



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

ZURICH SANTANDER SEGUROS GENERALES CHILE S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	5
Situación Financiera	7
Indicadores	9
Clasificación de Riesgo	10

Responsable de Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista de Clasificación:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00



ZURICH SANTANDER • SEGUROS CHILE

Reseña Anual de Clasificación Abril 2016

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 2015

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 Seguros Generales Chile S.A. (en adelante Zurich Santander Generales, la compañía o la aseguradora) es una compañía de tamaño medio 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. Respecto de los seguros colectivos, la compañía posee como principal seguro el de cesantía, participando también 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 cede el control de la compañía al grupo Zurich.

A diciembre de 2015, la compañía alcanzó una prima directa equivalente a \$53.308 millones, disminución del 17% respecto al año 2014, correspondiente a la disminución de los principales ramos que suscribe la aseguradora. La composición de ésta corresponde al ramo otros con el 67,8%, vinculados principalmente a los seguros de cesantía (35,8%) y otros seguros (26,1%) como lo son seguros de fraude y multirriesgos los que se comercializan a través de la red bancaria del grupo -para créditos de consumo-, seguido de incendio y adicionales, los que están asociados a los créditos hipotecarios.

Zurich Santander Generales mantiene una política de baja retención, con una prima retenida que a diciembre de 2015 alcanzó los \$25.514 millones y que representa el 47,9% de la prima directa total. Este nivel de retención es acorde al nivel de riesgo asumido por las compañías que presentan una cartera de productos similar, asociada a la suscripción de los ramos de incendio y adicionales, debido a que estos conllevan costos de siniestros más altos. Cabe señalar que la aseguradora mantiene relaciones de reaseguro con entidades importantes tanto a nivel nacional como internacional como BNP Cardif (AA local), Munich Re (A+), Swiss Re (A+) entre otras, las que otorgan un adecuado respaldo a la compañía.

La aseguradora administra activos por \$133.982 millones, los que corresponden principalmente a inversiones financieras (35%), participación de reaseguro en la reserva de riesgo en curso (31%) y a cuentas por cobrar a asegurados (21%). El patrimonio es de \$31.365 millones y está compuesto principalmente por un capital pagado (\$16.504 millones) y por resultados acumulados (\$14.853 millones).

La cartera de inversiones es conservadora, y está compuesta en un 92% por papeles de renta fija nacional, los que son instrumentos de deuda o crédito (45%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (41,1%) e instrumentos del Estado (5,9%). Del porcentaje restante un 4,8% está en bancos y un 3,2% en fondos mutuos.

Zurich Santander presenta una evolución del margen de contribución positiva con altos y bajos. A diciembre de 2015, la compañía reportó un leve aumento del margen de contribución del orden del 2,3% en comparación con el último trimestre del 2014.

Las utilidades reportadas ascienden a \$5.541 millones lo que implicó un aumento del 1,7%, a pesar de ver una disminución de la prima retenida y un aumento en los costos de siniestro, presentó un resultado de intermediación mayor y una disminución de los gastos de administración.

En términos operativos, el ratio combinado evidencia una adecuada gestión operacional con un nivel del 79% versus el 91% que obtiene el mercado. La siniestralidad retenida alcanzó un ratio de 63,7% versus el 59,2% del mercado, esta situación responde principalmente a un aumento en los siniestros asociados a los seguros de fraude.

En relación a los principales indicadores de solvencia, la aseguradora presenta una evolución del endeudamiento en torno a 2 veces. Este nivel de bajo endeudamiento se debe a un cambio que realizó el grupo controlador modificando la política de dividendos, lo que impactó en el nivel de capital acumulado. A diciembre de 2015, el endeudamiento de la compañía fue de 1,97 veces (con un máximo permitido de 5 veces), situándose por debajo de las empresas comparables.

En relación a los principales indicadores de solvencia, la aseguradora presentó un nivel de 1,97 veces (con un máximo permitido de 5 veces), situándose por debajo de las empresas comparables y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,22 veces, situándose por sobre el resto de las aseguradoras.

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.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	may-12	may-13	abr-14	abr-15	abr-16
Clasificación	AA	AA	AA	AA	AA
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Clasificación	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.

