

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perspectiva Positiva: La perspectiva de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) se revisó a Positiva desde Estable, con base en el fortalecimiento del perfil de negocios de la compañía, producto de una mejora en su posición competitiva y en la tendencia favorable de sus indicadores operacionales, a pesar de que mantienen un resultado de última línea negativo.

Perfil de Negocios: De acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Reale Chile está aún en el rango menos favorable, principalmente por una escala operativa, pero muestra una tendencia favorable respecto al posicionamiento de mercado y la diversificación de negocios.

Desempeño Financiero: Al cierre de 2020, la compañía presentó un índice combinado de 109,3% y pérdidas por CLP3.713 millones con un retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) de -20,2%. Si bien ambos indicadores son desfavorables frente a lo presentado en 2019 (pérdidas: CLP323; ROAE: -1,9%), esto se relaciona principalmente con los cambios en la constitución de reservas, generando una liberación que favoreció los resultados de 2019. La compañía tiene una tendencia favorable en los indicadores operacionales, los cuales están alineados a sus proyecciones y le permitirían alcanzar el punto de equilibrio en 2022.

Beneficio por Soporte: Fitch considera importante la operación de Reale Chile para su grupo controlador, Societá Reale Mutua di Assicurazioni, clasificada por Fitch con una fortaleza financiera de las aseguradoras (FFA) de BBB+ con Perspectiva Estable, en escala internacional. De esta forma, la clasificación de Reale Chile incorpora un beneficio desde su matriz.

Riesgo de Contraparte: Al cierre de 2020, Reale Chile presentó una cesión de 39,9% y un indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio de 176,3%, posicionado en los rangos menos favorables contemplados en la metodología de seguros de Fitch. Los eventos catastróficos están adecuadamente cubiertos con una exposición neta sobre patrimonio de alrededor de 1%. La agencia reconoce la diversificación, trayectoria y calidad crediticia de los reaseguradores con los que la compañía opera.

Sensibilidades de Clasificación

Desempeño Financiero: El mantenimiento de una tendencia positiva y alineada a la estrategia de la compañía, que derive en un combinado en torno a 100% y un ROAE más cercano al punto de equilibrio (superior a -7,5%), podría causar un incremento en la clasificación.

Perfil de Negocios: Un crecimiento operacional mayor, acompañado de una mejora en los indicadores de diversificación de la compañía, favorecería el perfil de negocios y la clasificación asignada. Por el contrario, un debilitamiento del perfil de negocios a partir de una diversificación menor, un deterioro en la posición de mercado o un incremento relevante en el perfil de riesgo de los negocios retenidos, afectarían la evaluación la clasificación.

Soporte: Cambios negativos en la visión de Fitch respecto a la capacidad y disposición de la matriz en otorgar soporte, afectarían la clasificación.

Riesgo de Contraparte: Incrementos sustanciales en la exposición a reaseguradores, deterioro en la calidad de los reaseguradores contratados o incremento en la exposición catastrófica, afectarían negativamente el factor crediticio.

Clasificación

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A-(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Positiva

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	62.648	85.273
Patrimonio ^a	17.685	19.073
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,4	2,7
Índice Combinado (%)	93,7	109,3
ROAE (%)	(1,9)	(20,2)

^a Considera reservas catastróficas de terremoto.
ROAE = resultado neto sobre patrimonio promedio. x = Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Reale 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 \(Noviembre 2020\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2020 \(Marzo 2021\)](#)

Analistas

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

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

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perspectiva Positiva: La perspectiva de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) se revisó a Positiva desde Estable, con base en el fortalecimiento del perfil de negocios de la compañía, producto de una mejora en su posición competitiva y en la tendencia favorable de sus indicadores operacionales, a pesar de que mantienen un resultado de última línea negativo.

Perfil de Negocios: De acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Reale Chile está aún en el rango menos favorable, principalmente por una escala operativa, pero muestra una tendencia favorable respecto al posicionamiento de mercado y la diversificación de negocios.

Desempeño Financiero: Al cierre de 2020, la compañía presentó un índice combinado de 109,3% y pérdidas por CLP3.713 millones con un retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) de -20,2%. Si bien ambos indicadores son desfavorables frente a lo presentado en 2019 (pérdidas: CLP323; ROAE: -1,9%), esto se relaciona principalmente con los cambios en la constitución de reservas, generando una liberación que favoreció los resultados de 2019. La compañía tiene una tendencia favorable en los indicadores operacionales, los cuales están alineados a sus proyecciones y le permitirían alcanzar el punto de equilibrio en 2022.

