

INFORME DE CLASIFICACION

**STARR INTERNATIONAL
SEGUROS GENERALES S.A.**

FEBRERO 2019

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 04.03.19
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.2018

Solvencia	Marzo 2018	Febrero 2019
Perspectivas	A+	A+
	En Desarrollo	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

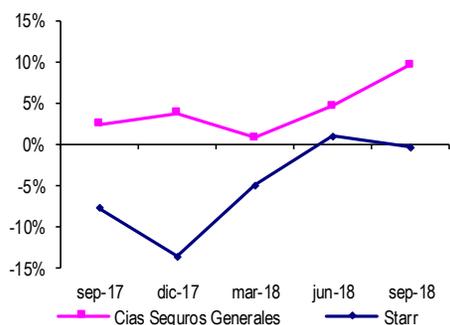
Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

Dic-2017 Jun-2018 Dic-2018

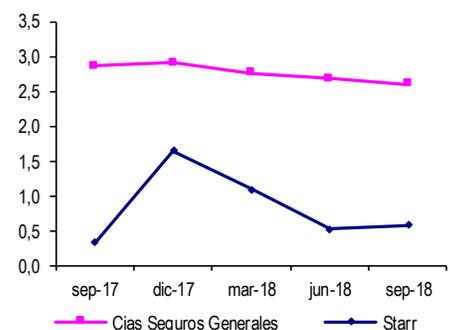
Prima Directa	4.031	1.858	7.752
Resultado de Operación	-510	-154	-282
Resultado del Ejercicio	-343	36	-18
Total, Activos	10.063	9.575	17.489
Inversiones	2.842	4.058	3.496
Patrimonio	2.516	3.741	3.686
Part. Global (Prima Directa)	0,2%	0,2%	0,3%
Margen Neto	-2,3%	9,7%	6,4%
Retención neta	0,4%	1,2%	1,2%
Gasto Adm/Prima directa	10,6%	18,0%	10,0%
Pat. Neto/Pat. de Riesgo (veces)	1,04	1,53	1,49

Rentabilidad Patrimonial



Endeudamiento

Nº veces



Analista: Joaquín Dagnino
Eduardo Ferretti
(562) 2757-0400

Fundamentos

La clasificación asignada a las obligaciones de seguros asumidas por Starr International Seguros Generales S.A. (Starr International SG) se sustenta en su eficiente proyecto de expansión, en el soporte de su equipo de profesionales y en el apoyo crediticio explícito entregado por su matriz.

Starr International SG fue autorizada a operar en diciembre de 2016, iniciando su producción en julio de 2017. La compañía pertenece a "Starr International Company" (SIRL), grupo asegurador y reasegurador de nivel global, clasificado "AA" por principales agencias.

En conjunto, sus entidades operacionales de seguros y reaseguros cubren una diversificada posición geográfica y de riesgos técnicos, de asistencias en viaje y de administración de inversiones. Al soporte técnico, operacional y comercial, el grupo agrega convenios explícitos de compromisos de capitalización contingente, que dan forma al conjunto de apoyos que el proyecto requiere para desarrollar una eficiente expansión global.

Iniciada con un capital de \$2.800 millones, en 2018 incrementa su patrimonio en cerca de \$1.200 millones adicionales. Contando con un remanente de unos \$1.200 millones por enterar.

El plan estratégico contempla el desarrollo de diversas líneas técnicas, industriales y comerciales, ingeniería y construcción, riesgos catastróficos, casco, transporte y accidentes personales; líneas coherentes con el perfil de los portafolios globales que administra su matriz. Para 2019 contempla ampliar algunas operaciones a Responsabilidad Civil e Ingeniería. Sus programas de reaseguro están respaldados tanto por el propio grupo como por sus socios estratégicos de escala mundial. La distribución se focaliza en canales de alta capacidad de intermediación.

La estructura operacional está conformada por un equipo de colaboradores de reconocida

trayectoria local, acorde con la escala de negocios, responsables de la dirección general, la gestión comercial y técnica, y los compromisos con la regulación. Diversos soportes externos o matriciales colaboran para complementar algunas funciones no estratégicas. La base tecnológica fundamental se mantiene en etapa de desarrollo. El directorio reporta al holding asegurador internacional y está constituido por miembros del equipo profesional internacional y ejecutivos locales.

Al cierre de 2018, la producción alcanzó a \$7.752 millones, superando el plan de negocios original, apoyada por un importante crecimiento en seguros de Incendio, Transporte e Ingeniería. Para 2019 el presupuesto contempla continuar creciendo y diversificando su cartera apoyada en una dinámica creciente en materia de inversiones en el sector industrial y comercial.

