

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Aseguradora de Nicho: Fitch Ratings evalúa el perfil de Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Assurant Chile) como menos favorable en relación con la industria local. Lo anterior se sustenta en el mantenimiento de una masa de negocios acotada y una concentración de productos, clientes y canales de distribución elevadas, todo ello derivado de una estrategia de negocios de nicho. En su evaluación, Fitch considera como favorable el posicionamiento de mercado que la compañía mantiene en su segmento de negocios específico, así como también la experiencia desarrollada por esta y su grupo a nivel internacional en su principal línea de productos, lo que a juicio de la agencia favorece la evaluación del riesgo del negocio.

Niveles de Solvencia Holgados: El apalancamiento de la compañía es bajo y holgado en relación con los criterios de Fitch para la categoría de riesgo vigente. La agencia observa estabilidad en los niveles de endeudamiento operacional, los que han mostrado cierto movimiento en la medida que ha aumentado la operación, pero que han logrado ser compensados por un crecimiento orgánico del patrimonio. Fitch contempla la posibilidad de incremento en los indicadores de apalancamiento producto del reparto relevante de resultados; sin embargo, estima que el resultado se mantenga dentro del rango considerado en la clasificación.

Resultados Positivos y acordes con Objetivos: Los resultados de Assurant Chile se han mostrado favorables y acordes con las expectativas del grupo. Al cierre de 2020 y pese a registrar resultados operacionales positivos, el resultado neto fue negativo, afectado por ajuste contable transitorio y revertido los primeros meses de 2021. Los niveles de siniestralidad de la compañía en 2020 fueron favorecidos por una frecuencia menor de siniestros; sin embargo, la venta menor del período y los gastos mayores asociados a la nueva estructura de distribución, impidieron que dicha mejora se reflejara en el indicador combinado, el cual ascendió a 98,1%, levemente deteriorado respecto al cierre 2019.

Beneficio por Soporte: La clasificación de la compañía, al ser considerada importante para su matriz, Assurant Inc., incorpora un beneficio por soporte. El grado de importancia está basado en la historia de aportes de capital, el uso de una marca común y el soporte que entrega la matriz a nivel de sistemas. Asimismo, considera que la operación local es parte de la estrategia de crecimiento internacional del grupo y que este último, a la fecha del reporte, funciona como único reasegurador de la compañía.

Sensibilidades de Clasificación

Fortalecimiento del Perfil de Negocios: Un incremento en la clasificación estaría determinado por una mejora en el perfil de negocios, tanto a través de un crecimiento relevante en su operación, como por la mejora en los niveles de diversificación.

Deterioro en Resultados: Caídas sostenidas y permanentes en resultados que impliquen mantener rentabilidades sobre patrimonio (ROAE) inferior a 5% o un indicador combinado superior al 100%, podrían presionar la clasificación a la baja.

Solvencia Patrimonial a la Baja: Deterioro en los indicadores de apalancamiento (prima retenida a patrimonio por sobre 2x), presionarían la clasificación a la baja.

Soporte Compañía Matriz: Cambio en las consideraciones de soporte, grado de importancia estratégica o capacidad de otorgarlo, afectarían la clasificación.

Clasificación

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora A+(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	11.623	9.917
Patrimonio ^a	9.078	9.064
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,8	0,6
Índice Combinado (%)	94,1	98,1
ROAE (%)	4,7	-0,2

^a Considera reservas catastróficas de terremoto. ROAE – resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile, CMF.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros Chile (Noviembre 2020)

Analistas

Carolina Álvarez

+56 2 2499 3321

carolina.alvarez@fitchratings.com

Lucas Howard

+56 2 2499 3324

lucas.howard@fitchratings.com

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Aseguradora de Nicho: Fitch Ratings evalúa el perfil de Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Assurant Chile) como menos favorable en relación con la industria local. Lo anterior se sustenta en el mantenimiento de una masa de negocios acotada y una concentración de productos, clientes y canales de distribución elevadas, todo ello derivado de una estrategia de negocios de nicho. En su evaluación, Fitch considera como favorable el posicionamiento de mercado que la compañía mantiene en su segmento de negocios específico, así como también la experiencia desarrollada por esta y su grupo a nivel internacional en su principal línea de productos, lo que a juicio de la agencia favorece la evaluación del riesgo del negocio.

