

INFORME DE CLASIFICACION

**ZURICH CHILE SEGUROS
GENERALES S.A.**

MAYO 2025

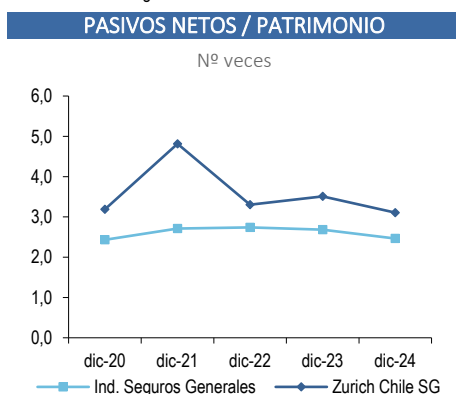
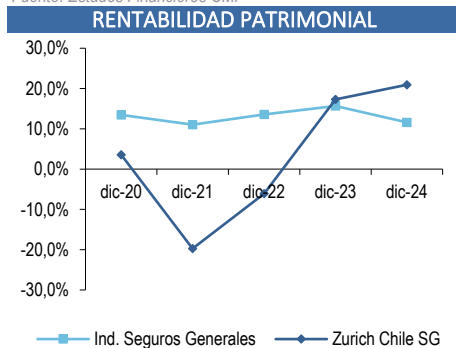
ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 08.05.25
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.25

	May-2024	May-2025
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES			
Millones de pesos			
	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Prima Directa	184.923	221.045	220.150
Resultado de Operación	-26.856	-713	5.975
Resultado del Ejercicio	-2.681	9.344	11.731
Total Activos	279.036	383.569	339.785
Inversiones	105.796	119.519	114.085
Patrimonio	53.750	54.322	57.765
Part. Global (PD)	4,2%	4,6%	4,9%
Siniestralidad Neta ⁽⁴⁾	73,0%	55,9%	43,9%
Margen Neto	7,6%	20,6%	26,4%
Gasto Neto	45,4%	49,3%	51,8%
ROE	-6,1%	17,3%	20,9%

Fuente: Estados Financieros CMF



Analista: Joaquin Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación de Zúrich Chile Seguros Generales (Zurich Chile SG) se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, respaldados por la capacidad operacional y apoyo de reaseguro brindado por el grupo.

Las aseguradoras Zurich Chile SV y Zúrich Chile SG pertenecen al grupo suizo Zurich Insurance Group (ZIG), uno de los principales grupos aseguradores globales. Fundado en 1872, cuenta con una plataforma operacional de más de 210 países y con cerca de 55.000 colaboradores. Su cartera de clientes se distribuye entre personas, empresas de diversos tamaños y compañías multinacionales. Zurich Insurance Company Ltd (ZIC) es la principal entidad aseguradora del grupo, estando calificada en el rango "AA" global.

A nivel local, las aseguradoras cuentan con más de 1.900 empleados, de los que 1.500 se desempeñan en Seguros Vida. La dotación se ha ido ajustando a las nuevas condiciones del mercado y a la escala operacional actual de las aseguradoras. Dada su integración matricial, se comparten recursos de la dirección superior y de las funciones de apoyo entre las diversas entidades operacionales.

Siguiendo los mandatos de su matriz, a través de su historial Zurich Chile SG ha transitado por diversos escenarios estratégicos, viéndose expuesta a cambios internos, de políticas de suscripción y ajustes de cartera, entre otros. Actualmente su gestión comercial de posicionamiento está plenamente alineada en el segmento masivo y de líneas personales, en línea con el foco comercial de su casa matriz y con las características diferenciadoras propias del grupo.

Para el segmento de personas la oferta contempla seguros de vehículos, hogar, responsabilidad civil, accidentes personales, cascos de placer y asistencias en viajes. En el segmento comercial provee coberturas a empresas pequeñas, medianas y grandes en seguros de incendio/sismo, ingeniería, responsabilidad civil, transporte y flotas de vehículos.

Al cierre 2024, la producción bruta de Zurich Chile SG alcanzó los \$220.000 millones, alcanzando una participación global del 4,9% de la prima directa de seguros generales. Destaca la importancia del segmento automóvil, que representa el 45,0% de la cartera directa y el 73,7% de la retención. Su participación en este segmento se sitúa en torno al 8,8% del mercado.

La aseguradora presenta holgados niveles de resguardo de sus reservas técnicas. Al cierre de diciembre de 2024, la cobertura de reservas alcanza las 1,31 veces, fluctuando trimestralmente en niveles cercanos a la media del mercado. Por su parte, la exposición patrimonial alcanza las 2,3 veces, por sobre la media de la industria, pero acorde a su mayor exposición a automóviles.

Desde el punto de vista normativo, los indicadores de cumplimiento son satisfactorios. Al cierre del año 2024, Zurich Chile SG reporta un superávit de \$30.365 millones, respaldado por excedentes en créditos a asegurados. El endeudamiento total y financiero alcanzan las 3,12 y 0,76 veces respectivamente, reconociendo este último una mayor presión por pasivos operacionales. Por su parte, la relación del patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanza a 1,31 veces, determinado este último por su endeudamiento.

Históricamente, la aseguradora se había caracterizado por mantener niveles de rentabilidad operacional nulos o deficitarios. Los resultados financieros, otros ingresos y ganancia por ajuste de monedas complementan estos resultados, limitando así las pérdidas. No obstante, durante 2024 los resultados evolucionan favorablemente, alcanzando un resultado operacional de \$5.975 millones en el periodo.

