



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.

Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	6
Estados Financieros	9
Resultados	11

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
2 896 82 00

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl



EuroAmerica
mundo financiero

Reseña Anual de Clasificación Enero 2015

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA-	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA-	AA-

Estados Financieros: 30 de Septiembre de 2014

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN**ICR ratifica en Categoría "AA-" con tendencia "Estable" las obligaciones de EuroAmerica Seguros de Vida S.A.**

EuroAmerica Seguros de Vida S.A. (EuroAmerica Vida) es propiedad de EuroAmerica S.A. con un 99,99% de las acciones, y Benjamín Davis Clarke con el 0,01% restante. El conglomerado conocido hoy como EuroAmerica, se crea en Chile en el año 1900, como una compañía pionera en el mercado de los seguros de vida.

El Holding EuroAmerica cuenta con más de 110 años de experiencia en el mercado financiero chileno, administra activos aproximados por US\$ 2500 millones, posee un patrimonio cercano a los US\$ 165 millones, y posee una red de sucursales de Arica a Punta Arenas.

EuroAmerica Vida es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros de vida. Participa activamente tanto en el segmento de seguros tradicionales como en la comercialización de rentas vitalicias y destaca con una estrategia de negocios consistente y focalizada.

Respecto a la prima directa, la compañía ha mostrado una tendencia creciente, alcanzando a diciembre de 2013 una prima de \$137.093 millones, siendo un 13% menor a lo obtenido en igual periodo del año 2012, situación que se explica por la disminución en la venta rentas vitalicias y SIS. La prima directa que se compone principalmente por seguros con Cuenta Única de Inversión en un 40%, seguido de pólizas de salud en un 25,9% y seguros con ahorro previsional en un 18,2% de la prima directa total. A septiembre de 2014, EuroAmerica Vida cuenta con una participación de mercado del 4% respecto a prima directa, y se ubica en el décimo lugar de la industria de compañías de seguros de vida.

En relación a los niveles de retención, EuroAmerica muestra una prima retenida por sobre la industria, la que a diciembre de 2013 alcanzó los \$135.059 millones, lo que implicó un nivel equivalente al 98,5% de retención. Dentro de las compañías reaseguradoras con las que la compañía trabaja, se encuentran Gen Re, Mapfre Re y Munichener Re.

La eficiencia operacional de la compañía evidencia un eficiente desempeño respecto al mercado para todo el periodo en estudio. El ratio Costo de Administración / Prima Directa a septiembre de 2014 es de 12,3% lo que resulta menor al 14% de lo que exhibe el mercado.

El margen de contribución de la compañía a diciembre de 2013 alcanzó los \$6.410 millones, lo que fue 1,23 veces mayor a lo obtenido en mismo periodo del año 2013. La razón de este aumento se ve explicada principalmente por una mayor venta de seguros asociados a los ramos de salud y accidentes personales. A septiembre de 2014 el margen de contribución bajó a \$966 millones, explicado por la disminución en las ventas de seguros de Salud.

A diciembre de 2013 la compañía obtuvo un margen técnico de 11,68% dado el alza del margen de contribución y a septiembre de 2014 un 2,42%.

EuroAmerica Vida administra a septiembre de 2014 activos por \$1.009.864 millones, los que corresponden principalmente a inversiones financieras con un 90% en particular a inversiones nacionales asociadas a instrumentos de

renta fija con un – en su mayoría instrumentos de deuda o crédito e instrumentos emitidos por el Estado-, e inversiones CUI. Lo siguen las inversiones inmobiliarias las cuales representan un 10% del total de activos.

Respecto a la composición de la cartera de inversiones a septiembre de 2014, un 75,6% corresponde a instrumentos de renta fija (nacional e internacional), un 6,7% en renta variable y un 10% del total de la cartera corresponde a inversiones inmobiliarias. La rentabilidad de inversiones de la compañía alcanzó el 6,7%, mientras que el mercado un 5,5%.

EuroAmerica mantiene a septiembre 2014 un nivel de cobertura de un 100% de sus pasivos para los tramos 4, 8 y 9, manteniendo una posición de menor calce para el resto de los tramos y el test de suficiencia de activos muestra una tasa de reinversión equivalente a un 2,17%, ubicándose como una de las empresas con más alta tasa.

El nivel de endeudamiento de la compañía alcanzó a septiembre de 2014 un valor de 11,66 veces (siendo el máximo permitido de 20 veces) y el ratio de razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,27.

Los pasivos de la compañía alcanzaron a septiembre de 2014 los \$946.211 millones y presenta un patrimonio de \$63.653 millones.

