

Ratings

Pablo Galleguillos
 Analista Senior Seguros
pgalleguillos@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 la clasificación de las obligaciones de seguro de EuroAmerica Seguros de Vida S.A. en categoría AA con tendencia en estable. La clasificación se sustenta en la evolución favorable que exhibe la compañía que, si bien tras la venta de su negocio de seguros de vida tradicional estará menos diversificado en cuanto a productos, su base patrimonial se verá robustecida.

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 que históricamente desarrolló una estrategia comercial orientada a ofrecer una base diversificada de productos entre seguros de vida tradicional y rentas vitalicias. Sin embargo, a partir de la operación materializada en noviembre de 2018, que involucró la venta del negocio de vida no RRVV a Chilena Consolidada, la aseguradora deberá centrarse en el canal previsional e intensificar su comercialización en el mercado.

La evolución de la prima directa se caracteriza por una expansión importante de su volumen de negocio en relación a los niveles que exhibía en el año 2013. Este crecimiento fue impulsado, en gran parte, por su actividad en los ramos de vida tradicional, los cuales en promedio representaban alrededor del 80% de la prima.

Por su parte, el negocio previsional de la aseguradora ya manifiesta una mayor actividad al cierre del tercer trimestre de 2018, con una prima de rentas vitalicias de \$64.483 millones que supera los niveles obtenidos al cierre de diciembre de 2017 y a todos los años del periodo de análisis. Este ritmo de crecimiento en rentas vitalicias da cuenta de que la compañía tenderá a incrementar su actividad en este canal, dado el replanteamiento de su estrategia. Al consultar las últimas cifras disponibles de estadísticas de seguros previsionales con corte a noviembre de 2018, la aseguradora evidencia una prima única de UF 3.878 miles, considerablemente superior al comparar con el cierre del año 2017 que registró UF 1.809 miles. Esta expansión fue impulsada principalmente por las modalidades de vejez e invalidez total, mientras que los intermediarios más relevantes corresponden a asesores previsionales y venta directa.

La cartera de inversiones sin considerar inversiones inmobiliarias de uso propio asciende a \$1.357.354 millones, de lo cual un 35,6% corresponde a inversiones CUI que, junto con todas las inversiones representativas de seguros no-RRVV, deberían dejar de figurar dentro de los activos administrados por la compañía tras la operación de venta de sus negocios de seguros individuales y colectivos.

La evolución de resultados presenta utilidades para todo el periodo en estudio, traduciéndose en incrementos patrimoniales atribuibles a las utilidades acumuladas. Al cierre del año 2017, la aseguradora obtiene un resultado de \$27.044 millones, altamente influenciado por el desempeño de las inversiones, que se vio favorecido por el rendimiento de la renta variable nacional y las propiedades de inversión inmobiliarias. A septiembre de 2018, EuroAmerica Vida obtuvo utilidades por \$7.597 millones, cifra inferior a los \$27.088 millones registrados a la misma fecha del año anterior, en respuesta al menor rendimiento de las inversiones a lo largo del año 2018, particularmente de la renta variable.

En cuanto a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento¹ de EuroAmerica Vida ha fluctuado en los últimos años en torno a 12 veces. A lo largo del año 2018, el endeudamiento de la compañía se ha incrementado en respuesta a la mayor actividad en la comercialización de rentas vitalicias, alcanzando a las 10,89 veces al cierre del tercer trimestre (siendo el máximo permitido de 20 veces).

La razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido² alcanzó las 1,73 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), lo cual denota un estrechamiento de la holgura que mantenía el año pasado, aunque persiste favorable respecto a la mayoría de sus pares. Sin perjuicio de lo anterior, la posición de solvencia de la compañía está sujeta a cambios producto de la venta de activos que aún no se ve reflejada en las cifras y tenderá a presentar mayor holgura y una amplia base de crecimiento para su negocio.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating es estable en la medida que la compañía mantenga de forma sostenida el nivel de sus indicadores técnicos y de gestión. 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 Seguros de 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 36 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado UF 167 millones³ a septiembre de 2018, lo que implicó un aumento del 2,7% real respecto al mismo período del año 2017. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con un 45,2% dentro del *pool* de productos, seguido por el SIS con un 11,4%, salud y CUI con un 9,4% respectivamente y desgravamen con un 8,4%.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de UF 11 millones al cierre de septiembre de 2018, resultado inferior a los UF 18 millones obtenidos a septiembre de 2017, explicado principalmente por un menor desempeño de las inversiones financieras, a pesar de un mayor margen de contribución.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2018 alcanzaron un monto total de \$41 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (57,9%) -principalmente deuda o crédito (43,2%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (25,2%)-, seguido de inversiones inmobiliarias e inversiones en el extranjero, con un 15,1% respectivamente.

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. 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

Respecto a las inversiones, éstas han presentado una rentabilidad anualizada de 4,5% al cierre de septiembre de 2018, menor a la obtenida a igual período del año 2017 (6,2%).

En términos de solvencia, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 10,8 veces, levemente superior al nivel de 10,2 veces obtenido a septiembre del 2017. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre de 2018 fue de 1,64 veces, superior al nivel de 1,73 veces obtenido al mismo período del año 2017.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al tercer trimestre de 2018 un 11,7%, resultado inferior a lo obtenido a igual período del año 2017 (21,1%).

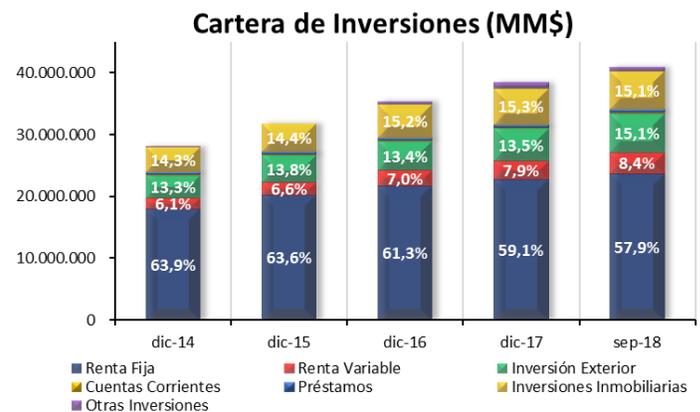


Gráfico 1: Inversiones compañías de seguros de vida, septiembre 2018
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

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\$ 3.200 millones⁴, distribuidos en una amplia 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 marzo de 2018, a través de hecho esencial reportado a la CMF, la aseguradora da a conocer públicamente las negociaciones con Chilena Consolidada para la venta de su negocio de seguros de vida no previsionales y la AGF del grupo.

En abril de 2018, la compañía entrega mayores detalles del contrato marco de la operación, abarcando la sesión del negocio de seguros de vida (individuales y colectivos, excluyendo rentas vitalicias), traspaso de las reservas asociadas a las pólizas y los activos que las representan, así como también todos los activos, equipos y sistemas necesarios para la ejecución del negocio. En el mismo hecho esencial también se hace mención al precio total de la adquisición de la adquisición del negocio de vida y la AGF por UF 3.406.871, de lo cual un 80% del precio corresponde a la cartera de seguros.

A través de hecho esencial con fecha 5 de noviembre de 2018, se informa el traspaso de activos, concretando efectivamente la operación. A raíz de esta venta, la compañía recibe el monto acordado en la transacción, pero también cede alrededor de UF 18 millones de activos, además de enfocar su actividad exclusivamente a la comercialización de rentas vitalicias, debiendo cumplir el tiempo acordado para eventualmente volver a competir en los segmentos de seguros de vida tradicional.