Durante 2024 la producción de vehículos se contrae levemente, pero manteniendo un desempeño técnico muy favorable. Esta cartera alcanza una siniestralidad directa del 49,7%, contra un 54,4% para la industria. Por su parte, la cartera de Property también reporta mejoras, beneficiado por la ausencia de grandes siniestros. Las secciones de RC, Ingeniería y Transporte mantienen niveles de siniestralidad controlados en torno al 40%. Con todo, la cartera global de Zurich Chile SG cierra 2024 con un 40,8% de siniestralidad directa, alcanzando un margen técnico por más \$58.099 millones.

Por último, cabe señalar que la aseguradora cuenta con un sólido soporte de reaseguro, direccionado por el grupo. La matriz capta cerca del 89,5% de las primas cedidas cada año, liderando la protección de reaseguro que Zurich Chile SG requiere. Participa además en la gestión del security list de las parrillas de reaseguradores no relacionados.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Una estructura operacional sólida, alineada a los estándares y objetivos matriciales, junto con un conservador perfil de resguardos, permiten asignar una perspectiva “Estable” sobre la clasificación.

Los desafíos actuales dicen relación con su capacidad comercial para la suscripción de riesgos de retención con rentabilidad técnica para la aseguradora local. Para ello, el sólido apoyo de gestión, de reaseguros y patrimonial de su matriz serán los pilares fundamentales para el éxito del actual modelo. El mercado masivo mantiene alto potencial para la penetración de seguros.

Hacia adelante, cambios significativos sobre los niveles de cumplimiento normativo, sobre su rentabilidad o en el perfil financiero de la matriz podrían dar paso a una revisión de la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Sólido respaldo operacional, técnico y financiero del grupo propietario.
- Alta calidad del soporte de reaseguro.
- Sólido posicionamiento y amplia red de oficinas.
- Adecuada diversificación de negocios y canales.
- Estructura de servicios compartidos.

RIESGOS

- Desempeño técnico presenta volatilidad.
- Fuerte competencia en sus segmentos objetivo.
- Presiones normativas permanentes.

PROPIEDAD

Las aseguradoras Zurich Chile Vida y Zurich Chile Generales pertenecen al grupo suizo Zurich Insurance Group (ZIG), uno de los principales grupos aseguradores globales. Fundado en 1872, cuenta con una plataforma operacional de más de 210 países y con cerca de 55 mil colaboradores.

Su cartera de clientes se distribuye entre personas, empresas de diversos tamaños y, compañías multinacionales.

A diciembre 2024 el grupo reportaba ingresos netos de seguros por cerca de US\$75.000 millones (sin ahorro), brindando cobertura a más de 75 millones de clientes alrededor del mundo. Durante el periodo, alcanzan utilidades operacionales por cerca US\$7.800 millones, logrando un ROE del 24,6% anual.

Administra un portafolio de inversiones de más de US\$161.000 millones y, su patrimonio alcanzaba en torno a los US\$25.472 millones.

Zurich Insurance Company Ltd (ZIC) es la principal entidad aseguradora del grupo. Esta accede a clasificaciones de fortaleza financiera en el rango “AA” global por las principales agencias clasificadoras internacionales.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de Negocio Satisfactorio, basado en el desarrollo de una estrategia apegada al perfil corporativo del grupo.

ADMINISTRACIÓN

Alta integración operacional y funcional entre las diversas unidades del grupo.

Fundada en 1853, en la ciudad de Valparaíso, Zúrich Chile, ex Chilena Consolidada, es la compañía de seguros más antigua del país. En 1991 el Grupo Zúrich compra la mayoría accionaria de las dos aseguradoras, dando forma a lo que son hoy día las compañías de vida y generales.

En Chile, el grupo Zúrich está presente a través diversas filiales de administración de inversiones y servicios. Por intermedio de Zúrich Santander, participa en la administración de la alianza estratégica desarrollada a nivel regional con Banco Santander.

A nivel local, las aseguradoras cuentan con unos 1.900 colaboradores, mayormente concentrado en seguros de vida debido a la relevancia de la fuerza de venta propia. Año tras año, los recursos operacionales se van adecuando a las necesidades de crecimiento y de desarrollo que van requiriendo ambas aseguradoras.

Dada su integración matricial y operaciones, se comparten recursos de supervisión y de las funciones de apoyo, entre las diversas entidades operacionales. La plataforma tecnológica y soportes informáticos se basan prioritariamente en la capacidad y en recursos matriciales.

La aseguradora se somete a la regulación de la NCG N° 309 de la Comisión para el Mercado Financiero, constituyendo Comités de Directorio para la gestión del riesgo. Su directorio mantiene una estructura simple, con 5 profesionales sin directores suplentes, de los que dos son directores locales y tres son ejecutivos del grupo internacional.

Por su parte, la planta ejecutiva está compuesta por profesionales con dilatada experiencia en el mercado local. En los últimos años se realizan algunos ajustes sobre su estructura gerencial, de cara a los nuevos desafíos competitivos y de suscripción que requiere su actual modelo de negocios.

— FACTORES DE RIESGO ESG

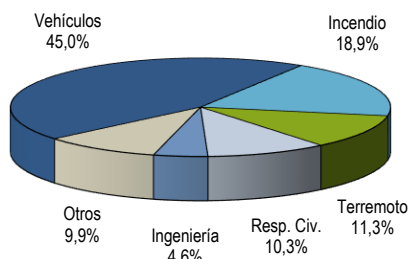
En el ámbito de la clasificación de riesgo Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la administración de la aseguradora pueda controlar o mitigar.

