

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

Factores Clave de Clasificación

Beneficio por Soporte: La ratificación de la clasificación de HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. (HDI GyC) se sustenta en la visión de grupo que Fitch Ratings mantiene sobre las operaciones de esta, HDI Seguros S.A. (HDI Generales) y HDI Seguros de Vida S.A. (HDI Vida). La agencia considera que la operación local es importante para HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (HDI Alemania) y que beneficia la clasificación intrínseca de la aseguradora.

Concentración de Negocio: La compañía mantiene un perfil de negocio menos favorable en el contexto nacional debido a su escala operativa baja y las reducciones que ha mostrado en el volumen suscrito como resultado de la decisión del grupo de salir del negocio de crédito en diciembre de 2018. De esta forma, el volumen suscrito totalizó CLP1.985 millones a marzo de 2020, concentrado en 98% en seguros de garantía. La concentración de la suscripción está mitigada por su posición competitiva en dicho ramo, que la ubica en el cuarto lugar con 10,2%, en un segmento en el que participan 19 compañías.

Volatilidad en Indicadores: Los indicadores de desempeño se mantienen menos favorables en el contexto nacional, afectados por una volatilidad alta influida tanto por la salida del negocio de crédito como por mayores siniestros que han impactado los indicadores agregados. La siniestralidad a diciembre de 2019 fue de 24,8% negativo frente a 145,8% a diciembre de 2018. A marzo de 2020, este indicador llegó a 169,2%, impactado principalmente por un evento de severidad alta en el ramo de garantía, el cual se encuentra en gestión de recupero. Si bien la compañía podría arrastrar siniestros del ramo de crédito hasta marzo de 2021, no espera incrementos significativos que pudiesen alterar los niveles de siniestralidad agrupada.

Exposición Alta a Reaseguradores: La exposición a reaseguradores es alta, según los parámetros metodológicos de Fitch. A marzo de 2020 el indicador de recuperables de reaseguro a capital fue de 240,4%, similar al promedio de sus pares (238,4%). Fitch opina que la cesión mayor implica una exposición más alta a riesgo de contraparte, el cual es mitigado por la calidad crediticia de los reaseguradores involucrados. Adicional a la cesión proporcional, la aseguradora mantiene un contrato de reaseguro no proporcional de tipo exceso de pérdida. De acuerdo con los contratos mantenidos, la máxima exposición por evento de su cartera no superaría 4,0%, lo que limita los potenciales riesgos de insolvencia asociados.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- fortalecimiento del perfil de negocio a través de una escala operativa sustancialmente mayor;
- indicadores de desempeño y de rentabilidad positivos, estables y competitivos, que sean mayores que el promedio de sus pares y ubiquen a la aseguradora por encima de estos.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- cambios en la importancia estratégica desde su matriz respecto de la capacidad y/o disposición de esta para brindar soporte.

Clasificaciones

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA-(cl)

Perspectivas

Estable

Resumen Financiero

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

(CLP millones)	Mar 2019	Mar 2020
Prima Suscrita	2.643	1.985
Patrimonio	7.118	7.533
Prima Retenida ^a / Patrimonio (x)	0,2	0,2
Siniestralidad Neta	(228,2)	169,2
Índice Combinado (%)	(274,1)	190,3
ROAE ^a (%)	86,5	(2,6)

^a Anualizado. ROAE – Resultado sobre patrimonio.
Fuente: Fitch Ratings y Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

Metodología de Calificación de Seguros (Marzo 2020)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2019 \(Agosto 2019\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros Chile \(Noviembre 2019\)](#)

[HDI Seguros S.A. \(Julio 2019\)](#)

[HDI Seguros de Vida S.A. \(Julio 2019\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Álvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

Factores Clave de Clasificación

Beneficio por Soporte: La ratificación de la clasificación de HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. (HDI GyC) se sustenta en la visión de grupo que Fitch Ratings mantiene sobre las operaciones de esta, HDI Seguros S.A. (HDI Generales) y HDI Seguros de Vida S.A. (HDI Vida). La agencia considera que la operación local es importante para HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (HDI Alemania) y que beneficia la clasificación intrínseca de la aseguradora.

