INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

RIGEL SEGUROS DE VIDA S.A.

MARZO 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 30.03.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.20

RIGEL SEGUROS DE VIDA S.A.

INFORME DE CLASIFICACION - MARZO 2021

	Marzo 2020	Marzo 2021
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

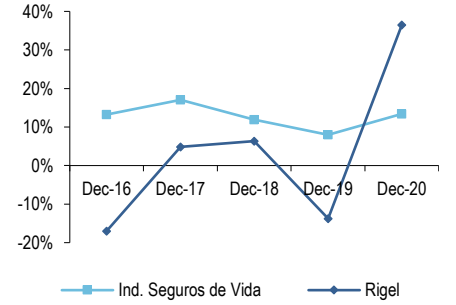
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

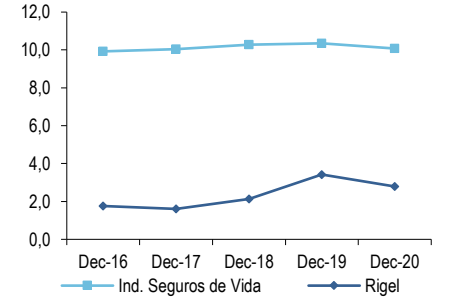
	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Prima Directa	46.432	88.300	102.687
Resultado de Operación	432	-5.594	10.487
Resultado del Ejercicio	1.323	-2.764	8.370
Total Activos	76.040	86.304	105.350
Inversiones	54.948	65.851	86.382
Patrimonio	21.523	18.759	27.129
Part. Global Prima Directa	0,8%	1,5%	2,2%
Margen Técnico	4,2%	-3,4%	12,8%
Rentabilidad Inversiones	1,9%	3,2%	3,4%
Gasto Neto	5,6%	4,4%	4,6%
ROE	6,4%	-13,7%	36,5%

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: Joaquin Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación de Rigel Seguros de Vida S.A. (Rigel) se sustenta en el conservador perfil financiero, en el respaldo y soporte de gestión entregado por su controlador y, en la eficiencia operacional de su modelo de negocios. Relevantes son además la solidez de su cartera de inversiones y los satisfactorios niveles de solvencia regulatoria observada.

La compañía pertenece a DT Rigel S.A sociedad controlada por una rama de la familia Del Río, importante inversionista de las industrias retail, automotriz e inmobiliaria.

La aseguradora se creó en 2010 con el objetivo fundamental de participar en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS). Actualmente, Rigel administra dos fracciones de la séptima licitación para el periodo 2020/2021, captando ingresos por unos $60.000 durante los primeros 6 meses del contrato.

Además, Rigel participa activamente en las licitaciones del seguro de desgravamen e invalidez para operaciones de créditos. Al cierre de 2020 administraba 1,3 millones de UF de exposiciones a seguros de desgravamen hipotecario.

Para desarrollar sus potencialidades comerciales Rigel cuenta con una eficiente capacidad técnica y operacional, coherente con el perfil técnico y de servicios que requiere este tipo de coberturas. Se apoya, además, en asesorías externas y de sus directores.

Durante 2020, un mejor desempeño observado en el Seguro SIS, asociado a los ajustes realizados para la séptima licitación, ha generado una fuerte recuperación en el desempeño técnico de la compañía. Fuerte liberación de reservas RIP asociadas al contrato anterior, en conjunto con el favorable desempeño de sus carteras vigentes explican su favorable resultado.

La cartera de inversiones financieras ha continuado creciendo sostenidamente, reflejo de la actividad aseguradora realizada. Su gestión permite mitigar parcialmente los costos por bajas de tasas y aquellos relativos a la exposición a la UF. Cuenta con alta calidad crediticia y satisfactoria liquidez. A finales de 2020 se concreta la adquisición de 3 activos destinados a proyectos inmobiliarios.

La estructura financiera es muy trasparente y simplificada, contando con inversiones financieras por más de $83.000 millones y cuentas por cobrar de seguros por $18.600 millones, respaldando holgadamente la totalidad de sus reservas técnicas por $74.600 millones. De estas un 74% corresponden a reservas del seguro SIS.

Históricamente la solvencia ha sido muy sólida y excedentaria. Al cierre de 2020 Rigel contaba con un superávit por más de $16.800 millones, con una cobertura de patrimonio de riesgo de más de 3,6 veces, y niveles de endeudamiento total y financiero de 2,91 y 0,25 respectivamente, manteniendo así niveles de cumplimiento muy superiores a la media de la industria.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Hoy la compañía se encuentra a la espera de la absorción por parte de 4Life (A+ por Feller Rate), proceso que debe concretarse el 31 de marzo 2021. La aseguradora 4Life fue adquirida por DT Rigel en febrero de 2020 compañía que estaba focalizada en la comercialización de rentas vitalicias y más recientemente en el seguro SIS. El proceso de integración está muy avanzado ya que a la fecha 4Life está registrado como único accionista de Rigel Seguros de Vida SA.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Las fortalezas actuales de Rigel comprenden su capacidad competitiva y técnica para participar en segmentos tales como el desgravamen hipotecario y el seguro SIS, que van a aportar capacidad para diversificar la cartera de la entidad fusionada.