Actividades

EuroAmerica Vida es una compañía que históricamente desarrolló una estrategia comercial orientada a ofrecer una base diversificada de productos entre seguros de vida tradicional y rentas vitalicias. Sin embargo, a partir de la operación materializada en noviembre de 2018, que involucró la venta del negocio de vida no RRVV a Chilena Consolidada, la aseguradora deberá centrarse en el canal previsional e intensificar su comercialización en el mercado.

La evolución de la prima directa se caracteriza por una expansión importante de su volumen de negocio en relación a los niveles que exhibía en el año 2013. Este crecimiento fue impulsado, en gran parte, por

La operación tuvo implicancias en la estructura organizacional, ya que, en primera instancia, los altos ejecutivos de las divisiones de vida, junto a sus equipos, pasaron a ser parte de la compañía que adquirió el negocio. Esta reducción en la plana ejecutiva culmina con la renuncia del gerente general Claudio Asecio, comunicada el día 17 de diciembre de 2018, cuyas funciones son asumidas por Rodrigo González, gerente técnico desde septiembre de 2016. A su vez, las funciones del gerente técnico fueron inmediatamente asumidas por Felipe Céspedes, quien ya trabajaba dentro de la compañía.

La empresa cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador. Dentro de los principales cambios se destaca que, hasta diciembre de 2018, el directorio era encabezado por el accionista controlador de la compañía, quien renuncia a la presidencia del directorio para luego ser reemplazado por Henry Comber, gerente general del holding EuroAmérica S.A.

DIRECTORIO	
Henry Comber Sigall	Presidente
Nicholas Davis Lecaros	Director
Carlos Muñoz Huerta	Director
Jorge Lesser García-Huidobro	Director
José De Gregorio Rebeco	Director
Rodrigo González Del Barrio	Gerente General

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

En términos de gobiernos corporativos, EuroAmerica Vida, en los últimos años, ha incorporado 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

su actividad en los ramos de vida tradicional, los cuales en promedio representaban alrededor del 80% de la prima.

Por su parte, el negocio previsional de la aseguradora ya manifiesta una mayor actividad al cierre del tercer trimestre de 2018, con una prima de rentas vitalicias de \$64.483 millones que supera los niveles obtenidos al cierre de diciembre de 2017 y a todos los años del periodo de análisis. Este ritmo de crecimiento en rentas vitalicias da cuenta de que la compañía tenderá a incrementar su actividad en este canal, dado el replanteamiento de su estrategia.

Evolución Prima Directa (MM\$)

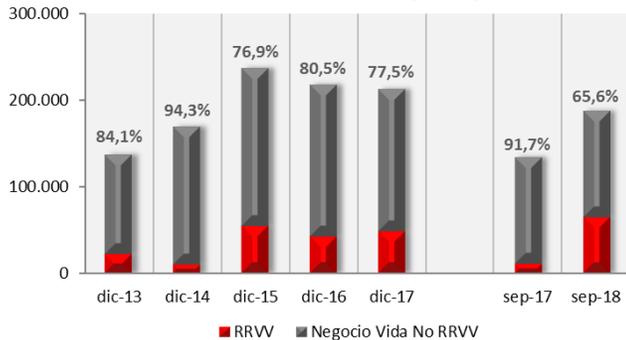


Gráfico 3: Evolución Prima Directa
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Importante destacar que la compañía ha participado en licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), si bien no ha adjudicado en los últimos contratos, eventualmente la compañía podría participar en

futuras licitaciones e incorporar este producto en sus operaciones en caso de adjudicar.

La estrategia de comercialización de las rentas vitalicias ha establecido que el principal canal sea a través de asesores previsionales y venta directa (SCOMP), donde este último canal previsional ha jugado un rol importante en el mix de comercialización durante el año 2018.

Al consultar las últimas cifras disponibles de estadísticas de seguros previsionales con corte a noviembre de 2018, la aseguradora evidencia una prima única de UF 3.878 miles, considerablemente superior al comparar con el cierre del año 2017 que registró UF 1.809 miles. Esta expansión fue impulsada principalmente por las modalidades de vejez e invalidez total, mientras que los intermediarios más relevantes corresponden a asesores previsionales y venta directa.

