

|                      | CLASIFICACIÓN | PERSP.    |
|----------------------|---------------|-----------|
| Obligaciones Seguros |               |           |
| Jul-26               | AA            | Positivas |
| Jul-25               | AA            | Estables  |

## FELLER RATE MANTIENE EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE ZURICH SANTANDER SEGUROS GENERALES Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

13 JULY 2026 - 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 cambiaron a "Positivas".

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. Al cierre de 2025, ZS SG alcanzaba un 2,5% de participación dentro de las compañías de seguros generales, y un 9,5% de las primas intermediadas por canales masivos en esta industria.

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, compensada por el resultado en Sismo, mientras que las secciones de Robo y Cesantía 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 es satisfactoria, contando con el apoyo en términos de cobranza por el uso del canal relacionado.

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. En 2025 el resultado antes de impuesto alcanzó sobre los \$28.924 millones, reportando una leve reducción en el último año, acorde a la menor captación de primas. El resultado financiero se mantuvo favorable, aportando unos \$3.359

millones al resultado, beneficiado por el ajuste UF.

La base patrimonial reporta un crecimiento paulatino, acorde con la generación de utilidades. Con todo, al cierre de marzo 2026 el patrimonio se configuraba por \$16.500 millones de capital pagado y de \$65.766 millones en utilidades acumuladas 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 2026 su endeudamiento total alcanza las 1,63 veces mientras que su endeudamiento financiero alcanza las 0,52 veces. Reporta un superávit de inversiones sobre los \$48.378 millones, respaldado por bonos corporativos y depósitos a plazo, saldo equivalente a un 39,1% sobre la obligación de invertir. La relación de patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanza 1,91 veces, determinado este último por su endeudamiento financiero. Un sólido compromiso grupal por mantener niveles mínimos de solvencia patrimonial, en conjunto a una alta predictibilidad en sus resultados técnicos, permiten mantener un modelo activo de dividendos.

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: POSITIVAS

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

No obstante, el permanente soporte patrimonial y de reaseguro brindado por sus accionistas, en conjunto a la madurez operacional alcanzada y una cartera muy sólida en resultados, permiten establecer perspectivas "Positivas" sobre el perfil crediticio de la aseguradora.

De sostener un resultado operacional favorable, manteniendo un perfil financiero estable y una creciente base patrimonial, se podrá dar paso a una revisión favorable sobre la clasificación asignada.

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

## EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca – Analista Principal

Joaquín Dagnino – Director

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