Respecto a la evolución de los resultados obtenidos por la compañía, se observan resultados positivos para todo el periodo en estudio, exceptuando el año 2008 donde la empresa tuvo pérdidas por \$1.418 millones. Al tercer trimestre del año 2014 la compañía muestra un incremento de sus resultados alcanzando los \$12.551 millones.

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.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría AA.

METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	abr-09	abr-10	abr-11	abr-12	abr-13	feb-14	ene-15
Clasificación	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Tendencia	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación

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.

**EuroAmerica
Seguros de Vida****Fecha informe:
Enero.2015****LA COMPAÑÍA**

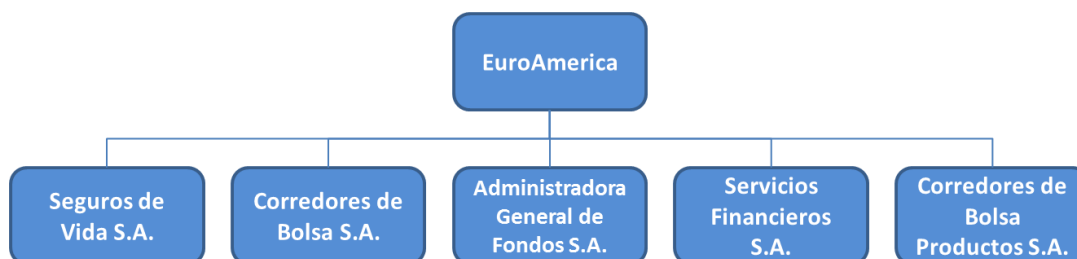
EuroAmerica Seguros de Vida S.A. (EuroAmerica Vida) es propiedad de EuroAmerica S.A. con un 99,99% de las acciones, y Asesoría e Inversiones Sibán Dos Ltda. con el 0,01% restante.

El conglomerado conocido hoy como EuroAmerica, se crea en Chile en el año 1900, como una compañía pionera en el mercado de los seguros de vida.

Por otro lado, durante el año 2002, el Grupo crea su filial EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., actualmente propiedad de la Compañía de Seguros de Vida. Ya durante el año 2003, el Grupo adquiere Lemon Financial, naciendo de esta forma EuroAmerica Corredora de Bolsa S.A., compañía que hoy presenta un buen nivel en transacciones en el mercado accionario.

En el año 2006 el Grupo crea EuroAmerica Servicios Financieros S.A., cuya principal misión es desarrollar soluciones de financiamiento orientadas a la operación de las empresas pequeñas y medianas. Nace el concepto de EuroAmerica Mundo Financiero, holding financiero no bancario dedicado a dar soluciones de Inversión, protección, ahorro y financiamiento.

De esta manera, EuroAmerica (holding) tiene más de 110 años de experiencia en el mercado financiero chileno, administra activos aproximados por más de US\$ 2.500 millones¹, posee un patrimonio cercano a los US\$ 165 millones, y cuenta con una red de sucursales de Arica a Punta Arenas.



Esquema 1: Estructura de EuroAmerica, enero 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos de la compañía)

Con respecto a la compañía de seguros, ésta se crea el año 1900 bajo el nombre de Compañía de Seguros Sobre la Vida La Sudamérica. Décadas después, en el año 1984, la Compañía es adquirida por el empresario chileno Benjamín Davis Clarke. Posteriormente, durante el año 1989, cambia su nombre a EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

EuroAmerica Vida es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros de vida. Participa activamente tanto en el segmento de seguros tradicionales como en la comercialización de rentas vitalicias.

Durante el año 2005, la Compañía adquirió la cartera de seguros de vida del Grupo holandés ABN AMRO, aumentando su participación de mercado, especialmente en el negocio de seguros colectivos.

Además, durante el año 2007, EuroAmerica Vida se adjudicó por licitación el 100% de la cartera de

Nombre	Cargo
Nicholas Davis	Presidente
Carlos Muñoz	Vicepresidente
Nicolás Gellona	Director
Jorge Lesser	Director
José De Gregorio	Director
Claudio Asecio	Gerente General

Tabla 1: Directorio EuroAmerica Seguros de Vida, enero 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

¹ Información obtenida de la empresa.

**EuroAmerica
Seguros de Vida****Fecha informe:
Enero.2015**

rentas vitalicias de la Compañía de Seguros de Vida Le Mans Desarrollo, incorporando más de 3.000 pensionados.

La empresa cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

EuroAmerica Vida destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección con una alta rentabilidad y flexibilidad de los productos ofrecidos.

Sumado a esto, la empresa posee sistemas tecnológicos y de información adecuados para los productos que comercializa, sumado a políticas constantes de capacitación de ejecutivos.