El soporte de solvencia local está respaldado por los aportes de capital efectivos y contingentes, que le permiten, a dic 2018, reportar un leverage total de 1,67, un patrimonio neto de 1,49 veces el patrimonio de riesgo y, un superávit de inversiones de \$1.206 millones, el 16% de sus obligaciones regulatorias. El crecimiento proyectado para 2019 está respaldado por el patrimonio neto disponible y los compromisos pendientes.

En esta etapa los principales riesgos que enfrenta la compañía son de carácter competitivo, comercial y operacional.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El éxito de esta nueva etapa depende de la consistencia de su crecimiento y fortalecimiento interno, siendo muy relevante el apoyo matricial al foco de negocios desarrollado. Dependiendo de la solidez de su expansión la clasificación podrá alcanzar niveles consistentes con el perfil de su matriz.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Fuerte apoyo técnico y crediticio del grupo internacional.
- Acotados niveles de gasto operacional.
- Alta liquidez de inversiones.
- Proyecciones de crecimiento muy conservadoras y coherentes con los recursos disponibles.
- Amplio y sólido apoyo de reaseguro.

Riesgos

- Fuerte dependencia a canales de intermediación de tamaño relevante.
- Exposición a ciclos económicos y del reaseguro internacional.
- Necesidad de fortalecer la estructura conforme a las exigencias locales.
- Riesgos asociados a una creciente regulación y mayores exigencias patrimoniales.

Solvencia	A+
Perspectivas	Positivas

PERFIL COMPETITIVO

Filial del grupo asegurador Starr International, clasificado "AA" en escala internacional.

Propiedad

Starr International Seguros Generales SA inició su producción en julio del año 2017. Perteneció en un 100% al grupo asegurador internacional Starr Companies, registrando domicilio en Islas Bermudas y en Suiza. Entrega protección de seguros y reaseguros para el sector industrial y comercial, además de riesgos gubernamentales y asistencias en viaje. Entre sus operaciones se incluye la gestión de inversiones de respaldo del capital propio.

La estrategia de crecimiento de Starr se soporta en la expansión de sus operaciones sobre la base del conocimiento de los riesgos suscritos, junto al desarrollo de alianzas de largo plazo con los diversos agentes de seguros y reaseguros. Las coberturas globales le dan acceso a una importante base de riesgos globales y cuentas referidas, sobre las que apalancarse y desarrollar su posicionamiento competitivo.

Propiedad y Administración

Inicialmente originada bajo las leyes de Panamá, la entidad controladora, denominada Starr International Company INC, se traslada en 2012 a Suiza. En 2017 administraba activos por unos US\$17 mil millones. De ellos, unos US\$ 14 mil millones estaban relacionados con actividades aseguradoras y reaseguradoras.

Su red de operaciones contempla diversas entidades en una extensa red global, que, entre otros, incluye China, Corea, Filipinas, Canadá, Brasil, Singapur, Hong Kong, Reino Unido, Estados Unidos, Turquía y Europa. A través de su red Assist Card entrega protección y asistencias en viaje a una completa red geográfica. Junto con su presencia en Brasil y Chile, también ha iniciado operaciones en Argentina.

A nivel del holding la dirección global recae en un directorio presidido por Maurice Greenberg, creador de CV Starr, controladora de Starr International y hasta el año 2008 matriz de American International Group. En Chile el directorio cuenta con 5 cargos, 4 de ellos extranjeros. Dorian Grey Presidente, Steven Blakey, David French y Richard Shaak, quienes, junto a los profesionales chilenos Maximiano Lemaitre y Gonzalo Alarcón, ambos de larga trayectoria en el mercado local, lideran la administración de la aseguradora.

Avanzado ya alrededor de un año y medio de funcionamiento la estructura organizacional de Starr en Chile mantiene su simplificada funcionalidad, basando su soporte en la experiencia de sus ejecutivos principales más la capacidad comercial de un conjunto acotado de suscriptores. La plataforma técnica/comercial está unificada y se ha ido fortaleciendo conforme se desarrollan nuevas proyecciones de crecimiento. Se ha incorporado un profesional de dedicación exclusiva en el área de Fiscalía y Cumplimiento, dando forma a una entidad muy alineada a los estándares exigidos por la regulación vigente.

