

INFORME DE CLASIFICACION

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

JUNIO 2020

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.07.20
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.20

	Julio 2019	Julio 2020
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

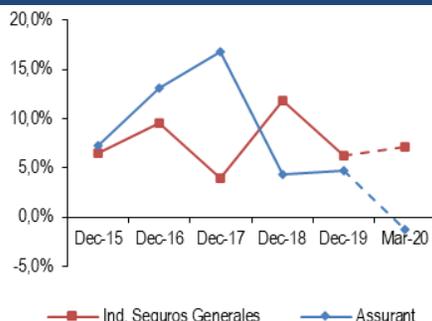
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras Relevantes

Millones de pesos de cada año

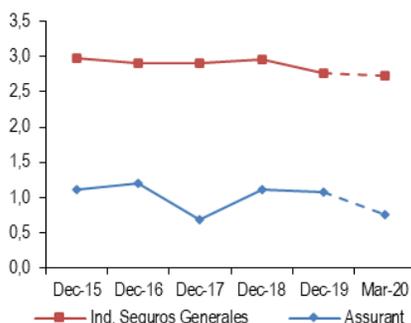
	Dic-2018	Dic-2019	Mar-2020
Prima Directa	14.528	11.623	3.124
Resultado de Operación	713	610	84
Resultado del Periodo	365	414	-28
Total Activos	21.668	21.166	17.831
Inversiones	10.333	10.921	10.169
Patrimonio	8.664	9.078	9.050
Part. Global Prima Directa	0,5%	0,4%	0,5%
Siniestralidad	40,0%	41,5%	42,6%
Margen Neto	22,2%	28,9%	21,7%
Gasto Neto	42,1%	50,6%	53,6%
ROE	4,3%	4,7%	-1,3%

Retorno Patrimonial



Pasivos Netos / Patrimonio

Nº veces



Analistas: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480
Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Fundamentos

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Assurant Chile Seguros Generales (ACSG) se sustenta en la fuerte vinculación estratégica y de negocios con su matriz, además de la consistencia alcanzada por su principal ciclo de negocios. Favorable es, también, su conservador perfil de riesgos retenidos, el amplio apoyo de reaseguro matricial y la favorable integración de operaciones y flexibilidad operacional.

ACSG participa en el mercado nacional desde julio de 2012, siendo controlada indirectamente por Assurant Inc, Holding. La matriz se desempeña fundamentalmente en el mercado asegurador norteamericano, contando con clasificación en el rango "BBB" en escala internacional. En Chile está presente desde el año 2007, a través de la administración de servicios de reparación de celulares.

La aseguradora comercializa seguros de protección contra robo y daño de equipos electrónicos, tanto para una de las principales empresas del segmento telecomunicaciones, como para canales retail. Así, logra un perfil muy atomizado de seguros y escasa concentración de riesgos que puedan exponer el patrimonio.

La producción de negocios masivos ha ido evolucionando favorablemente, comenzando a disminuir la concentración por canal. Entidades relacionadas prestadoras de servicios dan el soporte y supervisión a la red operacional, gestionando los costos de siniestros.

Complementariamente, la compañía incursiona en licitaciones de carteras hipotecarias, a través de participaciones en coaseguro y al 100%, con foco en carteras de tamaño medio. Se reaseguran en American Bankers Insurance Co (con clasificación "A" internacional), subsidiaria de Assurant Inc.

El grupo Assurant ha impuesto su cultura de

negocios, focalizada en eficiencia y gestión de los recursos disponibles. El apoyo entre entidades relacionadas es parte fundamental del ciclo operacional y eficiencia alcanzada.

El perfil financiero de la aseguradora es muy conservador y transparente, basado en políticas matriciales de administración de riesgos y de supervisión corporativa. Sus inversiones de respaldo son altamente líquidas y cubren muy excedentemente las reservas técnicas, en tanto que el ciclo de caja es muy ordenado y confiable.

La solvencia de la aseguradora es también muy sólida. Madurez de la producción de seguros hipotecarios ha incidido en menores exigencias regulatorias. A mayo de 2020, ACSG mantenía una cobertura de patrimonio neto sobre su margen de solvencia de 3,8 veces, así como un superávit de inversiones de un 91% su obligación de invertir.

Perspectivas: Estables

Los disturbios sociales de 2019, junto con el actual escenario de pandemia, presionan la productividad y crecimiento de la compañía. No obstante, la alta fortaleza patrimonial y de inversiones, más el sólido soporte de su matriz permiten mantener altos respaldos de forma de contar con fortalezas para la etapa de reactivación.

El soporte operacional, técnico y de reaseguro otorgado por el grupo, junto con su funcional y eficiente estructura financiera, colaboran a dar estabilidad a su eficiencia y capacidad para cumplir con sus obligaciones.