La fusión con 4Life configurará una nueva estrategia competitiva y un perfil financiero de renovada solidez y eficiencia. La operación dará paso a una estructura administrativa y operacional consolidada y de mayor eficiencia, junto con beneficios de carácter patrimonial y de inversiones excedentarias.

En este escenario las perspectivas de las obligaciones de seguros de Rigel SA se consideran Estables.

Una vez efectuada la consolidación corresponderá evaluar los efectos competitivos y de solvencia de esta fusión. Los números consolidados serán publicados desde abril en adelante.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Respaldo financiero del grupo controlador.
▪ Fusión en desarrollo con aportes y beneficios operacionales y financieros.
▪ Satisfactoria capacidad de gestión técnica y de inversiones.
▪ Alta eficiencia operacional.
▪ Amplia experiencia de la administración en el segmento previsional.
RIESGOS
▪ Concentración de negocios y operaciones.
▪ Exposición a licitaciones de carteras públicas o privadas.
▪ Presiones regulatorias permanentes.
▪ Riesgos socio políticos y Covid19.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

PROPIEDAD

La compañía pertenece al holding DT Rigel S.A sociedad controlada por una rama de la familia Del Río.

La familia Del Río distribuye sus inversiones en variados sectores de la economía. Su capacidad patrimonial y financiera es fuerte, sustentada fundamentalmente por la participación en el holding Falabella S.A. Otras inversiones relevantes están concentradas en el sector automotriz a través de DERCO y en el inmobiliario, a través de administradoras de renta inmobiliaria.

En 2019, DT Rigel adquiere el control de la aseguradora BTGP SV, entidad participante en rentas vitalicias, buscando potenciar la participación del grupo en el segmento de seguros y de inversiones inmobiliarias.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios adecuado, focalizado en la administración de licitaciones de carteras de seguros de relevancia.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura destinada a la administración de licitaciones de seguros.

Rigel comenzó a operar en 2010, con el objetivo inicial de participar en el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS). Acorde a su foco, la aseguradora ha mantenido una estructura organizacional liviana, diseñada para dar respuesta a las exigencias operacionales y regulatorias. Cuenta con ejecutivos técnicos, financieros y operacionales, coherente con sus necesidades. Su soporte operacional está destinado a la tarificación, el cálculo de reservas, la gestión de inversiones y la administración financiera.

La de reservas y flujos de caja asociada al seguro SIS es efectuada por el Departamento de Invalidez y Sobrevivencia (DIS) dependiente de la Asociación de Aseguradores de Chile (AACH), gestión remunerada contractualmente. De este modo las reservas técnicas y los ciclos de tesorería de cada licitación dependen del DIS quedando en poder de cada compañía el control de las inversiones y patrimonio de respaldo, así como la generación de informes regulatorios.

El directorio cuenta con amplia experiencia en sectores financieros e inmobiliarios, manteniendo un fuerte compromiso en las decisiones de carácter estratégico, que caracteriza las operaciones de mercado de Rigel. En 2019 se reorganiza la administración superior ingresando Mauricio Balbontín O'Ryan a la gerencia general.

En 2019 el holding controlador DT Rigel informa del compromiso de compra de la aseguradora BTG Pactual SV, entidad participante en rentas vitalicias y en el seguro SIS, materializándose el cambio de controlador en febrero de 2020. Con ello se integraron algunas operaciones y funciones ejecutivas. La gerencia general está hoy unificada, así como algunas funciones internas.

Enfrentada la cuarentena, la administración implementó todas las medidas de seguridad establecidas por la regulación. La aseguradora comenzó a funcionar a través de protocolos de teletrabajo, realizando algunas inversiones adicionales que permitieran asegurar la continuidad operacional de ambas compañías.

ESTRATEGIA

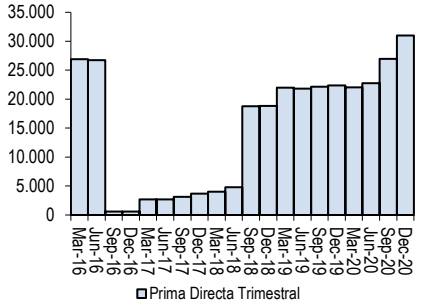
Estrategia focalizada en licitaciones de mercado abierto y coberturas previsionales SIS.

En sus inicios la compañía se orientó únicamente a la administración del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), bajo el marco de licitaciones bianuales de fracciones de la cartera global. En los últimos años Rigel ha participado activamente en licitaciones de seguros de desgravamen hipotecario obligatorio y en menor escala en desgravamen consumo.

En 2012 Rigel ingresó en Perú, a través de una filial aseguradora destinada al seguro previsional del país vecino, similar al chileno. En 2017 Rigel transfiere la inversión al holding DT Rigel, matriz de la aseguradora.

