

	CLASIFICACIÓN	Persp.
Obligaciones Seguros		
Jul-26	AA	Positivas
Jul-25	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE ZURICH SANTANDER SEGUROS DE VIDA 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 de Vida Chile S.A. (ZSSV). Las perspectivas de la clasificación cambiaron a "Positivas".

La ratificación de la clasificación asignada a ZS SV 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 SV como Zurich Santander Seguros Generales (ZS SG) 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 SV cuenta con una importante participación en su mercado objetivo, sustentada en la dinámica crediticia del canal destacando especialmente en Asistencia, donde alcanza una participación de 63,1%. Asimismo, registra participaciones de 18,4% en CUI, 13,6% en Incapacidad e Invalidez, 13,5% en Desgravamen Hipotecario, 12,8% en Salud y 9,3% en Desgravamen Consumo.

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 cartera vinculante presenta una alta madurez, representando una importante base recurrente de ingresos. Actualmente, el desafío de la alianza Zurich Santander está puesto en el desarrollo de innovaciones y servicios que permitan ampliar la base de seguros no vinculantes (*open market*).

Durante el periodo analizado el desempeño por línea es satisfactorio, contando con adecuados mecanismos de control sobre su suscripción que permiten alinear la gestión con los objetivos predefinidos. La cartera de seguros CUI, con resultados operacionales deficitarios, es de corta data, con altas presiones por rescates, en línea con el segmento.

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

Por su parte, la liquidez se mantiene adecuada, 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. Durante 2025, el resultado operacional alcanzó los \$32.514 millones, mientras que el resultado financiero por inversiones y ajustes de monedas aportaron unos \$12.922 millones al resultado.

La base patrimonial reporta un crecimiento paulatino, acorde con la generación de utilidades, compuesta por unos \$24.253 millones de capital pagado y de \$64.122 millones de utilidades acumuladas, más ajustes por unos \$1.768 millones. 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 a 1,54 veces y el leverage financiero a 0,50 veces. Su patrimonio de riesgo alcanza unos \$40.441 millones determinado por su endeudamiento financiero, saldo que queda cubierto en unas 1,99 veces por su patrimonio neto. En términos de representatividad, la aseguradora mantiene holgados niveles de inversiones representativas, presentando un superávit de \$55.847 millones, equivalentes al 34,1% de su obligación a invertir, compuesto de excesos en Depósitos a plazo y Bonos corporativos.

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