



ACCIÓN DE RATING

12 de julio, 2019

[Reseña Anual / Cambio de tendencia](#)

RATINGS

SegChile Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	En observación
Estados Financieros	1Q-2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros generales](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Analista Senior
pgalleguillos@icrchile.cl

SegChile Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA- el rating y cambia tendencia desde “Estable” a “En observación” las obligaciones de seguros de SegChile Seguros Generales S.A.

La ratificación del rating se sustenta en el soporte explícito que le brinda su matiz, Inversiones Vita S.A., con el compromiso de mantener niveles de patrimonio neto superiores a lo exigido por normativa, materializado en una carta de intenciones.

El rating de Inversiones Vita está dado por la clasificación de su principal filial, Banchile Seguros de Vida, clasificada en AA con tendencia “En observación” por ICR. Actualmente la compañía de seguros de vida se encuentra desarrollando importantes cambios en su modelo de negocio, que están siendo monitoreados por parte de esta clasificadora, lo que explica el cambio de tendencia de SegChile.

SegChile es una compañía orientada a los seguros masivos, cuyas pólizas se venden a través de la red de sucursales de los canales de distribución con los cuales existan alianzas comerciales. La aseguradora inició sus operaciones en marzo de 2017, desarrollando como producto principal un seguro de desempleo e incapacidad temporal dirigido a trabajadores dependientes e independientes, respectivamente.

La compañía, a partir del segundo año de operación, presenta un crecimiento considerable de su prima directa y sus niveles de retención, además de desarrollar negocios complementarios como salud y accidentes personales dentro de su mix de productos. Cabe destacar que estos productos pertenecen a mercados altamente concentrados, por lo tanto, SegChile registra una participación de mercado acotada con su volumen de negocio actual.

En términos de rentabilidad técnica, el margen ha presentado fluctuaciones, explicado por un negocio en expansión, que deriva en una constitución de reservas relevante. Si bien la compañía ha logrado generar márgenes positivos y ha obtenido retornos estables en sus inversiones, aún no cubre sus costos de administración, como se refleja en el resultado técnico negativo que obtuvo al cierre de sus primeros dos años de operación, con pérdidas por \$168 millones y \$142 millones en los años 2017 y 2018, respectivamente.

Al 1Q-2019, los resultados de la compañía registran una mayor robustez, con un resultado técnico positivo y pérdidas acotadas del orden de \$4 millones, en contraste con las pérdidas de \$70 millones incurridas al primer trimestre de 2018.

La actual base patrimonial de la aseguradora ha mostrado ser suficiente para sustentar su ritmo de crecimiento y generar un superávit de inversiones a lo largo de sus dos primeros años de operación, en un escenario de enfrentar pérdidas como antesala de alcanzar el *break-even*.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. SegChile Seguros Generales pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 33 compañías, incluyendo a las mutuarías de seguros.

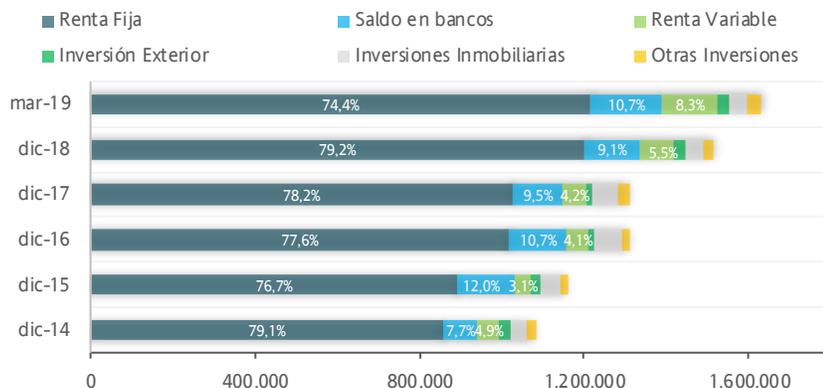
Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon UF 101 millones a diciembre de 2018, lo que implicó un aumento del 6,8% real respecto al 2017. Los ramos de mayor incidencia son incendio y adicionales, vehículos y otros seguros (correspondiente principalmente a seguros de cesantía y accidentes personales). A marzo de 2019, el mercado registra una prima directa del orden de los UF 25 millones.

