



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

ZURICH SANTANDER SEGUROS GENERALES CHILE S.A.

Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	8
Resultados	10

Analista Responsable:

Alejandro Croce Mujica
acroce@icrchile.cl
28968216



ZURICH®



Santander

ZURICH SANTANDER • SEGUROS CHILE

Reseña Anual de Clasificación Abril 2014

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	AA

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2013

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable” el nivel de solvencia de Zurich Santander Seguros Generales Chile S.A.

Zurich Santander es una compañía de tamaño mediano dentro de la industria de seguros generales. Participa principalmente en seguros individuales de fraude -para los clientes del Banco Santander- y en los ramos de incendio, sismo y robo para el contenido de viviendas. En consideración a los seguros colectivos, la compañía posee como principal ramo el de cesantía, aunque también participa en incendio y sismo y, en menor medida, fraude.

El principal canal de distribución de la empresa corresponde a Banco Santander, entidad con la que mantiene una relación cercana a pesar de que a contar del año 2011 el grupo Santander ya no sea el accionista mayoritario de la aseguradora. La prima directa de la empresa se componía a diciembre de 2013, principalmente por seguros de cesantía comercializados a través de la red bancaria del grupo -para créditos de consumo- además de los seguros de incendio y adicionales que se asocian a los créditos hipotecarios.

A diciembre de 2013 el margen de contribución de la empresa fue de \$31.292 millones, de los cuales un 49,2% se encuentra asociado a los seguros de cesantía (43,6% solo considerando la cartera de consumo), mientras que el 40,0% correspondía a seguros de incendio y adicionales.

A diciembre de 2013, Zurich Santander evidenció una retención correspondiente a 47,02%, lo que representó un incremento en consideración a los resultados del periodo 2012 (40,41%) y que tiene su explicación en el menor peso relativo de los seguros asociados al ramo de incendio dentro de la composición de la prima de la compañía en el año 2013 con respecto al 2012 y el aumento del primaje de seguros con mayor retención, entre los que están robo, accidentes personales y responsabilidad civil.

El reaseguro proporcional de la empresa alcanzó a diciembre de 2013 un valor de \$3.764 millones, mientras que los contratos de reaseguro no proporcionales implicaron un costo de \$431 millones para la aseguradora. La compañía suscribe estos acuerdos con compañías con un adecuado nivel de solvencia, entre las que destacan Munchener, Hannover y Cardif.

A diciembre de 2013 los activos de la compañía corresponden a \$153.192 millones, lo que implicó una disminución de un 6,5% en consideración a igual periodo en el año 2012. Al respecto, esta baja deriva de una disminución en los activos de inversión de la aseguradora. La cartera de inversiones correspondía principalmente de instrumentos del sistema financiero, en su mayoría depósitos a plazo y bonos de instituciones financieras. Existe también un porcentaje importante de inversión en bonos de empresas que en su mayoría presentan adecuados niveles de solvencia.

El resultado del ejercicio para la compañía alcanzó a diciembre de 2013 un valor de \$15.655 millones, lo que implicó un incremento de 6,4 veces. La razón de esta diferencia tiene su principal causa en el margen técnico alcanzado por la compañía y el aumento en la rentabilidad de las inversiones.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

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.

METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros Generales

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.

**Zurich Santander
Seguros Generales**

**Fecha informe:
Abril.2014**

LA COMPAÑÍA

Los orígenes de Zurich Santander Seguros se remontan a 1997, año en que los accionistas del Banco Santiago crean la Compañía de Seguros de Vida Santiago S.A., enfocada en la comercialización de sus productos a través de la modalidad de bancaseguros.

En 1999 se produce la fusión entre los bancos Central Hispano (dueños de Seguros de Vida Santiago) y Banco Santander (dueños de Santander Seguros de Vida).

En el año 2001 Banco Santander decide vender Santander Vida al grupo Metlife. Esta operación sólo consideró negocios no relacionados con el segmento de bancaseguros, los que fueron traspasados a la cartera de Seguros de Vida Santiago, la cual modificó su nombre a Altavida Santander Seguros de Vida.