Prima única rentas vitalicias (UF) por modalidad e intermediario

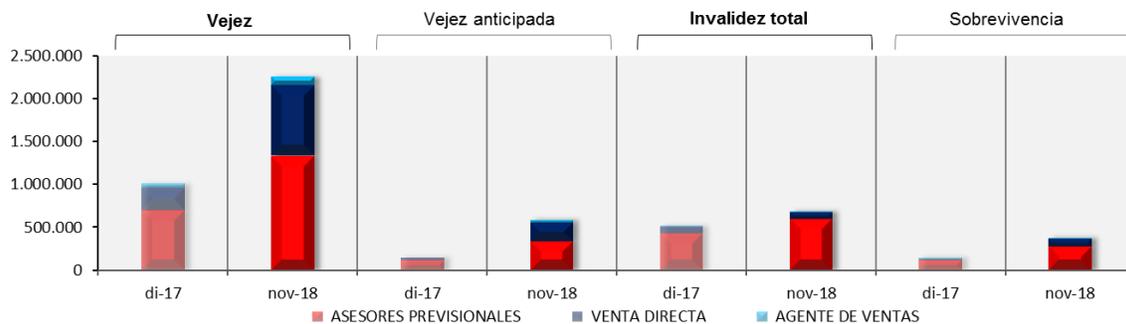


Gráfico 4: Evolución Prima única rentas vitalicias
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

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 2018, los activos administrados equivalen a \$1.401.118 millones, correspondientes en un 84,8% a inversiones financieras, seguido de inversiones inmobiliarias en un 8,5%.

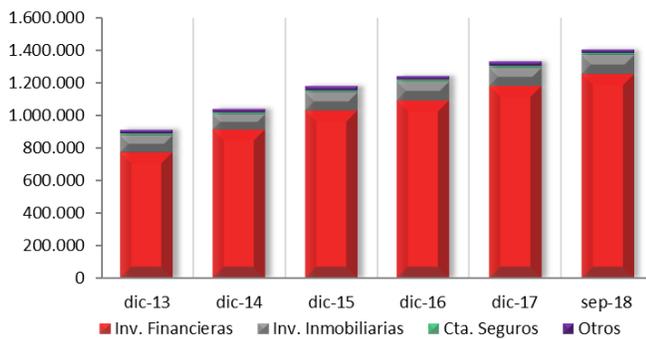
La cartera de inversiones sin considerar inversiones inmobiliarias de uso propio asciende a \$1.357.354 millones. Un 35,6% corresponde a inversiones CUI que, junto con todas las inversiones representativas de seguros no-RRVV, deberían dejar de figurar dentro de los activos

administrados por la compañía tras la operación de venta de sus negocios de seguros individuales y colectivos.

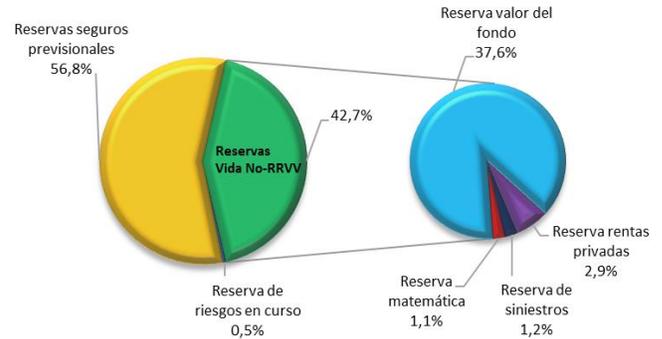
En relación a los pasivos, la mayor parte de estos corresponden a reservas técnicas asociados a la comercialización de rentas vitalicias que ascienden a \$699.175 millones, mientras que las reservas de seguros de vida tradicional⁵ ascienden a \$526.537, lo cual equivale a un 39% de los activos registrados a septiembre de 2018.