Se ha planificado incorporar gradualmente algunas funcionalidades propias de la actividad aseguradora, actuariado, operaciones, gestión de siniestros, TI, que son apoyadas con externalización o con recursos matriciales. En 2019 se espera incorporar también mayor capacidad de suscripción en algunos segmentos de alta proyección y potencialidad regional. Recientemente se ha contratado una importante asesoría destinada a realizar una evaluación operacional del desempeño de los diversos procesos en relación con las exigencias regulatorias.

Algunas operaciones se basan en la externalización de funciones, entre ellas, la administración del *payroll* y los soportes tecnológicos. La configuración de un sistema CORE de negocios está en pleno proceso de formación, esperando que durante 2019 se pueda contar con visibles avances.

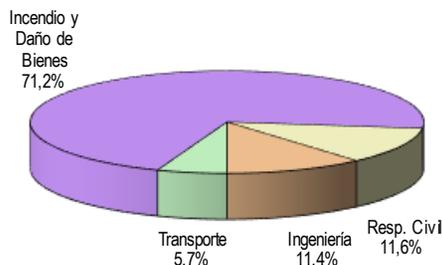
La matriz entrega un importante apoyo técnico, de inspección y liquidación de siniestros, actuarial, de auditorías internas y de gestión del riesgo. La experiencia regional del grupo es un aporte relevante, sumando conocimiento de los perfiles de riesgos de la región y aporte de negocios referidos.

No obstante, el grupo reconoce y apoya la naturaleza particular de cada región, que hace necesario contar con soportes propios en diversas funciones, entre ellas la contabilidad y la gestión legal. El marco de exigencias regulatorias del mercado local es muy profundo y comprometido con reglas de gobernabilidad y de conductas de mercado, lo que requiere contar con una base legal local muy sólida y con conocimientos de sus exigencias y responsabilidades.

Solvencia	A+
Perspectivas	Positivas

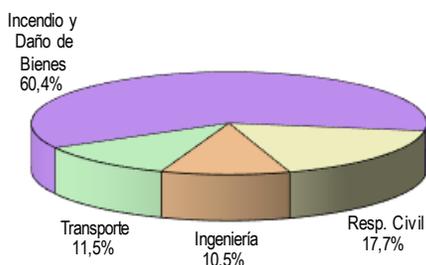
Diversificación Prima Directa

Septiembre 2018



Diversificación Prima Retenida

Septiembre 2018



Estrategia

Enfocada en desarrollar las líneas de seguros del grupo controlador, con énfasis en el sector industrial, comercial, retail y gubernamental en todo el mundo.

La estrategia de negocios de la aseguradora está completamente alineada con los objetivos de mercado de su matriz. Comercializa seguros y reaseguros orientados a grandes cuentas industriales y comerciales, tanto locales como globales, lo que le permite generar una propuesta de valor muy atractiva para los inversionistas y el mundo empresarial. Entre los riesgos relevantes se puede citar a la energía, catastrófico para propiedad, construcción comercial, industrial y residencial, exceso de riesgos, líneas financieras, marítimo y riesgo financiero.

Starr International Insurance puede reasegurar los riesgos aceptados por sus compañías de seguro relacionadas, para lo que cuenta con una entidad especializada, altamente capitalizada y clasificada AA global, localizada en el mercado de Londres. Además, el grupo cuenta con un conjunto de alianzas de reaseguro que le permiten mantener una alta capacidad de cobertura por riesgo y evento, respaldada por un sólido nivel de riesgo crediticio.

La exposición histórica de Starr a los negocios chilenos nace de una acotada línea de reaseguro facultativo, efectuada desde Londres. No obstante, a través de la experiencia de sus directores y ejecutivos la aseguradora cuenta con un alto grado de conocimiento del mercado nacional. Ello colabora a respaldar las propuestas y las exigencias de sus principales canales de intermediación.

La distribución de negocios está orientada a captar un selecto conjunto de canales de mayor envergadura, con acceso a las principales cuentas de seguros de carácter industrial, comercial o estatal. Por el momento ello se refleja en alta concentración de sus principales canales, lo que se espera diluir en el transcurso de 2019.

Ventajas en la capacidad para asegurar riesgos técnicamente complejos y de alta severidad potencial forman parte de la propuesta de valor, para un país de crecientes inversiones en sectores industriales, mineros y energéticos, además de una sólida plataforma financiera, comercial y del retail.