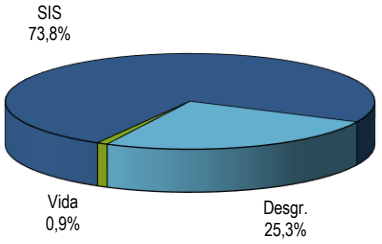
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Diciembre 2020



El modelo de negocios desarrollado por la aseguradora no requiere canales de venta, de modo que su desempeño depende del éxito de las ofertas diseñadas por el equipo técnico. Respecto de los seguros hipotecarios y de consumo Rigel debe respaldar el acceso y respuesta a las entidades financieras licitantes, soportes que permitan suscribir riesgos y liquidar siniestros respecto de las redes geográficas exigibles. La participación está soportada fundamentalmente en intermediarios independientes, no relacionados con las entidades financieras de mayor tamaño, logrando propuestas competitivas y eficientes.

POSICIÓN COMPETITIVA

Actor relevante de licitaciones hipotecarias y del seguro SIS.

A través de los años su posición de mercado ha estado marcada fundamentalmente por los distintos procesos de licitación SIS. Luego de quedar fuera de la quinta licitación, la aseguradora focalizó sus esfuerzos en participar activamente en los seguros de desgravamen del mercado abierto vía licitaciones públicas o privadas. Actualmente la aseguradora administra dos fracciones SIS para el periodo 2020/2021 en conjunto con múltiples carteras hipotecarias de relevancia.

SEGURO SIS

Bajo el marco regulatorio actual, la primera licitación del SIS se efectuó en 2009, caracterizada por un satisfactorio desempeño técnico, colaborando a ello una controlada frecuencia de siniestros y estabilidad en las tasas de interés. Al avanzar hacia posteriores licitaciones, las presiones competitivas, las bajas en las tasas de interés de mercado relevante, junto con el crecimiento del avisaje, contribuyeron a presionar la rentabilidad. Algunas asimetrías de información han presionado los costos medios y la frecuencia del avisaje. Así, a través de los años los resultados operacionales del mercado fueron reportando pérdidas significativas, tanto retenidas como cedidas.

En la sexta licitación SIS para el periodo 2018/2020, Rigel se adjudicó una fracción de Hombres, generando ingresos anuales por unos $63.000 millones, representando cerca de un 75% de sus ingresos.

El proceso de licitación del reciente contrato 7 se caracterizó por una fuerte presencia de riesgos técnicos y financieros, que obligaron al regulador a acortar su duración y cambiar las condiciones. En el tercer llamado de este escenario Rigel se adjudica una fracción de Hombres y una fracción de Mujeres, bajo la modalidad de prima variable con una tasa de administración del 0,34% y 0,32% respectivamente. Ello le significó captar ingresos por unos $59.000 millones durante los primeros 6 meses del contrato. Su compañía hermana, 4Life se adjudicó 2 fracciones de mujeres bajo la misma modalidad. Se estima que la compañía fusionada continuará participando en las futuras licitaciones.

LICITACIONES HIPOTECARIAS

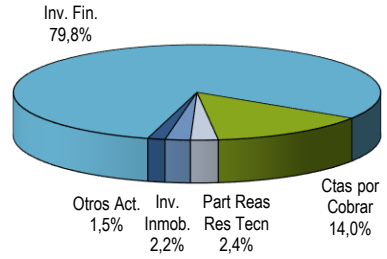
El crecimiento alcanzado en el segmento de licitaciones de desgravamen se basa en una estrategia exitosa pero altamente confrontacional, debido al uso de canales independientes. A la fecha, Rigel administra un número relevante de carteras hipotecarias de tamaño grande y mediano, con coberturas de desgravamen e invalidez.

Durante 2020, el primaje de desgravamen alcanzó sobre los $26.900 millones, 5% superior con respecto al año anterior, logrando adjudicarse las carteras de Banco Estado (Desg. y Desg.+ITP 2/3), Banco de Chile (Desg.+ITP 2/3), Banco Consorcio

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

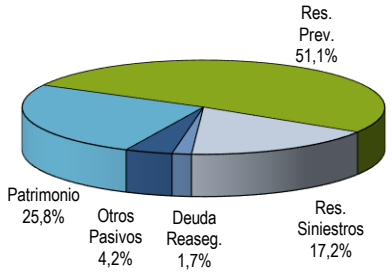
ACTIVOS

Diciembre 2020



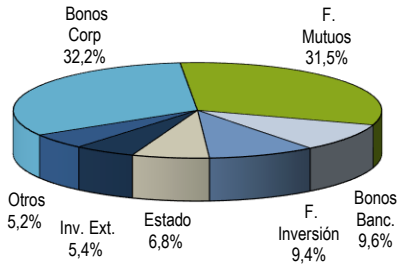
PASIVOS

Diciembre 2020



CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2020



(Desg.), Banco Bice (Desg.+ITP2/3) Y Scotiabank (Desg. y Desg.+ITP 2/3), logrando un 31,9% de participación de mercado en seguros de Desgravamen Hipotecario (medido sobre prima directa total del periodo). Cuenta además con las carteras de Bice y MYV, para mutuos hipotecarios. En términos de montos asegurados, Rigel posee una fuerte participación en las carteras totales licitadas, alcanzando a diciembre 2020 más de 1,3 millones de UF de cartera hipotecaria expuesta.