Aunque menos probable, un deterioro significativo del perfil crediticio del grupo controlador y/o de los niveles de cumplimiento local podrían dar paso a una baja de la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Estrategia en línea con el modelo de la matriz.
- Mercado de seguros para telefonía móvil presenta alto potencial de desarrollo.
- Amplio apoyo operacional de sus controladores.
- Baja exposición a riesgos retenidos.
- Solido apoyo de reaseguro.

Riesgos

- Alta concentración de canal.
- Ratios de eficiencia expuestos a la escala de operaciones y costos de operación de los siniestros.
- Exposición a carteras licitadas.
- Presiones de diversificación de canales y coberturas.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Crisis Social y escenario de Pandemia.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios alineado con el plan estratégico de su matriz.

Propiedad

La compañía pertenece al grupo asegurador Assurant Inc, con matriz en Nueva York. Sus operaciones se focalizan principalmente en el segmento de garantía extendida, protección patrimonial personal y servicios financieros.

Está presente en 21 países, en tres continentes, contando con cerca de 14.200 empleados. Dentro de sus operaciones destaca Estados Unidos, Canadá, Reino Unido y Latinoamérica. En este último mantiene operaciones en Argentina, Brasil, México, Colombia, Perú y Chile.

Assurant Inc tranza en la Bolsa de Comercio de Nueva York bajo el código NYSE AIZ. Cuenta con una capitalización de mercado de US\$6.250 millones a junio 2020. Sus filiales operacionales mantienen clasificaciones individuales en el rango "A" internacional.

Propiedad y Administración

Grupo internacional de larga trayectoria.

El grupo se caracteriza por una amplia diversificación de coberturas y posicionamiento geográfico, aplicando una estrategia destinada a lograr participaciones de mercado de relevancia en los nichos en que está presente. Al cierre de 2019 el grupo administraba activos en torno a los US\$44.000 millones, con un patrimonio de US\$5.600 millones. Sus ingresos netos por prima alcanzaban sobre los US\$9.300 millones, logrando un crecimiento del 24% en el año. En 2018 adquiere The Warranty Group incorporando nuevas líneas de negocios, de relevancia.

Las operaciones de Assurant Inc se agrupan principalmente en 2 líneas de negocios. *Assurant Solutions*, comercializa productos de garantía extendida, asociada a canales masivos como retailers, instituciones financieras, automotoras y operadoras telefónicas, entre otras. Y, *Assurant Specialty Property*, se concentra en riesgos de property para constructoras y dealers automotrices, así como también en líneas personales, cubriendo hipotecas y préstamos financieros. A través de American Bankers Insurance Co, desarrolla servicios financieros y operaciones de reaseguro.

Además de las capitalizaciones necesarias, el apoyo del grupo a las operaciones locales se refleja en soporte operacional, técnico y de reaseguro. Operativamente cuentan con apoyo de gestión y control interno desde Assurant Argentina, una de las compañías líderes del segmento de seguros para consumidores masivos. Las funciones directivas superiores recaen en ejecutivos que provienen o comparten responsabilidades con la filial del vecino país.

La gestión local cuenta con el apoyo de Assurant Services Chile, entidad que brinda el soporte operacional para la gestión de la red de reparación y reemplazo de equipos móviles. Así, la aseguradora se focaliza en las funciones necesarias para dar respaldo a sus obligaciones con el público y con la regulación.

Forma parte de los procesos de cumplimiento matricial un conjunto de normas y regulaciones internas, entre ellas, auditorías matriciales, coordinaciones permanentes respecto al escenario de crisis COVID, supervisión de resultados y desarrollo de nuevos negocios. Objetivos relevantes son la evaluación de la efectividad de los procesos operativos, de gestión del riesgo, controles operacionales, cumplimiento regulatorio y gobierno corporativo.

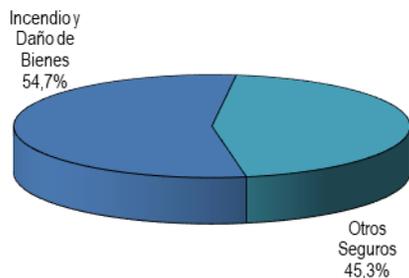
Sus estados financieros auditados 2019 presentan una opinión sin salvedades. No reporta sanciones regulatorias.

Respecto a la pandemia, la aseguradora está operando en forma remota con suficiente anticipación y eficiencia, proceso que se origina con motivo de la crisis social iniciada en el país en octubre de 2019. Se ha dado importante énfasis a la gestión de canales vía call center, que, para los asegurados de Assurant operan centralizadamente desde el extranjero.