Las capacidades de suscripción están focalizadas fundamentalmente en el desarrollo de riesgos técnicos del sector Energía y Propiedad, incluyendo pérdidas por paralización, riesgos de la etapa de construcción, infraestructura y algunos sectores medios. Paulatinamente se incorporarán líneas de Casualty, Aviation y A&H. Con todo, el peso relativo de los riesgos técnicos es la base del crecimiento de mediano plazo. Ello la puede exponer a algunos eventos de severidad propios de los sectores más relevantes de la economía.

Posición competitiva

Importante captación de cuentas de gran envergadura, junto al desarrollo de nichos de respaldo al crecimiento.

A diciembre 2018, para los primeros doce meses de actividad, se han logrado \$7.752 millones en primas suscritas, logrando cerrar un primer año de actividades muy exitoso, creciendo más del 90% respecto a 2017. Con ello, se han superado ampliamente las expectativas del plan de negocios original. Reporta alrededor de 150 pólizas al cierre, para el conjunto de coberturas, destacando diversas cuentas industriales, mineras y comerciales.

Basado en los positivos desempeños del año 2018 se ha desarrollado un ambicioso presupuesto para 2019, apoyado por un escenario económico más favorable para las inversiones internas, tanto privadas como estatales, junto a una creciente actividad comercial. Para este año 2019 se dará énfasis a la suscripción de seguros de Ingeniería y RC, que cuentan con amplio apoyo matricial.

En términos de participación de mercado global la posición sigue acotada y no se esperan cambios significativos en el mediano plazo. Basado en el proyecto original la producción debería estabilizarse una vez alcanzada una cuota del orden del 4% a 5% en sus segmentos relevantes. Un factor de riesgo importante lo constituye la volatilidad de los ciclos de reaseguro global y su efecto en las tarifas de los grandes riesgos. La competencia interna marca también escenarios de riesgo de renovación y de presiones sobre las tarifas.

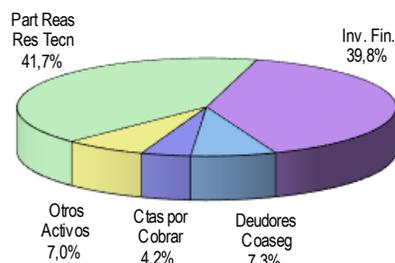
Solvencia **A+**
Perspectivas **Positivas**

PERFIL FINANCIERO

*Crece relevancia de los activos de reaseguro.
Iniciante exposición a pasivos por ingresos diferidos.
La calidad de la cobranza de primas es fundamental.*

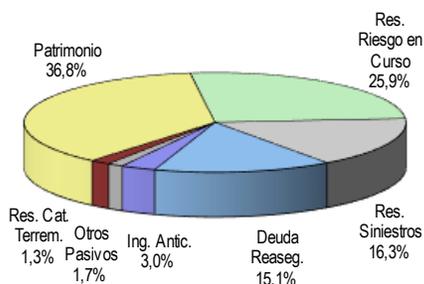
Estructura de Activos

Septiembre 2018



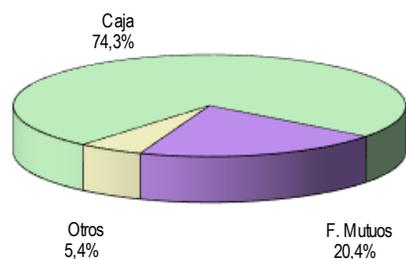
Estructura de Pasivos

Septiembre 2018



Cartera de Inversiones

Septiembre 2018



Estructura Financiera

Alto respaldo de liquidez marca sus etapas iniciales.

La estructura financiera de la compañía ha venido fortaleciéndose, creciendo sostenidamente en tamaño de activos administrados. A dic 2018 se gestionan unos \$17.500 millones, de los que un 43% está respaldado por la participación del reaseguro en el activo total.

Junto con ello han continuado creciendo los activos en cuentas por cobrar de seguros, tanto a asegurados como al coaseguro, constituyendo el capital de trabajo de Starr.

Respecto a las inversiones, se mantiene un saldo relativamente estable, de \$3.307 millones, en activos de alta liquidez. Los recursos líquidos del aporte de capital del año 2018 han sido destinados en parte a cubrir los gastos operacionales y el ciclo de cobranza y reaseguro.

Los pasivos de seguros alcanzan a dic 2018 a unos \$13.500 millones, aumentando en unos \$6.400 millones respecto del año 2017. El 50% de estos pasivos responde a reservas de riesgo en curso que equivalen a alrededor del 80% de la producción del año 2018. La reserva de siniestros reporta también un importante incremento, tanto en siniestros en proceso, del sector minero, como de reservas regulatorias IBNR. Dada la acotada retención de seguros del modelo desarrollado por Starr en Chile, los ajustes de reservas no impactan significativamente en el patrimonio.

A diciembre 2018 las cuentas por cobrar de seguros cerraban en cerca de \$6 mil millones, tanto de asegurados como de coaseguradores. Los siniestros pagados por recuperar del reaseguro han crecido, pero todavía son poco significativos no exponiéndola a riesgos de recuperó o liquidez. La cobranza de las cuentas de seguros es relevante para cubrir el ciclo de pago del reaseguro. No se registra deterioro relevante por morosidad, debido al fuerte compromiso que los asegurados asumen respecto de sus seguros.

Al cierre de 2018, el flujo de caja operacional reflejó un superávit de cerca de \$620 millones, en tanto que el aporte patrimonial generó unos \$1.200 millones adicionales. No obstante, las inversiones sólo aumentaron en unos \$500 millones.

El aumento de capital por \$2.418 millones autorizado en 2018 ha sido incorporado en un 50%, restando unos \$1.200 millones por enterar. Nuevas inversiones operacionales pueden generar la necesidad de capitalización. Contar con una línea de aportes autorizados ayuda a dar flexibilidad y soporte al proceso competitivo.

Los pasivos diferidos por comisiones de reaseguro no devengadas llegan a unos \$705 millones, por devengar en 2019. En tanto que, en 2018 se ganaron unos mil millones por este concepto.

El modelo de negocios supone una acotada contabilización de reservas retenidas, sobre la base de alta cesión de negocios al reaseguro, siendo el calce de flujos de cobranza y pago de primas, uno de sus riesgos relevantes. Siniestros de severidad pueden generar presiones de caja, para lo que se debe echar mano a las cláusulas de *cash call* y a las buenas relaciones de negocios con el staff de reaseguradores. Un manejo transparente y actualizado de las cuentas corrientes de reaseguro colaborará a ello. Contar con un equipo contable financiero con experiencia en la administración de cuentas corrientes de reaseguro resulta relevante en este proyecto. Hasta la fecha no se han contabilizado Reservas RIP, en tanto que la reserva OYNR está siendo determinada por el método transitorio, muy ácido en términos brutos, pero que en este caso no afecta dada la acotada retención.

Solvencia
Perspectivas

A+
Positivas

Inversiones

Perfil de inversiones es sólido y muy conservador, está destinado a respaldar fundamentalmente al patrimonio.

La política de inversiones es simple y conservadora, definida para cumplir con las exigencias de la regulación local y dotar de soporte a las exigencias de patrimonio excedente y para solvencia. La cartera es operada por la propia aseguradora, bajo lineamientos muy conservadores y simplificados. Actualmente la cartera está respaldada por fondos mutuos de corto plazo y saldos en caja/bancos, con una porción menor en moneda extranjera. Los ingresos de inversiones son acotados y no se espera que representen un ingreso relevante en el ciclo operacional. Tampoco debieran generar impacto por deterioro. Los ingresos por diferencias de cambio fueron generados por la operación del aporte de capital, efectuada en moneda extranjera por el controlador.

Solvencia

Aportes de capital dan adecuado soporte a mayores exigencias.

A diciembre 2018 el endeudamiento neto regulatorio alcanzaba a 1,7 veces, en tanto que el financiero llegaba a 0,3 veces. Ambos muy estables respecto al año anterior. Con una obligación de invertir por \$7.636 millones, de las que el patrimonio de riesgo representaba \$2.480 millones, el superávit era muy sólido, llegando a unos \$1.206 millones, respaldado por crédito a asegurados que permite cubrir hasta el total de la reserva de riesgo en curso más un 10% del patrimonio de riesgo. El patrimonio neto era superior al patrimonio de riesgo en unos \$1.200 millones, coincidente con el aumento de capital del año 2018, reflejando una adecuada base de recursos excedentarios. Para la actual etapa, y probablemente por algunos trimestres más, el patrimonio de riesgo estará configurado por el patrimonio mínimo de UF 90.000. Los pasivos no técnicos, se mantienen en una relativa estabilidad, coherente con el volumen de negocios cedidos a contratos. Las pérdidas patrimoniales de los primeros trimestres se están estabilizando, y para 2019 se esperan márgenes netos acotados pero positivos. La liquidez de corto plazo puede ser un factor de presión, ante los ciclos de reaseguro y costos operacionales.