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. EuroAmerica Seguros de Vida S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que agrupa a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 33 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 5.093 millones² al tercer trimestre del 2014, lo que implicó un aumento del 0,7% respecto al mismo período del año 2013. Los ramos de mayor incidencia son: rentas vitalicias, con un 41,33% de participación en la prima directa, seguido seguros CUI y APV con un 16,73%, SIS con un 11,23%, desgravamen con un 9,98% y seguros de salud con un 9,09%.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US\$ 454,4 millones a septiembre de 2014, lo que es un 85,3% superior a lo obtenido en igual periodo del año 2013, lo que se explica principalmente por un mejor resultado de inversiones.

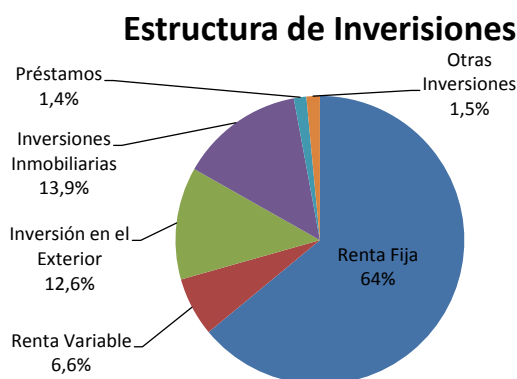


Gráfico 1: Inversiones Compañías de Seguros de Vida, Septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a septiembre del 2014 alcanzaron un monto total de US\$ 45.751 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 64% del total –principalmente bonos corporativos (31,6%) y bonos bancarios (13,7%)–, seguido de

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

² Tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2014, de \$599,22 por dólar.

**EuroAmerica
Seguros de Vida**

**Fecha informe:
Enero.2015**

inversiones inmobiliarias con un 13,9%, inversiones en el exterior con un 12,6% - mayoritariamente renta fija (8,6%)- renta variable con un 6,6%, préstamos con un 1,4% y otras inversiones con un 1,5% del total de la cartera.

Cabe señalar que existe una tendencia de cambio en los portafolios de inversión de las compañías de seguros de vida hacia una menor exposición de bonos soberanos locales, una mantención en las inversiones de renta fija asociadas a los bonos corporativos y bancarios – aunque se observa una exposición a bonos con mayores riesgos crediticios- y un aumento en las inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, esto en búsqueda de un mayor retorno y riesgo relativo, y menor liquidez de mercado.

Este escenario se prolongaría en caso de mantenerse las bajas tasas de interés, acentuando la búsqueda de invertir en instrumentos en el extranjero asumiendo un mayor riesgo por un mayor retorno para cumplir con los compromisos pactados, y hacer la modalidad de rentas vitalicias más atractivas para el mercado de pensionados (téngase en cuenta que la tasa de interés media de venta (TIMV) ha mantenido una tendencia a la baja, tocando mínimos históricos).

Respecto a las inversiones, han presentado una rentabilidad a septiembre del año 2014 de un 5,5%, lo que resulta superior al 4,5% de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2013.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró al tercer trimestre del año 2014 un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 10,17 veces, lo que es superior al nivel de 9,66 veces obtenido a septiembre del 2013 – siendo el máximo permitido de 20 veces -.

El ratio de patrimonio disponible sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre del 2014 es de 1,51 veces promedio, inferior al nivel de 1,74 veces obtenido al mismo periodo del año 2013.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó a septiembre 2014 un 14,7% anualizado, resultado superior a lo obtenido a igual periodo del año 2013 que fue de 8,3%.

ACTIVIDADES

EuroAmerica Vida ha mostrado una tendencia creciente en la evolución de su prima directa para el periodo en estudio, exceptuando periodos puntuales como diciembre 2005 y 2013. En este último, la prima alcanzó a \$137.093 millones, siendo un 13% menor a lo obtenido en igual periodo del año 2012, situación que se explica por la disminución en la venta rentas vitalicias y SIS.

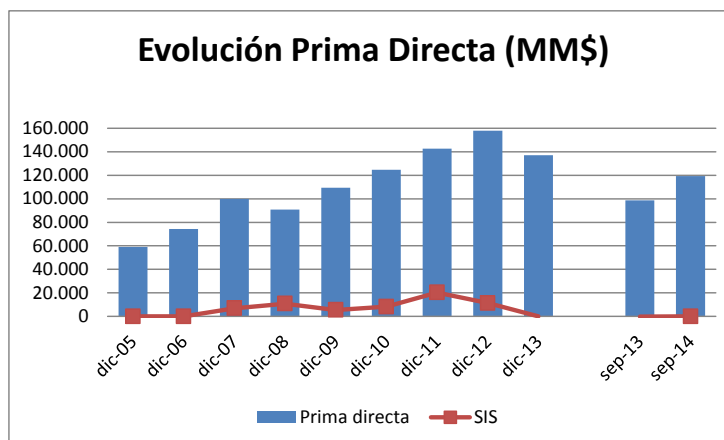


Gráfico 2: Evolución Prima Directa, periodo diciembre 2005-Septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