La regulación local va marcando el rumbo de las exigencias mínimas que debe cumplir cada compañía, quedando en manos de la administración de la aseguradora el diseñar políticas y mecanismos para enfrentar sólidamente estos riesgos. Entre ellas destaca la norma NCG 461, que incorporará la exigencia de informar sobre las políticas ESG en las memorias anuales.

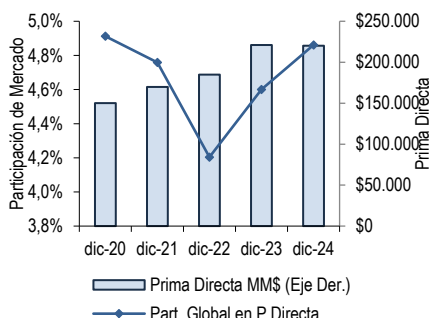
El grupo Zurich y todas sus unidades de negocios presentan un fuerte compromiso con los factores ESG, manteniendo políticas expresas sobre la evolución de estas variables sobre todos sus espacios de acción. Cuenta para ello con profesionales específicos para su gestión, además de múltiples programas de capacitación para sus principales

PRIMA DIRECTA

Diciembre 2024



PARTICIPACIÓN DE MERCADO



ejecutivos internacionales. A nivel local, se realizan diversas iniciativas vinculadas al cambio climático, sustentabilidad laboral y confianza en una sociedad digital.

Bajo estándares internacionales, el grupo mantiene bajos niveles de exposición a riesgos ESG, con nivel medioambiental de bajas exposiciones al igual que en términos sociales y gubernamentales, propias del tipo de coberturas comercializadas y de la gestión de su cartera de inversiones. Con todo, se mantienen objetivos de sustentabilidad a favor de la equidad, transparencia y vinculación social que permitan reducir sus exposiciones a riesgos sociales y políticos.

ESTRATEGIA

Orientado a líneas personales y comerciales de nivel intermedio junto a una oferta sólida para los segmentos industriales medianos.

Zurich Chile SG integra una parrilla de coberturas conjunta con Zurich Chile SV, con fuerte orientación a segmentos de personas y riesgos medianos. Para el segmento de personas la oferta contempla seguros de vehículos, hogar, responsabilidad civil, accidentes personales, cascos de placer y asistencias en viajes.

Por su parte, en el segmento de empresas provee coberturas a empresas pequeñas, medianas y grandes en seguros de ingeniería, construcción, responsabilidad civil, transporte y flotas de vehículos.

Siguiendo el perfil de negocios de su matriz la estrategia de la aseguradora ha transitado por diversos escenarios estratégicos, modificando sus políticas de suscripción y apetito de riesgo en línea con su desempeño.

El compromiso de reaseguro del grupo es significativo y, se refleja en sólidas políticas de suscripción y de liquidación de siniestros.

La compañía de seguros generales capta sus clientes potenciales a través de una red multicanal siendo los intermediarios y canales masivos sus principales focos de distribución. Los intermediarios medianos representan cerca del 50% de la producción directa.

Entre los desafíos futuros relevantes se encuentra continuar desarrollando vínculos con canales masivos, cuya necesidad de cobertura de seguros está plenamente alineada a las capacidades operacionales desarrolladas por las aseguradoras Zúrich Chile.

POSICIÓN COMPETITIVA

Posición de mercado relevante en sus principales segmentos de negocios.

Luego de un periodo fuertemente focalizado en la supervisión y evaluación de los riesgos suscritos, que permitieron corregir su desempeño en líneas deficitarias como automóviles, hoy los esfuerzos de la aseguradora apuntan a su capacidad comercial y al desarrollo de alianzas con sponsors, que permiten fortalecer la producción de seguros personales.

A diciembre 2024 la producción total de Zurich Chile SG alcanza los \$220.150 millones, producción similar al periodo anterior. Con ello, logra una participación global del 4,9% en prima directa y 5,7% en prima retenida.

Actualmente su principal segmento de negocio corresponde a Vehículos, segmento donde alcanza un 8,8% de participación, alcanzando la cuarta posición del mercado durante 2024. Este representa el 45,0% de la cartera directa y el 73,7% de la retención.

Con un 30% del portafolio directo la cartera de Property es su segunda línea más relevante, alcanzando una participación de mercado del 5,4% en Incendio y un 1,9% en Terremoto.

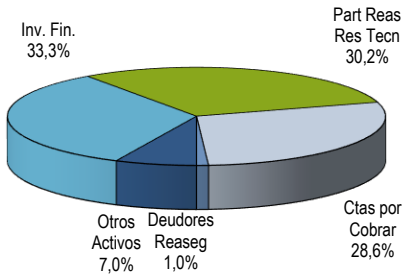
Su tercer ramo más relevante corresponde a Responsabilidad Civil, con un 10,3% de la prima directa, segmento donde alcanza un 9,5% de mercado.

Para la industria de seguros generales, el periodo 2024 se caracterizó por un bajo crecimiento de sus líneas técnicas y comerciales, acorde al desempeño de la economía local. Se espera un repunte para este año, que resulte en un aumento para la demanda de seguros técnicos industriales. Por su parte, los seguros de property mantienen un desempeño técnico presionado, reflejo de un mercado todavía muy agresivo, en especial en negocios como licitaciones.

Para 2025 se espera seguir creciendo en segmentos personales. Junto con ello, la producción y crecimiento de las carteras de Property, RC e Ingeniería se mantendrán vinculadas al desempeño de la actividad económica general del país, de la inflación interna y de la inversión. Hasta marzo 2025 la aseguradora reporta una producción de \$51.700 millones, prima similar a la observada a igual fecha en 2024.