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 99,51% de las acciones, mientras que Inversiones ZS América SPA posee el 0,49% 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 que 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
Raúl Vargas	Presidente
Gustavo Bortolotto	Vicepresidente
José Manuel Camposano	Director
Hernán Quiroz	Director
Luis Enrique Araya	Director
Francisco Del Cura	Director
Raúl Peña	Director
Christian Vink	Director
Luis Reis Meirelles	Director
Herbert Philipp	Gerente General

Tabla 1: Directorio y Gerencia General Zurich Santander Generales, abril 2016

(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

Zurich Santander
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2016

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Zurich Santander Generales pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio.

La industria de seguros generales está compuesta por 29¹ compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon US\$ 3.279 millones a diciembre del 2015, lo que implicó un aumento del 6,4% respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son: vehículos, con un 27,2% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 20,5%, incendio con un 11,5%, seguros de cesantía con un 6,3%, responsabilidad civil -sin vehículos motorizados- un 4,8%, garantía y crédito 4,4%, e ingeniería con un 3,7%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 65,7 millones, resultado 82% superior a lo obtenido a igual período del año 2014. Lo anterior se explica por un aumento de la prima y un menor costo de intermediación.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre del 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 1.625 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 77,3% del total –principalmente bonos bancarios (22,8%), instrumentos del estado (20,2%) y bonos corporativos (15,5%)-, seguido de otras inversiones con un 13,4% – mayoritariamente caja y banco (12,8%)- renta variable con un 3,8%, inversiones inmobiliarias con un 4,1% e inversiones en el extranjero un 1,3% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a diciembre del año 2015 de un 4%, lo que resulta inferior al 6% de rentabilidad obtenido a igual período del año 2014.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró al cuarto trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (*leverage*) promedio de 3,19 veces, superior al nivel de 3,04 veces obtenido a diciembre del 2014 – siendo el máximo permitido de 5 veces -.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a diciembre del 2015 es de 1,28 veces a nivel de industria, inferior al 1,39 veces obtenido al mismo período del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó a diciembre de 2015 un 7,8% anualizado, resultado superior a lo obtenido al cuarto trimestre del año 2014 que fue de 4,2%.

ACTIVIDADES

Zurich Santander Seguros Generales Chile, es una compañía de tamaño medio 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. Respecto de los seguros colectivos, la compañía posee como principal seguro el de cesantía, participando también 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 cede el control de la compañía al grupo Zurich.

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

¹ No se considera a BBVA Generales, por no tener primas directas a diciembre de 2015.

Zurich Santander Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2016

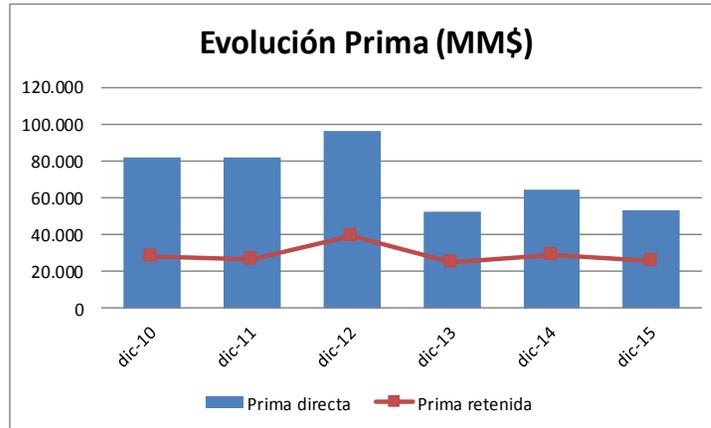


Gráfico 1: Evolución de Prima Directa, periodo diciembre 2010-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La evolución de la prima directa muestra altos y bajos, en particular, la variación a diciembre de 2013, es producto principalmente de la disminución en las ventas y el reconocimiento de ingresos de seguros con prima única del año 2012, los que fueron devengados en el año 2013. A diciembre de 2015, la compañía alcanzó una prima directa equivalente a \$53.308 millones, disminución del 17% respecto al año 2014, correspondiente a la disminución de los principales ramos que suscribe la aseguradora.

La aseguradora mantiene una política de baja retención, con una prima retenida que a diciembre de 2015 alcanzó los \$25.514 millones y que representa el 47,9% de la prima directa total. Este nivel de retención es acorde al nivel de riesgo asumido por las compañías que presentan una cartera de productos similar, asociada a la suscripción de los ramos de incendio y adicionales, debido a que estos conllevan costos de siniestros más altos.

Zurich Santander Generales mantiene relaciones de reaseguro con entidades importantes tanto a nivel nacional como internacional² como BNP Cardif (AA local)³, Munich Re (A+), Swiss Re (A+) entre otras, las que otorgan un adecuado respaldo a la compañía.