Niveles de Solvencia Holgados: El apalancamiento de la compañía es bajo y holgado en relación con los criterios de Fitch para la categoría de riesgo vigente. La agencia observa estabilidad en los niveles de endeudamiento operacional, los que han mostrado cierto movimiento en la medida que ha aumentado la operación, pero que han logrado ser compensados por un crecimiento orgánico del patrimonio. Fitch contempla la posibilidad de incremento en los indicadores de apalancamiento producto del reparto relevante de resultados; sin embargo, estima que el resultado se mantenga dentro del rango considerado en la clasificación.

Resultados Positivos y acordes con Objetivos: Los resultados de Assurant Chile se han mostrado favorables y acordes con las expectativas del grupo. Al cierre de 2020 y pese a registrar resultados operacionales positivos, el resultado neto fue negativo, afectado por ajuste contable transitorio y revertido los primeros meses de 2021. Los niveles de siniestralidad de la compañía en 2020 fueron favorecidos por una frecuencia menor de siniestros; sin embargo, la venta menor del período y los gastos mayores asociados a la nueva estructura de distribución, impidieron que dicha mejora se reflejara en el indicador combinado, el cual ascendió a 98,1%, levemente deteriorado respecto al cierre 2019.

Beneficio por Soporte: La clasificación de la compañía, al ser considerada importante para su matriz, Assurant Inc., incorpora un beneficio por soporte. El grado de importancia está basado en la historia de aportes de capital, el uso de una marca común y el soporte que entrega la matriz a nivel de sistemas. Asimismo, considera que la operación local es parte de la estrategia de crecimiento internacional del grupo y que este último, a la fecha del reporte, funciona como único reasegurador de la compañía.

Sensibilidades de Clasificación

Fortalecimiento del Perfil de Negocios: Un incremento en la clasificación estaría determinado por una mejora en el perfil de negocios, tanto a través de un crecimiento relevante en su operación, como por la mejora en los niveles de diversificación.

Deterioro en Resultados: Caídas sostenidas y permanentes en resultados que impliquen mantener rentabilidades sobre patrimonio (ROAE) inferior a 5% o un indicador combinado superior al 100%, podrían presionar la clasificación a la baja.

Solvencia Patrimonial a la Baja: Deterioro en los indicadores de apalancamiento (prima retenida a patrimonio por sobre 2x), presionarían la clasificación a la baja.

Soporte Compañía Matriz: Cambio en las consideraciones de soporte, grado de importancia estratégica o capacidad de otorgarlo, afectarían la clasificación.

Clasificación

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora A+(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	11.623	9.917
Patrimonio ^a	9.078	9.064
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,8	0,6
Índice Combinado (%)	94,1	98,1
ROAE (%)	4,7	-0,2

^a Considera reservas catastróficas de terremoto. ROAE – resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces. Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile, CMF.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros Chile (Noviembre 2020)

Analistas

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

Lucas Howard
+56 2 2499 3324
lucas.howard@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Aseguradora de Nicho

Fitch clasifica el perfil de negocios de Assurant Chile dentro del rango menos favorable en comparación con las demás compañías de seguros generales de Chile. La clasificación en dicho segmento responde al tamaño operacional acotado y a la concentración de negocios emanada de su perfil de nicho. Fitch pondera en su evaluación la posición de liderazgo de la compañía en su segmento de productos específico, y el riesgo del negocio acotado, favorecido por una experiencia alta en el segmento de garantías extendidas, la cual se complementa además con la experiencia del grupo a nivel internacional.

A diciembre de 2020, Assurant Chile registró una prima suscrita de CLP9.917 millones, 14,7% inferior a lo presentado al cierre 2019 afectado tanto por las restricciones de movilidad vigentes durante el año producto de la crisis sanitaria y que implicó el cierre del *retail* (principal canal de distribución) por períodos prolongados de tiempo y por la salida del negocio de *property*. Respecto a esta última línea, en 2019 la compañía expuso la estrategia de salida temporal del negocio, mostrando durante los últimos dos años una cartera en *run off*, cuya suscripción debiese seguir disminuyendo durante el año en curso, en la medida que expiren los contratos vigentes.