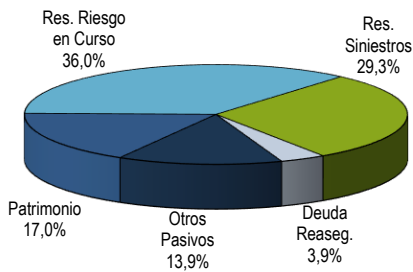
ACTIVOS

Diciembre 2024



PASIVOS

Diciembre 2024



PERFIL FINANCIERO

Perfil Financiero Satisfactorio, basado en una eficiente cobranza y en el soporte brindado por los reaseguradores.

El presente informe se soporta en la información financiera disponible y publicada por la CMF, junto a los antecedentes aportados por su administración. Para el cierre de diciembre 2024, los estados financieros auditados presentan una opinión sin salvedades por parte de sus auditores externos.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura refleja la importancia del ciclo de seguros de vehículos y su uso de reaseguro.

Zurich Chile SG presenta holgados niveles de resguardo de sus reservas técnicas. Al cierre de diciembre de 2024, la cobertura de reservas alcanza las 1,31 veces, fluctuando trimestralmente en niveles cercanos a la media del mercado. Por su parte, la exposición patrimonial alcanza las 2,3 veces, por sobre la media de la industria, pero acorde a su mayor exposición a automóviles.

Su endeudamiento alcanza las 3,5 veces, donde una importante carga de reservas de siniestros y por riesgos en curso retenidos requieren de un sólido soporte patrimonial. La participación del reaseguro alcanza \$102.589 millones, cubriendo un 31,8% de la RRC y un 64,0% de la reserva de siniestros.

Su retención queda cubierta por la cartera de inversiones financieras y por las cuentas de seguros. Estas últimas se concentran en créditos a asegurados, por \$97.126 millones al cierre de 2024, manteniendo una provisión por deterioro del 1,77% de la cartera bruta. Este saldo mantiene una favorable evolución los últimos años, bajando a niveles más comparables a la industria.

Las reservas técnicas suman \$224.000 millones, compuestas básicamente de Reserva de Riesgo en Curso RRC y Reserva de siniestros. La RRC alcanza sobre los \$122.200 millones, manteniendo un paulatino crecimiento año tras año.

La reserva de siniestros alcanza \$99.421 millones, presentando una favorable evolución en el año, acorde a la menor ocurrencia de siniestros de magnitud. Esta se compone fundamentalmente de siniestros reportados en proceso de liquidación. La OYNR es acotada, contabilizada bajo el método estándar, representando cerca del 4,4% de la reserva bruta.

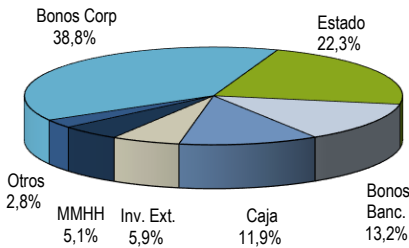
En años anteriores, producto de una elevada siniestralidad de vehículos, se debió contabilizar reservas por insuficiencia de primas RIP de relevancia, incrementando la pérdida técnica de esos años. Para el cierre del ejercicio, se mantiene un saldo de \$ 2.550 millones, levemente superior al cierre 2023.

El patrimonio de la aseguradora se compone de \$50.495 millones de capital aportado, \$8.211 millones de resultados acumulados y \$941 millones de ajustes en contra por inversiones. Durante el último año, gracias a los mejores resultados, se reparten dividendos por \$9.326 millones.

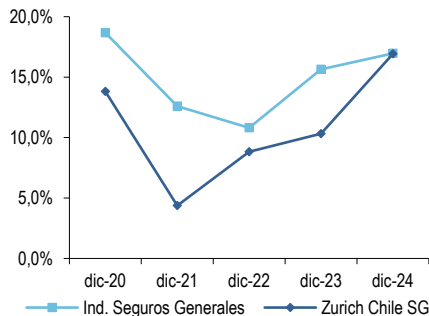
En términos de liquidez se mantiene una adecuada cobertura trimestral de los egresos técnicos con los flujos de seguros., destinando el exceso de liquidez del último año a financiar los últimos retiros de dividendos. Con todo, los niveles de caja actuales se mantienen satisfactorios y acorde a los niveles históricos que administra la aseguradora.

CARTERA DE INVERSIONES

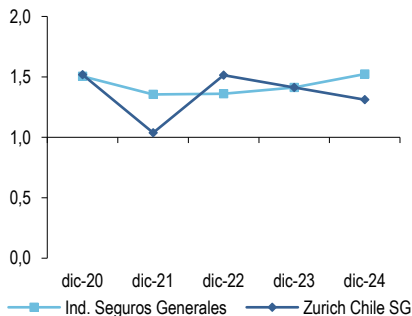
Diciembre 2024



SUPERAVIT DE INVERSIONES REP.



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



INVERSIONES

Perfil muy conservador, basado en una política de inversiones transparente con amplia diversificación.

La política de inversiones de Zurich Chile SG incluye un conjunto de restricciones adicionales a las impuestas por el marco regulador local, focalizada en perfiles de riesgos acotados y con calce de plazos y reajustabilidad que permitan cubrir los pasivos vigentes. La política también contempla espacio para incursionar en renta variable, tanto local como internacional. La compañía realiza el control de gestión y respaldo físico de las inversiones a través del DCV.

Su cartera de inversiones suma unos \$114.000 millones, estando dotada de alta liquidez y calidad crediticia. La administración y gestión de la cartera de inversiones es efectuada por ejecutivos de la propia aseguradora, contando además con el apoyo del área de gestión de inversiones de ZIC.