La evolución de la composición de la prima directa es similar para todos los periodos en estudio, aumentando levemente su participación para los ramos de incendio y terremoto.

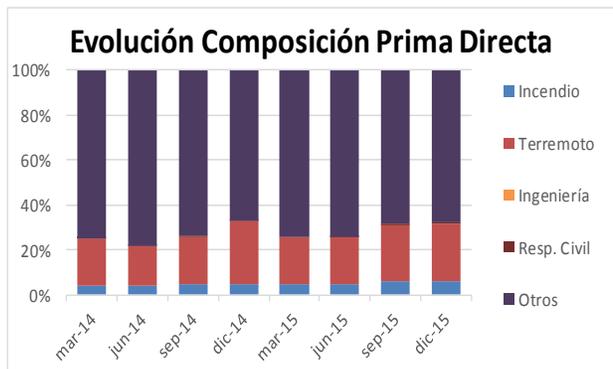


Gráfico 2: Evolución de la Composición Prima Directa, periodo marzo 2014-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

Composición Prima Directa

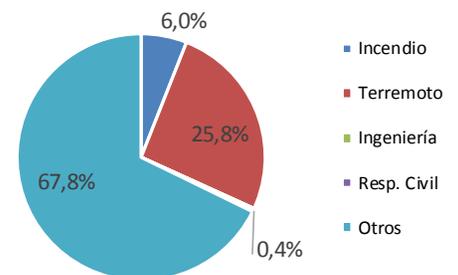


Gráfico 3: Composición de Prima Directa, diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

² En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

³ Compañía de Seguros Generales BNP Paribas Cardif S.A. Clasificada en Categoría "AA" con tendencia "Estable" por ICR Clasificadora de Riesgo.

Zurich Santander Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2016

A diciembre de 2015, la prima directa corresponde al ramo otros con el 67,8%, vinculados principalmente a los seguros de cesantía (35,8%) y otros seguros (26,1%) como lo son seguros de fraude y multirriesgos los que se comercializan a través de la red bancaria del grupo -para créditos de consumo-, seguido de incendio y adicionales, los que están asociados a los créditos hipotecarios.

Zurich Santander Generales se encuentra en el décimo segundo lugar en término de prima directa, manteniendo un 2,3% de participación de mercado. Respecto al seguro de cesantía, Zurich Santander se sitúa en el segundo lugar a nivel de industria, con el 13,1% del total.

SITUACIÓN FINANCIERA

La evolución de los activos presenta altos y bajos, relacionados fuertemente al nivel de comercialización de la aseguradora. A diciembre de 2011, se evidencia que el cambio de normativa implicó un aumento contable de los activos dada la inclusión de las cuentas de participación de reaseguros en las reservas técnicas.

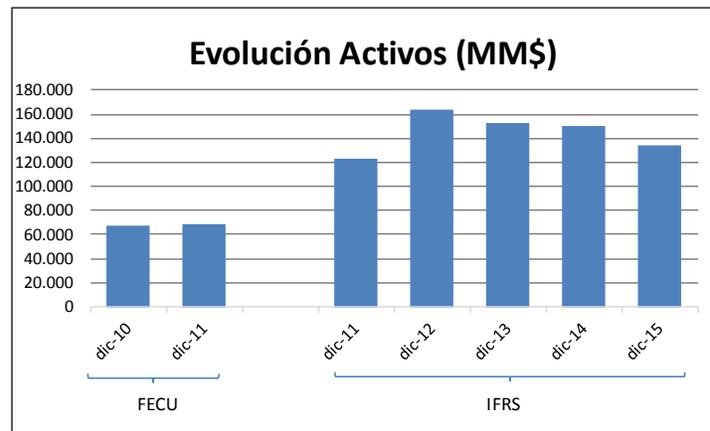


Gráfico 4: Evolución de Activos, periodo diciembre 2010-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

A diciembre de 2015, la compañía administra activos por \$133.982 millones, los que corresponden principalmente a inversiones financieras (35%), participación de reaseguro en la reserva de riesgo en curso (31%) y a cuentas por cobrar a asegurados (21%).

La cartera de inversiones de la aseguradora es conservadora, y está compuesta en un 92% por papeles de renta fija nacional, los que son instrumentos de deuda o crédito (45%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (41,1%) e instrumentos del Estado (5,9%). Del porcentaje restante un 4,8% está en bancos y un 3,2% en fondos mutuos.