La utilidad del mercado de seguros generales fue cercana a los UF 3,4 millones a diciembre de 2018, resultado ampliamente superior a los UF 1,3 millones obtenidos al año 2017, impulsado por un mayor margen de contribución y un favorable desempeño de las inversiones. Al primer trimestre de 2019, la industria registra utilidades por UF 0,46 millones, favorables en relación al resultado de UF 0,19 millones registrado a marzo de 20183

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre de 2018 alcanzaron un monto total de \$1,5 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (74,4%), seguido de saldo en bancos (10,7%) y renta variable nacional (8,3%).

Cartera de inversiones líquida: Preferencia por renta fija nacional y cuentas corrientes

Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

Respecto a las inversiones, éstas han presentado una rentabilidad anualizada de 3,9% al cierre de 2018, superior a lo obtenido al cierre del 2017 (2,8%). A marzo de 2019, el indicador asciende a 2,2%, desfavorable al 3,2 del año anterior a la misma fecha.

En términos de solvencia, a marzo de 2019, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 2,98 veces, mayor a las 2,8 veces obtenidas a al cierre del primer trimestre de 2018. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido fue de 1,4 veces, superior al nivel de 1,45 veces obtenido al mismo periodo del año 2018.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó, al primer trimestre de 2019 un 5,3%, resultado considerablemente superior a los 2,7% del año 2018.

Pool de productos

Prima directa mercado, marzo 2019

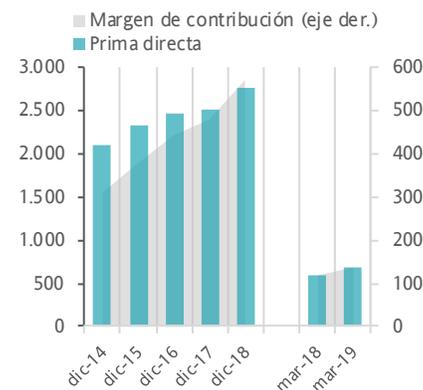
- Incendio y Adicionales
- Vehículos
- Transporte
- Robo con Fractura
- SOAP
- Garantía y Crédito
- Responsabilidad Civil
- Casco
- Ingeniería
- Otros



Fuente: CMF

Prima y margen de contribución al alza

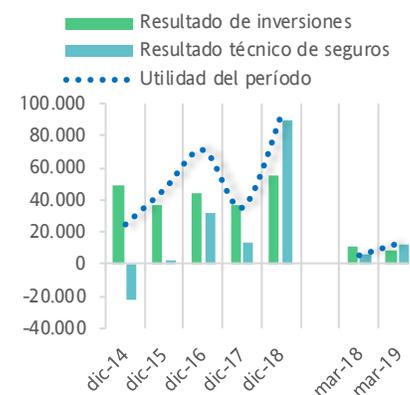
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de MM\$)



Fuente: CMF

Primer trimestre de 2019 mantiene tendencia creciente en utilidades de año anterior

Evolución resultados (MM\$)



Fuente: CMF

Incremento sustancial en prima directa y retención a lo largo del año 2018

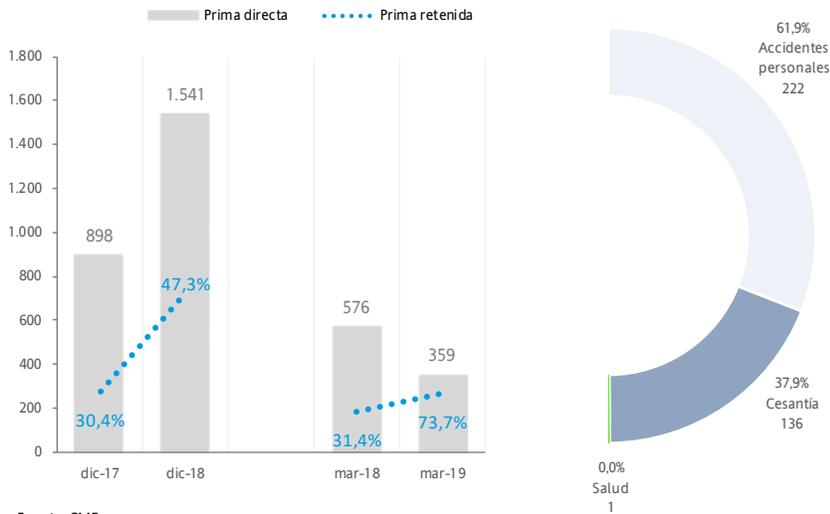
SegChile ha intensificado su actividad a partir de su segundo año de operación