El patrimonio de la aseguradora de \$76.519 millones registrado a septiembre de 2018, ha disminuido en relación al cierre del año 2017, debido a la constitución de mayores reservas y pago de dividendos.

Evolución Activos (MM\$)



Composición reservas técnicas a sep-18



Gráficos 5 y 6: Evolución activos y composición reservas técnicas
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

El *pool* de inversiones⁶ está compuesto en un 64,3% en renta fija nacional, que corresponden principalmente a instrumentos emitidos por el sistema financiero (32,4%) e instrumentos de deuda o crédito (25,6%), mientras que la renta fija extranjera representa un 6% de la

cartera. Es importante destacar que el portfolio gestionado por la aseguradora podría ser considerado menos conservador que otros agentes de la industria, al presentar exposiciones relevantes en inversiones inmobiliarias e inversiones en el exterior, en desmedro de la renta fija nacional.

Cartera de inversiones EuroAmérica Septiembre 2018



Gráfico 7: Cartera de inversiones, septiembre 2018
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

En el test de suficiencia de activos (TSA), EuroAmerica Vida presentó a septiembre de 2018 una tasa de reinversión equivalente a 2,1% (con un máximo permitido de 3%), que lo posiciona menos conservador en relación a algunos de sus pares, acorde a su política de inversiones. El índice de cobertura de pasivos⁷ presenta algunos descalses en los primeros seis tramos, que son en gran parte compensados por el volumen de activos de los tramos siete y ocho.

Cobertura de pasivos septiembre 2018

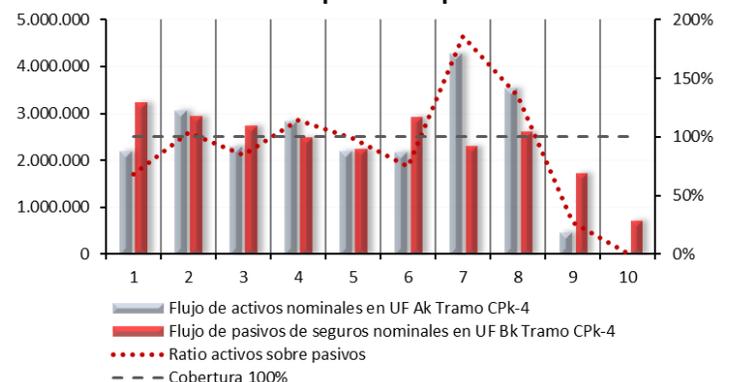


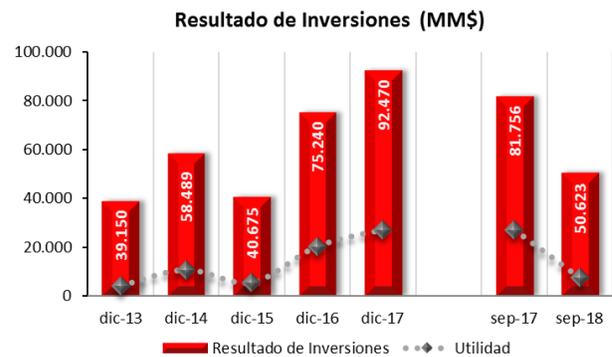
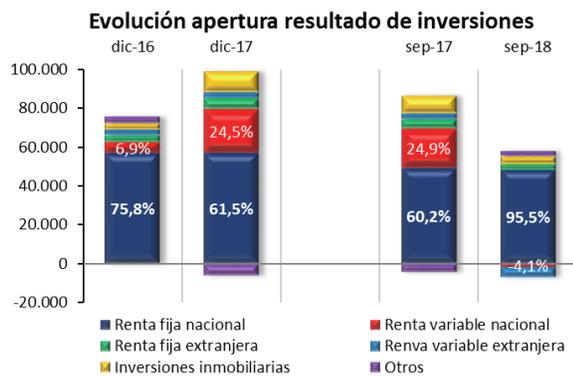
Gráfico 8: Índice de cobertura de pasivos, septiembre 2018
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La evolución del margen de contribución⁸ está altamente influenciada por las fluctuaciones en los seguros colectivos (incluye colectivos, ban-caseguros y *retail*), los cuales han impulsado el crecimiento en el margen. Por otro lado, se observa una consecutiva contracción en los seguros individuales y SIS, lo que se traduce en un aporte poco significativo a septiembre de 2018.