PERFIL FINANCIERO

> Perfil financiero satisfactorio, con respaldos acordes a sus obligaciones de seguros.

ESTRUCTURA FINANCIERA

> Estructura de activos, pasivos y solvencia respaldan el ciclo de licitaciones.

Año a año la estructura financiera de Rigel va reflejando la evolución de las licitaciones adjudicadas y del reaseguro utilizado. Desde 2018, con la captación de una nueva fracción SIS, el volumen de inversiones financieras y cuentas por cobrar administradas mostraron un fuerte incremento, al igual que sus reservas técnicas.

Al cierre de 2020 la estructura de activos se componía fundamentalmente de inversiones financieras, correspondientes a cerca del 80% del total de los activos. Las cuentas por cobrar a asegurados alcanzaban $14.800 millones, asociada fundamentalmente a cuentas SIS. Por el perfil de la cobranza y del reaseguro, estos activos no reportan deterioro. Por su parte, la participación del reaseguro alcanzaba del orden de los $2.500 millones, correspondiente principalmente al reaseguro proporcional de su cartera de desgravamen.

El resto de los activos se compone principalmente por impuestos diferidos por las pérdidas tributarias y por cuentas con relacionados, operaciones muy abundantes en este año 2020, propio de la gestión de inversiones inmobiliarias que caracteriza al grupo.

Sus pasivos técnicos suman unos $74.600 millones, correspondientes a $53.800 millones de reservas SIS, $18.000 millones en reservas de siniestros y $1.800 millones de deuda con reaseguradores. Producto del mejor desempeño técnico del SIS, durante 2020 se libera la totalidad de la reserva RIP, favoreciendo significativamente su resultado. El resto de sus pasivos son poco relevantes, asociados principalmente a impuestos y deudas con intermediarios

En marzo 2020 se realizan algunas operaciones crediticias con el grupo controlador, destinadas a respaldar las inversiones representativas. A través de un mutuo a la vista se le otorga un crédito por hasta UF 150 mil. Los recursos fueron utilizados entre marzo y septiembre, siendo pagados dentro del año.

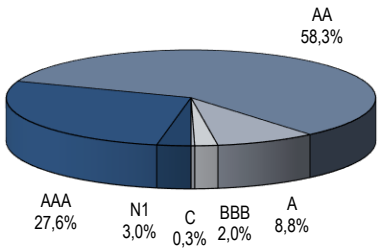
El patrimonio está constituido por $14.800 millones de capital aportado, y $12.200 millones de resultados acumulados, logrando revertir en 2020 las pérdidas generadas en el marco del contrato 6 del SIS.

El flujo de caja refleja la generación de ingresos de sus contratos licitados, los préstamos de corto plazo desde sus relacionados y el desembolso realizado por adquisición de activos inmobiliarios.

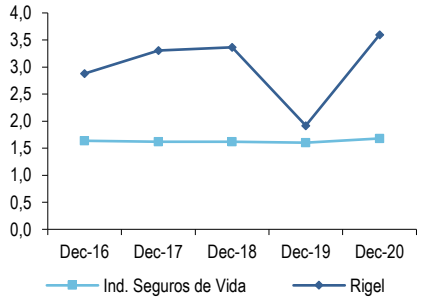
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO
RENTA FIJA NACIONAL

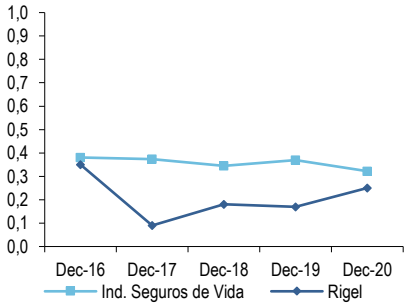
Diciembre 2020



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



INVERSIONES

> Política de inversiones conservadora, focalizada en mantener una coherente protección de sus reservas técnicas.

La política de inversiones es muy conservadora, y está diseñada para respaldar los pasivos de seguros y el patrimonio. Las reservas en proceso del SIS requieren contar con resguardos frente a la UF y las tasas de interés. Apoyada en los excedentes de patrimonio y en el crecimiento de sus reservas se ha estado diversificando el perfil de los activos.

La gestión de inversiones es realizada internamente basando la administración operacional de tesorería en un agente administrador externo. La custodia de los instrumentos financieros se efectúa en DCV.

