

INFORME DE CLASIFICACION

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

JULIO 2014

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 04.07.14
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.14

Solvencia	Junio 2013	Junio 2014
Perspectivas	Ei	Ei
	En desarrollo	En desarrollo

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras Relevantes

Millones de pesos de cada periodo

	2012*	2013	mar-14
Prima Directa	1.593	3.429	466
Resultado de Operación	-239	-1.539	967
Resultado del Ejercicio	-204	-1.292	735
Total Activos	3.914	7.039	6.744
Inversiones	2.421	4.476	4.651
Patrimonio	2.185	1.808	3.484
Part. Mercado	0,1%	0,2%	0,1%
Siniestralidad	96,7%	97,2%	-7,8%
Margen Técnico	-7,4%	-33,5%	234,6%
Gasto Neto	15,1%	24,9%	60,7%

* 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 que se desempeña fundamentalmente en el mercado asegurador norteamericano. La matriz cuenta con clasificación "BBB+" a escala internacional, mientras que sus entidades operacionales se mantienen en "A" por las principales agencias clasificadoras. 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 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 ha estado ampliando sus lazos comerciales y modificando sus productos adaptándolos a las necesidades de sus clientes, lo que ha contribuido con un mayor flujo de negocios y una mejor diversificación.

A marzo 2014, la aseguradora ha obtenido ingresos por sobre lo proyectado. El modelo de negocios ya está alcanzando el equilibrio operacional.

En los últimos doce meses la aseguradora ha recibido dos aumentos de capital por parte de su matriz, uno por poco más de \$900 millones en 2013 y otro por \$955 millones aprobado en febrero pasado. Con ello logró superar las exigencias regulatorias de capital mínimo y déficit de inversiones representativas que había experimentado en la segunda mitad de 2013 y le permitirá contar con recursos suficientes para concretar sus planes estratégicos.

A marzo 2014, la aseguradora mantenía una cobertura de patrimonio neto sobre exigencias patrimoniales regulatorias de 1,6 veces, levemente por sobre la media del mercado.

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.

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) 2757-0474

Solvencia	Junio 2012	Junio 2013	Junio 2014
Perspectivas	Ei En desarrollo	Ei En desarrollo	Ei En desarrollo

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Dic 2012 (IFRS)	Dic 2013 (IFRS)	Mar 2013 (IFRS)	Mar 2014 (IFRS)
Balance				
Total Activo	3.914	7.039	3.944	6.744
Inversiones financieras	2.421	4.471	2.597	4.646
Inversiones inmobiliarias	-	5	-	5
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	1.049	2.201	1.197	1.908
Deudores por operaciones de reaseguro	-	-	-	-
Deudores por operaciones de coaseguro	-	-	-	-
Part reaseguro en las reservas técnicas	-	-	-	-
Otros activos	444	363	149	186
Pasivos financieros	-	-	-	-
Total cuentas de seguros	1.462	3.667	1.550	2.087
Otros pasivos	267	1.565	267	1.173
Total patrimonio	2.185	1.808	2.127	3.484
Total pasivo y patrimonio	3.914	7.039	3.944	6.744
Estado de Resultados				
Prima directa	1.593	3.429	259	466
Prima retenida	1.593	3.429	259	466
Var reservas técnicas	-	714	-	1.304
Costo de siniestros	-	850	-	2.065
Resultado de intermediación	-	119	-	463
Gastos por reaseguro no proporcional	-	-	-	81
Deterioro de seguros	-	28	-	746
Margen de contribución	-	119	-	1.150
Costos de administración	-	120	-	389
Resultado de inversiones	-	42	-	68
Resultado técnico de seguros	-	239	-	1.497
Otros ingresos y egresos	-	0	-	1
Corrección Monetaria	-	-	-	0
Diferencia de cambio	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	0	-	0
Impuesto renta	35	207	16	-
Total del resultado integral	-	204	-	1.292

Indicadores

	Dic 2012 (IFRS)	Dic 2013 (IFRS)	Mar 2013 (IFRS)	Mar 2014 (IFRS)
Solvencia				
Endeudamiento	0,8	2,9	0,9	0,9
Prima Retenida a Patrimonio	0,7	1,9	0,5	0,5
Operación				
Costo de Adm. / Prima Directa	7,6%	11,4%	26,1%	27,1%
Result. de interm. / Prima ret	7,5%	13,5%	31,4%	33,5%
Gasto Neto	15,1%	24,9%	57,5%	60,7%
Margen Técnico	-7,4%	-33,5%	-2,8%	234,6%
Result. Inversiones / Result. explotación	0,0%	-2,8%	-0,8%	1,6%
Siniestralidad	96,7%	97,2%	80,1%	-7,8%
Retención Neta	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Rentabilidad				
Utilidad / Activos	-5,2%	-18,4%	-5,9%	43,6%
Utilidad / Prima directa	-12,8%	-37,7%	-22,5%	157,6%
Utilidad / Patrimonio	-9,3%	-71,5%	-11,0%	84,3%
Inversiones				
Inv. financieras / Act. total	61,9%	63,5%	65,9%	68,9%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Deudores por prima / Act. total	26,8%	31,3%	30,4%	28,3%
Deudores por reaseguro / Act. total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros Activos / Act. total	11,3%	5,2%	3,8%	2,8%
Rentabilidad de Inversiones	0,0%	0,9%	0,1%	1,3%

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.