Concentración de Negocio: La compañía mantiene un perfil de negocio menos favorable en el contexto nacional debido a su escala operativa baja y las reducciones que ha mostrado en el volumen suscrito como resultado de la decisión del grupo de salir del negocio de crédito en diciembre de 2018. De esta forma, el volumen suscrito totalizó CLP1.985 millones a marzo de 2020, concentrado en 98% en seguros de garantía. La concentración de la suscripción está mitigada por su posición competitiva en dicho ramo, que la ubica en el cuarto lugar con 10,2%, en un segmento en el que participan 19 compañías.

Volatilidad en Indicadores: Los indicadores de desempeño se mantienen menos favorables en el contexto nacional, afectados por una volatilidad alta influida tanto por la salida del negocio de crédito como por mayores siniestros que han impactado los indicadores agregados. La siniestralidad a diciembre de 2019 fue de 24,8% negativo frente a 145,8% a diciembre de 2018. A marzo de 2020, este indicador llegó a 169,2%, impactado principalmente por un evento de severidad alta en el ramo de garantía, el cual se encuentra en gestión de recupero. Si bien la compañía podría arrastrar siniestros del ramo de crédito hasta marzo de 2021, no espera incrementos significativos que pudiesen alterar los niveles de siniestralidad agrupada.

Exposición Alta a Reaseguradores: La exposición a reaseguradores es alta, según los parámetros metodológicos de Fitch. A marzo de 2020 el indicador de recuperables de reaseguro a capital fue de 240,4%, similar al promedio de sus pares (238,4%). Fitch opina que la cesión mayor implica una exposición más alta a riesgo de contraparte, el cual es mitigado por la calidad crediticia de los reaseguradores involucrados. Adicional a la cesión proporcional, la aseguradora mantiene un contrato de reaseguro no proporcional de tipo exceso de pérdida. De acuerdo con los contratos mantenidos, la máxima exposición por evento de su cartera no superaría 4,0%, lo que limita los potenciales riesgos de insolvencia asociados.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- fortalecimiento del perfil de negocio a través de una escala operativa sustancialmente mayor;
- indicadores de desempeño y de rentabilidad positivos, estables y competitivos, que sean mayores que el promedio de sus pares y ubiquen a la aseguradora por encima de estos.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- cambios en la importancia estratégica desde su matriz respecto de la capacidad y/o disposición de esta para brindar soporte.

Clasificaciones

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA-(cl)

Perspectivas

Estable

Resumen Financiero

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

(CLP millones)	Mar 2019	Mar 2020
Prima Suscrita	2.643	1.985
Patrimonio	7.118	7.533
Prima Retenida ^a / Patrimonio (x)	0,2	0,2
Siniestralidad Neta	(228,2)	169,2
Índice Combinado (%)	(274,1)	190,3
ROAE ^a (%)	86,5	(2,6)

^a Anualizado. ROAE – Resultado sobre patrimonio.
Fuente: Fitch Ratings y Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

Metodología de Calificación de Seguros (Marzo 2020)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2019 \(Agosto 2019\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros Chile \(Noviembre 2019\)](#)

[HDI Seguros S.A. \(Julio 2019\)](#)

[HDI Seguros de Vida S.A. \(Julio 2019\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Álvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Concentración de Negocios Define Tamaño de la Compañía

Fitch clasifica el perfil de negocios de HDI GyC como menos favorable, explicado por su concentración de negocios y una escala operativa baja. La compañía ha registrado disminuciones en su volumen de primaje en los últimos dos años, debido al término de su comercialización de seguros de crédito desde diciembre de 2018. De esta forma, la prima suscrita a marzo de 2020 fue de CLP 1.985 millones, lo que representó una caída anual de 24,9%, con la suscripción concentrada en 98,0% en seguros de garantía.

Si bien la posición competitiva a nivel global es acotada (0,3% a marzo de 2020), se mantiene como un actor relevante en el negocio de seguros de garantía, segmento en el que ocupa la cuarta posición con 10,2% de la participación de mercado. La diversificación de riesgos se mantiene adecuada; los 10 primeros asegurados representaban 41% de la prima al primer trimestre de 2020. A nivel de sector económico, la exposición se mantiene en los sectores inmobiliario, de construcción y de educación, que concentraron 50% del riesgo suscrito.

Según la estrategia definida por el grupo, no se esperan cambios significativos en el volumen de negocios ni en su diversificación. Fitch incorpora la repercusión del menor crecimiento económico del país y los efectos de la coyuntura sanitaria actual, que podrían acotar aún más su escala operativa.