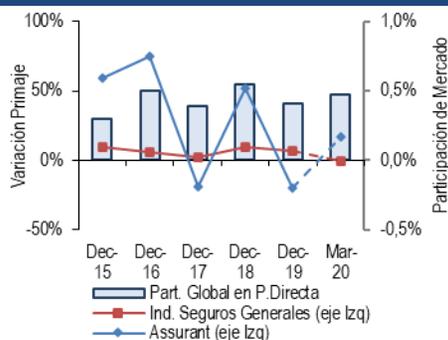
Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Diversificación de Prima Directa

Marzo 2020



Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



Estrategia

Alineada con la matriz.

El grupo está presente en Chile desde 2007 prestando servicios de garantía a electrodomésticos. En 2012 da inicio a la actividad aseguradora, desarrollando seguros para equipos celulares.

La estrategia comercial está sustentada en el modelo de negocios de la casa matriz, comercializando seguros de perfil atomizado, a través de canales masivos, en particular de protección de equipos electrónicos. El modelo de negocios no requiere de una red de sucursales, siendo la gestión de canales, el diseño y adaptación de productos, junto con un sólido soporte operacional de los siniestros los aspectos más relevantes del fundamento estratégico.

La compañía comercializa seguros de protección de teléfonos celulares, tanto por robo o daño físico, no cubiertos por la garantía normal de los productos. La estrategia de negocios de la línea de telefonía móvil apunta a ofrecer coberturas que cubran las necesidades de protección de las personas, enfocándose en la distribución masiva, donde la gestión comercial del grupo es fundamental en el logro de acuerdos de largo plazo, tanto regionales como locales. El mercado de telefonía celular es muy maduro y masivo, constituyendo un polo de desarrollo permanente.

Desde 2016 se incorpora la participación en licitaciones de seguros hipotecarios de incendio/terremoto. Ello permite optimizar el patrimonio disponible y las capacidades de reaseguro catastrófico del grupo. Además, mejora la diversificación de cartera. Y da opciones de contar con visibilidad competitiva en el mercado masivo. Con el apoyo matricial de reaseguro se realizan las tarificaciones de los riesgos catastróficos y se respalda el soporte operacional/liquidez en caso de siniestros masivos.

Posición competitiva

Posicionamiento en un nicho muy específico de negocios, basado en un fuerte soporte técnico y operacional. Concentración de canal es un riesgo potencial.

El seguro de ACSG del negocio de móviles está clasificado en el ramo 50 de los estados financieros de seguros (FECU), línea de seguros en que la industria incluye multirisgos. En ella, en 2019 ACSG alcanza del orden del 6,7% de participación de mercado, con primas por unos \$7.200 millones.

Actualmente, mantiene un acuerdo comercial con uno de los grandes actores de telefonía global, con quien el grupo Assurant mantiene contratos de largo plazo para toda Latinoamérica. En 2019 reporta ingresos a través de Ripley, por unos \$1.500 millones. Y, a partir de 2020 comienza a distribuir seguros a través del canal Falabella. La crisis de salud va a retrasar la generación de ingresos relevantes, afacetada por el cierre de los centros comerciales, previendo para 2021 una recuperación de la producción.

Los disturbios ocurridos durante el segundo semestre 2019 impactan significativamente en la producción de seguros masivos, lo que se refleja en una caída en la producción anual, del orden del 19%. A marzo 2020 la producción se mantiene presionada, dificultada aún más frente al escenario de crisis actual, esperándose cierto grado de repunte hacia finales del año o para el próximo.

Por otra parte, en 2016 la compañía inicia la participación en carteras hipotecarias vía licitación. Su perfil es de tamaño mediano y, algunas son compartidas vía coaseguro. Actualmente administra el 100% de la cartera de Banco Security, además del 20% de la cartera de ScotiaBank vía coaseguro. En 2018 se genera una importante producción, del orden de \$5.500 millones, en tanto que en 2019 baja a unos \$4.500 millones.

Así, dadas las características del negocio, su participación de mercado se mantiene acotada. No obstante, en los últimos años se ha logrado un sostenido crecimiento, basado en el potencial mostrado por su canal relevante, además de otros canales masivos. La participación en licitaciones hipotecarias colabora a dar mayor fortaleza competitiva.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

PERFIL FINANCIERO

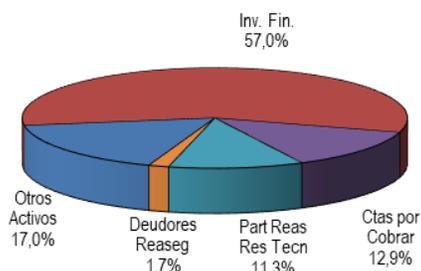
Estructura financiera conservadora, acorde con el perfil de negocios comercializado.

Estructura Financiera

Estructura de activos y pasivos muy sólida, de alta liquidez frente a la crisis actual.

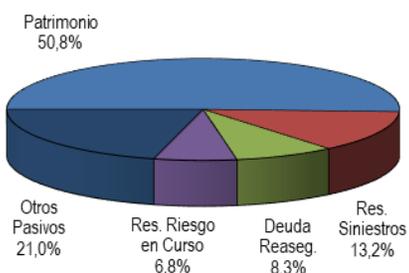
Estructura de Activos

Marzo 2020



Estructura de Pasivos

Marzo 2020



La estructura de activos refleja los cambios al portafolio de productos. El ingreso a seguros hipotecarios da visibilidad al ciclo del reaseguro. Actualmente, el activo se compone principalmente de inversiones financieras, por unos \$10.170 millones, monto estable durante los últimos 15 meses. Las cuentas por cobrar de asegurados son su fuente de capital de trabajo, y evoluciona conforme al ciclo de devengo de los seguros hipotecarios. La cobranza de seguros masivos depende de su productividad y es de carácter mensual. La participación del reaseguro en el activo respalda la reserva de riesgo en curso y siniestros en proceso, del seguro hipotecario.

Aunque mantiene una base histórica de deterioro, asociado al ciclo de producción y cobranza del seguro masivo, la cobranza es eficiente y no se aprecian fricciones recurrentes. Conforme avanza la gestión la compañía ha estado castigando el deterioro histórico, liberando reservas.

Sus pasivos de seguros se componen principalmente de las reservas técnicas de riesgo en curso (RRC), reserva de siniestros y deudas con reaseguradores y coaseguradores, sin presentar reserva de insuficiencia de primas (RIP). Acorde al volumen de negocios, su RRC ha ido contrayéndose, estando cubierta en un 48% por el reaseguro. El ciclo de negocios de prima única presenta un riesgo adicional frente a escenarios económicos más presionados, por términos anticipados de contratos.

Por su parte, la reserva de siniestros muestra tendencia al alza, acorde a los disturbios y eventos ocurridos en los últimos 12 meses, estando cubierta en un 100% por el reaseguro. La reserva IBNR es relevante, alcanzando unos \$1.390 millones para una reserva de siniestro total de \$2.360 millones y corresponde a las reservas de seguros masivos.

El ítem Otros Activos abarca principalmente impuestos diferidos, cuentas por cobrar por impuestos y deudas del personal, mientras que Otros Pasivos corresponde fundamentalmente a impuestos por pagar y deudas con intermediarios. El activo/pasivo por derechos de uso IFRS17 no es relevante (\$16 millones).

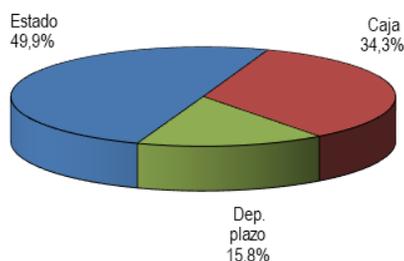
Al cierre de marzo 2020 su patrimonio superaba los \$9.000 millones, compuesto en un 70% por capital y el 30% restante correspondiente a utilidades acumuladas en los últimos 3 años. De acuerdo con la administración, no existen retiros de dividendos comprometidos con sus accionistas actualmente. La adjudicación de nuevas carteras hipotecarias genera aumentos de activos y pasivos técnicos de reaseguros relevantes en un margen muy acotado de tiempo, lo que requiere de patrimonio de riesgo por endeudamiento.

Finalmente, la compañía mantiene satisfactorios niveles de liquidez. En 2019 su superávit operacional fue destinado a inversiones en activos a valor razonable (bonos estatales) fortaleciendo la liquidez de la compañía frente al actual escenario recesivo.

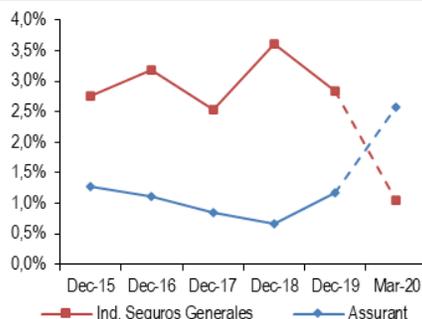
Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Cartera de Inversiones

Marzo 2020



Rentabilidad Inversiones



Solvencia Regulatoria

Satisfactorios resguardos de solvencia.

La solvencia regulatoria de Assurant es altamente superavitaria, en relación con el perfil de sus obligaciones. Los riesgos de mayor impacto potencial son las carteras hipotecarias, expuestas a sismos.

Según cifras proporcionadas por la administración, a mayo 2020 el superávit de inversiones alcanza a \$5.383 millones, saldo superior a los informados en trimestres anteriores. Su excedente de patrimonio neto es muy holgado cubriendo la exigencia de patrimonio de riesgo con una cobertura de 3,77 veces. El patrimonio de riesgo alcanza los \$2.582 millones, siendo determinado por el patrimonio mínimo.

El endeudamiento total alcanza en torno de 0,55 veces mientras que el endeudamiento financiero alcanza 0,21 veces, siendo generado principalmente por ciclos de pasivos por impuestos.

Si bien su participación en carteras hipotecarias podría generar excesos en inversiones representativas, su baja retención y sólido respaldo de reaseguro le otorgan un alto grado de holgura. Un factor relevante para el desempeño de las aseguradoras que participan en seguros hipotecarios, son el soporte operacional requerido ante siniestros muy masivos, la liquidez de sus contratos de reaseguro y la calidad crediticia de sus reaseguradores.

Inversiones

Perfil muy conservador, en línea con las directrices globales del grupo.

A marzo de 2020 las inversiones financieras de ACSG alcanzan los \$10.190 millones, en línea con los niveles observados desde 2018. El crecimiento depende de su nivel de producción y cobranza, que en los últimos 12 meses se ha estabilizado, a consecuencia de las crisis que ha enfrentado la economía nacional.

Su política de inversiones siempre ha privilegiado la liquidez y la calidad crediticia por sobre otros objetivos, reflejando un estilo muy conservador de administración de inversiones. La gestión de las inversiones se realiza de forma interna.

Su cartera se compone principalmente de cuentas corrientes, depósitos de corto plazo y bonos del Estado de Chile. No hay exposición a renta variable, bonos corporativos ni inversiones en el extranjero, lo que acota la rentabilidad potencial de la cartera, pero a su vez limita las fuentes de riesgo. Ahora bien, la caja reporta activos en dólares de cierta relevancia, de respaldo al ciclo operacional de reaseguros, lo que genera cierta exposición al comportamiento del tipo de cambio. A marzo 2020 se generan visibles ingresos por tipo de cambio.

Las clasificaciones de riesgo de la cartera son muy sólidas, nivel AAA en largo plazo y Nivel 1 para los instrumentos de corto plazo. De esta forma, el retorno de inversiones es acotado, significando en 2019 un retorno bruto de \$128 millones. No obstante, frente al actual escenario de liquidez del mercado, su conservador perfil de inversión es una fortaleza, dotándola de adecuada liquidez para enfrentar ciclos de presiones en producción o cobranza.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Eficiencia y Rentabilidad

Estructura operacional liviana, cuenta con amplias sinergias con otras empresas de servicios del grupo.

La aseguradora no mantiene sucursales ni gastos de marca significativos. Actualmente la aseguradora mantiene una estructura de gestión financiera y aseguradora propia, en tanto que su compañía hermana Assurant Services Chile colabora en la gestión operacional de los siniestros. A marzo 2020 se reportan costos relevantes por prestación de servicios, por responsabilidades operacionales frente a las coberturas contratadas en Assurant. La matriz presta servicios complementarios de administración y de evaluación de riesgo de las carteras hipotecarias.

Desde finales de 2016, la compañía mantiene una estructura propia de gastos de administración. Anteriormente Assurant Services Chile, entidad relacionada, era responsable de la gestión de administración, conforme al modelo de negocios matricial.

La compañía mantiene un satisfactorio desempeño operacional y equilibrio en resultados. Aunque la contabilización local difiere de USGaap mantiene resultados favorables, en línea con su crecimiento en primas y acotados costos de siniestros. No obstante, el menor volumen de negocios mantiene presionados los resultados operacionales mas recientes.

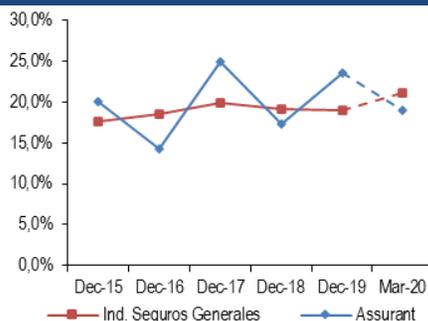
En términos globales, la incursión en carteras hipotecarias genera resultados favorables por comisiones de reaseguro, que contribuyen al financiamiento de los gastos de la comercialización.

Durante 2019, el resultado operacional cierra en \$609 millones, levemente por debajo del resultado obtenido en 2018. El resultado de la cartera de inversiones es históricamente poco significativo, pero positivo. De esta forma, el resultado antes de impuestos reporta \$703 millones y su ROE alcanza al 4,7%.

Al cierre de mayo 2020 el primaje cierra en \$5.040 millones, volumen consistente con la tendencia del primer trimestre. El resultado operacional, se eleva hasta unos \$660 millones y el resultado neto supera los \$655 millones. Un importante cargo por impuestos caracteriza los cierres.

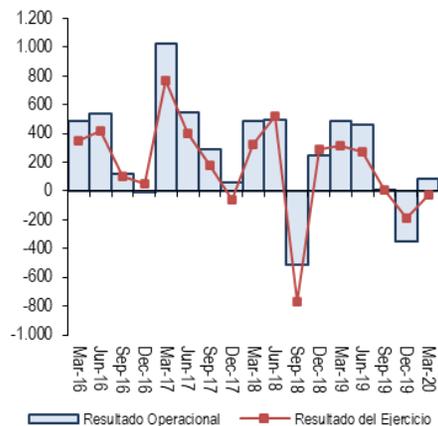
Hacia adelante, el escenario de la pandemia genera fuerte incertidumbre sobre el cumplimiento de los planes comerciales de su principal línea de negocios. La participación en licitaciones hipotecarias también puede verse afectada frente a un mercado de créditos más contraído. Con todo, los respaldos otorgados por su matriz, en conjunto con su fuerte posición de liquidez, permitirán a la compañía seguir desarrollando su plan de negocios y, por sobre todo, estar sólidamente preparadas para la etapa de reactivación.

Gasto Administración / Prima Directa



Resultados Trimestrales

Millones de Pesos



Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Soporte técnico y apoyo operacional del grupo respalda desempeño de su cartera tradicional y de riesgos catastróficos.

Resultados técnicos

Márgenes explicados por el desempeño en su cartera tradicional de negocios.

En 2019 el margen técnico alcanzó unos \$3.360 millones, similar al periodo anterior. Este fue generado en un 89% por su cartera de negocios tradicionales (móviles), aportando el resto su cartera hipotecaria. La prima directa anual alcanzó unos \$11.600 millones, de los cuales \$4.300 provienen de las carteras licitadas, cedidos en un 100% a su reasegurador.

A lo largo de su historia, la siniestralidad de la aseguradora ha presentado variaciones, asociado al desempeño de su línea de seguros para teléfonos móviles. Cambios en los métodos de cálculos de reservas junto a alzas en la siniestralidad efectiva, resultante de la depreciación cambiaria en el costo de reposición, han generado impactos significativos en sus reservas de siniestros y, en años anteriores, por insuficiencia de prima. Ante ello, la administración ha continuado fortaleciendo los convenios con sus redes de reparación y su canal de ventas, de manera de controlar los costos e implementar mecanismos alternativos que le permitan responder a los siniestros. Durante 2019, la siniestralidad de su cartera tradicional se mantuvo estable, alcanzando una siniestralidad retenida del 41,5%, similar al ejercicio anterior.

Dada la fuerte concentración de negocios, es necesario el control técnico de los siniestros denunciados, que permita a ACSG mantener niveles de siniestralidad acordes a los presupuestados para su cartera tradicional, de forma de no tener necesidad de corregir tarifas. Junto con ello, una creciente e innovadora oferta de coberturas de seguro, que se adecuen de mejor manera al tipo de cliente y equipos asegurados, con tarifas ajustadas por canal permiten generar márgenes más sólidos y predecibles. ACSG cuenta con una extensa cobertura geográfica de prestadores de servicios de reparación y mantenimiento de equipos de comunicación.

Por su parte, la adjudicación de carteras hipotecarias no implica costos adicionales de protecciones catastróficas gracias a la cesión total de cartera. La cesión de la prima al grupo ha significado ingresos por descuentos de cesión en torno a \$1.300 millones al cierre de 2019, destinados a cubrir la mayor parte de los costos por comisiones que enfrenta la compañía para las carteras en que participa en forma directa.

Para la liquidación de siniestros de este rubro mantiene contratos con liquidadores de reconocida trayectoria local y regional. Con todo, en 2019 los resultados acumulados de las carteras hipotecarias alcanzaron unos \$361 millones, mientras que a marzo de 2020 el margen ya alcanzaba del orden de los \$113 millones.

Reaseguro

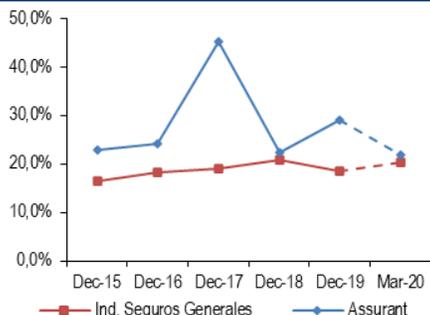
Negocio tradicional no requiere reaseguro, pero carteras licitadas se ceden en un 100% al grupo.

Dado el alto nivel de atomización de riesgos de equipos telefónicos, unido a la baja severidad de cada uno de los riesgos, la administración ha señalado que no amerita mantener ningún tipo de contrato de reaseguro. Los resultados históricos lo avalan.

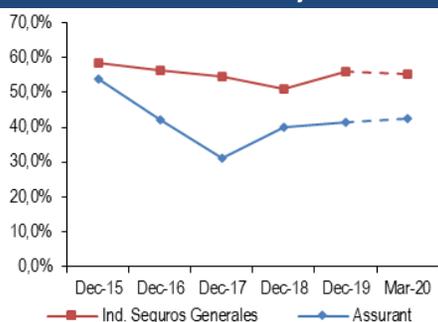
Por otro lado, los seguros de protección de incendio y terremoto para carteras hipotecarias no requieren protecciones adicionales del tipo catastróficas sobre la retención, al estar cedidos en su totalidad a American Bankers Insurance Company, brazo reasegurador del grupo. El grupo cuenta con amplia experiencia en este tipo de riesgos, reasegurado algunas carteras regionales de relevancia y manteniendo contratos con algunos actores en el mercado local.

Durante 2019 las primas cedidas alcanzaron del orden de los \$4.350 millones. Producto de los disturbios sociales de 2019 se observó un leve incremento en la siniestralidad cedida de su cartera de incendios. No obstante, los resultados netos cedidos al reaseguro fueron positivos, por unos \$91 millones. A marzo 2020, la ausencia de catástrofes naturales permitió ceder un resultado por cerca de \$750 millones.

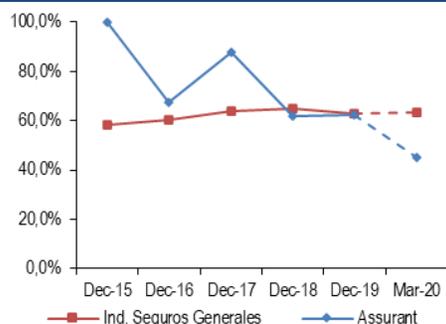
Margen Técnico



Siniestralidad Retenida Ajustada⁽⁴⁾



Retención



Solvencia	28 Junio 2012	05 Julio 2013	04 Julio 2014	03 Julio 2015	06 Julio 2016	06 Julio 2017	06 Julio 2018	05 Julio 2019	06 Julio 2020
Perspectivas	Ei En Desarrollo	Ei En Desarrollo	Ei En Desarrollo	A- Estables	A- Estables	A Estables	A+ Estables	A+ Estables	A+ Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Assurant Chile Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Mar-2019	Mar-2020	Dic-2019	Mar-2020
Balance									
Total Activo	8.275	18.650	15.680	21.668	21.166	21.717	17.831	5.639.804	5.783.915
Inversiones financieras	4.879	7.235	7.906	10.327	10.920	10.008	10.169	1.494.704	1.617.262
Inversiones inmobiliarias	32	23	16	5	0	3	0	47.190	47.773
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	2.243	5.970	4.101	4.638	3.054	4.534	2.305	1.344.009	1.226.845
Deudores por operaciones de reaseguro	0	121	359	203	1.771	752	302	128.222	163.627
Deudores por operaciones de coaseguro	0	7	16	24	0	139	0	51.489	64.060
Part. reaseguro en las reservas técnicas	0	3.224	1.655	3.412	2.312	3.368	2.016	2.147.999	2.213.971
Otros activos	1.120	2.070	1.627	3.059	3.109	2.913	3.039	426.191	450.377
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	52	0	3.351	4.916
Reservas Técnicas	2.935	5.977	3.731	5.852	3.891	5.520	3.568	3.684.082	3.752.804
Deudas de Seguros	0	3.236	1.582	3.826	4.796	4.402	1.522	640.861	666.580
Otros pasivos	1.407	2.417	2.061	3.326	3.401	2.763	3.691	384.094	401.689
Total patrimonio	3.933	7.020	8.306	8.664	9.078	8.981	9.050	927.416	957.926
Total pasivo y patrimonio	8.275	18.650	15.680	21.668	21.166	21.717	17.831	5.639.804	5.783.915
EERR									
Prima directa	6.776	11.837	9.551	14.528	11.623	2.672	3.124	2.850.964	662.131
Prima retenida	6.776	7.964	8.380	8.965	7.268	2.074	1.414	1.814.732	434.081
Var reservas técnicas	82	161	106	-248	313	55	52	-20.130	25.254
Costo de siniestros	-3.692	-3.411	-2.633	-3.487	-3.148	-985	-625	-910.923	-228.455
Resultado de intermediación	-1.143	-1.712	-1.291	-1.252	-931	-306	-163	-184.981	-39.635
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	0	-166.684	-47.476
Deterioro de seguros	-467	-154	-249	-746	-142	0	0	-1.544	-9.604
Margen de contribución	1.555	2.848	4.314	3.232	3.360	838	678	530.471	134.165
Costos de administración	-1.366	-1.697	-2.388	-2.519	-2.750	-354	-595	-541.619	-139.544
Resultado de inversiones	62	81	68	68	129	22	66	43.874	4.415
Resultado técnico de seguros	252	1.231	1.994	782	739	507	149	32.725	-964
Otros ingresos y egresos	-36	-73	-85	-68	-47	-19	-8	26.545	7.519
Diferencia de cambio	74	-59	-226	316	-11	-51	218	-3.599	9.879
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	4	7	-50	-16	23	0	5	7.422	2.631
Impuesto renta	-8	-188	-347	-649	-289	-121	-393	-9.718	-3.461
Resultado del Periodo	287	918	1.286	365	414	317	-28	53.375	15.603
Total del resultado integral	287	918	1.286	365	414	317	-28	65.112	2.392

Indicadores

	Assurant Chile Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Mar-2019	Mar-2020	Dic-2019	Mar-2020
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	1,10	1,20	0,69	1,11	1,08	1,04	0,75	2,77	2,73
Prima Retenida / Patrimonio	1,72	1,13	1,01	1,03	0,80	0,92	0,63	1,96	1,81
Cobertura de Reservas ⁽¹⁾	2,44	2,23	3,34	2,52	3,41	2,58	3,72	1,23	1,23
Participación Reaseguro en RT	0,0%	53,9%	44,4%	58,3%	59,4%	61,0%	56,5%	0,58	0,59
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	1,10	1,20	0,69	1,11	1,08	1,04	0,75	2,91	2,79
Endeudamiento Financiero	0,36	0,34	0,26	0,40	0,38	0,32	0,41	0,59	0,58
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,45	2,20	2,45	2,37	2,61	2,50	2,42	1,35	1,40
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	5,4%	20,9%	40,6%	41,7%	31,3%	32,8%	71,4%	10,9%	11,2%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	59,0%	38,8%	50,4%	47,7%	51,6%	46,1%	57,0%	26,5%	28,0%
Rentabilidad Inversiones	1,3%	1,1%	0,9%	0,7%	1,2%	0,9%	2,6%	2,8%	1,1%
Gestión Financiera ⁽²⁾	1,7%	0,2%	-1,3%	1,7%	0,7%	-0,5%	6,5%	0,8%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	47,8%	2,6%	-12,7%	36,4%	19,9%	-6,4%	79,1%	76%	89%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	45,8%	32,9%	41,3%	34,2%	20,1%	35,1%	19,5%	4,4%	5,7%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,02	0,03	0,03	0,02	0,04	0,18	0,26
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	3,97	6,05	5,15	3,83	3,15	5,09	2,21	5,66	5,56
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	20,2%	14,3%	25,0%	17,3%	23,7%	13,2%	19,0%	19,0%	21,1%
Costo de Adm. / Inversiones	28,0%	23,5%	30,2%	24,4%	25,2%	3,5%	5,8%	36,2%	8,6%
Result. de interm. / Prima Directa	-16,9%	-14,5%	-13,5%	-8,6%	-8,0%	-11,4%	-5,2%	-6,5%	-6,0%
Gasto Neto ⁽³⁾	37,0%	42,8%	43,9%	42,1%	50,6%	31,8%	53,6%	44,1%	46,3%
Resultado Operacional / Prima Retenida	2,8%	14,4%	23,0%	8,0%	8,4%	23,4%	5,9%	-0,6%	-1,2%
Ratio Combinado	91,5%	85,6%	75,3%	81,0%	94,0%	79,3%	97,8%	99,4%	105,4%
UAI / Prima Directa	4,3%	9,3%	17,1%	7,0%	6,1%	16,4%	11,7%	2,2%	2,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	3,5%	4,9%	7,5%	2,0%	1,9%	6,8%	-0,6%	1,1%	1,2%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	7,3%	13,1%	16,8%	4,3%	4,7%	14,4%	-1,3%	6,3%	7,1%
Perfil Técnico									
Retención Neta	100,0%	67,3%	87,7%	61,7%	62,5%	77,6%	45,3%	62,9%	63,2%
Margen Técnico	23,0%	24,1%	45,2%	22,2%	28,9%	31,4%	21,7%	18,6%	20,3%
Siniestralidad Directa	54,5%	32,3%	44,0%	28,8%	45,9%	61,6%	31,6%	77,5%	59,2%
Siniestralidad Cedida		10,6%	134,2%	12,5%	50,3%	110,5%	21,2%	106,3%	60,5%
Siniestralidad Retenida	54,5%	42,8%	31,4%	38,9%	43,3%	47,5%	44,2%	50,2%	52,6%
Siniestralidad Retenida Ajustada ⁽⁴⁾	53,8%	42,0%	31,0%	40,0%	41,5%	46,3%	42,6%	56,0%	55,5%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	0,0%	13,3%	34,6%	38,5%	58,7%	50,6%	60,7%	76,9%	77,1%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

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.