Respecto a la participación de la compañía en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), la relevancia de este tipo de seguros ha sido menor dentro de la prima directa total de la compañía, en gran medida

**EuroAmerica
Seguros de Vida****Fecha informe:
Enero.2015**

debido a que la intervención de la empresa siempre se ha realizado en coaseguro. Cabe señalar que en la última licitación la compañía no logró la adjudicación de ninguna de las fracciones para el periodo 2014-2016.

A septiembre de 2014 la compañía reportó una prima directa de \$119.210 millones, un 21% superior a lo obtenido al tercer trimestre del año 2013, explicado por un aumento principalmente de los Seguros con Cuenta Única de Inversión (CUI) los que aumentaron en un 127,4%.

Respecto a la evolución de la prima directa, se observa en el Gráfico 3 que ha aumentado la proporción de seguros con CUI, seguros con ahorro previsional, rentas privadas y ha disminuido considerablemente la venta de rentas vitalicias en los últimos dos años presentando variabilidad en sus ventas, lo que se explica porque la compañía busca alcanzar niveles de rentabilidad por sobre un nivel ventas de rentas vitalicias.

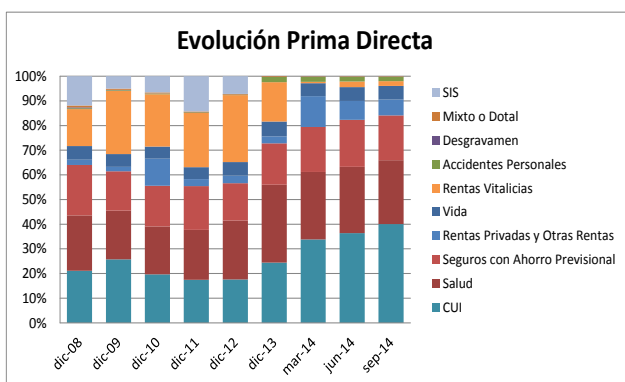


Gráfico 3: Evolución Prima Directa, periodo diciembre 2008-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

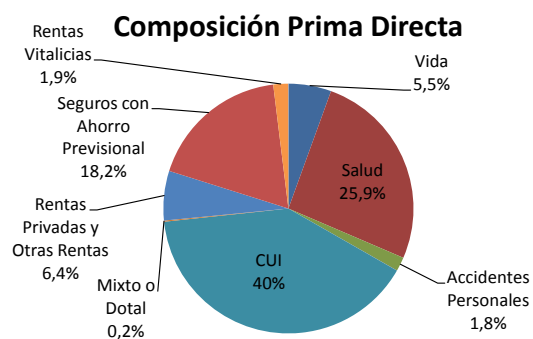


Gráfico 4: Composición Prima Directa, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

EuroAmerica Vida presenta a septiembre de 2014 una prima directa que se compone principalmente por seguros con Cuenta Única de Inversión en un 40%, seguido de pólizas de salud en un 25,9% y seguros con ahorro previsional en un 18,2% de la prima directa total.

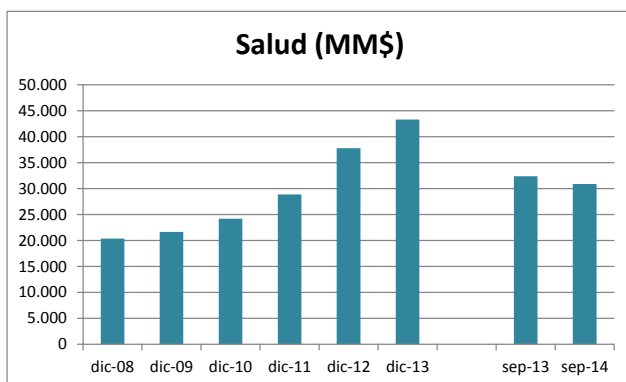


Gráfico 5: Evolución Prima Directa Salud, periodo diciembre 2008-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