Propiedad

HDI GyC pertenece a HDI Alemania, grupo asegurador alemán con participación en 40 países y cuya compañía operativa principal es Talanx AG, la tercera aseguradora más grande en el mercado alemán. La experiencia y sinergias potenciales con su matriz, así como el acceso a reaseguros del grupo a nivel internacional, se constituyen como elementos favorables para la clasificación de la compañía.

La adquisición de las compañías HDI locales responde a las estrategias de crecimiento del grupo en la región. Fitch considera que la operación en Chile es importante para la estrategia de crecimiento mencionada y, por lo tanto, la agencia incorpora una visión de grupo en la clasificación asignada a las aseguradoras HDI nacionales. Con base en lo anterior, Fitch opina que existe disposición y capacidad de la matriz para otorgar soporte patrimonial a la aseguradora nacional, en caso de ser requerido.

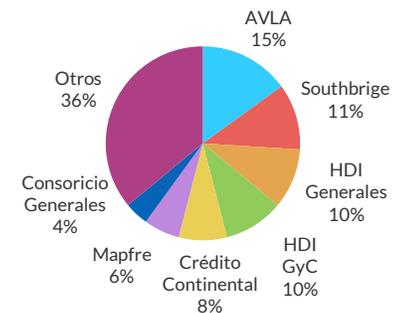
Al cierre de 2019, la prima suscrita de Talanx alcanzó EUR39,5 billones, con una utilidad neta de EUR923 millones. La prima suscrita en el mercado latinoamericano representó 7,7% del total del grupo. En Chile, el grupo mantiene operaciones mediante HDI Seguros de Crédito y Garantía S.A., HDI Seguros de Vida S.A. y HDI Generales; esta última es la compañía operativa principal del grupo a nivel local. La estructura organizacional de las tres entidades se encuentra altamente integrada; la existencia por separado de estas responde exclusivamente a aspectos regulatorios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Prima Suscrita de Garantía

(CLP19.019 millones a marzo de 2020)



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Estructura de Propiedad Simplificada



FFA – Fortaleza financiera de aseguradora.
Fuente: Fitch Ratings, Grupo HDI.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2019 fueron auditados por PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía SPA sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Endeudamiento Acotados

La compañía presenta indicadores de endeudamientos acotados. El indicador de prima retenida sobre patrimonio a marzo de 2020 fue 0,2 veces (x) y ha mostrado una reducción como consecuencia del menor volumen suscrito. El indicador se mantiene favorable frente a su segmento relevante, que promedió 0,6x.

El patrimonio al primer trimestre de 2020 totalizó CLP7.533 millones, con un crecimiento anual de 5,8% y representado mayoritariamente por los resultados acumulados (61%). Los indicadores de capitalización se mantienen holgados frente a los requerimientos normativos, con patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 1,6x a marzo de 2020, nivel estable y positivo durante los últimos tres cierres anuales (1,4x).

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que la compañía mantenga indicadores de endeudamiento estables y acotados, favorecidos por un menor volumen de negocios y una política conservadora de distribución de dividendos.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a través de Capital

En mercados en desarrollo como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que en dichos mercados las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre el factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés. La fuente principal de fondeo de HDI GyC es capital y no registra pasivos financieros.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera variaciones en la composición del fondeo de la aseguradora.
- No se esperan incrementos en el pasivo financiero que pudieran deteriorar los indicadores de endeudamiento.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	Dic 2018	Dic 2019
Compromisos Totales (x)	0,0	0,0
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,5	0,2
Pasivo Exigible ^a /Patrimonio	2,1	1,3
Endeudamiento Neto (x)	1,5	0,6
Endeudamiento Bruto (x)	7,4	3,5
Holgura Patrimonial ^b (x)	1,5	1,6

^a Incluye descuento por participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^b Patrimonio Neto sobre Patrimonio en Riesgo. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Desempeño Volátiles

A marzo de 2020, HDI GyC registró una pérdida neta de CLP49 millones, afectada tanto por una siniestralidad mayor como por la estructura de gastos altos que mantiene respecto del volumen de negocio actual de la aseguradora. La pérdida neta se tradujo en indicadores de rentabilidad sobre patrimonio de 2,6% negativo.

Los indicadores de desempeño se muestran alterados y volátiles, con un índice combinado a marzo de 2020 de 190,3% afectado principalmente por un siniestro de alta severidad en el ramo de garantía. La administración mantiene proyecciones de recupero elevados sobre este siniestro y, hacia el cierre de año, se diluiría el efecto negativo en los resultados mostrados durante el primer trimestre de 2020. Si bien la compañía ya no comercializa seguros de crédito, estima que la siniestralidad podría afectarlos hasta marzo de 2021, considerando los calendarios de pagos de siniestros actuales y vigentes.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que HDI GyC logre dentro de un plazo de 12 a 24 meses una estructura de gastos acorde al tamaño actual de la aseguradora.
- Con base en la información entregada por la aseguradora, no se esperan variaciones significativas en siniestralidad como consecuencia de la situación económica actual generada por la crisis sanitaria, a pesar de la concentración en los sectores económicos y el retraso en los proyectos inmobiliarios que pudiese generar la cuarentena.

Riesgo de Inversiones y Activos

Perfil de Riesgos de Inversiones Conservador

A marzo 2020, 47,5% de los activos de HDI GyC estuvo concentrado en la participación de reaseguros de reservas técnicas, dados los altos niveles de cesión, seguidos con 35,3% por las inversiones financieras orientadas a la cobertura de reservas. Del portafolio de inversiones, 87,7% estuvo representado por instrumentos en renta fija nacional, principalmente bonos de instituciones financieras e instrumentos del Estado, todos con clasificaciones sobre el grado de inversión. El resto de las inversiones se mantuvo en cuentas corrientes. La compañía no mantiene activos riesgosos.

El índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros netas fue de 573,6% al primer trimestre de 2020, holgado para los parámetros de Fitch. A marzo de 2020, HDI GyC mantenía CLP3.575 millones de activos en moneda extranjera y CLP1.918 millones en pasivos, que estaban relacionados principalmente con reaseguradores. La posición neta de CLP1.657 millones representó 22,0% del patrimonio de la compañía. Sobre los resultados, la exposición cambiaría promedio de los tres últimos cierres anuales fue de 17,6%. Si bien la exposición es considerada como un riesgo medio, no implicaría un riesgo de solvencia para la aseguradora.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios en la composición del portafolio de inversiones de la compañía, ya que este se alinea con el enfoque de negocios de la misma.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
ROAE (%)	(22,2)	41,0
Índice Combinado (%)	(207,4)	(63,8)
Índice Operacional (%)	201,8	(71,2)
Siniestralidad Neta (%)	145,4	(24,8)
Costo de Administración/ Prima Retenida (%)	57,6	151,7

. ROAE – Resultado neto sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice de Activos Riesgosos (%)	1,1	0,0
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (%)	27,4	63,0
Activos Líquidos/Reservas de Siniestros (%)	396,9	572,5
Descalce en Moneda Extranjera/ Patrimonio (%)	39,3	13,7

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Adecuación de Reservas

Baja Exposición a Riesgo de Reserva

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras respecto a los requisitos de reservas, los cuales son considerados por Fitch como adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, HDI GyC cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y de acuerdo a ello, la agencia evalúa la estructura de reservas como neutral para la clasificación asignada.

Producto de la salida del negocio de crédito en 2018, la compañía registró volatilidades en los indicadores de reservas. Sin embargo, a marzo de 2020, retomó los niveles históricos, con un indicador de apalancamiento de reservas de 0,3x y un índice de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos netos de 0,8x, alineados con los indicadores de los cierres anuales anteriores y que posicionan a este factor crediticio como de impacto bajo en el análisis.

A marzo de 2020, la aseguradora presentó un índice de superávit de inversiones sobre obligación de invertir de 39,8%. Esto indica un fortalecimiento respecto del promedio de los últimos tres cierres anuales (20,9%), explicado por el menor volumen suscrito.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios en la constitución y composición de inversiones en el mediano a largo plazo.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Niveles de Cesión Altos

Los niveles de cesión de prima son coherentes con el tipo de negocios que enfrenta (mayor severidad), con un indicador a marzo de 2020 de 84,6%. Si bien el indicador de cesión se posiciona dentro de los rangos de mayor riesgo según los parámetros de Fitch, está alineado al negocio suscrito.

La exposición de reaseguradores sobre patrimonio a marzo de 2020 fue de 240,4%, acorde con el promedio de sus pares (238,4%) en el mismo período. El portafolio de reaseguradores es estable y está distribuido entre reaseguradores con calidad crediticia alta y prestigio internacional, lo que limita adecuadamente el riesgo de contraparte enfrentado por la compañía.

La estructura de reaseguros de HDI GyC contempla contratos proporcionales de tipo exceso de pérdida. Por su parte y de acuerdo a los contratos mantenidos, la máxima exposición por asegurado del promedio de su cartera no superaría 4,0% de su patrimonio, lo que limita la exposición patrimonial por riesgo individual.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera variaciones relevantes en la estructura de reaseguros ni en la exposición a riesgo de contraparte.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Reserva Neta de Siniestros /Siniestros Incurridos (x)	1,0	3,0
Apalancamiento de Reserva (x)	0,5	0,3
Costo de Siniestro/Siniestro Directo (x)	0,1	0,2
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	12,3	49,5

Fuente: CMF, Fitch Ratings.

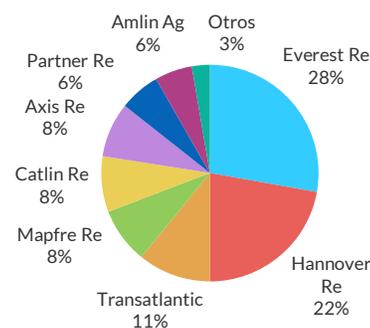
Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	371,6	211,8
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	20,1	14,6

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Prima Cedida

(CLP1.680 millones a marzo de 2020)



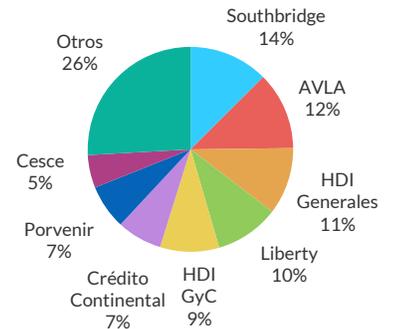
Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Concentración de Negocios Define su Posición Competitiva

La escala operativa de HDI GyC está limitada por su concentración de negocio en seguros de garantía, lo que la ubica en una posición desfavorable respecto de sus pares, que mantienen una participación importante en el ramo de garantía, así como una mayor diversificación de negocios y, con ello, un tamaño operacional más grande. Tanto sus indicadores de rentabilidad como los de desempeño se muestran volátiles, explicados por su salida del negocio de crédito que ha alterado sus indicadores. Los indicadores de endeudamiento se muestran favorables frente a la mediana de su grupo comparable (diciembre 2019: 0,6x), apoyados por el menor volumen de negocio y su nivel de cesión alto.

Prima Suscrita de Garantía
(CLP79.509 millones a diciembre 2019)



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Comparación con Pares

(CLP millones, diciembre 2019)	Fortaleza Financiera de Aseguradora	Participación de Mercado ^a (%)	Prima Suscrita	Patrimonio ^b	Índice Combinado (%)	Prima Retenida/ Patrimonio (x)	ROAE (%)	Prima Retenida/ Prima Suscrita (%)	Recuperables de Reaseguro/ Patrimonio (%)
HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.	AA-(cl)	9,3	8.771	7.533	(63,8)	0,2	41,0	14,6	211,8
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.	AA-(cl)	7,1	34.180	8.682	136,4	0,2	9,2	33,2	53,0
Aseguradora Porvenir S.A.	A(cl)	7,0	18.696	7.235	86,8	0,9	14,4	24,1	296,0
Avla Seguros de Crédito y Garantía S.A.	NCF	12,3	25.600	5.494	127,4	1,2	24,9	38,5	375,5
Cesce Chile Aseguradora S.A.	NCF	5,2	4.345	2.707	200,1	0,2	(11,7)	15,8	307,8

^aSobre prima suscrita de ramo garantía. ^b Incluye reserva catastrófica. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio. NCF – No clasificada por Fitch.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

HDI Seguros de Crédito y Garantía S.A.