En términos de prima suscrita, la cartera se compone, al cierre de 2020, en un 40,9% por negocios de *property* y 59,1% por la categoría “misceláneos”, correspondientes en este caso a seguros de garantías extendidas. La prima retenida se mantiene concentrada en un 100% en los negocios de garantías extendidas, siendo ese el enfoque principal de la aseguradora local.

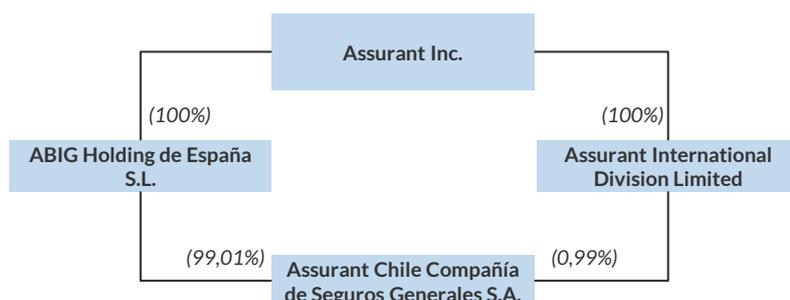
Si bien la concentración de riesgos individuales es muy atomizada, Fitch incorpora la concentración alta por cliente y por canal de distribución, lo que expone a la aseguradora a posibles volatilidades en los volúmenes de primaje suscrito.

Propiedad

Assurant Chile es propiedad del grupo Assurant Inc., a través de ABIG Holding de España S.L (99,01%) y Assurant International División Limited (0,99%). Assurant Inc. es una entidad aseguradora con operaciones en 11 países (cuatro en Latinoamérica) y más de 100 años de experiencia internacional. Si bien los ingresos generados por sus subsidiarias en Latinoamérica son más acotados respecto de su actividad global (27% de los resultados de la operación internacional), la operación en su totalidad representa cerca de un tercio de las operaciones en el segmento de garantías extendidas (*solutions*) a nivel internacional.

Fitch evalúa las operaciones en Latinoamérica como importantes para Assurant Inc., y considera que la operación en Chile se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento y posicionamiento en la región, incorporando esto dentro de la clasificación otorgada. La aplicación de la metodología de grupo y el soporte en la clasificación final de Assurant Chile incorpora el uso de la misma marca, la obtención de resultados y cumplimiento de objetivos acorde con las expectativas del grupo, así como la existencia de sinergias entre las operaciones del grupo a nivel global.

Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2020 fueron auditados por PriceWaterhouseCoopers Ltda., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y se encuentran disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Solvencia Patrimonial Amplios

De acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, los indicadores de apalancamiento de Assurant Chile se han mantenido históricamente en rangos muy favorables, comparando positivamente con el promedio de la industria local y sus pares relevantes. Los indicadores principales, analizados por la agencia, muestran una estabilidad positiva durante los últimos cinco años, con una tendencia a la baja a partir de 2019, influenciada por un nivel de operación menor y por resultados positivos destinados a fortalecer el patrimonio de la compañía.

A diciembre de 2020, el índice de prima retenida a patrimonio fue de 0,6x frente a una industria que registró un indicador de 1,4x. Si bien la menor operación esperada producto de la salida del negocio de *property* debiese implicar reducciones adicionales en el apalancamiento operacional, Fitch considera que estos se mantendrían en valores similares a los presentados los últimos años, influidos por la distribución reciente de dividendos (febrero 2021) por 83% de los resultados acumulados. La agencia espera que los buenos resultados proyectados para el primer trimestre de 2021 compensen la disminución en el patrimonio y mantenga los indicadores de solvencia estables.

