

Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Septiembre 2016)

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Ratings

Cynthia Urrutia
Analista Seguros
currutia@icrchile.cl

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA-	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros De Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en Categoría "AA -" con tendencia estable, las obligaciones de Euroamerica Seguros de Vida S.A.

Euroamerica Seguros de Vida S.A. (en adelante Euroamerica Vida, la compañía o la aseguradora) 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.

Euroamerica Vida es una compañía cuya estrategia comercial se basa en distribuir distintos productos, siendo los seguros con cuenta única de inversión (CUI) los que toman mayor relevancia dentro del *pool* que ofrece la compañía, participando también en el mercado de las rentas vitalicias, seguros de salud y seguros con ahorros previsionales voluntarios, manteniendo una flexibilidad de los productos ofertados en relación a requerimientos de los clientes.

A septiembre de 2016, la prima directa fue de \$167.383, siendo esto un 2% superior en comparación con el mismo periodo del año 2015, explicado principalmente por un aumento de los seguros de RRVV, dadas las condiciones de industria y el crecimiento de los seguros vida y APV, que reportaron alzas de un 54% y 13%, respectivamente. El motivo del crecimiento del ramo de vida se debe en particular a los mayores esfuerzos en la comercialización de los seguros de vida entera que ha llevado a cabo durante el presente año la aseguradora, pasando de \$25 millones en septiembre del año 2015, a \$3.053 millones el tercer trimestre del año 2016.

La aseguradora administra activos equivalentes a \$1.243.808 millones, correspondientes en un 88% a inversiones financieras, seguido de inversiones inmobiliarias en un 9,3%. En tanto, el patrimonio alcanzó los \$81.482 millones y se compone principalmente por resultados acumulados equivalentes a \$76.079 millones.

El *pool* de inversiones está compuesto en un 67,5% en renta fija nacional, que corresponden principalmente a instrumentos emitidos por el

sistema financiero e instrumentos de deuda o crédito. Cuya calidad crediticia de los instrumentos presentan una clasificación de riesgo conforme a los lineamientos estratégicos de la aseguradora.

Las inversiones inmobiliarias corresponden al 13,4% de las inversiones totales de la compañía, siendo un 8,8% propiedades de inversión y el resto cuentas por cobrar de *leasing*. El resto de la cartera se compone de renta fija extranjera, que asciende a 10,24%, renta variable nacional representa un 3,08%, y renta variable extranjera que representa el 0,83%

La evolución de resultados presenta utilidades positivas para todo el periodo en estudio, traduciéndose en que la aseguradora mantenga resultados acumulados A septiembre de 2016, Euroamerica Vida obtuvo utilidades por \$19.215 millones, lo que implicó un aumento muy significativo en comparación a igual periodo de 2015, donde la aseguradora alcanzó los \$4.905 millones.

En cuanto a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento de la compañía, muestra una evolución por sobre los niveles de la industria, sin embargo, éste disminuye a contar del año 2014 y se mantiene dentro del promedio, donde la aseguradora ha establecido situarse en torno a 12 veces. A septiembre de 2016, el endeudamiento es de 11,27 veces. En tanto, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó las 1,79 veces, encontrándose en el promedio superior de las empresas comparables y disminuyendo levemente el ratio respecto al tercer trimestre del año 2015.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

La Industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 – denominada Ley del Seguro – y sus leyes complementarias. Euroamerica Vida pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen 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 35 compañías¹, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$4.343 millones² a junio de 2016, lo que implicó un aumento del 16,5% real respecto al mismo período del año 2015. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con un 49,1% dentro del *pool* de productos, seguido por seguros con CUI y APV con un 16,2%, SIS con un 8,7%, desgravamen con un 7,5%, seguros de salud con un 8%, seguros temporales con un 4,5% y accidentes personales y de asistencia con un 1,9%.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US\$295 millones el primer semestre de 2016, siendo esto una disminución del 2,3% respecto a igual período del año 2015, aumento que se explica principalmente por aumentos en los costos de rentas y siniestros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2016 alcanzaron un monto total de US\$50.472 millones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional, principalmente bonos corporativos (31,7%) y bonos bancarios (13,6%), seguido de inversiones inmobiliarias e inversiones en el extranjero, mayoritariamente renta fija (8,8%). Si bien la tendencia en los portafolios de inversión es hacia una menor exposición en inversiones de renta fija y un aumento en las inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, en búsqueda de un mayor retorno ante un mayor riesgo relativo, para este trimestre se observó por segunda vez