Con fecha 21 de febrero de 2011, mediante un hecho esencial, Santander Seguros de Vida S.A. y Santander Seguros Generales S.A. informaron la venta por parte del Grupo Santander del 51% de su participación accionaria en estas sociedades a Zurich Financial Services Ltd., mediante un acuerdo global de banca seguros en América Latina.

Zurich Santander Generales es propiedad de Inversiones ZS América Dos Ltda. con un 99,78% de las acciones, mientras que Inversiones ZS América SPA posee el 0,22% restante.

Las compañías ligadas a Zurich Santander Seguros han sido pioneras y líderes en bancaseguros en Chile, con una cartera formada por más de 1.000.000 de clientes.

La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador. Este hecho, sumado a la experiencia de su matriz, permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Cabe señalar que tanto Zurich Santander Vida como Zurich Santander Generales son tratados como un negocio único, razón por la cual poseen una estructura organizacional común, adecuada a los productos que comercializan. Sin embargo, aspectos normativos obligan a mantener operaciones separadas.

Zurich Santander Generales destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público, con una alta atomización y estabilidad en sus resultados técnicos.

La empresa posee sistemas tecnológicos y de información adecuados para los productos que comercializa, sumado a políticas constantes de capacitación de ejecutivos. En términos de su gobierno corporativo, el cambio de controlador implicó la modificación de sus parámetros de gobernabilidad, al implementarse los criterios determinados por las políticas globales de Zurich.

Nombre	Cargo
Francisco Javier Lorenzo	Presidente
José Manuel Composano	Director
José Manuel Manzano	Director
Juan Cifuentes	Director
Francois Facon	Director
José Orlando Pott	Director
Francisco Del Cura	Director
Raúl Pena Barreiro	Director
Carlos Gadia	Director

Tabla 1: Directorio Zurich Santander Generales
(Fuente: SVS)

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

Zurich Santander
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2014

ACTIVIDADES

Zurich Santander Seguros Generales Chile es una compañía de tamaño mediano dentro de la industria de seguros generales. Participa principalmente en seguros individuales de fraude -para los clientes del Banco Santander- y en los ramos de incendio, sismo y robo para el contenido de viviendas. En consideración a los seguros colectivos, la compañía posee como principal ramo el de cesantía, aunque también participa en incendio y sismo y, en menor medida, fraude.

El principal canal de distribución de la empresa corresponde a Banco Santander, entidad con la que mantiene una relación cercana a pesar de que a contar del año 2011 el grupo Santander ya no sea el accionista mayoritario de la aseguradora.

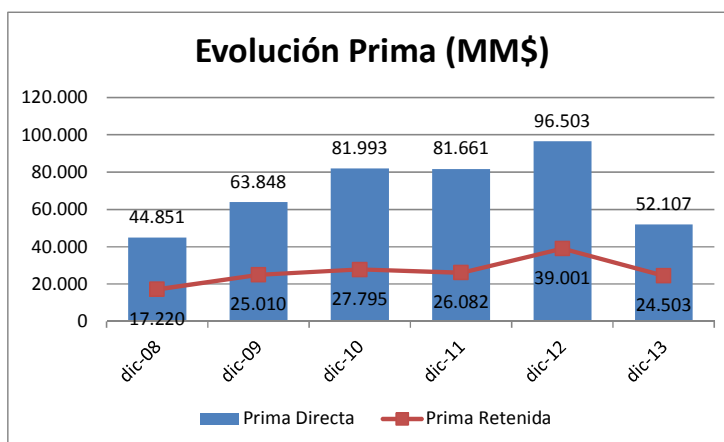


Gráfico 1: Evolución de Prima Directa, dic-08 a dic-13

Fuente: Elaboración propia con datos SVS

La prima directa de la compañía mostró un crecimiento a lo largo de todo el periodo analizado, exceptuando diciembre de 2013, donde el primaje cayó un 46%. Gran parte de esta disminución tiene una causa contable, debido a que en el año 2012 la compañía tuvo que reconocer el ingreso de los seguros con prima única que serían devengados durante el 2013 y liberar durante el año las reservas.