El modelo de negocio desarrollado por la compañía está focalizado en la comercialización de seguros masivos, a través de una plataforma digital que le permite gestionar sus operaciones y ejecución de contratos de seguros, en una base integrada y multiproducto focalizada en el cliente.

El planteamiento inicial contemplaba competir con este producto en particular, se han implementado productos tales como accidentes personales, lo que implica que la compañía no descarta consolidar una base de crecimiento diversificada a través de la creación de nuevos productos.

Año 2018 refleja un año completo de operación con un mayor volumen de negocio

Evolución prima directa y nivel de retención (MM\$)



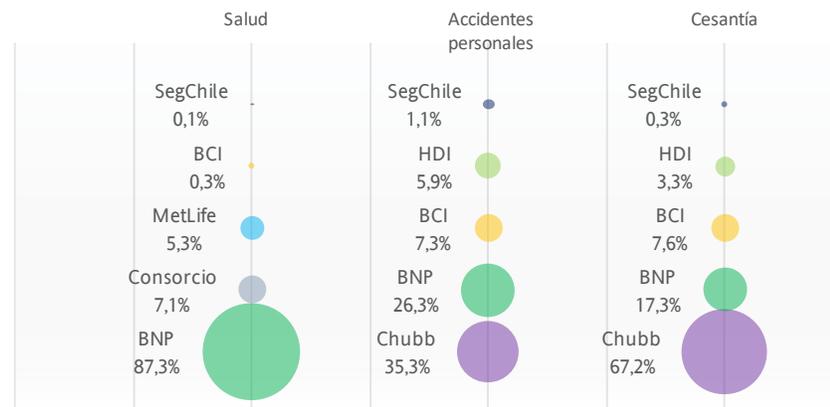
Fuente: CMF

SegChile participa en segmentos de negocio altamente concentrados

La participación de mercado más relevante de SegChile es obtenido en el ramo de accidentes personales, principal producto que comercializa. Mientras que, los seguros de salud y cesantía corresponden a segmentos concentrados en pocos agentes.

SegChile mantiene participaciones acotadas en los segmentos que participa

Participaciones de mercado de SegChile respecto a cuatro agentes más grandes de cada ramo



Fuente: CMF

LA ASEGURADORA

SegChile, compañía orientada a los seguros masivos, cuyas pólizas se venden a través de la red de sucursales de los canales de distribución con los cuales existan alianzas comerciales.

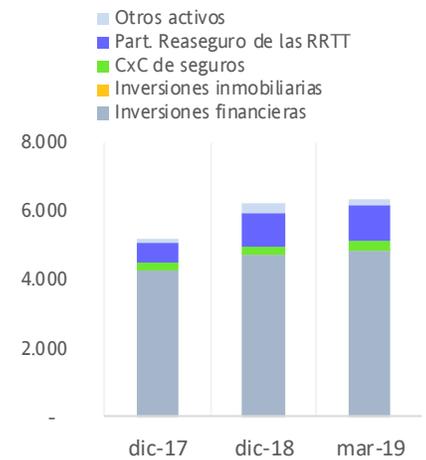
La aseguradora inició sus operaciones en marzo de 2017, desarrollando como producto principal un seguro de desempleo e incapacidad temporal dirigido a trabajadores dependientes e independientes, respectivamente.