La evolución de resultados presenta utilidades para todo el periodo en estudio, traduciéndose en incrementos patrimoniales atribuibles a las utilidades acumuladas. Al cierre del año 2017, la aseguradora obtiene

un resultado de \$27.044 millones, altamente influenciado por el desempeño de las inversiones, que se vio favorecido por el rendimiento de la renta variable nacional y las propiedades de inversión inmobiliarias.

A septiembre de 2018, EuroAmerica Vida obtuvo utilidades por \$7.597 millones, cifra inferior a los \$27.088 millones registrados a la misma fecha del año anterior, en respuesta al menor rendimiento de las inversiones a lo largo del año 2018, particularmente de la renta variable.

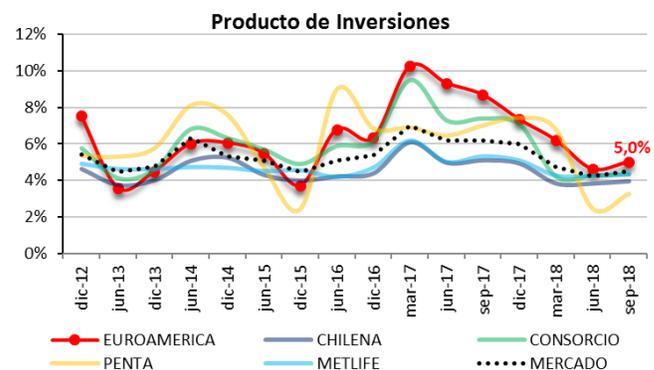
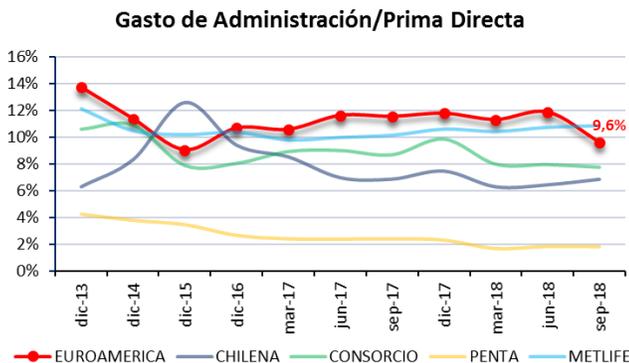


Gráficos 9 y 10: Evolución apertura de resultado de inversiones y utilidad
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Indicadores

En términos de eficiencia operacional, EuroAmerica Vida muestra una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima directa⁹ en torno a la media de la industria. A septiembre de 2018, el ratio asciende a 9,6%, denotando una trayectoria estable, atribuible tanto al control de gastos de la compañía, como también al carácter recurrente que exhibía su base de ingresos por concepto de prima directa que

históricamente le otorgaba su cartera de seguros de vida. Sin perjuicio de lo anterior, a futuro la compañía debería registrar mayores niveles de eficiencia en consideración de la importante reducción de costos que implicará el cese de operación del negocio de vida tradicional. A modo de referencia, al calcular este indicador sólo para el canal previsional, se obtiene un ratio de 6,6%.