consecutiva un leve aumento de la renta fija y variable local y una disminución de las inversiones en el extranjero.

Respecto a las inversiones, éstas han presentado una rentabilidad de 5,1% al término del primer semestre, idéntica a la obtenida a igual período del año 2015.

En términos de solvencia, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 10,75 veces, levemente superior al nivel de 10,56 veces obtenido a junio del 2015. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a junio de 2016 fue de 1,62 veces, superior al nivel de 1,56 veces obtenido al mismo período del año 2015.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al primer semestre de 2016 un 11,7%, resultado inferior a lo obtenido a igual período del año 2015 (14,9%).

Estructura de Inversiones

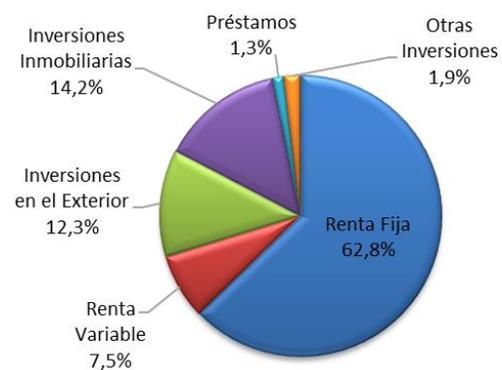


Gráfico 1: Inversiones compañías de seguros de vida, junio 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La Compañía

Euroamerica Seguros de Vida S.A. 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 como holding posee más de 115 años de experiencia en el mercado financiero chileno, administrando activos aproximados por más de US\$ 2.800 millones, posee un patrimonio cercano a los US\$ 150 millones³, y cuenta con una red de sucursales de Arica a Punta Arenas.

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

En el año 2015 se consolida el crecimiento del patrimonio administrativo, superando la participación del 10% en fondos mutuos en administradoras no bancarias.

Actividades

Euroamerica Vida es una compañía cuya estrategia comercial se basa en distribuir distintos productos, siendo los seguros con cuenta única de inversión (CUI) los que toman mayor relevancia dentro del *pool* que ofrece la compañía (38,8%). Del mismo modo, participa en el mercado de las rentas vitalicias (RRVV) (21,1%), seguros de salud (18,4%) y seguros con ahorros previsionales voluntarios (APV) (13,5%), manteniendo una flexibilidad de los productos ofertados en relación a requerimientos de los clientes.

En términos de prima directa, la compañía ha mostrado una tendencia creciente en la evolución del nivel de primaje, exceptuando el año 2013, periodo en que alcanzó \$137.093 millones, un 13% inferior a lo obtenido durante el año 2012, situación que se explicó por la disminu-

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, junto con políticas constantes de capacitación de ejecutivos.

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.

DIRECTORIO	
Nicholas Davis Lecaros	Presidente
Carlos Muñoz Huerta	Vicepresidente
Jorge Lesser García-Huidobro	Director
José De Gregorio Rebeco	Director
Nicolás Gellona Amunátegui	Director
Claudio Asecio Fulgeri	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general (Elaboración Propia con datos SVS)

En términos de gobiernos corporativos, Euroamerica Vida está desarrollando procedimientos que buscan hacer frente a los cambios normativos como ORSA, y manteniendo sesiones regulares de los distintos comités, por medio de una gestión activa de los riesgos, buscando ajustarse a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada recientemente por la NCG N° 408), interpuesta por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

ción en la venta de rentas vitalicias y las no adjudicaciones de fracciones en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS). La evolución de los productos comercializados evidencia la tendencia a mayores ventas de los seguros con CUI en el tiempo y RRVV. En contrapunto se observa una disminución en el *pool* de productos de las rentas privadas.