El volumen de activos bajo administración evoluciona acorde a los resultados técnicos, los aportes de capital y pagos de dividendos. El 70% de los activos financieros son valorizados a valor razonable, lo que expone a ciclos de ajustes contables (no realizados). Por su parte, los activos a costo amortizado alcanzan sólo a unos \$5.800 millones, correspondientes a mutuos hipotecarios.

El perfil crediticio de la cartera es muy sólido, manteniendo una clasificación de riesgo promedio ponderada en el rango AA, con una amplia diversificación por emisor. Su deterioro es mínimo, asociado a MMHH, por unos \$119 millones, similar al periodo anterior.

Al cierre de 2024 el resultado de inversiones alcanzó los \$2.840 millones, generado fundamentalmente por devengo de inversiones. Los ajustes a mercado se compensan con el resultado por inversiones realizadas, mientras que el deterioro y costo por gestión se mantienen muy acotados.

Las fluctuaciones de monedas tienen un fuerte impacto sobre el resultado financiero de Zurich Chile SG. Una fuerte exposición a la UF en su cartera de respaldo, en conjunto a los saldos pactados en esta moneda de deudores por primas, generan una importante utilidad en escenarios de mayor inflación. Durante 2024, estos generan un resultado por más de \$3.060 millones.

Por su parte, los ajustes ORI de inversiones aportan unos \$2.427 millones al patrimonio, cubriendo en parte las pérdidas acumuladas por este concepto desde la pandemia.

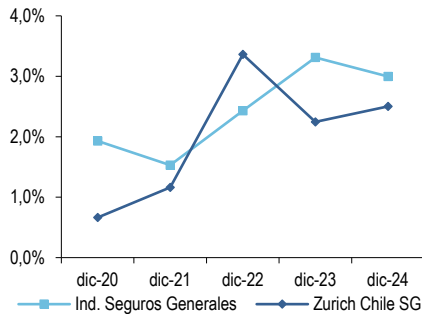
SOLVENCIA REGULATORIA

Satisfactorios niveles de cumplimiento normativo.

En los últimos años, reajustes de saldos contables, peaks de siniestralidad, y saltos en la producción con cuentas bianuales han generado escenarios más estresados sobre los niveles de solvencia regulatoria local. Para subsanar estas debilidades regulatorias se desarrolló un plan de capitalizaciones recurrentes, conforme a las necesidades normativas vigentes.

Actualmente, la aseguradora reporta una situación de solvencia normativa bastante superavitaria, sin requerir nuevas capitalizaciones en los últimos dos años. Junto con ello, su cartera de seguros presenta un resultado muy positivo, lo que fortalece más sus indicadores patrimoniales, y le otorga flexibilidad para el pago de dividendos.

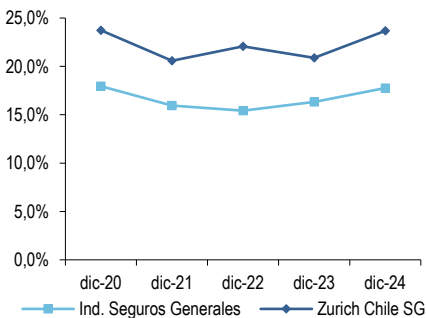
RENTABILIDAD INVERSIONES



Al cierre del año 2024 Zurich Chile SG reporta un superávit de \$30.365 millones, respaldado por excedentes en créditos a asegurados. El endeudamiento total y financiero alcanzan las 3,12 y 0,76 veces respectivamente, reconociendo este último una mayor presión por pasivos operacionales. Por su parte, la relación del patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanza a 1,31 veces, determinado este último por su endeudamiento.

Para el cierre de marzo 2025 se mantienen niveles de cumplimiento satisfactorios, con un índice de fortaleza financiera de 1,34 veces, un endeudamiento de 3,25 veces y un endeudamiento financiero de 0,74 veces.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Sinergias operativas con las entidades del grupo apoyan a la eficiencia.

Las aseguradoras Zúrich Chile SV y SG cuentan con áreas de apoyo compartidas que les permiten desarrollar profundas economías de ámbito y de escala. No obstante, el ciclo operacional del seguro Motor es muy relevante, requiriendo de soportes propios que brinden automatización y eficiencia de manera de asegurar la confiabilidad del servicio.

La carga de gastos trimestrales alcanza del orden de los \$13.000 millones, de los cuales casi un 25% corresponden a gastos intercompany. Medidos sobre la prima, los ratios de eficiencia de Zurich Chile SG son estables, pero situándose por sobre la media del mercado. En los últimos años, el efecto inflación, indemnizaciones y otros ajustes contables han generado una presión al alza sobre los gastos.

Históricamente, la aseguradora se había caracterizado por mantener niveles de rentabilidad operacional nulos o deficitarios. Los resultados financieros, otros ingresos y ganancia por ajuste de monedas complementan estos resultados, limitando así las pérdidas.

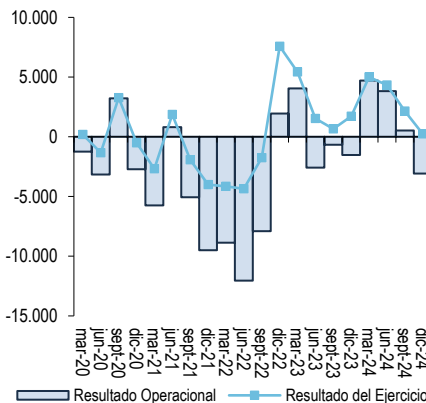
Durante 2024, los resultados evolucionan favorablemente, alcanzando un resultado operacional positivo en el periodo, gracias a un sólido desempeño técnico durante el primer semestre. Con ello alcanza un retorno operacional de \$5.975 millones en el periodo.