Si bien la compañía cuenta con apoyo patrimonial del grupo, esta no ha requerido aportes de capital en los últimos cinco años, sustentándose positivamente en la generación interna de recursos.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera indicadores de apalancamiento operacional dentro de los rangos observados los últimos cinco años.
- Respecto al cierre 2020, Fitch espera un leve rebote en los índices de endeudamiento, influidos por la importante distribución de dividendos en febrero de 2021. Pese a ello, estos se mantendrían dentro de los rangos más favorables de la industria y de los criterios de clasificación de la agencia.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento 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 del 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 Assurant Chile es el capital y, a diciembre de 2020, no presentaba deuda financiera.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Índice de Financiamientos y Obligaciones Totales (x)	0	0
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,8	0,6
Endeudamiento Neto (x)	1,0	0,8
Endeudamiento Bruto	1,7	1,4
Holgura Patrimonial ^a (x)	2,6	3,5

^a Patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo. x - veces.

Fuente: Fitch Ratings; Assurant Chile; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Endeudamiento Financieros (%)	0	0
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

x - veces. n.a. - no aplica.

Fuente: Fitch Ratings; Assurant Chile; CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Reducción Temporal en Resultados

Al cierre de 2020, el resultado de la compañía fue una pérdida de CLP14 millones, mostrando una reducción relevante respecto al año anterior, el cual cerró con una utilidad de CLP414 millones. El principal efecto en la caída de resultados, fue un ajuste contable al cierre de 2020, pasando a registrar como incobrables facturas que fueron pagadas durante los primeros meses de 2021. De esta forma, información preliminar indicaría que la caída en los resultados de la compañía sería solo temporal y debiese verse resarcida en la entrega de los estados financieros del primer trimestre del año en curso.

Los resultados operacionales, fuente principal de resultados de la compañía, se mantuvieron positivos, pero inferiores a los cinco años previos. La reducción estuvo influida por un incremento en los gastos de intermediación producto del crecimiento más intensivo en canales de distribución más caros y una venta menor afectada por las medidas de confinamiento vividas en el país durante el año. La siniestralidad del 2020 mostró una disminución importante (-14,1%) respecto a los años anteriores; sin embargo, los gastos netos crecieron 18% respecto al cierre anterior. Dicha situación derivó en un índice combinado (98,1%) que, si bien es favorable de acuerdo a los rangos metodológicos de Fitch, muestra un retroceso frente al promedio histórico de la compañía (89,1% promedio cinco años).

Los resultados de inversiones se mantienen como un complemento de los resultados operacionales. Al cierre de 2020, estos alcanzaron CLP142 millones, levemente superior a lo presentado en 2019 y favorecidos por los movimientos de tasas en el mercado.

La diferencia de tipo de cambio impactó negativamente los resultados de la compañía; sin embargo, aún se mantienen adecuados a los parámetros establecidos por el grupo. El incremento en el tipo de cambio afecta principalmente los costos de siniestro enfrentados, que durante 2020 se vieron compensados por la reducción en la frecuencia de siniestros. Respecto al patrimonio, la variación de tipo de cambio fue -1,6%, cifra que no representa un riesgo a la solvencia del negocio.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que, en la medida que la economía vuelva a una situación de mayor normalidad, los niveles de crecimiento en ventas vuelvan a retomar su tendencia de crecimiento en favor de los resultados de la compañía.
- Fitch no espera reducciones sustanciales en los indicadores de gastos netos considerando que la estructura de los canales de distribución implicaría una estabilidad en los gastos de intermediación, siendo ellos en promedio superiores a lo observado en periodos anteriores.
- La agencia espera que Assurant Chile muestre resultados positivos durante el primer trimestre de 2021, debiendo mantenerse para el cierre del año acorde con el comportamiento histórico de la operación.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Índice Combinado (%)	94,1	98,1
Índice Operacional ^a (%)	93,7	97,8
ROAE (%)	4,7	-0,2
Siniestralidad Neta (%)	41,5	27,5
Ratio Gasto Neto (%)	52,6	70,6

^aSolo considera resultado de inversiones devengadas. ROAE – Resultado neto sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings; Assurant Chile, CMF.