Composición Cartera de Inversiones

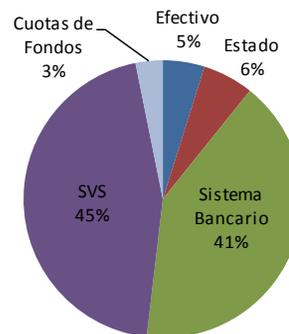


Gráfico 5: Composición Cartera de inversiones, diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Zurich Santander Seguros Generales

**Fecha informe:
Abril.2016**

Cabe señalar que la aseguradora está llevando a cabo una iniciativa de invertir en bonos extranjeros, usando *cross currency swaps (CCS)* para cobertura de riesgo de divisas (FX). Iniciativa incorporada dentro del plan de uso de derivados aprobada por el Comité de Inversiones (ALMIC). Lo anterior se enmarca dentro de la estrategia de inversiones de diversificar la cartera, buscando fuentes de rentabilidad alternativas.

Zurich Santander presenta una evolución del margen de contribución positiva con altos y bajos. A diciembre de 2015, la compañía reportó un leve aumento del margen de contribución del orden del 2,3% en comparación con el último trimestre del 2014.

En términos de rentabilidad de los productos ofrecidos, se tiene una evolución del margen técnico directo⁴ volátil - cabe señalar que el aumento del margen técnico a diciembre de 2013 se debe al aumento del margen de contribución y a la disminución de la prima directa en comparación con el año 2012, producto del reconocimiento de ingresos de seguros con prima única del mismo año -. A diciembre de 2015, el margen técnico directo fue de 38,8%, destacando los ramos de responsabilidad civil, ingeniería y terremoto.

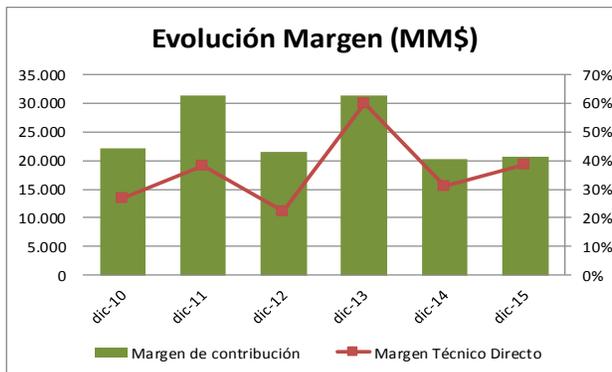


Gráfico 6: Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2010-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

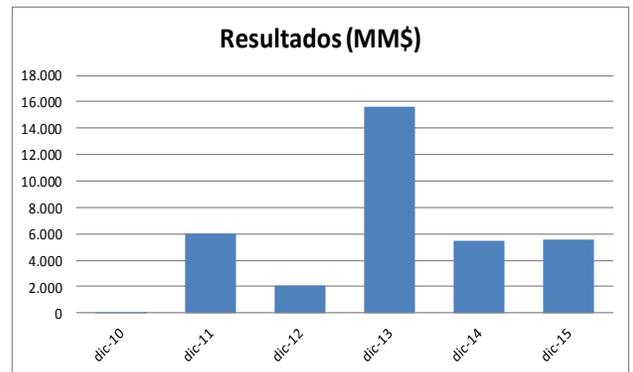


Gráfico 7: Evolución Resultado, periodo diciembre 2010-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La compañía presenta una evolución de resultados positivos. Al último trimestre del 2015, Zurich Santander Generales obtuvo utilidades por \$5.541 millones lo que implicó un aumento del 1,7%, a pesar de ver una disminución de la prima retenida y un aumento en los costos de siniestro, reportó un resultado de intermediación mayor y una disminución de los gastos de administración. La alta utilidad mostrada el año 2013, es producto principalmente del reconocimiento de ingresos de seguros con prima única del año 2012, los que fueron devengados en el año 2013, junto a un aumento en la rentabilidad de las inversiones.

El patrimonio es de \$31.365 millones y está compuesto principalmente por un capital pagado (\$16.504 millones) y por resultados acumulados (\$14.853 millones).