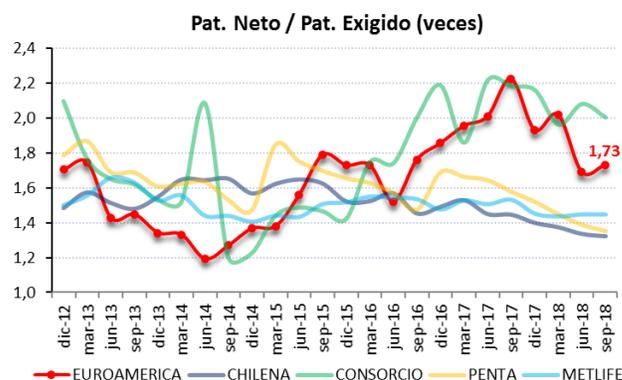
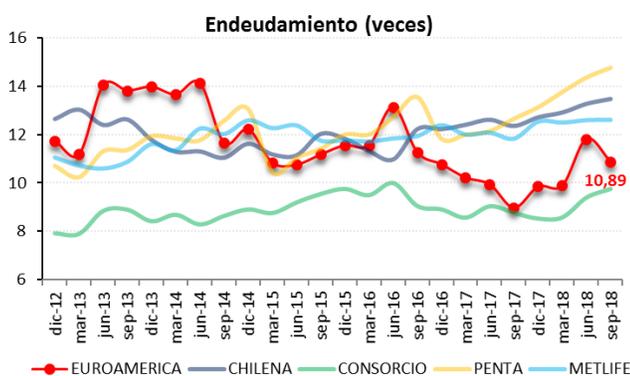
Gráficos 11 y 12: Evolución gasto de administración sobre prima directa y producto de inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La rentabilidad de inversiones¹⁰ mantiene un comportamiento similar al promedio de la industria, pero en un nivel más alto de retornos y, por ende, una mayor volatilidad. A septiembre de 2018, la rentabilidad de EuroAmerica alcanzó un 5,6%, desfavorable a los niveles alcanzados

el año anterior, debido al menor rendimiento que ha presentado este año, de manera generalizada en la industria, la cartera de renta variable nacional.

En cuanto a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento¹¹ de EuroAmerica Vida exhibe en los últimos periodos una mejora de su posición de solvencia a partir del año 2014, a raíz de los incrementos patrimoniales atribuibles a las utilidades que ha acumulado, por lo tanto, existe una holgura, en consideración a que la compañía se ha propuesto en los últimos años en torno a 12 veces. A lo largo del año 2018, el endeudamiento de la compañía se ha incrementado en respuesta a la mayor actividad en la comercialización de rentas vitalicias, alcanzando a las 10,89 veces al cierre del tercer trimestre (siendo el máximo permitido de 20 veces).

La razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido¹² alcanzó las 1,73 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), lo cual denota un estrechamiento de la holgura que mantenía el año pasado, aunque persiste favorable respecto a la mayoría de sus pares. Sin perjuicio de lo anterior, la posición de solvencia de la compañía está sujeta a cambios producto de la venta de activos que aún no se ve reflejada en las cifras y tenderá a presentar mayor holgura y una amplia base de crecimiento para su negocio.



Gráficos 13 y 14: Evolución indicadores de solvencia
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

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. La compañía mantiene altos niveles de gobierno corporativos lo que sumando a lo anterior otorga a la compañía de seguros una considerable estabilidad ante escenarios de eventuales riesgos.

Si bien, la cartera de productos de EuroAmerica Vida está menos diversificada, al enfocarse exclusivamente al canal previsional y comercialización de rentas vitalicias tras la operación de venta de negocios recientemente concretada, estará dotada de una amplia base de crecimiento, otorgada por una mayor fortaleza patrimonial y holgura en términos de solvencia.

La compañía ha demostrado que cuenta con la capacidad de expandir su volumen de negocio, como bien lo evidencia el mayor dinamismo que ha presentado la comercialización de rentas vitalicias. En contrapartida, la gestión de las inversiones refleja una estrategia que procura

obtener altos rendimientos y desarrollo de spreads financieros, implementando un portfolio altamente diversificado en cuanto a clases de activo.