A diciembre de 2013 la compañía exhibió una disminución en la participación de mercado tanto en prima directa como retenida –alcanzando el 2,7% y 2,2% respectivamente- situación que tiene su causa en una menor venta de seguros y en el reconocimiento durante el año 2012 de los seguros con primas únicas.

Zurich Santander
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2014

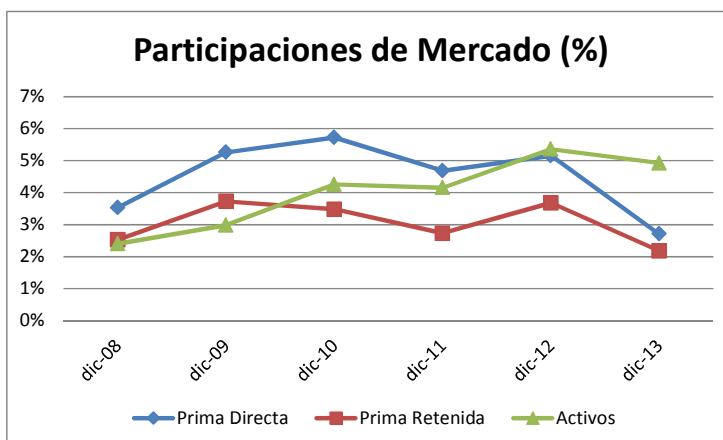


Gráfico 2: Evolución Participación de Mercado por Prima directa, Retenida y Activos, dic-08 a dic-13

Fuente: Elaboración propia con datos SVS

La prima directa de la empresa se componía a diciembre de 2013, principalmente por seguros de cesantía comercializados a través de la red bancaria del grupo -para créditos de consumo- además de los seguros de incendio y adicionales que se asocian a los créditos hipotecarios.

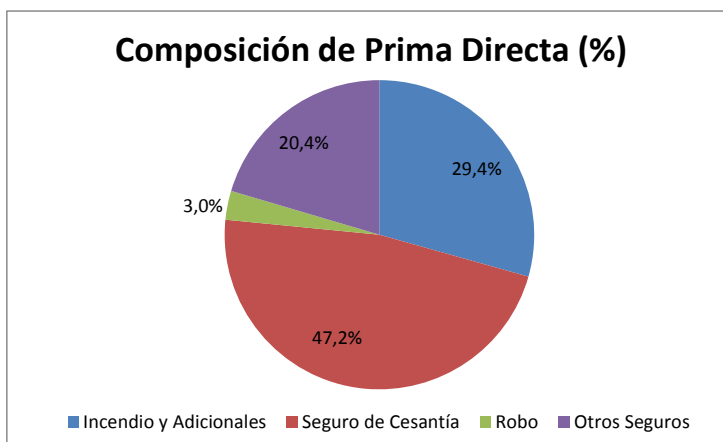


Gráfico 3: Composición de Prima directa, dic-13

Fuente: Elaboración propia con datos SVS

En consideración a Otros Seguros, como se puede observar en el gráfico 3 estos representaban a diciembre de 2013 un 20,4% de la prima directa total, y en su mayoría corresponden a seguros de fraude y multirriesgos.

Zurich Santander
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2014

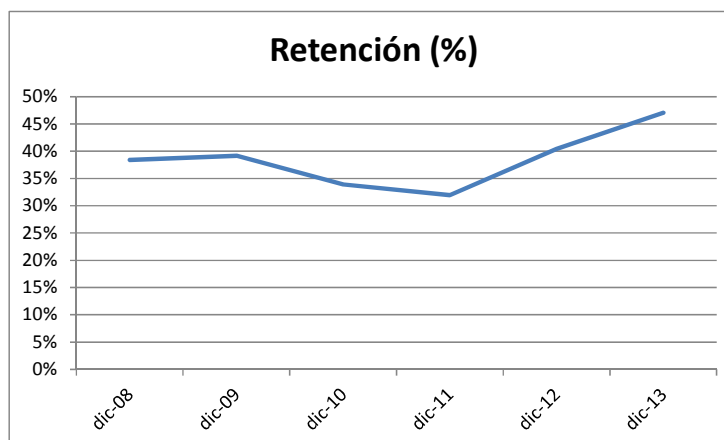


Gráfico 4: Evolución de la Retención, dic-08 a dic-13

Fuente: Elaboración propia con datos SVS

La compañía exhibió durante todo el periodo analizado un nivel de retención de la prima bajo, lo que va en línea con el nivel de riesgo asumido por la mayoría de las aseguradoras que presentan una cartera de productos asociada a la suscripción de los ramos de incendio y adicionales, debido a que estos conllevan costos de siniestros altos. Adicionalmente la aseguradora presenta un bajo nivel de retención con respecto a los seguros de cesantía, cediendo el 80% del riesgo (y de la prima) a través de un contrato de cuota parte a una aseguradora local.

A diciembre de 2013, Zurich Santander evidenció una retención correspondiente a 47,02%, lo que representó un incremento en consideración a los resultados del periodo 2012 (40,41%) y que tiene su explicación en el menor peso relativo de los seguros asociados al ramo de incendio dentro de la composición de la prima de la compañía en el año 2013 con respecto al 2012 y el aumento del primaje de seguros con mayor retención, entre los que están robo, accidentes personales y responsabilidad civil.

El reaseguro proporcional de la empresa alcanzó a diciembre de 2013 un valor de \$3.764 millones, mientras que los contratos de reaseguro no proporcionales implicaron un costo de \$431 millones para la aseguradora. La compañía suscribe estos acuerdos con compañías con un adecuado nivel de solvencia, entre las que destacan Munichener, Hannover y Cardif.

El margen de contribución de la aseguradora presentó resultados positivos durante todo el periodo de análisis. A diciembre de 2012 la compañía experimentó una disminución en su nivel de margen en consideración al año anterior -equivalente a un 31,4%- lo que tuvo su causa principal en la disminución del resultado de intermediación, que tomó valores positivos debido a que las comisiones ingresadas a la empresa producto del reaseguro cedido fueron mayores a las que la aseguradora entregó de forma directa. De esta forma el ingreso por comisiones al 2012 fue menor al 2011.

**Zurich Santander
Seguros Generales**

**Fecha informe:
Abril.2014**

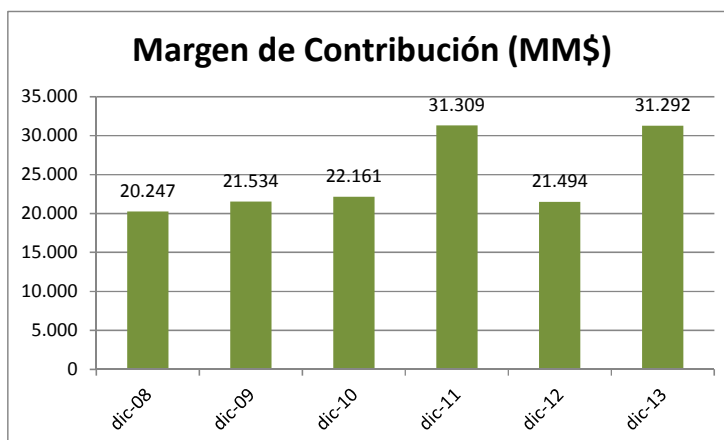


Gráfico 5: Evolución Margen de Contribución, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

A diciembre de 2013 el margen de contribución fue de \$31.292 millones, de los cuales un 49,2% se encuentra asociado a los seguros de cesantía (43,6% solo considerando la cartera de consumo), mientras que el 40,0% correspondía a seguros de incendio y adicionales.

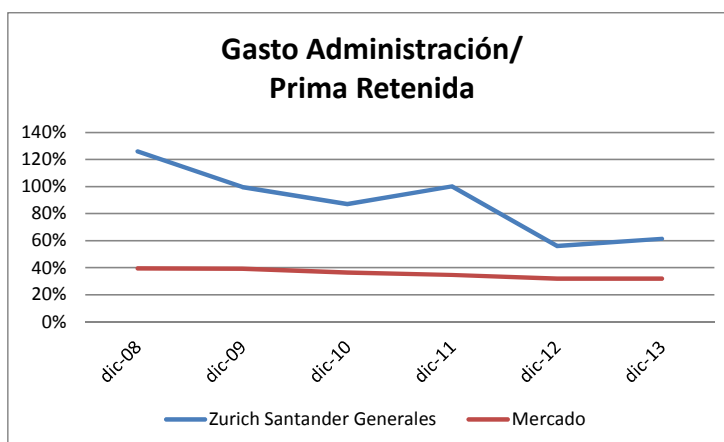


Gráfico 6: Evolución ratio Gasto de Administración sobre Prima Retenida, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

El nivel de eficiencia operativa de la aseguradora, medido a través del ratio gasto de administración sobre prima retenida, ha mostrado una evolución favorable a lo largo del periodo analizado, producto de un mayor nivel de primaje y de la mayor retención. A diciembre de 2013 el ratio alcanzó un valor de 61,4%, en contraste al 31,9% del mercado.

ESTADOS FINANCIEROS

Dado el cambio de la normativa contable a partir del año 2012, que implicó la inclusión dentro de los activos de las cuentas de participación del reaseguro en las reservas técnicas, el valor de los activos de la compañía evidenció un aumento significativo entre diciembre de 2011 y 2012.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

Zurich Santander
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril 2014

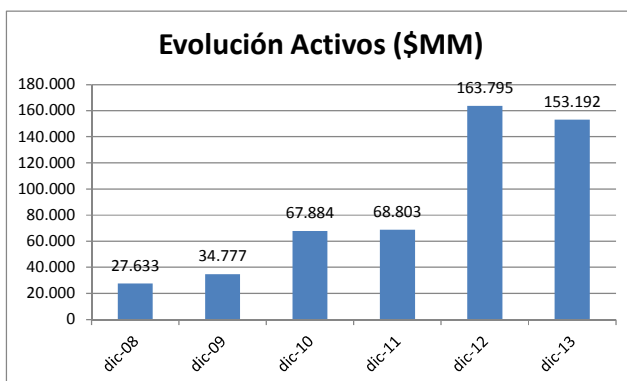


Gráfico 7: Evolución de Activos, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

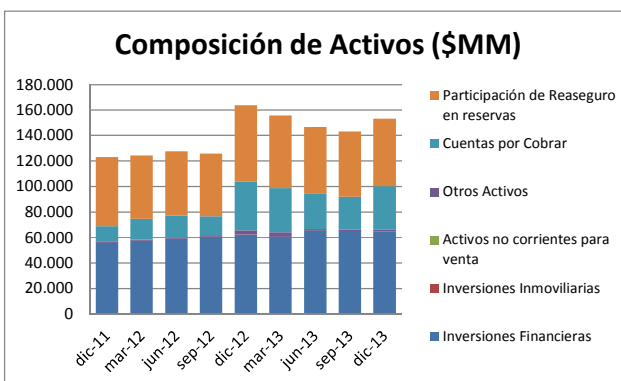


Gráfico 8: Evolución Composición Activos, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

A diciembre de 2013 los activos de la compañía corresponden a \$153.192 millones, lo que implicó una disminución de un 6,5% en consideración a igual periodo en el año 2012. Al respecto, esta baja deriva de una disminución en los activos de inversión de la aseguradora.