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Mar 2020
Balance General					
Efectivo Equivalente	3.406	2.379	3.673	2.473	1.467
Instrumentos Financieros	5.613	7.061	8.422	10.799	9.950
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	19.801	15.051	25.915	16.830	18.451
Deudores de Prima	2.069	43	1.018	647	342
Deudores de Reaseguro	3.434	2.185	1.798	1.619	2.759
Deudores de Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	14.299	12.824	23.100	14.564	15.350
Activo Fijo	5	3	1	1	1
Otros Activos	3.640	3.213	3.019	2.357	2.457
Total de Activos	32.464	27.707	41.030	32.460	32.326
Reservas Técnicas	16.796	15.664	28.668	17.861	18.297
Riesgo en Curso	7.202	7.938	7.625	6.032	5.993
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privadas	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	9.594	7.726	15.920	11.828	12.304
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	0	0	5.123	0	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	7.252	4.216	5.412	4.008	3.688
Deudas por Reaseguro	5.211	1.834	2.898	2.183	1.924
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	2.041	2.383	2.514	1.825	1.765
Otros Pasivos	2.320	2.885	1.280	2.951	2.808
Total de Pasivos	26.367	22.766	35.360	24.820	24.793
Capital Pagado	1.961	1.961	2.961	2.961	2.961
Reservas	27	27	27	27	27
Utilidad (Pérdida) Retenida	4.109	4.015	2.704	4.616	4.567
Otros Ajustes	0	0	(23)	37	(22)
Patrimonio	6.097	6.003	5.669	7.640	7.533

Fuente: CMF.

HDI Seguros de Crédito y Garantía S.A.

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Mar 2020
Estado de Resultados					
Prima Retenida	2.518	2.752	2.706	1.278	305
Prima Directa y Aceptada	15.891	16.055	13.465	8.771	1.985
Prima Cedida	13.373	13.303	10.759	7.492	1.680
Variación de Reservas	733	353	1.106	-2.096	-84
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	1.818	1.923	2.907	774	659
Directo y Aceptado	13.025	13.571	23.955	3.742	3.492
Cedido	11.207	11.648	21.048	2.968	2.833
Resultado de Intermediación	(3.025)	(3.043)	(2.177)	(1.733)	(390)
Costo de Suscripción	1.479	1.509	1.397	861	214
Ingresos por Reaseguro	4.504	4.552	3.574	2.594	604
Otros Gastos	704	900	2.297	(705)	34
Margen de Contribución	2.288	2.619	(1.427)	5.038	87
Costo de Administración	1.523	1.636	1.559	1.940	421
Resultado de Inversiones	455	202	201	397	(57)
Resultado Técnico de Seguros	1.220	1.185	(2.785)	3.495	(391)
Otros Ingresos y Gastos	646	873	811	(101)	56
Neto de Unidades Reajustables	52	(281)	108	262	224
Resultado antes de Impuesto	1.918	1.777	(1.866)	3.656	(110)
Impuestos	388	359	(568)	926	(62)
Resultado Neto	1.530	1.418	(1.298)	2.731	(49)

Fuente: CMF.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

Fitch aplicó un enfoque de grupo a la clasificación otorgada a HDI GyC. Este enfoque contempla la evaluación individual de la compañía (*stand alone*), sobre la cual Fitch ha asignado un beneficio por soporte con base en su visión del grado de importancia del grupo local, liderado por HDI Generales, para su matriz HDI Alemania. Fitch considera que la importancia del grupo en Chile para la estrategia de crecimiento de HDI Alemania en la región sustenta su disposición a otorgar soporte patrimonial a las aseguradoras nacionales en caso de requerirlo. Fitch también evalúa la capacidad de su matriz en Alemania para otorgar soporte y considera que esta es adecuada para los requerimientos del grupo en Chile.

Ajuste en Niveles de Clasificación (*Notching*)

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Gobernanza Corporativa y Administración

Con base en la metodología de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarlas a la baja en caso de ser deficientes. Fitch considera que la estructura de gobierno corporativo de HDI GyC es adecuada. Fitch evalúa positivamente a la administración actual de la compañía, la cual posee experiencia en la industria, lo que, junto a la relación sinérgica con sus relacionadas, genera ventajas competitivas frente a aseguradoras con el mismo perfil. HDI GyC cuenta con comités que cubren las áreas de gestión más relevantes en cuanto al riesgo que pueden generar a la operación, en los cuales participan activamente miembros del Directorio.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos "+" o "-". El signo "+" se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo "-" se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

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 (CMF), 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.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".