A diciembre de 2020 Rigel administraba una cartera de más de $86.300 millones. De ellos unos $83.200 millones estaban invertidos en activos a valor de mercado, de alta liquidez y calidad crediticia sólida, coherente con la evolución de sus reservas SIS. La cartera de fondos mutuos es relevante y se destina a cubrir las exigencias de pago de siniestros de más corto plazo. Las duraciones se gestionan de forma de dar soporte al desempeño de las reservas técnicas.

Durante 2020, la compañía adquiere activos inmobiliarios por unos $2.500 millones, destinados a propiedades de inversión. La inversión inmobiliaria es acotada pero creciente, en línea con el perfil del accionista. Las actuales oficinas son arrendadas, no hay ajustes de leverage por IFRS 16.

La diversificación en instrumentos de renta fija nacional es adecuada, y conservadora. El portafolio mantiene una sólida clasificación crediticia, con cerca de un 86% en activos clasificados AA, o superior. Producto de la volatilidad del mercado durante 2020, algunos de sus emisores se vieron perjudicados. No se contabilizó deterioro de activos.

Un 60% de las reservas expresadas en UF se encuentran cubiertas por activos con esa reajustabilidad, en su mayoría inversiones financieras. La rentabilidad de la cartera de inversiones es coherente con su conservador perfil crediticio, alcanzando en 2020 del orden de los $2.900 millones, generado principalmente por resultado por venta de activos y ajuste a mercado de su cartera. Ellos permitieron cubrir los costos por ajustes de monedas, del orden de los $1.900 millones, propio de las reservas SIS.

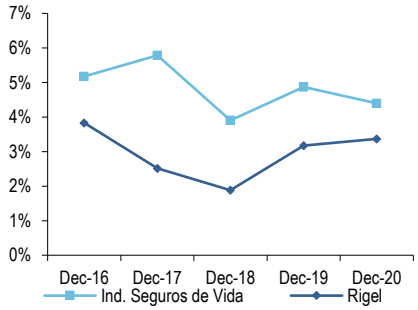
SOLVENCIA REGULATORIA

> Sólidos niveles de cumplimiento, aunque expuestos a la captación de nuevas licitaciones.

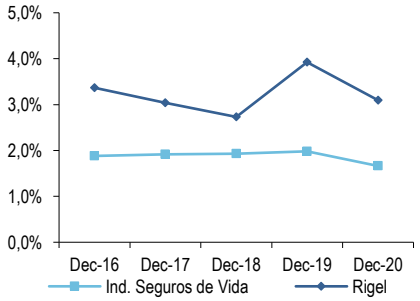
La solvencia de Rigel se ha caracterizado por mantener adecuados excedentes de patrimonio neto y de superávit de inversiones de respaldo, además de bajos leverages. Ello, en coherencia con las propuestas a las diversas licitaciones en que ha participado. Durante 2019, el deficitario desempeño SIS presionó sus niveles de respaldo patrimonial, pero manteniéndose siempre sobre la media del mercado. En marzo 2020 se ve presionado por los bajos resultados de inversiones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

RENTABILIDAD DE INVERSIONES

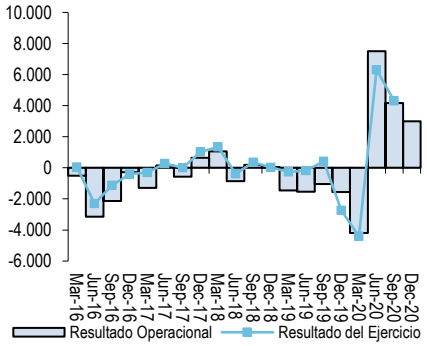


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



Al cierre de 2020, el mejor desempeño técnico del SIS permitió recuperar los niveles de respaldo históricos, alcanzando una cobertura de patrimonio de riesgo de 3,6 veces, determinado este último por su margen de solvencia. Su endeudamiento total alcanzó del orden de las 2,9 veces, muy por debajo de la industria comparable, junto con un endeudamiento financiero de tan sólo 0,25 veces.

El superávit de inversiones alcanzó sobre los $16.800 millones, equivalente a un 21% de la obligación de invertir, compuesto principalmente por diversas inversiones financieras y por crédito a asegurados.

De acuerdo con cifras proporcionadas por la administración, a febrero 2021, los niveles de solvencia de Rigel se han mantenido en niveles fuertes y coherentes con diciembre 2020, apoyando la fusión actualmente en proceso.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Liviana estructura operacional da soporte al modelo de negocios.

Bajo un modelo de negocios de segundo piso, orientado a postular a adjudicarse licitaciones y administrar contratos de renovación anual o bianual, se ha privilegiado la flexibilidad y simplicidad de la estructura de gastos. Ello permite tarificar con eficiencia y foco en el desempeño técnico por sobre otras consideraciones. En el caso de las licitaciones hipotecarias el costo de intermediación es una variable externa, que depende del agente.

Los costos de administración de Rigel ascienden a $2.600 millones anuales y, por concepto de remuneraciones se asignan unos $1.100 millones. Una relativamente acotada base de diversificación de seguros obliga a mantener un foco permanente en la eficiencia de costos directos e indirectos.