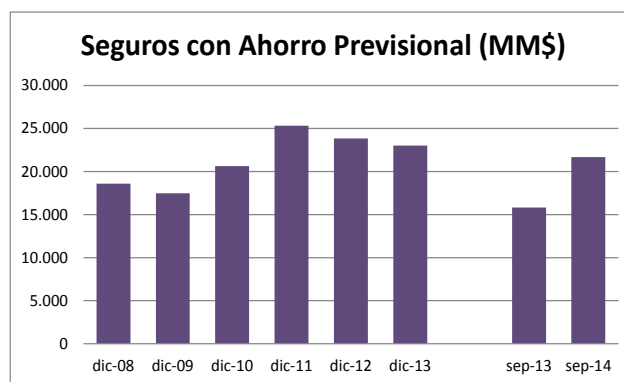


Gráfico 6: Evolución Prima Directa Seguros con Ahorro Previsional, periodo diciembre 2008-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que en relación a los niveles de retención, EuroAmerica muestra una prima retenida por sobre la industria, la que a diciembre de 2013 alcanzó los \$135.059 millones, lo que implicó un nivel equivalente al 98,5% de retención. Dentro de las compañías reaseguradoras con las que la compañía trabaja, se encuentran Gen Re, Mapfre Re y Munichener Re.

EuroAmerica
Seguros de VidaFecha informe:
Enero.2015

De los principales productos que comercializa EuroAmerica Vida, la evolución del ramo de salud muestra un crecimiento sostenido en su prima directa, la que a septiembre 2014, presenta una leve baja respecto a igual periodo del año anterior de un 4,5%. Por otro lado, los seguros con ahorro previsional mantienen un comportamiento irregular en su evolución, cuya prima promedio es de \$21.476 millones a diciembre 2013, al tercer trimestre del año 2014 se observa un aumento de un 37% respecto a septiembre de 2013.

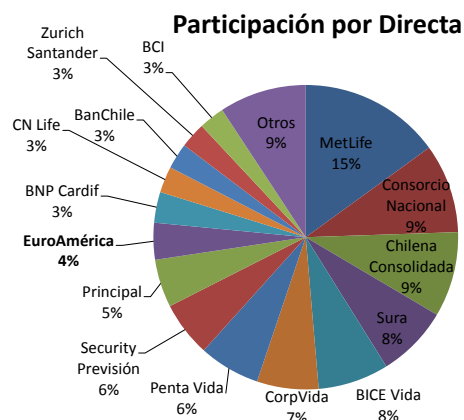


Gráfico 7: Participación de Mercado por Prima Directa, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A septiembre de 2014, EuroAmerica Vida cuenta con una participación de mercado del 4% respecto a prima directa, y se ubica en el décimo lugar de la industria de compañías de seguros de vida.

Respecto a la eficiencia operacional de la compañía se observa un eficiente desempeño respecto al mercado para todo el periodo en estudio. Esto es producto de los esfuerzos de la compañía por reducir costos a través de la innovación de sus procesos.

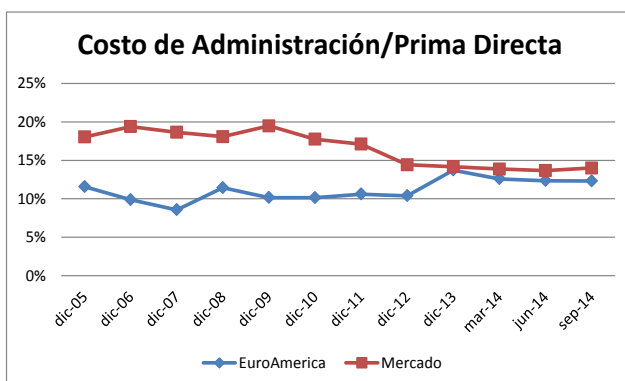


Gráfico 8: Evolución Costo de Administración/ Prima Directa, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

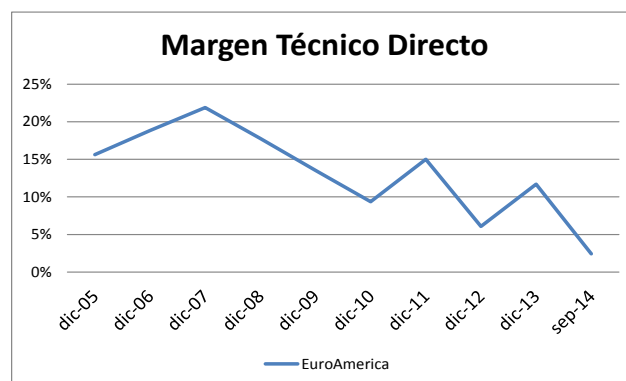


Gráfico 9: Evolución Margen Técnico Directo, periodo diciembre 2005- septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Durante el año 2014, el mercado se acercó al desempeño que tiene EuroAmerica, el que también ha visto elevar su ratio, consecuencia de una disminución del primaje, producto de la menor venta de seguros previsionales y la pérdida del SIS. El ratio Costo de Administración / Prima Directa a septiembre de 2014 es de 12,3% lo que resulta menor al 14% de lo que exhibe el mercado.