Junto con ello, la volatilidad del mercado financiero de los últimos años se ha reflejado en los otros resultados integrales ORI, manteniendo un saldo acumulado en contra de patrimonio. Por su parte, el resultado de inversiones mantiene un sólido resultado por devengo, aportando unos \$2.850 millones al resultado.

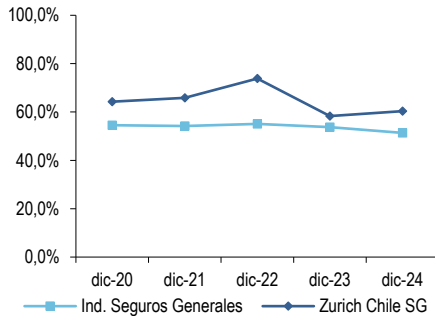
A pesar de los buenos resultados de 2024, se mantiene el desafío de fortalecer la producción, de manera de alcanzar un desempeño operacional más estable y sostenido en el tiempo. Hasta el cierre de marzo 2025, la aseguradora reporta una utilidad de \$1.000 millones, bastante inferior a los niveles que se vieron a inicios del ejercicio anterior.

RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

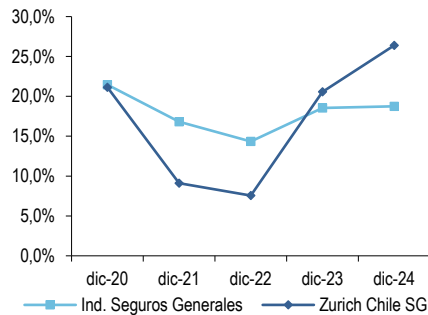
Millones de pesos de cada periodo



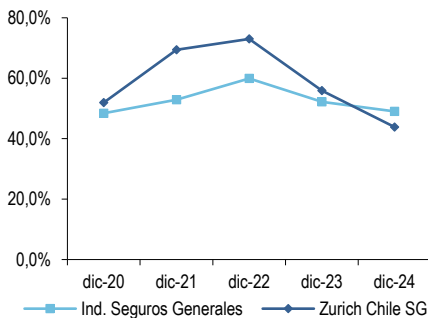
RETENCIÓN



MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil de seguros y exposiciones alineados al marco de políticas matriciales.

RESULTADOS TÉCNICOS

Desempeño técnico reporta una favorable evolución. Cartera actual con menor exposición a riesgo CAT y por severidad.

Una estructura matricial muy involucrada en el reaseguro de sus filiales se refleja necesariamente en la aplicación de políticas de suscripción plenamente alineadas con la experiencia técnica y soportes del grupo.

Adecuarse al foco de apetitos de riesgo matriciales ha tenido costos para la aseguradora de seguros generales, la cual ha debido revisar cartera, modificar pautas de suscripción y ajustar estructuras internas frente a la continua supervisión del grupo. Los resultados técnicos históricos han puesto en evidencia sus variados ciclos de ajustes estratégicos.

Durante 2024 la producción de vehículos se contrae levemente, pero manteniendo un desempeño técnico muy favorable, acorde al largo proceso de revisión de cartera realizado en los años anteriores. Esta cartera alcanza una siniestralidad directa del 49,7%, contra un 54,4% para la industria.

La cartera de Property también reporta mejoras, beneficiado por la ausencia de grandes siniestros de incendio, como también de la ausencia de grandes catástrofes naturales. Con todo, la producción en ambas líneas reporta una leve caída, acorde al mercado. La siniestralidad de incendio se sitúa en un 37,9% anual, mientras que terremoto alcanzaba un 13,6%.

Por su parte la cartera de RC reporta una importante recuperación, tanto en términos de producción como siniestralidad. Luego de enfrentar algunos ajustes sobre el perfil de suscripción, en 2024 la producción se recupera hasta alcanzar los \$ 22.600 millones, con una siniestralidad bruta anual del 40,4%.

Los segmentos técnicos como ingeniería y transporte mantienen desempeños técnicos favorables, aunque todavía en escalas muy acotadas, que presionan la rentabilidad global.

Con todo, la cartera global de Zurich Chile SG cierra 2024 con un 40,8% de siniestralidad directa, alcanzando un margen técnico por más \$58.099 millones. Durante los primeros meses de 2025 el desempeño se mantiene favorable, con una siniestralidad directa del 22,8% y un margen trimestral de más de \$12.580 millones.

REASEGURO

Fuerte responsabilidad matricial en el soporte de reaseguro y evaluación de contrapartes no relacionadas.

La compañía basa su programa de reaseguro en las políticas y manuales de riesgo establecidos por el grupo ZIC, quien entrega un importante apoyo contractual y catastrófico. Ello involucra, además, la gestión del security list de las parrillas de reaseguradores no relacionados, que conforman el panel. Junto con ello, el Directorio local es responsable de la política de reaseguro que, junto con contemplar las exigencias

matriciales, debe concurrir al cumplimiento de las obligaciones locales en materia de control de riesgos. no proporcional, de cobertura para sus seguros de mayor retención.

La aseguradora local cuenta con un contrato cuota parte respaldado por ZIC, costado a valores de mercado. Su capacidad y condiciones se ajustan periódicamente conforme a las realidades competitivas y estrategias en aplicación. En caso de requerir protecciones adicionales, la compañía mantiene acceso a capacidad facultativa, conforme el security de ZIC. Finalmente, algunas carteras referidas se retroceden totalmente.

En 2024, la matriz capta unos \$78.100 millones de primas cedidas, equivalentes al 89,5% de las primas cedidas por Zurich Chile SG, liderando la protección de reaseguro que Chile requiere. Brinda además el 100% del programa

La retención máxima por evento alcanza a unos US\$250.000 y por riesgo se duplica. Los seguros de terremoto se retienen en un 40%, cartera que es protegida mediante reaseguro CATS. Las protecciones proporcionales permiten retener del orden del 30% de los riesgos, respecto del cual existen capacidades operativas para algunas líneas de negocios, delimitados de acuerdo con el apetito de riesgo definido por el grupo.

Históricamente los resultados cedidos al reaseguro bajo contabilidad local han sido favorables, aunque volátiles, reconociendo ciclos de siniestros facultativos. En 2024, los resultados son favorables para los reaseguradores, del orden de los \$48.000 millones en el año.

EMISION DE ACCIONES

ACCIONES

Clasificadas en “1° clase Nivel 4”.

Zurich Chile SG es una sociedad anónima abierta, que transa en Bolsa de Santiago bajo el nemotécnico CONSOGRAL. Hasta marzo 2024 cuenta con más de 500 accionistas, patrimonio fuertemente concentrado en las filiales del grupo Zurich Insurance Company (ZIC).

La clasificación de las acciones de Zurich Chile SG en “Primera Clase Nivel 4” refleja la combinación entre su posición de solvencia AA+ junto a la acotada liquidez y presencia en Bolsa. Aspectos como estructura de gobierno corporativo, transparencia y disponibilidad de información del emisor, son también considerados en la clasificación.

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad cuenta con 515 accionistas y 179.202.442 acciones de serie única, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas. Su última transacción informada por la bolsa de comercio, en marzo 2024, la sitúa a un precio de \$383 por acción, contra un valor libro ajustado de \$308,1.

El Grupo Zurich controla actualmente el 96,13% de las acciones de Zürich Chile SG. El resto está muy diversificado entre institucionales y personas naturales. La presencia ajustada de las acciones es muy acotada.

El Directorio actual está conformado por cinco directores titulares. Tres de ellos no están vinculados contractualmente al grupo Zurich.

Su estructura de Gobierno Corporativo se ajusta a las regulaciones del país. Es visible la injerencia de la supervisión matricial, tanto en el Directorio como en la administración.

Por las características operacionales y de reaseguro de sus ciclos de negocios, se mantiene una recurrente base de transacciones con partes relacionadas, las que están alineadas a sus políticas generales, cumplimientos de la regulación local y valorizaciones a mercado.

La transparencia del emisor se basa en manuales vigentes de manejo de información, publicados en la página web de la CMF. No cuenta con una función formal destinada a “investor relation”.

A través de su historial ha sido sancionada en casos muy excepcionales por la CMF, sólo por temas de acotada relevancia operacional.

	3-May-2019	19-Abr-2019	5-May-2020	6-May-2021	6-May-2022	8-May-2023	8-May-2024	8-May-2025
Solvencia	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Acciones Serie Única		1° C. Nivel 4	1° C. Nivel 4	1° C. Nivel 4	1° C. Nivel 4	1° C. Nivel 4	1° C. Nivel 4	1° C. Nivel 4

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Zurich Chile Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2024
Balance								
Total Activo	250.423	264.698	261.458	279.036	383.569	339.785	8.672.872	8.752.992
Inversiones financieras	68.716	93.710	94.229	105.155	118.295	112.993	2.304.912	2.457.399
Inversiones inmobiliarias	345	341	275	641	1.224	1.092	92.079	97.587
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	92.592	70.886	78.970	91.702	93.478	97.126	2.190.763	2.229.670
Deudores por operaciones de reaseguro	4.511	3.245	2.847	4.642	6.560	3.455	179.993	213.386
Deudores por operaciones de coaseguro	994	735	308	261	189	282	83.815	131.964
Part reaseguro en las reservas técnicas	63.791	74.874	63.193	47.753	138.636	102.590	3.185.921	2.962.813
Otros activos	19.475	20.905	21.635	28.883	25.188	22.247	635.389	660.172
Pasivos financieros	0	0	339	0	0	0	2.779	1.701
Reservas Técnicas	173.152	173.907	184.908	190.637	263.736	224.500	5.330.063	5.218.389
Deudas de Seguros	19.909	20.615	16.374	10.895	35.504	22.691	1.214.914	1.217.549
Otros pasivos	24.086	24.839	25.736	23.754	30.007	34.829	635.139	643.572
Total patrimonio	33.276	45.337	34.100	53.750	54.322	57.765	1.489.979	1.671.780
Total pasivo y patrimonio	250.423	264.698	261.458	279.036	383.569	339.785	8.672.872	8.752.992
EERR								
Prima directa	167.883	150.059	169.821	184.923	221.045	220.150	4.804.643	4.528.677
Prima retenida	117.829	96.647	111.969	136.550	128.926	132.872	2.604.709	2.350.156
Var reservas técnicas	-9.840	5.583	-5.026	-9.282	14.485	2.005	35.591	-15.683
Costo de siniestros	-65.245	-50.317	-69.851	-86.998	-75.548	-56.729	-1.172.433	-942.126
Resultado de intermediación	-16.685	-12.441	-14.247	-17.444	-13.334	-13.799	-178.065	-115.568
Gastos por reaseguro no proporcional	-4.747	-5.361	-6.341	-8.089	-8.269	-5.522	-393.817	-412.701
Deterioro de seguros	-542	-2.400	-1.043	-764	-807	-728	-5.158	-14.991
Margen de contribución	20.768	31.711	15.462	13.972	45.452	58.099	890.827	849.087
Costos de administración	-32.852	-35.610	-34.959	-40.828	-46.164	-52.124	-784.257	-804.366
Resultado de inversiones	2.014	624	1.098	3.557	2.684	2.854	79.362	76.574
Resultado técnico de seguros	-10.070	-3.275	-18.399	-23.300	1.972	8.829	185.933	121.296
Otros ingresos y egresos	3.261	3.213	3.146	6.430	5.240	3.001	32.444	41.507
Diferencia de cambio	909	2.334	416	-815	-405	-664	9.288	8.947
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	228	-343	4.289	10.726	4.389	3.726	40.745	45.019
Impuesto renta	1.872	-313	3.820	4.278	-1.852	-3.161	-48.360	-33.393
Resultado del Periodo	-3.801	1.615	-6.728	-2.681	9.344	11.731	220.050	183.376
Total del resultado integral	-3.546	3.544	-11.236	-4.039	10.097	13.503	236.685	199.319

INDICADORES

	Zurich Chile Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2024
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	4,61	3,19	4,81	3,30	3,51	3,11	2,68	2,46
Prima Retenida / Patrimonio	3,54	2,13	3,28	2,54	2,37	2,30	1,75	1,87
Cobertura de Reservas	1,21	1,28	1,21	1,25	1,22	1,31	1,26	1,29
Participación Reaseguro en RT	36,8%	43,1%	34,2%	25,0%	52,6%	45,7%	60%	57%
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	4,61	3,19	4,82	3,30	3,54	3,12	2,89	2,62
Endeudamiento Financiero	0,78	0,66	0,90	0,54	0,65	0,76	0,61	0,54
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,08	1,52	1,04	1,51	1,41	1,31	1,41	1,52
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	0,2%	13,8%	4,4%	8,8%	10,3%	16,9%	15,6%	17,0%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	27,4%	35,4%	36,0%	37,7%	30,8%	33,3%	26,6%	28,1%
Rentabilidad Inversiones	2,9%	0,7%	1,2%	3,4%	2,2%	2,5%	3,3%	4,0%
Gestión Financiera	1,3%	1,0%	2,2%	4,8%	1,7%	1,7%	1,5%	2,0%
Ingresos Financieros / UAI	-55,5%	135,6%	-55,0%	-193,6%	59,6%	39,7%	48,2%	60,2%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	5,8%	5,4%	6,0%	6,0%	10,5%	8,1%	4,5%	3,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,01	0,44	0,42	0,33	0,12	0,63	0,37	0,43
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	6,62	5,67	5,58	5,95	5,07	5,29	5,47	4,43
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	19,6%	23,7%	20,6%	22,1%	20,9%	23,7%	16,3%	17,8%
Costo de Adm. / Inversiones	47,8%	38,0%	37,1%	38,8%	39,0%	46,1%	34,0%	32,7%
Result. de interm. / Prima Directa	-9,9%	-8,3%	-8,4%	-9,4%	-6,0%	-6,3%	-3,7%	-2,6%
Gasto Neto	43,8%	52,6%	46,6%	45,4%	49,3%	51,8%	43,5%	47,5%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-10,3%	-4,0%	-17,4%	-19,7%	-0,6%	4,5%	4,1%	1,9%
Ratio Combinado	101,5%	107,8%	112,7%	113,1%	111,9%	96,3%	96,6%	96,1%
UAI / Prima Directa	-3,4%	1,3%	-6,2%	-3,8%	5,1%	6,8%	5,6%	4,8%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-1,5%	0,6%	-2,6%	-1,0%	2,8%	3,2%	2,7%	2,8%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-11,4%	4,1%	-16,9%	-6,1%	17,3%	20,9%	15,7%	15,5%
Perfil Técnico								
Retención Neta	70,1%	64,3%	65,9%	73,8%	58,3%	60,4%	53,7%	51,4%
Margen Técnico	12,4%	21,1%	9,1%	7,6%	20,6%	26,4%	18,5%	18,7%
Siniestralidad Directa	56,3%	53,4%	50,3%	55,2%	88,0%	40,8%	48,2%	34,4%
Siniestralidad Cedida	53,0%	50,6%	24,3%	26,6%	118,5%	35,6%	43,3%	23,5%
Siniestralidad Retenida	55,4%	52,1%	62,4%	63,7%	58,6%	42,7%	45,0%	40,1%
Siniestralidad Retenida Ajustada	63,2%	51,9%	69,4%	73,0%	55,9%	43,9%	52,2%	49,0%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	51,9%	54,6%	45,2%	38,4%	72,6%	64,0%	76,5%	71,3%

1. Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
2. Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
3. Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
4. Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

ACCIONES

Serie Única

Presencia Ajustada	0,0%
Rotación	0,0%
Free Float (1)	0,0196%
Política de dividendos efectiva	30% de las utilidades líquidas del ejercicio
Participación Institucionales	0,0%

(1) Porcentaje calculado en base a las últimas transacciones registrada en el año 2023. Corresponde a participaciones en corredoras de bolsa.

NOMENCLATURA DE CLASIFICACIÓN

ACCIONES

- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 3: Títulos con una buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 4: Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia, y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Segunda Clase (o Nivel 5): Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Sin Información Suficiente: Títulos accionarios cuyo emisor no presenta información.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Enzo de Luca - Analista Secundario

La opinión de las entidades clasificadoras 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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.