DIRECTORIO

Rodrigo Hinzpeter K.	Presidente
Jorge Beffermann R.	Director
Eduardo Garnham L.	Director
José Luis Daroch B.	Gerente General

Los activos de la compañía se han expandido, manteniendo altos niveles de liquidez

Evolución de activos (MM\$)



Fuente: CMF

SegChile es una compañía altamente capitalizada

Evolución de pasivos (MM\$)



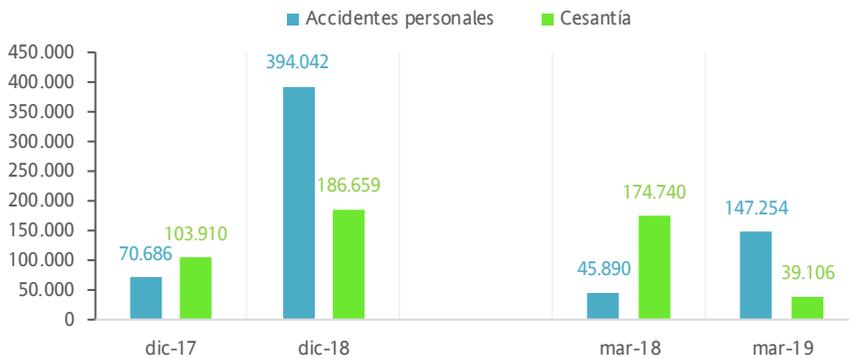
Fuente: CMF

Después de los primeros dos años de operación, la compañía comienza a presentar mayor rentabilidad técnica

Margen presenta fluctuaciones debido a expansión de negocio y variación de reservas técnicas

El margen se ve altamente influenciado por una intensiva constitución de reservas por las pólizas de prima única, cuya reverso se verá reflejada en futuros períodos, en la medida que la cartera va obteniendo mayor madurez.

Accidentes personales ha sustentado sostenidamente el margen obtenido por la aseguradora
Evolución resultados (MM\$)



Fuente: CMF

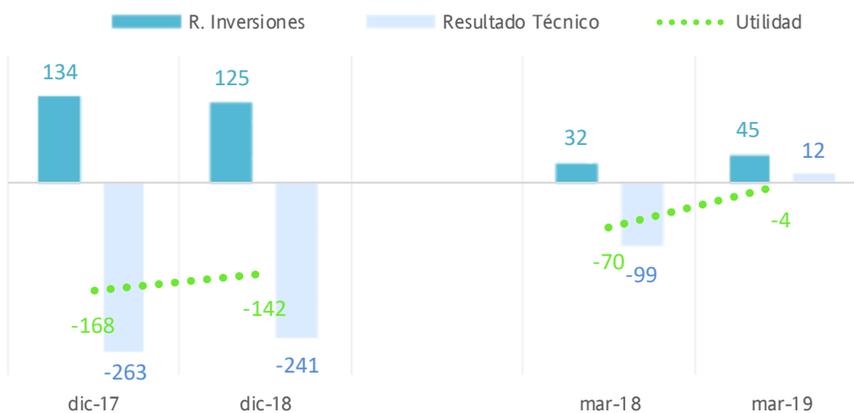
Resultado final negativo al cierre 2018 fue influenciado por altos costos de administración y altos requerimientos de constitución de reservas técnicas

Si bien la compañía ha logrado generar márgenes positivos y ha obtenido retornos estables en sus inversiones, aún no cubre sus costos de administración, como bien refleja el resultado técnico negativo que obtuvo al cierre de sus primeros dos años de operación, con pérdidas por 168 y 142 millones en los años 2017 y 2018, respectivamente.

Al 1Q-2019, los resultados de la compañía registran una mayor robustez, con un resultado técnico positivo y pérdidas acotadas del orden de \$4 millones. En contraste con las pérdidas de \$70 millones incurridas al primer trimestre de 2018.

El margen obtenido aún no logra cubrir los costos de administración con holgura suficiente para obtener utilidades. Mayor desafío radica en la generación de economías de escala.