Riesgo de Inversiones y Activos

Composición de Inversiones Conservadora

Respecto a los años anteriores, la estructura de activos al cierre de 2020 mostró una concentración más alta en inversiones financieras (66,9%), beneficiada por una reducción en las cuentas por cobrar (10% del total de activos) a asegurados y reaseguradores. La proporción en cuentas por cobrar es acotada y, de acuerdo a la información entregada por la aseguradora, esta mantiene niveles de morosidad muy bajos, los cuales además están provisionados de acuerdo a las normas contables.

La estructura de inversiones de Assurant Chile es conservadora, de acuerdo a los lineamientos de Fitch. La composición del portafolio se centra en emisiones nacionales clasificados en AAA(cl) (22,2%) y depósitos a plazo (37,4%), mientras que el 40,4% está en depósitos en cuenta corriente. Con lo anterior, el indicador de activos riesgosos se mantiene nulo mientras que la liquidez está en los rangos más favorables estipulados por Fitch en su metodología.

Expectativas de Fitch

- La cartera de inversiones de la aseguradora se genera con el objeto de mantener liquidez y, por lo tanto, la agencia no espera que esta sufra modificaciones que puedan afectar los indicadores de riesgo de activos o liquidez en el mediano a largo plazo.

Adecuación de Reservas

Reservas Constituidas de Acuerdo a Normativa

Assurant Chile constituye reservas de acuerdo con la normativa vigente, la cual es considerada estricta por Fitch en un contexto regional. Durante 2020, la compañía migró al cálculo de reservas a través de la metodología de triángulos, lo que le significó a la compañía liberación de reservas al inicio del año.

Al cierre de 2020, las reservas mantuvieron su composición estable respecto a años anteriores, con un 64% en reservas de siniestro y 35,7% en riesgo en curso. La compañía no registra reservas de insuficiencia de prima. El indicador de apalancamiento de reservas de 0,1x y de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos netos de 0,4x son consistentes con una estructura de productos de cola corta y se encuentran dentro de un rango que sugiere un impacto acotado de este factor crediticio sobre la clasificación final de la compañía.

Expectativas de Fitch

- La agencia considera que las reservas de la compañía están alineadas con la mezcla de productos de corto plazo y no espera variaciones significativas en su composición para el mediano plazo.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	0	0
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0	0
Bonos BIG/ Patrimonio (%)	0	0
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados / Patrimonio (%)	55,8	22,4
Activos Líquidos ^b / Reservas de Siniestros Netas (%)	1.211	1.464
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	-0,1	-1,6

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^b Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG – bajo el grado de inversión (siglas en inglés). Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile, CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	43,9	35,7
Reservas de Siniestros/Reservas Técnicas (%)	56,1	64,3
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	0	0
Reservas Catastróficas de Terremoto/Reservas Técnicas (%)	0	0
Superávit de Inversiones/ Obligación de Invertir (%)	31,3	85,0

Fuente: Fitch Ratings; Assurant Chile; CMF.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Reaseguro en Retroceso

Assurant Chile muestra una prima cedida equivalente al 41% de la suscripción total al cierre del 2020. La cesión se mantiene aún en porcentajes altos; sin embargo, esta muestra una disminución leve respecto al año 2019 como resultado de la decisión de salir del negocio de *property* y que significará sucesivas reducciones en el indicador en el mediano plazo.

El negocio de garantía extendida contempla una retención total, y, por lo tanto, una vez finalizada la participación en negocios de licitación de seguros de incendio y terremoto, la prima de la compañía debiese mostrar una participación nula del reaseguro en las primas y reservas. La exposición a reaseguradores (reserva y deudores por reaseguro) disminuyó fuertemente durante el año 2020, pasando de 45,0% en 2019 a 9,9% en diciembre 2020.

Actualmente, la cesión de la cartera de *property* está dada en su totalidad a American Banker Insurance Company, reaseguradora que es parte de Assurant Inc., con lo cual Fitch considera el riesgo de contraparte como mitigado.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera una tendencia a la *baja* en la exposición a reaseguros en la medida que la compañía salga del negocio de *property*. La exposición a reaseguro debiese llegar a cero en el mediano plazo.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Recuperables de Reaseguro/ Patrimonio (%)	45,0	9,9
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	62,5	59,1

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile, CMF.

