

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Jul-25	AA	Estables
Jul-24	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE ZURICH SANTANDER SEGUROS GENERALES. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

9 JULY 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Zurich Santander Seguros Generales Chile S.A. (ZS SG). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a ZS SG se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, basado en el sólido respaldo de la alianza controladora y en la eficiencia de la gestión integrada de las carteras de Vida y Generales.

Tanto ZS SG como Zurich Santander Seguros de Vida (ZS SV) pertenecen a ZS Insurance América S.L., **holding** controlado por Zurich Insurance Group, con 51%, y por el grupo Banco Santander España, con 49%.

Las aseguradoras están focalizadas en cubrir las necesidades de protección de los clientes del canal relacionado, colaborando a fortalecer el perfil de riesgo de sus operaciones crediticias. Entre ambas aseguradoras complementan los portafolios de productos, caracterizados por un perfil atomizado, participando, además, en coberturas catastróficas con respaldo de reaseguro.

ZS SG cuenta con una importante participación en su mercado objetivo, sustentada en la dinámica crediticia del canal. En el segmento de seguros masivos, la aseguradora alcanza una importante cuota de mercado, sustentada en la dinámica crediticia del canal y en carteras hipotecarias. En 2024, ZS SG alcanzó un 10,7% de las primas comercializadas por canales masivos y un 3,0% de participación global en seguros generales.

La producción mantiene un sostenido crecimiento y diversificación, apoyada por el desempeño de las colocaciones de crédito del canal, además del continuo desarrollo de coberturas voluntarias para clientes del banco. La renovación de la cuenta anual de Fraude para el banco genera cierta ciclicidad sobre sus indicadores técnicos y de eficiencia.

Durante el periodo analizado el desempeño por línea ha sido satisfactorio, contando con adecuados mecanismos de control sobre su suscripción que permiten alinear la gestión con los objetivos predefinidos. La cartera de Incendio se mantiene presionada, mientras que las secciones de Robo, Cesantía y Fraude reportan resultados favorables con siniestralidades controladas.

El soporte de reaseguro es conservador, adecuándose conforme al requerimiento de sus seguros y carteras hipotecarias.

La estructura financiera se caracteriza por una conservadora distribución de activos de respaldo, entre inversiones financieras, cuentas por cobrar y reaseguros. Su apalancamiento evoluciona favorablemente, manteniéndose por debajo de los niveles de la industria de seguros generales.

Por su parte, la liquidez permanece adecuada, contando con el apoyo en términos de cobranza por el uso del canal relacionado.

La eficiencia es un factor de permanente control y gestión, que se refleja en favorables índices de gasto efectivo, acordes con la industria de seguros masivos. La distribución de costos indirectos y amplias sinergias de grupo aportan a su desempeño.

Los satisfactorios retornos operacionales reflejan una adecuada capacidad de generación, una tarificación conservadora y etapas de maduración de sus ciclos de reservas. Los resultados por su cartera de inversiones son favorables y colaboran a las

utilidades anuales. Durante 2024, el resultado operacional alcanzó los \$18.230 millones, mientras que el resultado financiero por inversiones y ajustes de monedas aportaron \$4.860 millones al resultado.

La base patrimonial reporta un crecimiento paulatino, acorde con la generación de utilidades, compuesta al cierre de marzo 2025 en \$16.500 millones de capital y \$64.700 millones de resultados acumulados más ajustes. Con ello, logra mantener una solvencia regulatoria adecuada, coherente con el ciclo de acumulación de resultados y reparto anual de dividendos.

Al cierre de marzo de 2025, su endeudamiento total era de 1,92 veces mientras que su endeudamiento financiero alcanzaba las 0,74 veces; el superávit de inversiones superaba los \$50.460 millones, equivalente a un 34,4% sobre la obligación de invertir. Además, la relación de patrimonio neto a patrimonio de riesgo llegaba a 1,36 veces.

Un sólido compromiso grupal por mantener niveles mínimos de solvencia patrimonial, en conjunto a una alta predictibilidad en sus resultados técnicos, dan sostenibilidad al modelo y a sus niveles de cumplimiento normativo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El permanente soporte patrimonial y de reaseguro brindado por sus accionistas, en conjunto a una base operacional muy sólida y arraigada, permiten mantener perspectivas "Estables" sobre el perfil crediticio de la aseguradora.

Los principales riesgos de ZS SG dicen relación con el desempeño de su canal relacionado, esquema de negocios que ha enfrentado diversas presiones del tipo económico y normativo en los últimos años. No obstante, el desarrollo de coberturas no vinculantes aporta flexibilidad frente a escenarios más complejos, de menor demanda por créditos.

Aunque de baja probabilidad de ocurrencia, cambios significativos sobre el perfil crediticio de sus accionistas o respecto al perfil de financiero de las aseguradoras locales podrían dar paso a una revisión de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal / Director

Enzo De Luca – Analista Secundario

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400