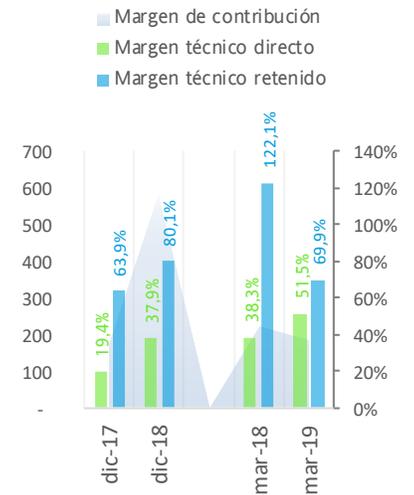
Evolución resultados (MM\$)



Fuente: CMF

Rentabilidad técnica directa ha mejorado desde segundo año de operación y al 1Q-2019

Evolución margen de contribución (MM\$) y margen técnico directo y retenido



Fuente: CMF

La compañía ha destinado una suma importante a constitución de reservas técnicas

Evolución stock de reservas (MM\$)



Fuente: CMF

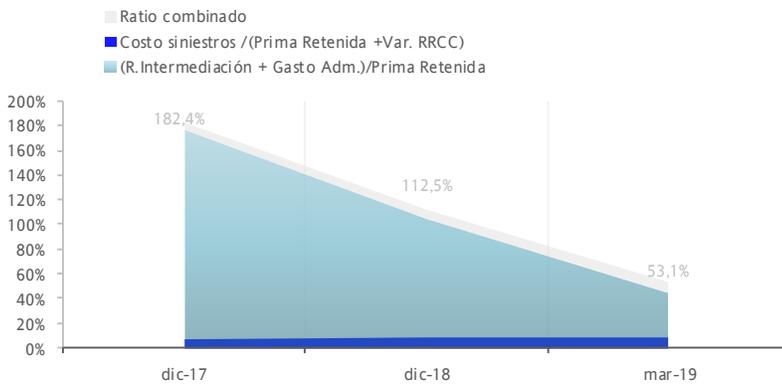
Indicadores de gestión se han ajustado en la medida que la compañía ha desarrollado su madurez operativa

Ratio combinado refleja una marcada mejora en la rentabilidad técnica a partir del primer trimestre de 2019

La expansión del volumen de negocio retenido de la compañía ha contribuido paulatinamente al desarrollo de economías de escala en cuanto a cobertura de los principales costos operacionales. Del mismo modo, los niveles acotados de siniestralidad y una menor variación de reservas técnicas, han permitido que, al 1Q-2019, la compañía registre un ratio combinado de 53,1%.

El efecto conjunto de menor variación de reservas y una siniestralidad retenida acotada, ha favorecido la rentabilidad técnica al primer trimestre de 2019

Evolución ratio combinado SegChile Seguros Generales



Fuente: CMF

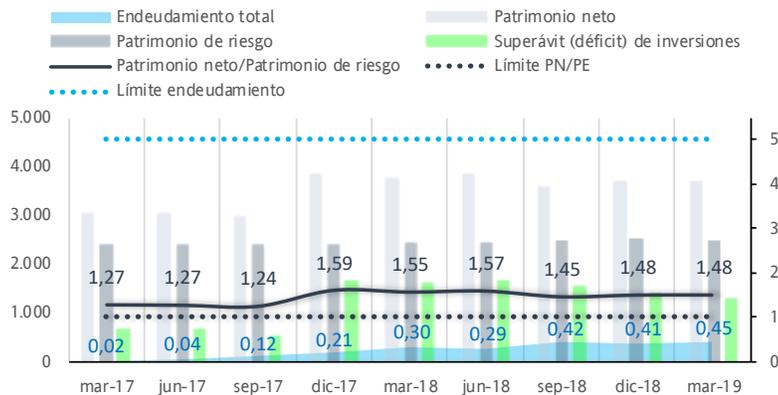
SegChile cuenta con una adecuada base patrimonial para solventar su crecimiento

La compañía ha fortalecido su posición de solvencia tras el último aporte de capital realizado a fines del año 2017 y ha operado con mayor holgura con respecto a los límites normativos a lo largo del año 2018.

La actual base patrimonial de la aseguradora ha mostrado ser suficiente para sustentar su ritmo de crecimiento y generar un superávit de inversiones a lo largo de sus dos primeros años de operación, en un escenario de enfrentar pérdidas como antesala de alcanzar el *break-even*.