El modelo ORSA de la aseguradora es muy conservador y dada su estructura de retenciones no arroja requerimientos muy relevantes respecto a las actuales necesidades de patrimonio de riesgo (UF 90.000). Sus posibles escenarios de estrés por severidad y frecuencia de siniestros están determinados por pérdida de negocios, por aumentos de gastos de la operación, o por frecuencia de siniestros contra la retención. Aumento de costos XL pueden incidir en los márgenes temporales. El CBR preliminar determinado por Starr es todavía inferior al requerimiento de capital mínimo. Con todo, es relevante contar con los soportes necesarios tanto para la operación normal, como para eventos catastróficos. Por ello, resulta fundamental mantener adecuadas políticas y supervisión de las operaciones de reaseguro. Ello está plenamente en línea con el perfil de la aseguradora y del grupo internacional.

— APOYO CREDITICIO EXPLÍCITO DE STARR, PARA LA ETAPA DE FORMACIÓN DE NEGOCIOS:

Complementariamente a los soportes propios de la aseguradora, el grupo Starr entrega un soporte crediticio contingente, mediante un contrato explícito y formalizado (Capital Maintenance Agreement, CMA) que garantiza tanto la mantención del patrimonio de solvencia como el cumplimiento de las obligaciones con los asegurados y reaseguradores. Este apoyo ha sido utilizado por el grupo en diversas regiones en que se han iniciado actividades, tales como Starr International (Europe) Limited, Starr Property & Casualty Insurance (China) Company Limited, Dubai Starr, Starr International Insurance Asia (Hong Kong), entre otras. Sobre dichas filiales AM Best asignó rating A/stable, basado en el CMA otorgado por Starr Insurane & Reinsurance Limited (Bermuda), SIRL, cuyo rating global es también "A/Estable".

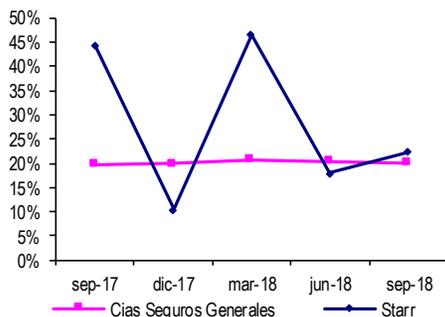
Por otra parte, el reciente compromiso de aporte de capital es significativo, casi duplicando el capital pagado actual. Ello permite cubrir nuevas exigencias de gastos operacionales además de los ciclos de crecimiento.

Solvencia	A+
Perspectivas	Positivas

Eficiencia y Rentabilidad

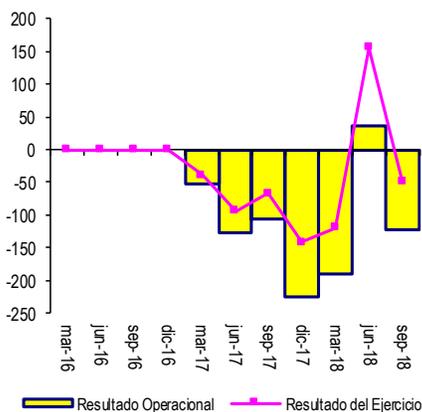
Etapa actual se caracteriza por mayores gastos y cambios en la escala de operaciones.

GAV / Prima Directa



Resultados Trimestrales

Millones de pesos de cada periodo



El primer año del proyecto se desarrolló bajo una estructura muy flexible de costos y de estructura interna. En mayo del año 2018 la aseguradora se traslada a sus nuevas dependencias, lo que significó el desarrollo de diversas inversiones y gastos de operación, así como de la configuración de oficinas y su alhajamiento. Junto con ello, se incorporó nuevo personal profesional. Los servicios complementarios, sistemas de comunicaciones y áreas de apoyo se han ido adecuando a la creciente escala de negocios. La dotación se va fortaleciendo conforme el avance de la productividad y la demanda por nuevas capacidades, lo que requiere de mayor superficie de oficinas.

El plan de negocios contempla una estructura de gastos GAV a Prima directa del orden del 10%, nivel muy eficiente y coherente con un modelo de negocios basado en la fortaleza de su relación con intermediarios. A dic 2018 ya se ha logrado este objetivo, logrando un 10% de gasto a primas directas.

Bajo este modelo de negocios, la estructura de retención debe generar ingresos de reaseguro satisfactorios destinados a cubrir tanto los costos de comercialización como una porción de los gastos GAV. La tasa de retención hasta este cierre 2018 alcanza al 1,3%, y la siniestralidad retenida al 53%.