En términos de solvencia, la compañía ha afianzado su fortaleza patrimonial y ostenta de una adecuación de capital acorde al perfil de riesgo de sus inversiones y solventar el crecimiento de los riesgos que suscribe. Los niveles de endeudamiento y patrimonio neto sobre exigido gestionados por la compañía le otorgan 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 es estable en la medida que la compañía mantenga de forma sostenida el nivel de sus indicadores técnicos y de gestión. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o 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.

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
Ene-18	AA	Estable
Ene-19	AA	Estable

Anexo

Estados Financieros	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18
Total Activo	1.037.847	1.173.634	1.239.264	1.324.164	1.305.905	1.401.118
Total Inversiones Financieras	907.227	1.028.278	1.087.257	1.176.007	1.156.546	1.248.483
Total Inversiones Inmobiliarias	94.948	110.962	118.125	113.105	113.686	118.808
Total Cuentas De Seguros	10.955	9.474	9.066	9.260	10.279	9.624
Otros Activos	24.716	24.920	24.816	25.792	25.395	24.204
Total Pasivo	975.729	1.104.664	1.161.892	1.235.537	1.209.969	1.272.359
Reservas Técnicas	925.511	1.051.682	1.127.272	1.189.107	1.171.830	1.231.741
Reserva Seguros Previsionales	566.891	614.260	646.121	673.077	660.876	699.175
Otros Pasivos	20.034	8.380	12.616	20.919	14.868	16.546
Total Patrimonio	62.118	68.969	77.372	88.627	95.936	76.519
Capital Pagado	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958
Resultados Acumulados	53.730	59.353	72.128	82.962	91.124	78.720
Margen De Contribución	-76.672	-22.764	-23.948	-37.350	-31.736	-20.337
Prima Retenida	167.774	234.377	214.954	210.485	151.090	185.293
Prima Directa	169.739	237.181	217.760	213.492	153.407	187.659
Variación de Reservas Técnicas	-80.646	-62.574	-31.208	-26.787	-22.817	-20.995
Costo De Siniestros	-76.601	-100.931	-123.011	-129.275	-96.061	-86.834
Costo de Rentas	-75.248	-81.669	-71.993	-78.711	-53.197	-87.190
Resultado De Intermediación	-11.941	-11.912	-12.610	-12.897	-10.643	-10.260
Costos De Administración	-19.291	-21.457	-23.257	-25.147	-17.711	-18.032
Resultado De Inversiones	58.489	40.675	75.240	92.470	81.756	50.623
Resultado Técnico De Seguros	-37.474	-3.546	28.035	29.973	32.308	12.254
Total Resultado Del Periodo	10.763	5.624	20.269	27.044	27.088	7.597
Gasto de Administración/PD	11,4%	9,0%	10,7%	11,8%	11,5%	9,6%
Producto de Inversiones	6,1%	3,7%	6,3%	7,4%	10,3%	6,2%
Endeudamiento	12,22	11,56	10,78	9,86	10,23	9,90
Pat. Neto/Exigido	1,37	1,73	1,86	1,93	1,95	2,02

¹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

² La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

³ Unidad de fomento al 30 de septiembre de 2018, que corresponde a \$27.357,45.

⁴ Fuente: Memoria anual 2016 EuroAmerica

⁵ Reservas de seguros de vida tradicional considera los conceptos de reserva matemática, reserva del valor del fondo, reserva rentas privadas y reserva de siniestros.

⁶ No considera las inversiones con cuenta única de inversión (CUI) ni inversiones inmobiliarias de uso propio.

⁷ Tabla de ajuste de calce utilizada corresponde a la CPK-4.

⁸ Datos obtenidos de los cuadros técnicos de los EEFF publicados en el sitio web de la CMF. No considera rentas vitalicias, rentas privadas, APV ni CUI.

⁹ El ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

¹⁰ Producto de inversiones es calculado como Resultado de inversiones (UF)/ (Inversiones (UF)+Inversiones en dic-1(UF))*(factor de anualidad)

¹¹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

¹² 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.