En el año 2011, cuando el grupo Zurich pasó a ser el controlador de la compañía, se modificó la política de dividendos en conjunto con la modificación de la estrategia operativa de la aseguradora, lo que implicó una menor cesión de prima. En relación a ello, la política actual de dividendos se basa en una evaluación futura de la capacidad de solvencia, teniendo como parámetro, el contar al menos con una holgura patrimonial del 20% (medido contra patrimonio de riesgo y obligaciones a invertir respecto a inversiones representativas). Todo exceso de patrimonio sobre ésta holgura se remite vía dividendos.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

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

INDICADORES

En relación a los principales indicadores de eficiencia operacional de la compañía, se observa una evolución del gasto de administración sobre prima retenida⁵ con niveles superiores a los de mercado. Sin embargo, cabe señalar que la prima retenida de la aseguradora es menor. A diciembre de 2015, Zurich Santander obtiene un ratio del 58,9% versus un 30,4% del mercado.

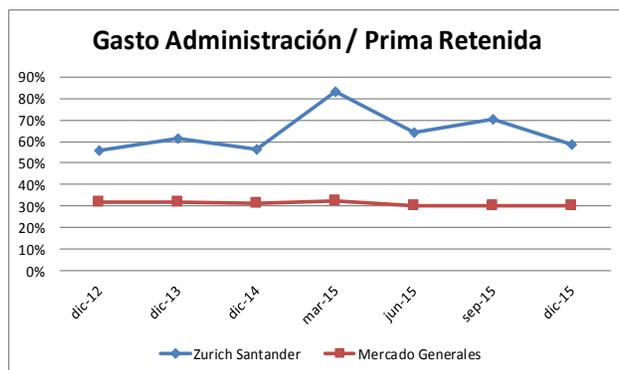


Gráfico 8: Evolución ratio Gasto Administración sobre Prima directa, periodo diciembre 2012- diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

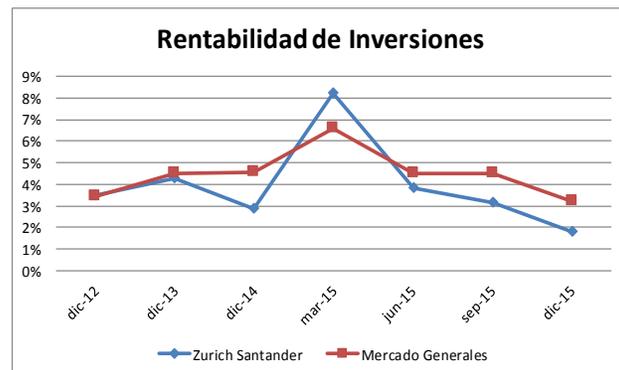


Gráfico 9: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2012-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La rentabilidad de inversiones muestra una evolución irregular, pero similar a la de mercado, sin embargo, a diciembre de 2015 el ratio fue de 1,79% y el de mercado de 3,2%.

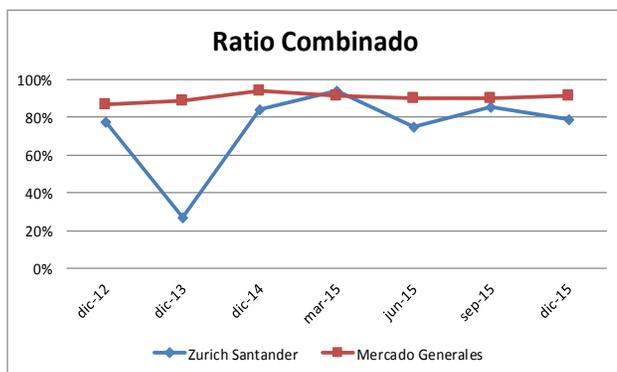


Gráfico 10: Evolución Ratio Combinado, periodo diciembre 2012 – diciembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

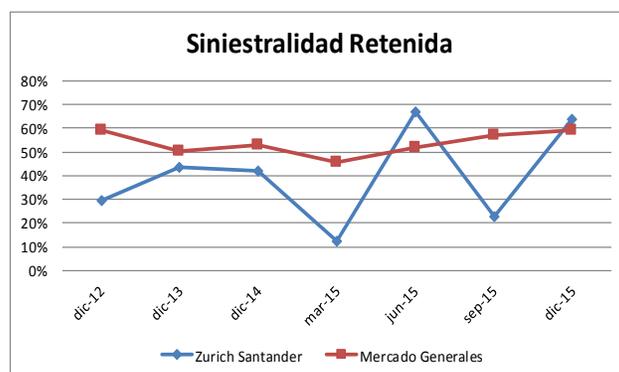


Gráfico 11: Evolución Siniestralidad Retenida, periodo diciembre 2012 –diciembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El ratio combinado⁶ se ha mantenido estable para los últimos periodos, lo que evidencia una adecuada gestión operacional con un ratio de 79% versus el 91% que obtiene el mercado. La evolución de la siniestralidad retenida para los últimos periodos bajo lo evidenciado por el mercado, lo que indica que las operaciones están siendo bien administradas, sin embargo, a diciembre de 2015 la aseguradora presentó un incremento de sus niveles, situándose sobre lo presentado por la industria, alcanzando un ratio de 63,7% versus el 59,2% del mercado, esta situación responde principalmente a un aumento en los siniestros asociados a los seguros de fraude.