Durante los periodos de adjudicación de contratos SIS, la generación de ingresos por primas aumenta fuertemente, logrando favorables índices de eficiencia medida sobre primas y activos. Para los periodos donde la compañía no se ha adjudicado licitaciones SIS, los seguros de desgravamen, de favorable desempeño técnico, le han permitido alcanzar resultados operacionales superavitarios.

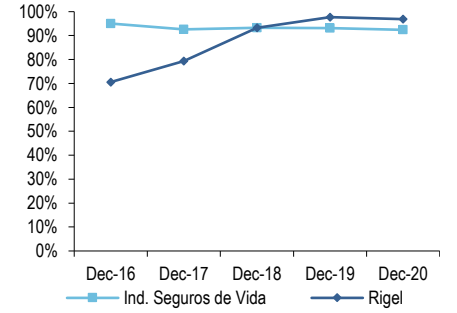
Los costos tanto operacionales como de infraestructura del SIS se distribuyen y prorratean a través de los diferentes contratos y se incorporan a las reservas técnicas. De este modo, cada aseguradora lo reconoce como gasto operacional.

Durante 2020, la cartera de desgravamen muestra resultados operacionales deficitarios, pero acotados. En contrapartida, el seguro SIS muestra un favorable desempeño, cerrando 2020 con un resultado operacional por más de $10.900 millones.

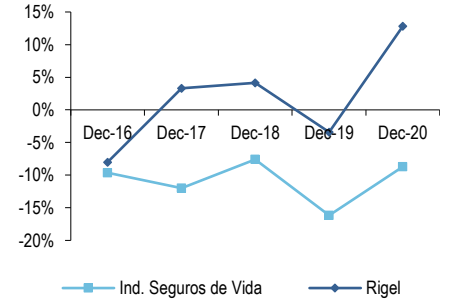
Entre el modelo de negocios de Rigel y el de 4life existe coherencia y economías de ámbito, que permitirán potenciar la eficiencia y rentabilidad operacional.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

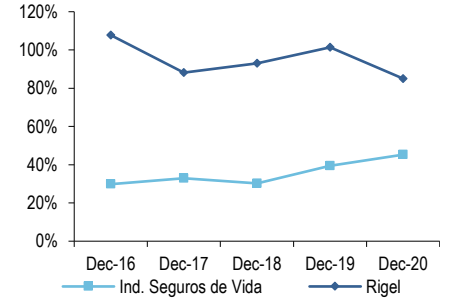
RETENCIÓN



MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

> Resultados técnicos determinados por fluctuaciones de tasas, y desempeño de las carteras de desgravamen.

RESULTADOS TÉCNICOS

> Favorable desempeño SIS de 2020 contrarresta menor desempeño de las carteras anteriores.

La focalización en licitaciones ha generado una importante exposición a la volatilidad de ingresos y a algunos riesgos de mercado, por ejemplo, ajustes de tasas de interés e inflación. No obstante, los resultados históricos dan cuenta de la capacidad de Rigel para lograr una rentable tarificación de los riesgos, basado en modelos probabilísticos propios y con el apoyo de asesorías externas.

Durante 2020, las carteras hipotecarias enfrentaron un inusual incremento en la siniestralidad, asociado en parte a la pandemia. Por otra parte, bajo una estructura de contrato por administración, el seguro SIS alcanzó resultados muy favorables.

EL SEGURO SIS

Actualmente, Rigel administra el run-off de una fracción de hombres del sexto contrato, además de dos fracciones de la séptima licitación bajo la modalidad de administración.

El run off de siniestros es largo, afectando a una alta porción de las reservas. No obstante, los potenciales efectos patrimoniales disminuyen con el tiempo, al irse liquidando los siniestros en proceso, por segundo dictamen, cuyo mayor riesgo es el aumento de la cobertura de invalidez del afiliado, el ajuste del fondo y de la tasa de interés.

La diversificación de la cartera de riesgos es muy alta, con una muy acotada exposición a catástrofes. No obstante, contiene exposición a cambios no esperados a las solicitudes y frecuencia de las aprobaciones de invalideces. Por otra parte, por sus características obligatorias este seguro no contempla suscripción y tarificación selectiva, estando cubierto el riesgo de pandemia. El DIS realiza funciones de contraloría y auditorías de siniestros, labores que, junto a una contraloría médica conformada por los propios adjudicatarios, permite analizar la sustentabilidad de los siniestros pagados.

Hasta 2019, el desempeño del seguro SIS mantuvo una negativa tendencia, con continuos incrementos en la tasa de avisajes y cambios desfavorables en las tasas de interés. La séptima licitación enfrenta al mercado a una compleja situación económica y posibles cambios regulatorios. La estructura de la licitación debe modificarse configurando un modelo de adjudicación por tasa de gastos de administración. Así, se logra garantizar un ingreso base, sujeto a mantener la siniestralidad dentro de los rangos predefinidos por la licitación. Paralelamente, se acorta el plazo de los contratos a sólo un año. Bajo esta modalidad se asignan prácticamente la totalidad de las 20 fracciones adjudicadas.

Así, durante 2020, Rigel logra cerrar el año con un resultado técnico de más de $13.100 millones, generado principalmente por el desempeño SIS del segundo semestre. El contrato anterior también logra mejorar lo que permitió liberar reservas RIP por más de $2.000 millones.

Los eventuales excedentes de primas del contrato 7 podrán destinarse a compensar los resultados de las siguientes licitaciones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

LOS SEGUROS DE DESGRAVAMEN E INVALIDEZ

La cartera de seguros tradicionales de Rigel se compone básicamente de coberturas hipotecarias de desgravamen e invalidez 2/3, todas de carácter masivo, captadas a través de licitaciones públicas. Durante 2020, esta cartera continuó creciendo, captando primas en torno a los $26.900 millones. La tasa media de comisiones del año 2020 se situó en torno al 1,16% mensual, muy competitiva, lo que colabora a generar costos finales eficientes para el asegurado.

La retención para este segmento ronda en torno al 88%, con protecciones no proporcionales. La tarificación contempla modelos estocásticos, que consideran el perfil histórico de los riesgos, el reaseguro disponible, el capital necesario, y los escenarios competitivos. La suscripción contempla la continuidad de cobertura al stock, por lo que es relevante el perfil de cartera vigente y las condiciones de suscripción para la cartera nueva. Se utilizan tablas para definir los requisitos de asegurabilidad. Los siniestros son liquidados por una entidad externa con la supervisión de la subgerencia de operaciones y la administración superior de Rigel.

Durante 2020 se observa un incremento en la siniestralidad, superando los $24.800 millones en siniestros. El volumen de primas devengado se mantuvo relativamente estable, creciendo apenas un 5% con respecto al periodo anterior. Así, la siniestralidad directa de la cartera se incrementó desde un 53% en 2019 a sobre el 91% al cierre de 2020. Un mercado más deprimido, en conjunto con la ocurrencia de algunos siniestros COVID explican estos resultados.

REASEGURO

> Reaseguros contratados acorde al perfil de las distintas carteras.

Para sus negocios hipotecarios, la política de Rigel consiste en contratar con RGA diversas protecciones facultativas apropiadas a cada cartera. Durante los últimos años, el resultado para sus reaseguradores se ha mantenido favorable. Los contratos proporcionales cuentan con protección de pandemias.

Para el contrato 4 del seguro SIS la aseguradora cuenta con protección cuota parte al 70% de retención con Caja Reaseguradora con protección de pandemia, en este contrato sus resultados han sido favorables. Para el contrato 6, Rigel cuenta con protecciones de exceso de pérdida catastrófica, con Hannover Re, que excluye pandemia. Para la séptima licitación, no se contrató protección de reaseguro.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	6-Dic-2013	5-Dic-2014	4-Dic-2015	31-Mar-2016	31-Mar-2017	2-Abr-2018	5-Abr-2019	6-Abr-2020	30-Mar-2021
Solvencia	A-	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Rigel Seguros de Vida S.A.						Ind. SV	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2020
Balance								
Total Activo	96.788	71.689	64.268	76.040	86.304	105.350	47.236.810	48.489.039
Inversiones financieras	57.345	49.537	48.034	54.941	65.342	84.054	38.447.053	39.279.473
Inversiones inmobiliarias	10	6	6	7	509	2.328	6.761.762	7.194.129
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	5.616	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	16.928	354	1.455	11.298	13.509	14.800	326.590	330.021
Part reaseguro en las reservas técnicas	18.947	13.652	12.285	8.508	3.336	2.548	508.216	466.263
Otros activos	3.559	2.523	2.489	1.286	3.608	1.619	1.192.896	1.218.805
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	1.168.571	821.723
Reservas RRVV	0	0	0	0	0	0	33.887.739	34.808.986
Reservas SIS	63.530	44.835	34.784	38.586	47.035	53.883	892.049	883.794
Reserva Riesgo en Curso	113	143	1.279	687	1.910	833	261.413	260.661
Reserva Matemática	0	0	0	0	0	0	845.299	843.884
Otras Reservas Técnicas	1.115	888	6.640	13.708	16.223	18.082	5.102.326	5.453.792
Otros pasivos	8.342	1.219	1.622	1.535	2.377	5.423	962.415	1.077.375
Total patrimonio	23.688	21.025	19.943	21.523	18.759	27.129	4.117.000	4.338.825
Total pasivo y patrimonio	96.788	71.689	64.268	76.040	86.304	105.350	47.236.810	48.489.039
EERR								
Prima directa	99.052	54.826	12.235	46.432	88.300	102.687	6.019.980	4.681.752
Prima retenida	69.454	38.698	9.702	43.298	86.277	99.484	5.652.737	4.362.528
Var reservas técnicas	-47	327	-879	413	-2.943	3.175	-308.602	-189.163
Costo Rentas	0	0	0	0	0	0	-3.865.207	-2.444.089
Costo de siniestros	-69.434	-42.027	-7.773	-40.638	-84.389	-87.243	-2.100.932	-1.884.131
Resultado de intermediación	-452	-590	-716	-927	-1.246	-1.870	-319.812	-230.451
Gastos por reaseguro no proporcional	-47	-25	-8	-13	-45	-31	-7.737	-10.443
Gastos Médicos	-582	-586	-103	-201	-648	-368	-9.196	-6.654
Deterioro de seguros	0	-182	182	0	-16	16	-14.150	-4.561
Margen de contribución	-1.108	-4.384	406	1.933	-3.011	13.163	-972.898	-406.965
Costos de administración	-1.430	-1.668	-1.460	-1.501	-2.583	-2.676	-895.564	-772.698
Resultado de inversiones	214	1.898	1.207	1.034	2.091	2.906	2.200.532	2.040.765
Resultado técnico de seguros	-2.324	-4.154	153	1.466	-3.504	13.393	332.069	861.102
Otros ingresos y egresos	0	2	2	1	1	-454	1.992	-14.953
Diferencia de cambio	314	-15	68	2	8	-994	136.280	-84.312
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-886	-207	173	96	-527	-915	-92.352	-91.962
Impuesto renta	408	1.087	735	-242	1.258	-2.661	-60.993	-104.529
Resultado del Periodo	-2.488	-3.791	996	1.323	-2.764	8.370	316.997	565.346
Total del resultado integral	-2.488	-3.791	996	1.323	-2.764	8.370	328.689	575.809