Conforme al crecimiento de los negocios ha aumentado el margen de contribución, logrando actualmente una rentabilidad sobre primas netas de \$500 millones, un 487% de retorno sobre primas netas. De este ingreso, el resultado de intermediación generó unos \$517 millones.

Para 2019 se espera estabilizar el gasto operacional, compensando menores gastos de puesta en marcha con nuevas contrataciones.

En esta etapa los resultados netos mantienen cierta exposición a ajustes de siniestralidad y de comisiones de reaseguro. No obstante, las proyecciones se mantienen en torno al logro de equilibrio para este año.

Solvencia
Perspectivas

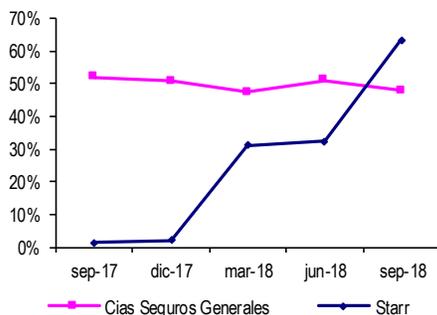
A+
Positivas

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Foco combina riesgos de severidad con perfiles atomizados, bajo un programa de reaseguro muy conservador.

Siniestralidad Directa global

Septiembre 2018



Resultados técnicos

Complementos entre ingresos de reaseguro y de la retención.

Aunque en el inicio la cartera está mayormente focalizada en riesgos de Incendio, Responsabilidad Civil, Transporte e Ingeniería, en general perfiles de alta severidad potencial, en adelante se espera la comercialización de perfiles atomizados. Los cúmulos de riesgos pueden llegar a ser relevantes, asociados a perfiles catastróficos de Property, Marine o Ingeniería. La retención es acotada de modo que los programas de reaseguro son una herramienta fundamental de soporte del patrimonio. Una completa red de apoyo externo al grupo da soporte a la gestión técnica, complementándose por un programa de reaseguro gestionado con apoyo de la matriz. Con ese conjunto de soportes logra consolidar una amplia capacidad de proteger cúmulos y riesgos individuales severos, sin exponer el patrimonio de cada filial.

Lograr una adecuada dispersión del riesgo retenido requiere de tiempo, para consolidar la base de prima retenida, que permita enfrentar riesgos agravados, o una inusual frecuencia, además de colaborar a cubrir los gastos de la operación y de las protecciones XL.

Además, bajo el modelo regulatorio local IFRS/CMF, se deben considerar otras presiones técnicas, tales como las reservas de IBNR, las reservas RIP y los pasivos diferidos por descuentos de cesión no ganados. Todo ello configura mayores exigencias técnicas y patrimoniales. A futuro, las normas de solvencia van a imponer nuevas exigencias, tanto de gestión interna como de patrimonio de respaldo.

Al cierre de 2018 el costo total de siniestros alcanzó a \$1.410 millones, contra ingresos brutos por \$7.752 millones. El costo retenido de siniestros fue de sólo \$13 millones. Ello refleja la etapa de formación de la cartera y de su retención. Del costo total de siniestros, unos \$450 millones correspondían a IBNR. Diversos eventos de carácter industrial y minero han impactado en la siniestralidad bruta, encontrándose actualmente en la etapa de liquidación. Los eventos climáticos recientes no han generado avisos de relevancia.

Basadas en el soporte de reaseguro tanto contractual como operativo y catastrófico a mediano plazo las estimaciones de pérdidas por siniestralidad retenida son conservadoras. Lograr una adecuada posición competitiva, debe colaborar a mantener tarifas coherentes con los riesgos asumidos, en beneficio de una siniestralidad retenida alineada con las proyecciones. Hasta la fecha no se han debido efectuar ajustes a la tarificación o a las políticas de suscripción.

Reaseguro

Soporte matricial de reaseguro basado en directrices corporativas y sólidas relaciones estratégicas globales.

Starr International Company cuenta con una base sólida de aliados estratégicos de reaseguro. Para ello, se basa en redes de intermediación de reconocido prestigio, incluyendo entre otros a AON Benfield, Guy Carpenter, JLT Re y Willis Re. La cartera del security de reaseguro está limitada a actores con rating A- o superior por AM Best, o similares agencias, que estén debidamente reconocidas para actuar en el país. Entre ellas, se aprecian entidades como Royal UK, Munchener, Catlin, Aviva, Zurich, Hannover, Great Lakes.