En relación a los principales indicadores de solvencia, la aseguradora presenta una evolución del endeudamiento en torno a 2 veces. Este nivel de bajo endeudamiento se debe a un cambio que realizó el grupo controlador modificando

⁵ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

⁶ El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la Prima retenida".

Zurich Santander
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2016

la política de dividendos, lo que impactó en el nivel de capital acumulado. A diciembre de 2015, el endeudamiento de la compañía fue de 1,97 veces (con un máximo permitido de 5 veces), situándose por debajo de las empresas comparables.

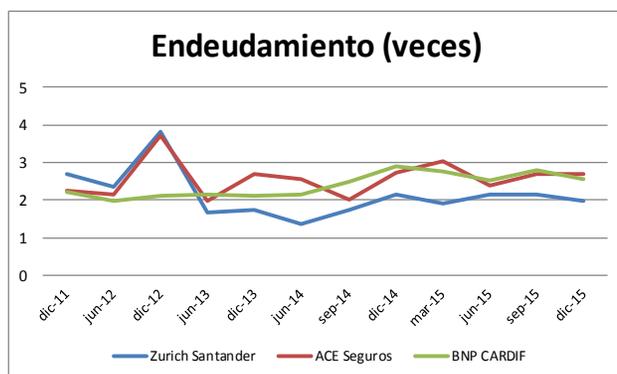


Gráfico 12: Evolución Endeudamiento, periodo diciembre 2011-diciembre 2015

(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

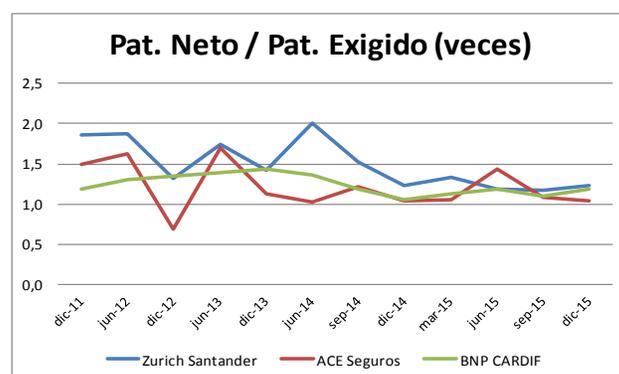


Gráfico 13: Evolución Patrimonio Neto sobre Exigido, periodo diciembre 2011-diciembre 2015

(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, muestra valores por sobre el requerimiento mínimo. La baja en comparación con los últimos periodos se debe a un reparto de utilidades en agosto de 2014. A diciembre de 2015, la compañía obtuvo un nivel de 1,22 veces, situándose por sobre las empresas comparables.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

La compañía tiene una fuerte posición en la industria, en términos marca y tradición, ligada a un controlador solvente y con presencia mundial como lo es Zurich Insurance Group, otorgando a Zurich Santander Generales el *know-how* en las distintas áreas, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas, procedimientos y estándares internacionales. Esto le da una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos, donde la compañía estaría menos expuesta que el promedio de los competidores.

Adicionalmente, la aseguradora se ha mantenido ligada al banco Santander, permitiendo de esta manera contar con un fuerte canal de ventas y un importante reconocimiento de marca.

En términos operacionales, la compañía evidencia un buen desempeño, y cuenta con una cartera de inversiones conservadora y con adecuadas políticas de riesgo.

La cartera de productos se encuentra concentrada, sin embargo, en éstos la aseguradora tiene *expertise* y mantiene una participación importante en uno de los seguros comercializados.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han estado en torno a las 2x, lo que implica un adecuado nivel. Lo mismo ocurre con las exigencias de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, donde la aseguradora presenta resultados en torno al 1,5x, lo que le otorga una adecuada holgura patrimonial.

Los indicadores de endeudamiento y patrimonio neto sobre exigido que mantiene Zurich Santander Generales le otorgan un adecuado nivel de solvencia a la compañía.

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES