

INFORME DE CLASIFICACION

**ASSURANT CHILE COMPAÑÍA
DE SEGUROS
GENERALES S.A.**

JULIO 2013

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.07.13
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.13

	Junio 2012	Junio 2013
Solvencia	Ei	Ei
Perspectivas	En desarrollo	En desarrollo

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras Relevantes

Millones de pesos de cada periodo

	2012*	mar-13
Prima directa	1.593	259
Resultado operacional	-239	-75
Resultado del ejercicio	-204	-58
Activos totales	3.914	3.944
Inversiones	2.421	2.597
Patrimonio	2.185	2.127
Part. de Merc.	0,09%	0,06%
Siniestralidad	96,7%	80,1%
Gasto neto	15,1%	57,5%
Retención	100,0%	100,0%
ROE	-9,3%	-11,0%

* Operando desde julio a diciembre.

Fundamentos

La clasificación de Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. ha sido ratificada en Ei. La corta historia financiera de sus reportes y las características no tradicionales de su ciclo de ingresos y gastos limitan la opción de asignar una clasificación en régimen de largo plazo.

Assurant Chile fue autorizada a operar por resolución N°188 de abril de 2012, iniciando sus actividades comerciales en julio de 2012. Su capital inicial fue de \$2.325 millones.

La aseguradora pertenece a ABIG Holding de España, S.L., sociedad controlada indirectamente y en un 100% por Assurant Inc, Holding, entidad esta última que se desempeña fundamentalmente en el mercado asegurador norteamericano. Recientemente S&P clasificó BBB+/stable a Assurant Inc y A/stable a sus entidades operacionales.

El grupo Assurant mantiene operaciones en el mercado asegurador argentino, alcanzando posiciones de privilegio en su especificidad. Está presente en Chile desde el año 2007, dedicada a la prestación de servicios.

La aseguradora desarrolla seguros de garantía de fábrica y extendida, protección contra robo y deficiencias técnicas, destinada a equipos electrónicos, línea blanca, de comunicación inalámbrica y otros bienes de carácter durable. No se aprecian acumulaciones de riesgo que puedan exponer el patrimonio, por lo que no se contemplan reaseguros.

El éxito del proyecto depende fundamentalmente de la capacidad de la administración para gestionar la red de prestadores de servicios y sus costos, con estándares operacionales y de servicio comprometidos con sus canales. Las proyecciones de negocios son favorables entrando al mercado en una etapa caracterizada por la presencia de soluciones alternativas a la demanda específica. De este modo, nuevas opciones debieran apostar a la entrega de mejores propuestas elevando de esta manera el estándar de la industria.

Para el desarrollo de operaciones el grupo cuenta con un conjunto de entidades prestadoras de servicios, destinadas a administrar y gestionar las redes de talleres afiliados.

Feller Rate espera que la cultura de negocios del grupo Assurant, reflejado en la evaluación crediticia asignada por S&P, se aplique

plenamente en su filial nacional. Ello debiera reflejarse en un perfil financiero conservador, en políticas de administración de inversiones y recursos financieros en línea con las prácticas locales y, en la constitución de una organización funcional, coherente con las exigencias del proyecto.

La compañía cuenta con algunos lazos comerciales previamente alcanzados, que han contribuido con un importante flujo de negocios a la partida.

A marzo 2013 la aseguradora ha obtenido ingresos por sobre lo proyectado. El ciclo alcanzaría niveles de equilibrio a partir del año 2014.

La aseguradora mantiene un patrimonio ajustado en relación a las exigencias patrimoniales regulatorias (3,3% por sobre las UF90.000 exigidas). Propio de las etapas iniciales, se han presentado algunas rigideces en la gestión de la regulación local no relevantes y subsanadas rápidamente.

El patrimonio de riesgo está representado por el mínimo siendo cubierto por inversiones de alta liquidez y bajo riesgo crediticio.

En la etapa inicial los principales riesgos que enfrenta la compañía son de carácter operacional y comercial. Los riesgos comerciales se vinculan a la capacidad de la aseguradora para ampliar su base de negocios, alcanzar un posicionamiento adecuado y una escala de operaciones coherente con los recursos invertidos. Los riesgos operacionales se vinculan a la capacidad de la plataforma de la aseguradora y de la filial de servicios, para entregar una respuesta satisfactoria a los estándares exigidos por sus canales.

Conforme con los procedimientos normales de clasificación, corresponde en esta etapa asignar la categoría Ei.

Perspectivas: En Desarrollo

Las perspectivas de la compañía se califican en desarrollo, a la espera de contar con una mayor apreciación de sus exposiciones de riesgo, de su desempeño de mediano y largo plazo.

Analista: Esteban Peñailillo
 Esteban.Peñailillo@feller-rate.cl
 (562) 757-0474

	Junio 2012	Junio 2013
Solvencia	Ei	Ei
Perspectivas	En desarrollo	En desarrollo

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.