Evolución Prima (MM\$)

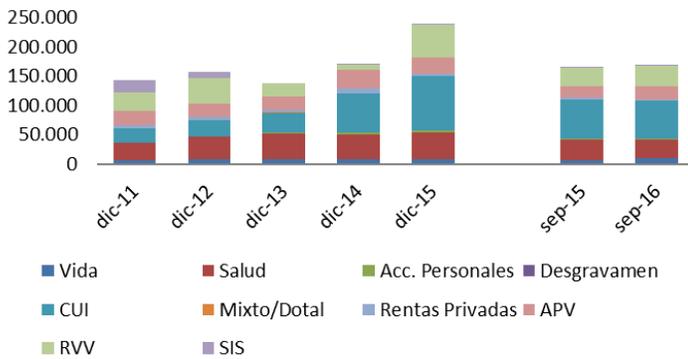


Gráfico 2: Evolución Prima Directa
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En septiembre de 2016, la prima directa fue de \$167.383, siendo esto un 2% superior en comparación con el mismo periodo del año 2015, explicado principalmente por un aumento de los seguros de RRVV, dadas las condiciones de industria en que el mercado de pensiones creció, junto con esto el cambio de normativa⁴ implicó una variación en la forma de cálculo de la tasa de descuento de las reservas de rentas vitalicias, permitiendo disminuir las pérdidas contables. De esta manera, las compañías han visto menos castigados sus resultados, aumentando sus esfuerzos de venta. Esto significó que la tasa de interés media de venta (TIMV)⁵ comenzó a subir a contar de marzo del 2015, haciendo más competitivas las rentas vitalicias frente al retiro programado.

Otro elemento considerable que presionó el nivel de primaje fue el crecimiento de los seguros vida y APV, que reportaron crecimientos de un 54% y 13%, respectivamente. El motivo del crecimiento del ramo de vida se debe en particular a los mayores esfuerzos en la comercialización de los seguros de vida entera que ha llevado a cabo durante el presente año la aseguradora, pasando de \$25 millones en septiembre del año 2015, a \$3.053 millones el tercer trimestre del año 2016.

Cabe señalar que la participación de la compañía en las licitaciones del SIS ha sido menor dentro de la prima directa total, en gran medida, debido a que las ocasiones que se ha adjudicado alguna fracción, ésta ha sido en coaseguro. En la última licitación Euroamerica Vida no logró la adjudicación de ninguna de las fracciones para el periodo 2016-2018.

Euroamerica Vida se caracteriza por tener niveles bajos de prima cedida, sin embargo, mantiene contratos de reaseguro proporcional de excedente para las líneas individuales y colectivas y de tipo cuota parte para accidentes personales. Estas relaciones contractuales están dadas con reaseguradoras de primer nivel internacional⁶ como Muncheener Re (A+), Mapfre Re (A), entre otras.

La estrategia de comercialización de las rentas vitalicias ha establecido que el principal canal sea a través de asesores previsionales y venta directa (SCOMP)⁷.

Euroamerica ha orientado su mercado objetivo de la siguiente forma:

- Seguros Colectivos: empresas con un grado de desarrollo en recursos humanos que permiten desplegar su oferta de beneficios a los empleados.
- Seguros Individuales: orientado mayoritariamente a los segmentos socioeconómico ABC1, C1 y C2.
- Rentas Vitalicias: se orienta a personas mayores de 60 años con intenciones de jubilar del segmento de rentas medias-altas de mercado.

A septiembre de 2016, Euroamerica Vida cuenta con una participación de mercado del 3,8% respecto a prima directa, y se ubica en el décimo lugar de la industria de compañías de seguros de vida.

Composición Prima Directa

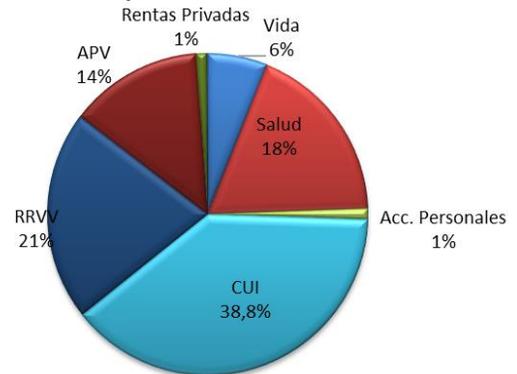


Gráfico 3: Composición Prima Directa, septiembre 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Situación Financiera

Euroamerica Vida muestra una evolución de sus activos creciente, como resultado de un aumento sostenido en las ventas, lo que deriva en mayores inversiones financieras. A septiembre de 2016, los activos administrados equivalen a \$1.243.808 millones, correspondientes en un 88% a inversiones financieras, seguido de inversiones inmobiliarias en un 9,3%.

En relación a los pasivos, la mayor parte de estos corresponden a reservas técnicas asociados a la comercialización de rentas vitalicias y los seguros CUI, principalmente. El patrimonio en tanto alcanzó los \$81.482 millones y se compone principalmente por resultados acumulados equivalentes a \$76.079 millones.

La renta variable nacional representa un 3,08%, que corresponden en su mayoría a fondos de inversión (1,66%) acciones en sociedades anónimas abiertas (1,37%). La renta variable extranjera representa el 0,83% y corresponde principalmente a cuotas de fondos de inversión extranjeros (0,61%).

La cartera en inversiones inmobiliarias⁹ corresponden al 13,4% de las inversiones totales de la compañía, siendo un 8,8% propiedades de inversión y el resto cuentas por cobrar de *leasing* (4,63%).

La calidad crediticia de los instrumentos de renta fija cuenta con una clasificación de riesgo conforme a los lineamientos estratégicos de la aseguradora.

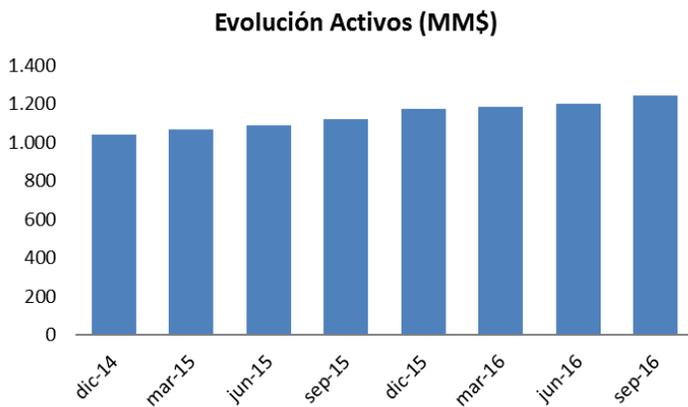


Gráfico 4: Evolución activos (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El *pool* de inversiones⁸ está compuesto en un 67,5% en renta fija nacional, que corresponden principalmente a instrumentos emitidos por el sistema financiero (31,09%) e instrumentos de deuda o crédito (27,95%). La renta fija extranjera asciende a 10,24% y corresponde a títulos emitidos por empresas extranjeras (7,11%).

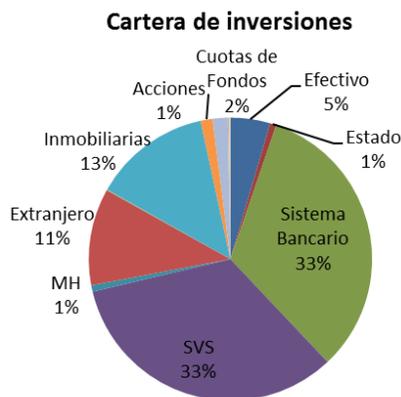


Gráfico 5: Cartera de inversiones, septiembre 2016 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Instrumentos de Renta Fija	
Clasif. Riesgo	%
AAA	27,09%
AA+	2,27%
AA	20,06%
AA-	19,73%
A+	13,01%
A	0,34%
A-	2,29%
BBB+	0,65%
BBB	0,29%

Tabla 2: Clasificación de riesgo, septiembre 2016 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En el test de suficiencia de activos (TSA), Euroamerica Vida presentó a septiembre de 2015 una tasa de reinversión equivalente a 1,91% (con un máximo permitido de 3%), situándose en el tercio superior del mercado asegurador, resultando ser menos conservador, acorde a su política de inversiones. El índice de cobertura de pasivos¹⁰ presenta el primer y segundo tramo calzados en menos del 90%, debido a oportunidades de mercado que toma la aseguradora, lo mismo ocurre con los tramos 4, 6, 7 y 10.

Tramo	Activos (UF)	Pasivos (UF)	Calce
1	3.292.625.000	3.793.867.000	86,8%
2	2.633.830.000	3.264.732.000	80,7%
3	4.765.368.000	2.977.852.000	100%
4	2.134.649.000	2.760.079.000	77,3%
5	4.071.411.000	2.525.175.000	100%
6	1.750.945.000	3.316.005.000	52,8%
7	1.763.380.000	2.897.436.000	60,9%
8	7.637.446.000	3.266.147.000	100%
9	2.779.617.000	2.630.115.000	100%
10	703.374.000	1.060.352.000	66,3%

Tabla 3: Índice de cobertura de pasivos, septiembre 2016 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del margen de contribución¹¹ muestra una evolución irregular de los seguros, siendo los colectivos (considera a los colectivos propiamente tal, y los de bancaseguros y *retail*) los que reportan un adecuado desempeño a través del tiempo.

Dicho resultado responde principalmente a un aumento del resultado de inversiones y a mayores niveles de primaje, ante un menor gasto de administración.

La estrategia de Euroamerica Vida, es intensiva en la comercialización de RRVV, CUI y APV. Esto, junto con una estrategia de inversiones más agresiva se traduce en que el resultado final se encuentra supeditado al desempeño de sus inversiones. Lo anterior se ve reflejado en el indicador de resultado de inversiones sobre utilidad, debido a que las reservas técnicas que la compañía mantiene como respaldo de sus obligaciones con los pensionados, se constituyen como inversiones que corresponden al activo de mayor tamaño dentro de la cartera de la aseguradora.

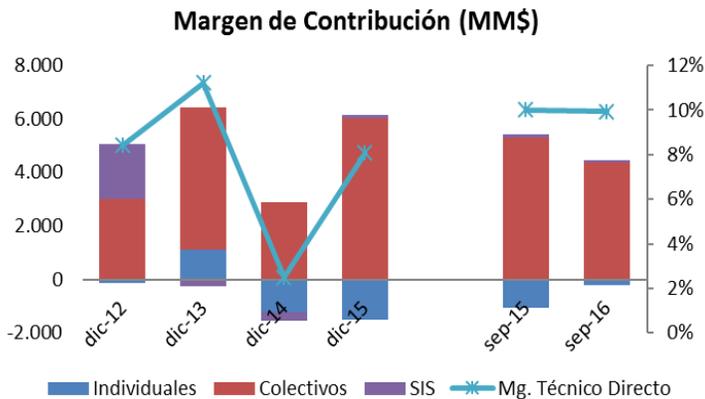


Gráfico 6: Evolución margen de contribución (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de resultados presenta utilidades positivas para todo el periodo en estudio, traduciéndose en que la aseguradora mantenga resultados acumulados A septiembre de 2016, Euroamerica Vida obtuvo utilidades por \$19.215 millones, lo que implicó un aumento muy significativo en comparación a igual periodo de 2015, donde la aseguradora alcanzó los \$4.905 millones.

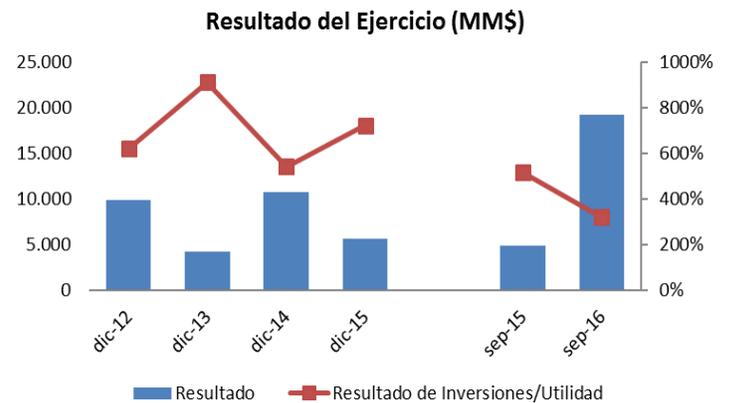


Gráfico 7: Evolución resultado (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Indicadores

En términos de eficiencia operacional, Euroamerica Vida muestra una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima directa¹² en niveles medio respecto a la industria. A septiembre de 2016, el ratio fue de 9,9%, un adecuado resultado que responde a un aumento de la prima directa y a una disminución del gasto de administración del año producto de un plan de reducción de costos.

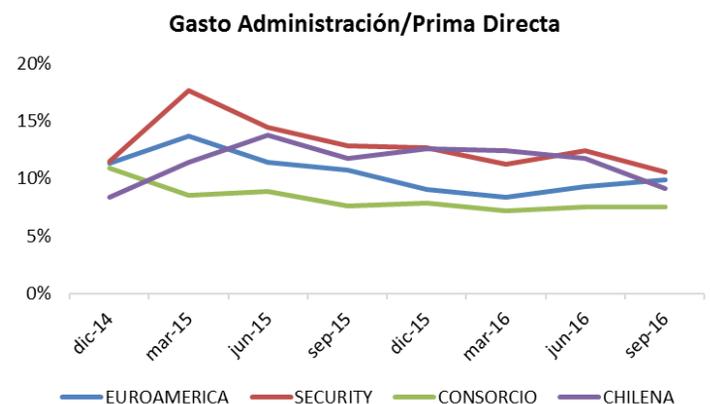


Gráfico 8: Evolución gasto de administración sobre prima directa (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La rentabilidad de inversiones¹³ mantiene un comportamiento similar al promedio de la industria, pero con más volatilidad en algunos periodos. Sin embargo, durante el presente año ha reportado un mejor desempeño respecto al mercado. A septiembre de 2016, la rentabilidad de Euroamerica alcanzó un valor de 6,9%, siendo esto superior a lo exhibido en septiembre de 2015, consecuencia de un buen desempeño de los mercados financieros y en particular de los papeles y otros instrumentos que mantiene la aseguradora.

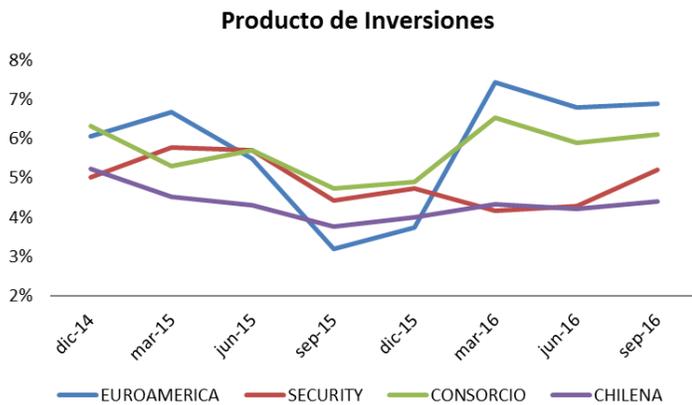


Gráfico 9: Evolución producto de inversiones (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En cuanto a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento¹⁴ de Euroamerica Vida exhibe una evolución por sobre los niveles de la industria, sin embargo, éste disminuye a contar del año 2014 y se mantiene dentro del promedio, donde la compañía ha establecido situarse en torno a 12 veces. A septiembre de 2016, el endeudamiento es de 11,27 veces (siendo el máximo permitido de 20 veces).

La razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido¹⁵ alcanzó las 1,79 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), encontrándose en el promedio

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 de Vida de ICR Clasificadora de Riesgo.

Euroamerica Vida tiene una fuerte posición en la industria, en términos marca y tradición, ligada a un controlador solvente y con más de 115 años de experiencia en el mercado financiero chileno, administrando activos aproximados por más de US\$ 2.850 millones. La compañía mantiene altos niveles de gobierno corporativos lo que sumando

superior de las empresas comparables y disminuyendo levemente el ratio respecto al tercer trimestre del año 2015.

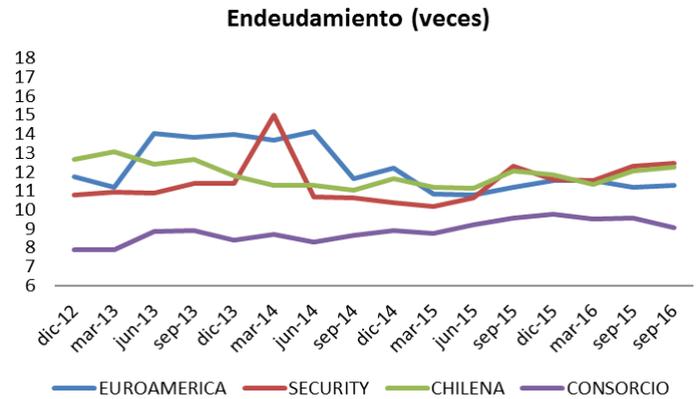


Gráfico 10: Evolución endeudamiento (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

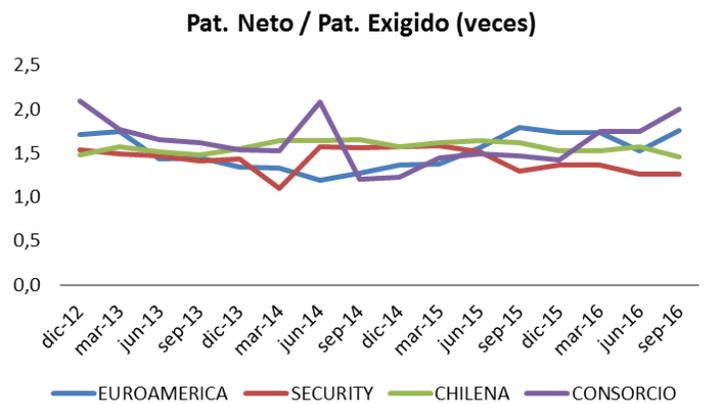


Gráfico 11: Evolución patrimonio neto sobre patrimonio exigido (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

a lo anterior otorga a la compañía de seguros una considerable estabilidad ante escenarios de eventuales riesgos.

La cartera de productos de la compañía evidencia una adecuada diversificación considerando el tipo de industria en que se desempeña Euroamerica Vida, enfocado en la comercialización de los seguros con CUI, vida y rentas vitalicias.

Euroamerica Vida posee una cartera diversificada, con inversiones líquidas y una adecuada rentabilidad, la que le permite obtener utilidades positivas año a año, contando con utilidades acumuladas que alcanzan los \$76.079 millones.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han sido en promedio de 12 veces aproximadamente. Para los últimos periodos esto ha disminuido situándose cercano a 11 veces, rango que dada su cartera de inversiones (valorando tanto tipo de instrumentos como porcentajes en el *pool* de inversiones) resulta fundamental en la clasificación de riesgo asignada por ICR Clasificadora de Riesgo. Este indicador junto con el patrimonio neto sobre exigido otorga una adecuada holgura patrimonial, especialmente ante escenarios en que el capital de riesgo requerido es mayor, mostrando una solvencia para hacer frente a las obligaciones con los asegurados.