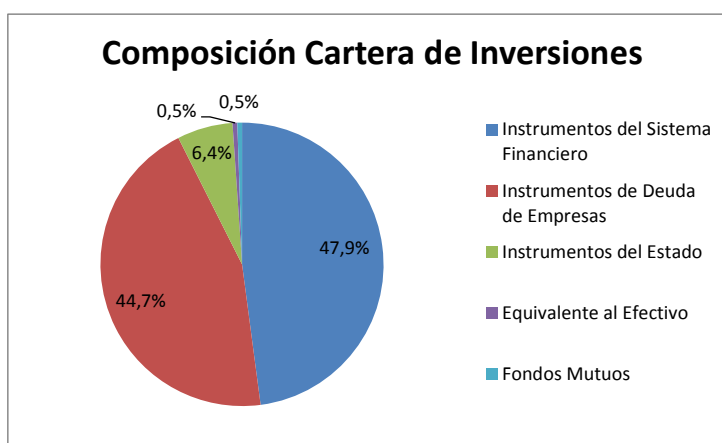


Gráfico 9: Composición Cartera de inversiones, dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

La cartera de inversiones de la compañía se componía a diciembre de 2013, principalmente de instrumentos del sistema financiero, correspondientes en su mayoría a depósitos a plazo y bonos de instituciones financieras. Existe también un porcentaje importante de inversión en bonos de empresas que en su mayoría presentan adecuados niveles de solvencia.

El endeudamiento normativo de la compañía ha mantenido una tendencia a la baja, debido a que el cambio en el grupo controlador modificó la política de dividendos de la compañía, lo que impactó en el nivel de capital acumulado. A diciembre de 2013 el endeudamiento normativo de la aseguradora correspondió a 1,73 veces.

En consideración al patrimonio neto sobre exigido, con excepción de lo evidenciado a diciembre de 2009, la compañía mostró valores por sobre el requerimiento mínimo exigido, alcanzando un máximo a junio de 2012 de 2,4 veces. A diciembre de 2013 el ratio exhibido por la compañía tomó un valor de 1,4 veces.

Zurich Santander
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2014

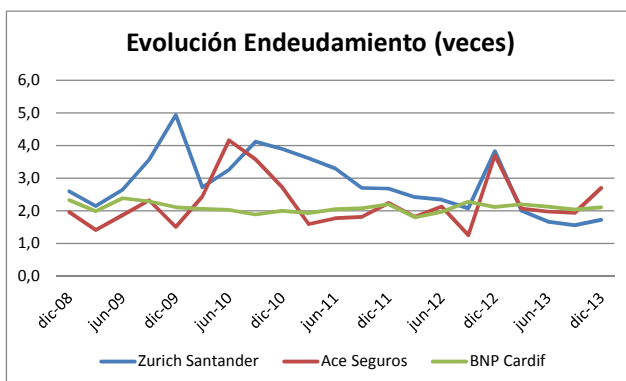


Gráfico 10: Evolución Endeudamiento, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

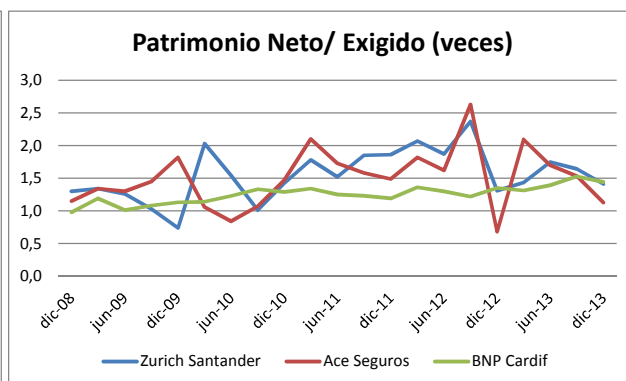


Gráfico 11: Evolución Patrimonio Neto sobre Exigido, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

RESULTADOS

A pesar que la compañía presenta una política de inversiones conservadora, el gráfico 12 muestra como la compañía logró obtener resultados favorables en la rentabilidad de sus inversiones en consideración a lo evidenciado en la industria. A diciembre de 2013 el producto de inversiones de la empresa alcanzó un valor de 4,3%, muy cercano al 4,5% del mercado.