Además, entre sus principales operaciones Starr International cuenta con una entidad de reaseguro denominada CV 1919, con rating "A" de AM BEST, que es hoy utilizada para cubrir amplias coberturas desde Chile. La exposición neta de la aseguradora por contratos alcanza a un máximo de US\$2 millones por tipo de riesgo, y para riesgo catastrófico. A la fecha la reserva catastrófica estatutaria alcanza a unos US\$220.000. Es decir, se cuenta con una protección de exceso de pérdida muy conservadora en relación con el patrimonio total disponible y comprometido. En 2018 la pérdida máxima retenida por riesgo alcanza a US\$200 mil.

Solvencia
Perspectivas

06 Jul 2017 06 Mar 2018 04 Mar 2019
Ei A+ A+
En desarrollo En Desarrollo Positivas

Resumen Financiero

Millones de pesos

	Dic-2017	Mar-2018	Jun-2018	Sept-2018	Dic-2018
Balance					
Total Activo	10.063	8.166	9.575	10.030	17.489
Inversiones financieras	2.837	3.798	3.870	3.991	3.308
Inversiones inmobiliarias	5	57	188	196	188
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	3.356	220	216	423	3.703
Deudores por operaciones de reaseguro	-	0	9	139	303
Deudores por operaciones de coaseguro	310	649	1.086	730	1.961
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.396	3.157	3.878	4.184	7.636
Otros activos	159	283	328	369	391
Pasivos financieros	-	-	-	-	-
Total cuentas de seguros	7.064	5.595	5.721	6.193	13.497
Otros pasivos	483	175	113	146	306
Total patrimonio	2.516	2.396	3.741	3.692	3.686
Total pasivo y patrimonio	10.063	8.166	9.575	10.030	17.489
Estado de Resultados					
Prima directa	4.031	577	1.858	2.492	7.752
Prima retenida	14	5	23	31	102
Var reservas técnicas	- 137	- 0	- 22	- 31	- 107
Costo de siniestros	- 1	- 1	- 4	- 9	- 13
Resultado de intermediación	31	75	182	291	517
Gastos por reaseguro no proporcional	-	-	-	-	-
Deterioro de seguros	-	-	-	-	- 2
Margen de contribución	- 92	79	180	281	497
Costos de administración	- 418	- 269	- 334	- 559	- 779
Resultado de inversiones	25	5	4	8	12
Resultado técnico de seguros	- 486	- 185	- 150	- 269	- 269
Otros ingresos y egresos	- 1	-	0	1	1
Diferencia de cambio	0	3	182	214	219
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	- 0	- 6	- 3	3	- 22
Impuesto renta	143	68	8	39	54
Total del resultado integral	- 343	- 119	36	- 13	- 18

Indicadores

	Dic-2017	Mar-2018	Jun-2018	Sept-2018	Dic-2018
Solvencia					
Endeudamiento	1,65	1,09	0,52	0,58	1,67
Prima Retenida a Patrimonio	0,01	0,00	0,01	0,01	0,03
Operación					
Costo de Adm. / Prima Directa	10,4%	46,6%	18,0%	22,4%	10,0%
Costo de Adm. / CxC Asegurados	12,5%	122,0%	154,5%	132,1%	21,0%
Result. de interm. / Prima Directa	-0,8%	-13,0%	-9,8%	-11,7%	-6,7%
Gasto Neto	2673,9%	4000,3%	667,2%	874,9%	256,3%
Margen Técnico	-2,3%	13,7%	9,7%	11,3%	6,4%
Result. inversiones / Result. explotación	-5,1%	-2,8%	12,3%	-16,0%	-17,3%
Siniestralidad Retenida	-0,6%	15,9%	426,7%	-1182,3%	-246,7%
Retención Bruta	0,4%	0,8%	1,2%	6,3%	5,6%
Rentabilidad					
Utilidad / Activos	-3,4%	-1,5%	0,4%	-0,1%	-0,1%
Utilidad / Prima directa	-8,5%	-20,7%	2,0%	-0,5%	-0,2%
Utilidad / Patrimonio	-13,6%	-5,0%	1,0%	-0,3%	-0,5%
Inversiones					
Inv. financieras / Act. total	28,2%	46,5%	40,4%	39,8%	18,9%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,1%	0,7%	2,0%	2,0%	1,1%
Deudores por prima / Act. total	33,3%	2,7%	2,3%	4,2%	21,2%
Deudores por reaseguro / Act. total	0,0%	0,0%	0,1%	1,4%	1,7%
Otros Activos / Act. total	1,6%	3,5%	3,4%	3,7%	2,2%
Rentabilidad de Inversiones	0,9%	0,1%	0,1%	0,2%	0,4%

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.