Considerando los elementos antes descritos en el informe, ICR ratifica en categoría AA- con tendencia estable, las obligaciones de Euroamerica Seguros de Vida S.A.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Abr-13	AA-	Estable
Feb-14	AA-	Estable
Ene-15	AA-	Estable
Ene-16	AA-	Estable
Ene-17	AA-	Estable

Anexo

INDICADORES (MM\$)	dic-13	dic-14	dic-15	sep-15	sep-16
Total Activo	911.307	1.037.847	1.173.634	1.121.807	1.243.808
Total Inversiones Financieras	771.927	907.227	1.028.278	982.882	1.095.104
Total Inversiones Inmobiliarias	104.350	94.948	110.962	108.196	115.151
Total Cuentas De Seguros	9.842	10.955	9.474	8.928	8.117
Cuentas Por Cobrar De Seguros	8.132	9.771	8.984	8.265	7.833
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	367	1.440	1.979	1.726	1.388
Part. Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	1.710	1.184	490	663	284
Otros Activos	25.188	24.716	24.920	21.801	25.436
Total Pasivo	857.227	975.729	1.104.664	1.053.244	1.162.325
Reservas Técnicas	822.202	925.511	1.051.682	1.003.718	1.117.697
Reserva De Riesgos En Curso	5.177	5.416	5.110	4.894	5.181
Otros Pasivos	18.725	20.034	8.380	8.447	15.808
Total Patrimonio	54.080	62.118	68.969	68.563	81.482
Capital Pagado	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958
Resultados Acumulados	42.269	53.730	59.353	58.635	76.079
Margen De Contribución	-36.288	-76.672	-22.764	-13.202	-18.100
Prima Retenida	135.059	167.774	234.377	161.651	165.327
Prima Directa	137.093	169.739	237.181	163.783	167.383
Costo De Siniestros	-71.520	-76.601	-100.931	-74.643	-93.035
Resultado De Intermediación	-10.607	-11.941	-11.912	-8.383	-9.029
Costos De Administración	-18.815	-19.291	-21.457	-17.585	-16.595
Resultado De Inversiones	39.150	58.489	40.675	25.371	61.596
Resultado Técnico De Seguros	-15.953	-37.474	-3.546	-5.417	26.901
Total Resultado Del Periodo	4.292	10.763	5.624	4.905	19.215
Producto Inversiones	4,5%	6,1%	3,7%	3,2%	6,9%
Gasto Administración/Prima Directa	13,7%	11,4%	9,0%	10,7%	9,9%
Endeudamiento	13,97x	12,22x	11,56x	11,18x	11,27x
Patrimonio Neto/Exigido	1,34x	1,37x	1,73x	1,79x	1,76x

¹ No se considera Alemana Seguros, por no presentar prima directa a junio de 2016.

² Tipo de cambio observado al 30 de junio de 2016, que corresponde a \$661,49 por dólar.

³ Información obtenida de la Memoria 2015 de EuroAmerica Mundo Financiero.

⁴ NCG N°318 y NCG N°209.

⁵ El aumento en la TIMV hace más atractiva como modalidad de pensión a las rentas vitalicias.

⁶ Las reaseguradoras cuentan con una clasificación riesgo internacional y caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas se ha considerado la menor de ellas.

⁷ Sistema de consultas y ofertas de montos de pensión.

⁸ No considera las inversiones con cuenta única de inversión.

⁹ No considera inversiones inmobiliarias de uso propio.

¹⁰ Tabla de ajuste de calce utilizada corresponde a la CPK-4.

¹¹ Datos obtenidos de los cuadros técnicos de los EEFF publicados en el sitio web de la SVS. No considera rentas vitalicias, rentas privadas, APV ni CUI.

¹² El ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

¹³ Producto de inversiones es calculado como Resultado de inversiones (UF)/ (Inversiones (UF)+Inversiones en dic-1(UF))*(factor de anualidad)

¹⁴ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

¹⁵ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

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.