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

INDICADORES

	Rigel Seguros de Vida S.A.						Ind. SV	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2020
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,29	1,76	1,61	2,14	3,42	2,79	10,35	10,07
Prima Retenida / Patrimonio	2,93	1,84	0,49	2,01	4,60	3,67	1,37	1,01
Cobertura de Reservas (1)	1,44	1,51	1,45	1,41	1,27	1,42	1,12	1,12
Participación Reaseguo en RT	29,3%	29,8%	28,8%	16,1%	5,1%	3,5%	1,2%	1,1%
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	3,26	2,47	1,67	2,29	3,50	2,91	6,38	6,38
Endeudamiento Financiero	0,07	0,35	0,09	0,18	0,17	0,25	0,37	0,37
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	4,52	2,88	3,31	3,37	1,92	3,60	1,60	1,60
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	22,0%	29,4%	27,9%	26,0%	7,4%	21,1%	2,4%	2,4%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	59,2%	69,1%	74,7%	72,3%	75,7%	79,8%	81,4%	81,0%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv	272,9%	54,0%	81,1%	89,0%	36,6%	22,3%	75,3%	80,8%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,7%	9,6%
Rentabilidad Inversiones	0,4%	3,8%	2,5%	1,9%	3,2%	3,4%	4,9%	4,4%
Gestión Financiera (2)	-0,4%	2,3%	2,3%	1,5%	1,8%	0,9%	4,8%	3,8%
Ingresos Financieros / UAI	12,4%	-38,3%	365,9%	72,3%	-39,1%	9,0%	593,8%	278,3%
Liquidez								
Efectiivo / Activos Totales	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	1,4%	0,7%	1,0%	1,1%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19	0,30
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	2,05	0,08	1,43	2,92	1,84	1,73	0,65	0,85
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	1,4%	3,0%	11,9%	3,2%	2,9%	2,6%	14,9%	16,5%
Costo de Adm. / Inversiones	2,5%	3,4%	3,0%	2,7%	3,9%	3,1%	2,0%	1,7%
Resultado de interm. / Prima Directa	0,5%	1,1%	5,8%	2,0%	1,4%	1,8%	5,3%	4,9%
Gasto Neto (3)	2,7%	5,8%	22,4%	5,6%	4,4%	4,6%	21,5%	23,0%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-3,7%	-15,6%	-10,9%	1,0%	-6,5%	10,5%	-33,1%	-27,0%
Ratio Combinado	102,8%	114,5%	102,6%	99,5%	102,3%	92,3%	58,7%	66,3%
UAI / Prima Directa	-2,9%	-8,0%	3,2%	3,4%	-4,6%	10,7%	6,3%	14,3%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-3,2%	-4,5%	1,5%	1,9%	-3,4%	8,7%	0,7%	1,2%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-12,3%	-17,0%	4,9%	6,4%	-13,7%	36,5%	8,0%	13,4%
Perfil Técnico								
Retención Neta	70,1%	70,6%	79,3%	93,3%	97,7%	96,9%	93,1%	92,4%
Margen Técnico	-1,1%	-8,0%	3,3%	4,2%	-3,4%	12,8%	-16,2%	-8,7%
Siniestralidad Directa	100,2%	109,4%	84,3%	93,1%	96,7%	87,5%	41,0%	45,8%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	100,1%	107,8%	88,2%	93,0%	101,3%	85,0%	39,4%	45,3%

(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)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista Principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.