Posición de solvencia de la compañía es adecuada para fase expansiva del negocio

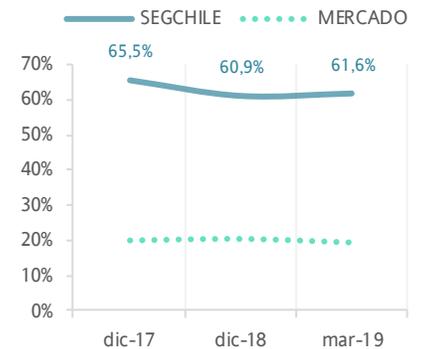
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones representativas de RRTT y PR (MM\$)



Fuente: CMF

Eficiencia aún presenta espacios de mejora para desarrollar economías de escala

Evolución eficiencia GA/PD (%)

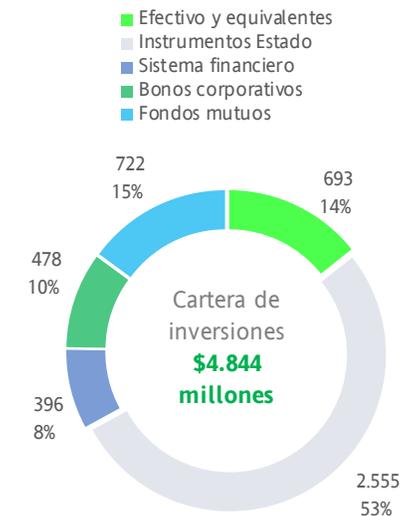


Fuente: CMF

Perfil de riesgo conservador en inversiones

Cartera de inversiones a marzo 2019

*Renta variable nacional: FFMM *money market*



Fuente: CMF

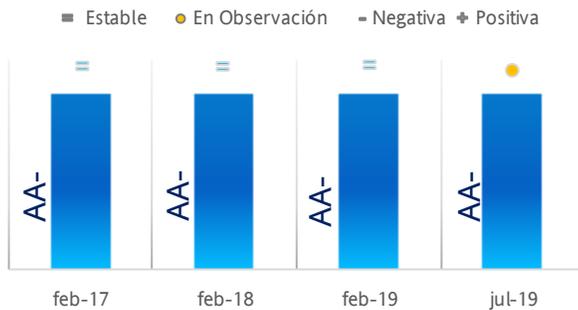
Rentabilidad de cartera oscila en torno al 3%

Producto de inversiones anualizado (%)



Fuente: CMF

Evolución Rating



CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-“ denota una menor protección dentro de la categoría AA.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	mar-18	mar-19
Total Activo	5.177	6.207	5.745	6.377
Total Inversiones Financieras	4.261	4.739	4.514	4.844
Total Inversiones Inmobiliarias	0	17	20	16
Total Cuentas De Seguros	800	1.214	1.058	1.293
Cuentas Por Cobrar De Seguros	260	186	192	261
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	0	24	1	45
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	541	1.027	866	1.032
Otros Activos	115	238	154	223
Total Pasivo	1.345	2.523	1.983	2.689
Reservas Técnicas	729	1.540	1.184	1.721
Reserva De Riesgos En Curso	695	1.380	1.123	1.541
Reserva De Siniestros	33	160	61	181
Otros Pasivos	208	168	208	177
Total Patrimonio	3.832	3.685	3.762	3.687
Capital Pagado	4.000	4.000	4.000	4.000
Resultados Acumulados	-168	-310	-238	-314
Margen De Contribución	175	584	221	185
Prima Retenida	273	729	181	265
Prima Directa	898	1.541	576	359
Costo De Siniestros	-5	-37	-7	-8
Resultado De Intermediación	90	192	172	100
Costos De Administración	-572	-950	-352	-218
Resultado De Inversiones	134	125	32	45
Resultado Técnico De Seguros	-263	-241	-99	12
Total Resultado Del Periodo	-168	-142	-70	-4
Producto Inversiones	3,6%	2,7%	6,5%	3,7%
Siniestralidad Retenida	6,1%	8,6%	0,0%	5,4%
Ratio Combinado	182,4%	112,5%	11,7%	53,1%
Gasto Administración/Prima Retenida	65,5%	60,9%	63,7%	61,6%
Endeudamiento	0,21x	0,41x	0,3x	0,45x
Patrimonio Neto/Exigido	1,59	1,48	1,55	1,48

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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.