Apéndice A: Información Financiera Adicional

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. – Balance General

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020
Efectivo Equivalente	6.140	6.475	7.409	4.257	7.119
Instrumentos Financieros	1.095	1.431	2.919	6.664	2.030
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	9.322	6.132	8.277	7.137	2.220
Deudores de Prima	5.970	4.101	4.638	3.054	1.324
Deudores de Reaseguro	121	359	203	1.771	2
Deudores de Coaseguro	7	16	24	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	3.224	1.655	3.412	2.312	894
Activo Fijo	23	16	5	0	0
Otros Activos	2.070	1.627	3.059	3.109	2.298
Total de Activos	18.650	15.680	21.668	21.166	13.668
Reservas Técnicas	5.977	3.731	5.852	3.891	2.362
Riesgo en Curso	3.746	1.694	3.493	1.708	844
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	2.195	2.038	2.359	2.183	1.518
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	36	0	0	0	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	3.236	1.582	3.826	4.796	(5)
Deudas por Reaseguro	3.095	1.517	3.666	4.721	-18
Prima por Pagar Coaseguro	141	0	0	0	0
Otros	0	65	160	74	13
Otros Pasivos	2.417	2.061	3.326	3.401	2.246
Total de Pasivos	11.630	7.374	13.004	12.088	4.604
Capital Pagado	6.364	6.364	6.364	6.364	6.364
Reservas	64	64	64	64	64
Utilidad (Pérdida) Retenida	592	1.878	2.236	2.650	2.636
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	7.020	8.306	8.664	9.078	9.064

Fuente: CMF.

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020
Prima Retenida	7.964	8.380	8.965	7.268	5.862
Prima Directa y Aceptada	11.837	9.551	14.528	11.623	9.917
Prima Cedida	3.873	1.171	5.563	4.356	4.055
Variación de Reservas	-161	-106	248	-313	165
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	3.411	2.633	3.487	3.148	1.565
Directo y Aceptado	3.824	4.204	4.184	5.340	1.797
Cedido	412	1.572	697	2.192	232
Resultado Intermediación	1.712	1.291	1.252	931	1.228
Costo de Suscripción	1.980	2.328	2.305	3.003	2.689
Ingresos por Reaseguro	268	1.037	1.053	2.072	1.461
Otros Gastos	154	249	746	142	521
Margen de Contribución	2.848	4.314	3.232	3.360	2.382
Costo de Administración	1.697	2.388	2.519	2.750	2.391
Resultado de Inversiones	81	68	68	129	142
Resultado Técnico de Seguros	1.231	1.994	782	739	133
Otros Ingresos y Gastos	-73	-85	-68	-47	-29
Neto Unidades Reajustables	-52	-276	301	11	-124
Resultado antes de Impuesto	1.106	1.634	1.014	703	(21)
Impuestos	188	347	649	289	-6
Resultado Neto	918	1.286	365	414	-14

Fuente: CMF.

Apéndice B: 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 observa a Assurant Chile como filial importante para su matriz, en consideración de que la operación en el país es parte de la estrategia de crecimiento internacional del grupo. Además, en su evaluación de la importancia estratégica de la compañía, Fitch incorpora el uso de la misma marca, la obtención de resultados y cumplimiento de objetivos acorde con las expectativas del grupo, así como la existencia de sinergias entre las operaciones del grupo a nivel global. Con base en lo anterior, Fitch utiliza en su clasificación un enfoque de grupo de atribución parcial, otorgando un beneficio por soporte sobre el perfil crediticio individual de la aseguradora.

Ajuste en Niveles de Clasificación (*Notching*)

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplican.

Híbridos – Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Gobernanza Corporativa y Administración

Con base en los criterios 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 la gobernanza corporativa y la administración de Assurant Chile como efectivas, al estar alineadas con las políticas de estándar internacional del grupo. La compañía mantiene diferentes comités para una gestión de riesgos adecuada. Fitch destaca en su evaluación la separación de funciones entre gerencias y mantiene su observación respecto a la no participación de directores independientes en los comités.

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, pero esta es susceptible de deteriorarse 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 CALIFICACIONES 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 CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES 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 CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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 afirmó 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación 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".