**EuroAmerica
Seguros de Vida****Fecha informe:
Enero.2015**

El margen de contribución³ de la compañía ha mostrado un desempeño irregular. A diciembre de 2013 alcanzó los \$6.410 millones, lo que fue 1,23 veces mayor a lo obtenido en mismo periodo del año 2013. La razón de este aumento se ve explicada principalmente por una mayor venta de seguros asociados a los ramos de salud y accidentes personales. A septiembre de 2014 el margen de contribución bajó a \$966 millones, explicado por la disminución en las ventas de seguros de Salud.

En consecuencia de lo anterior, es que el margen técnico directo⁴ ha mostrado una evolución del ratio con una tendencia histórica a la baja, lo que se traduce, en términos de rentabilidad de los productos ofrecidos, como una baja en el desempeño de la compañía.

A diciembre de 2013 la compañía obtuvo un margen técnico de 11,68% dado el alza del margen de contribución y a septiembre de 2014 un 2,42%.

ESTADOS FINANCIEROS

El Gráfico 8 evidencia la evolución de los activos de la compañía, los que han mantenido un crecimiento constante, producto del aumento de las operaciones, administrando a septiembre de 2014 activos por \$1.009.864 millones. Cabe señalar que en términos de activos, EuroAmerica ocupa el décimo lugar con un 3,5% del total de activos de la industria.

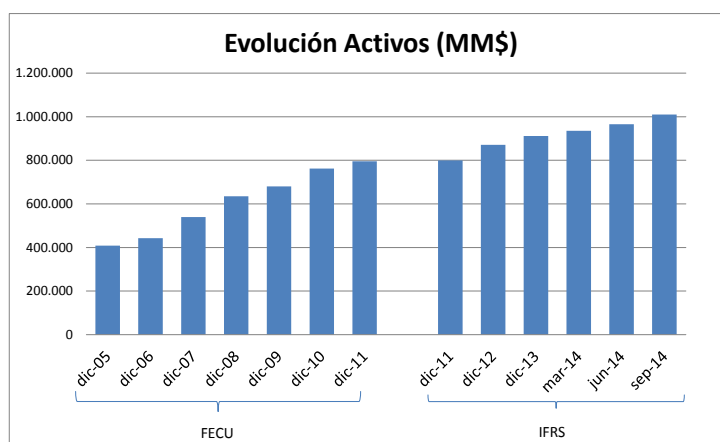


Gráfico 10: Evolución Activos, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los activos de la compañía corresponden principalmente a inversiones financieras con un 90% en particular a inversiones nacionales asociadas a instrumentos de renta fija con un – en su mayoría instrumentos de deuda o crédito e instrumentos emitidos por el Estado-, e inversiones CUI. Lo siguen las inversiones inmobiliarias las cuales representan un 10% del total de activos.

La composición de la cartera de inversiones a septiembre de 2014 para EuroAmerica Vida está compuesta principalmente por instrumentos de renta fija (nacional e internacional) 75,6% sobre el total de inversiones (esto está por sobre el promedio de industria que es un 64%) y un 6,7% en renta variable.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

³ Para el cálculo del margen de contribución se consideran los seguros tradicionales con excepción de los seguros con cuenta única de inversión y los seguros de rentas privadas.

⁴ El Ratio de Margen Técnico Directo es calculado como margen de contribución sobre prima directa.

EuroAmerica
Seguros de Vida

Fecha informe:
Enero.2015

Composición Cartera de Inversiones

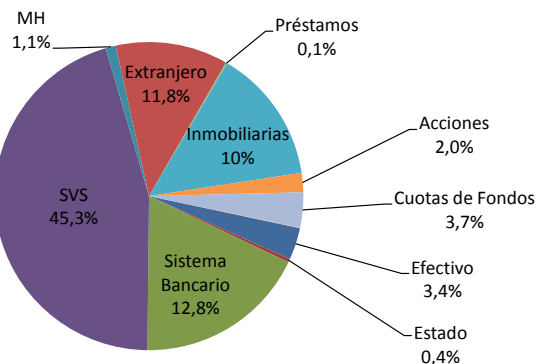


Gráfico 11: Cartera de Inversiones, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a la renta fija, el 45,2% de la inversión está en títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS, seguido un 18,1% en instrumentos emitidos por el sistema bancario y un 10,8% en renta fija internacional. De la renta variable tanto nacional como internacional, esta está compuesta principalmente de un 2,2% correspondiente a fondos mutuos, 2% a accionistas de sociedades anónimas abiertas y 1,45% a fondos de inversión.