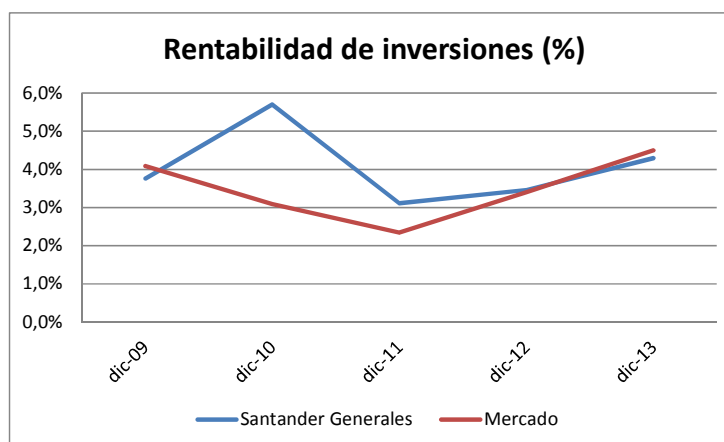


Gráfico 12: Evolución Rentabilidad de Inversiones, dic-09 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

En consideración al margen técnico retenido¹, este alcanzó a diciembre de 2013 un valor de 127,7%, lo que implicó un incremento con respecto al resultado del 2012 (55,1%). Lo anterior se debe a que la empresa pudo incrementar su margen de contribución a pesar de la gran disminución evidenciada en el primaje, situación que deriva en gran medida del aumento en los ingresos por la comisión por reaseguro cedido, para el ramo de incendio y terremoto.

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

¹ Margen técnico retenido es calculado como margen de contribución sobre prima retenida.

**Zurich Santander
Seguros Generales**

**Fecha informe:
Abril.2014**

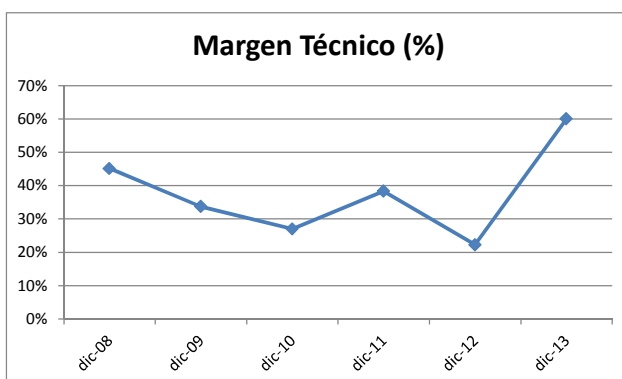


Gráfico 13: Evolución Margen Técnico, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

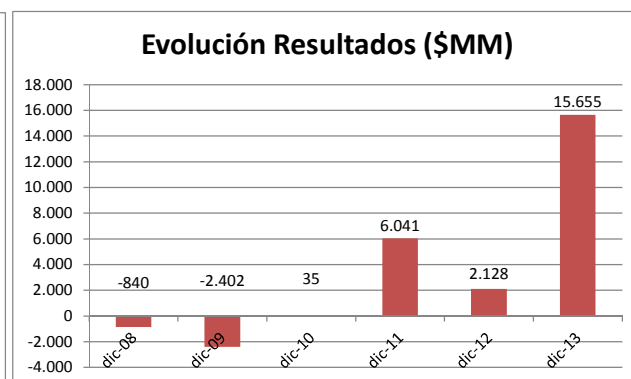


Gráfico 14: Evolución Resultado, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

El resultado del ejercicio para la compañía alcanzó a diciembre de 2013 un valor de \$15.655 millones, lo que implicó un incremento de 6,4 veces. La razón de esta diferencia tiene su principal causa en el margen técnico alcanzado por la compañía y el aumento en la rentabilidad de las inversiones.