Las inversiones inmobiliarias que mantiene la compañía alcanzan un 10% del total de la cartera de inversiones - un 7,2% pertenece a propiedades de inversión y el 2,8% restante a cuentas por cobrar de leasing-, estando por debajo del promedio de la industria, que para este ítem de 14%. Cabe señalar que Inversiones de seguros con cuenta única de inversión (CUI) equivalen a \$280.286 millones⁵.

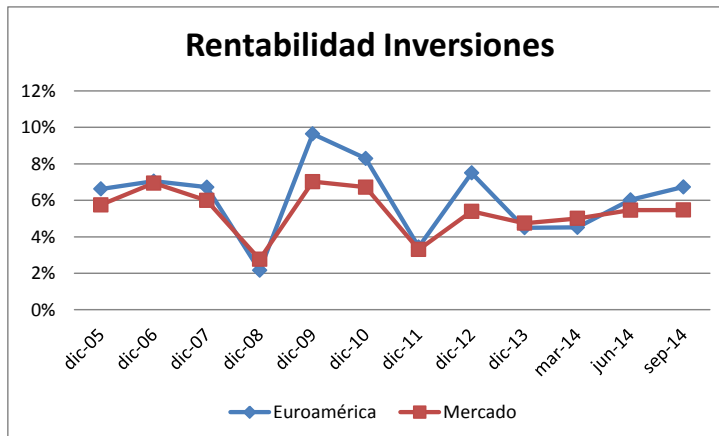


Gráfico 12: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a la rentabilidad de inversiones de la compañía se observa un comportamiento análogo a la industria, obteniendo en algunos periodos mayor rentabilidad que la industria. A septiembre de 2014 la rentabilidad de EuroAmerica alcanza el 6,7%, mientras que el mercado un 5,5%.

Es importante destacar el desempeño de las inversiones de la compañía, ya que la mayor volatilidad que presenta solo se han visto reflejada en buenos resultados, no así en el bajo desempeño que ha tenido el mercado, especialmente para el periodo 2008-2011.

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

⁵ Estas inversiones se clasifican en cuentas separadas del resto de las inversiones de la compañía, para cada plan o modalidad de inversión contemplado en las pólizas contratadas.

**EuroAmerica
Seguros de Vida**

**Fecha informe:
Enero.2015**

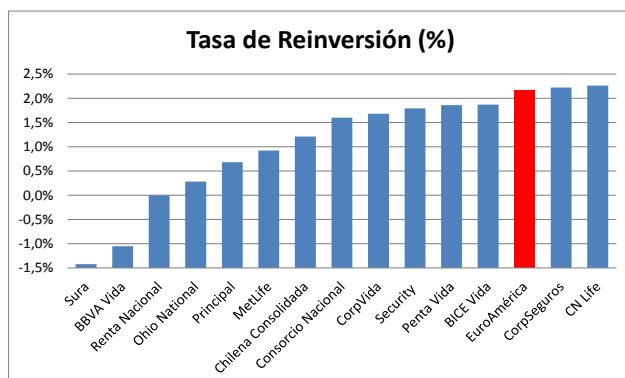


Gráfico 13: Tasa de Reinversión, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Tramo	Activos (UF)	Pasivos (UF)	Calce
1	2.576.712.000	3.980.736.000	65%
2	3.245.515.000	3.785.848.000	86%
3	2.745.797.000	3.170.685.000	87%
4	3.046.034.000	2.968.585.000	100%
5	2.666.664.000	2.750.191.000	97%
6	2.138.236.000	3.679.473.000	58%
7	1.823.999.000	3.284.437.000	56%
8	7.626.644.000	3.875.939.000	100%
9	4.897.811.000	3.293.024.000	100%
10	121.656.000	1.498.771.000	8%

Tabla 2: Calce, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

EuroAmerica mantiene a septiembre 2014 un nivel de cobertura de un 100% de sus pasivos para los tramos 4, 8 y 9, manteniendo una posición de menor calce para el resto de los tramos.

Respecto al test de suficiencia de activos, como se observa en el Gráfico 13 la compañía muestra a septiembre de 2014 una tasa de reinversión equivalente a un 2,17%, ubicándose como una de las empresas con más alta tasa.

RESULTADOS

En relación al nivel de endeudamiento normativo, EuroAmerica Vida alcanzó a septiembre de 2014 un valor de 11,66 veces (siendo el máximo permitido de 20 veces), situándose dentro de las empresas con mayor endeudamiento respecto a sus compañías comparables, situación que ha sido una constante para la compañía.

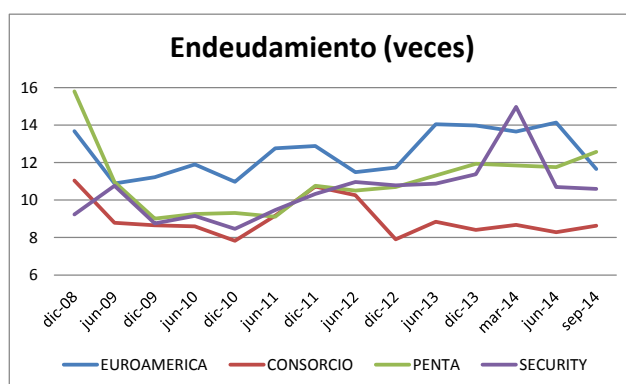


Gráfico 14: Evolución Endeudamiento Normativo, periodo diciembre 2008-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

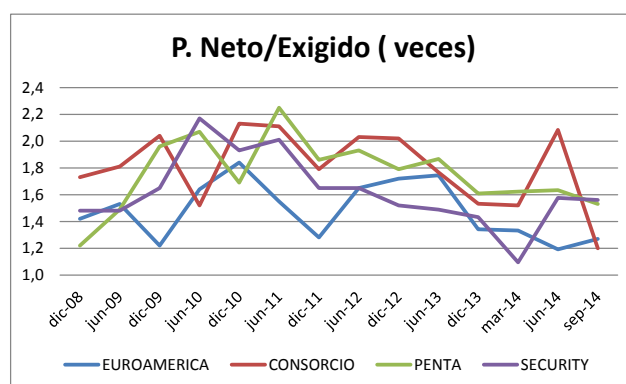


Gráfico 15: Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido, periodo diciembre 2008-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a septiembre de 2014 alcanzó las 1,27 veces, encontrándose por debajo de las empresas comparables y disminuyendo el ratio respecto a diciembre 2013 el que fue de 1,34 veces.

Los pasivos de la compañía alcanzaron a septiembre de 2014 los \$946.211 millones, de ellos el 58,5% corresponde a reservas por rentas vitalicias⁶ y el 29,2% a reserva del valor de fondo.⁷

El patrimonio que mantiene EuroAmerica Vida al tercer trimestre del 2014 es de \$63.653 millones, y se compone

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

⁶ Reserva constituida por los seguros de rentas vitalicias. Se deben incluir las rentas provenientes de la antigua circular 528. Esta reserva debe incluir aquellas mensualidades que a la fecha de cálculo estén vencidas y aún no hayan sido pagadas.

⁷ Reserva que se debe constituir por el valor del fondo por los seguros de vida con CUI, incluyendo los provenientes de ahorro previsional voluntario.

**EuroAmerica
Seguros de Vida**

**Fecha informe:
Enero.2015**

principalmente por resultados acumulados (\$54.820 millones) y capital pagado (\$14.958 millones).

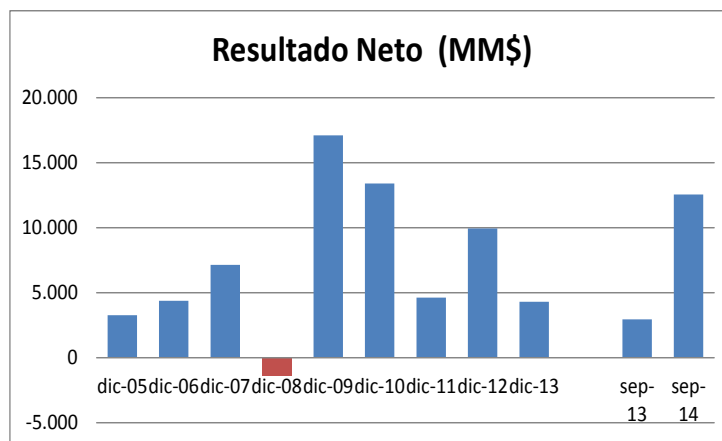


Gráfico 16: Evolución Resultado, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a la evolución de los resultados obtenidos por la compañía, se observan resultados positivos para todo el periodo en estudio, exceptuando el año 2008 donde la empresa tuvo pérdidas por \$1.418 millones – producto de la crisis financiera y el desempeño que tuvieron los mercados mostrando el menor ratio de rentabilidad de inversiones para el periodo en estudio (2005-2014) el que fue de 2,78% para el mercado.-

A diciembre 2013 EuroAmerica Vida presento una disminución del 56,8%, respecto a lo obtenido a diciembre 2012, explicado principalmente un menor rendimiento de los activos de inversión y una disminución en la prima directa por la pérdida de la licitación del SIS. Sin embargo, al tercer trimestre del año 2014 la compañía muestra un incremento de sus resultados del 326% as que al mismo periodo del año 2013, alcanzando los \$12.551 millones.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**