Beneficio por Soporte: Fitch considera importante la operación de Reale Chile para su grupo controlador, Societá Reale Mutua di Assicurazioni, clasificada por Fitch con una fortaleza financiera de las aseguradoras (FFA) de BBB+ con Perspectiva Estable, en escala internacional. De esta forma, la clasificación de Reale Chile incorpora un beneficio desde su matriz.

Riesgo de Contraparte: Al cierre de 2020, Reale Chile presentó una cesión de 39,9% y un indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio de 176,3%, posicionado en los rangos menos favorables contemplados en la metodología de seguros de Fitch. Los eventos catastróficos están adecuadamente cubiertos con una exposición neta sobre patrimonio de alrededor de 1%. La agencia reconoce la diversificación, trayectoria y calidad crediticia de los reaseguradores con los que la compañía opera.

Sensibilidades de Clasificación

Desempeño Financiero: El mantenimiento de una tendencia positiva y alineada a la estrategia de la compañía, que derive en un combinado en torno a 100% y un ROAE más cercano al punto de equilibrio (superior a -7,5%), podría causar un incremento en la clasificación.

Perfil de Negocios: Un crecimiento operacional mayor, acompañado de una mejora en los indicadores de diversificación de la compañía, favorecería el perfil de negocios y la clasificación asignada. Por el contrario, un debilitamiento del perfil de negocios a partir de una diversificación menor, un deterioro en la posición de mercado o un incremento relevante en el perfil de riesgo de los negocios retenidos, afectarían la evaluación la clasificación.

Soporte: Cambios negativos en la visión de Fitch respecto a la capacidad y disposición de la matriz en otorgar soporte, afectarían la clasificación.

Riesgo de Contraparte: Incrementos sustanciales en la exposición a reaseguradores, deterioro en la calidad de los reaseguradores contratados o incremento en la exposición catastrófica, afectarían negativamente el factor crediticio.

Clasificación

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A-(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Positiva

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	62.648	85.273
Patrimonio ^a	17.685	19.073
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,4	2,7
Índice Combinado (%)	93,7	109,3
ROAE (%)	(1,9)	(20,2)

^a Considera reservas catastróficas de terremoto.
ROAE = resultado neto sobre patrimonio promedio. x = Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Reale 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 \(Noviembre 2020\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2020 \(Marzo 2021\)](#)

Analistas

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

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

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Reale Chile como menos favorable frente al de las demás compañías de seguros generales, debido a una escala operacional pequeña, según los parámetros metodológicos de Fitch; sin embargo, la agencia favorece la tendencia favorable en términos de posicionamiento de mercado y diversificación de negocios.

A diciembre de 2020, Reale Chile registró su tercer año completo de operación y presentó un crecimiento anual de 36,1% en prima suscrita. Este, si bien es amplio y superior al del mercado de seguros generales de 6,9%, está alineado a la etapa operacional de la compañía. El incremento en prima estuvo asociado a sus dos ramos principales, los cuales, en conjunto, explicaron 80,8% del mismo. El crecimiento mayor al de la industria resultó en que la compañía aumentara su participación de mercado desde 2,1% en 2019 a 2,7% en 2020.

La agencia considera que la participación de mercado de Reale Chile es aún acotada, pero considera favorable la mejora en el posicionamiento en sus principales líneas de negocio. Al cierre de 2020, se posicionó como la sexta de 14 en el ramo vehicular, catorceava de 23 en el ramo de *property* y octava de 18 en el ramo de ingeniería, con una participación de mercado de 5,5%; 1,9%; y 5,1%, respectivamente.

La prima suscrita de Reale Chile se mantiene relativamente alineada a la industria de seguros generales, en donde los seguros vehiculares y de *property* representan conjuntamente 81,2% y 66,5%, respectivamente. La diversificación de la compañía se favorece de su participación en otras líneas de negocio, así como de su distribución geográfica y aquella que existe entre corredores; al cierre de 2020, ninguno representaba más de 15% de la prima suscrita.

El perfil de riesgo de negocios de Reale Chile se observa alineado al de la industria, con una concentración en negocios de alto desarrollo en la industria nacional. Sin embargo, el hecho de que sea una compañía relativamente nueva, sugiere precaución en términos del crecimiento mostrado. Fitch considera que la relación existente con su casa matriz otorga un cierto nivel de experiencia y conocimiento que favorecen su visión respecto al perfil de riesgo de negocios.

Propiedad

Reale Chile es propiedad del grupo Società Reale Mutua di Assicurazioni (Reale Mutua), a través de Reale Group Chile (99,999%) y Reale Group Latam SPA (0,001%). Reale Mutua, clasificada por Fitch con una FFA internacional de BBB+ con Perspectiva Estable, es un *holding* de origen italiano enfocado en la industria aseguradora. El grupo es uno de los líderes del mercado asegurador italiano y mantiene una operación importante en la industria de seguros española. En 2017, como parte de su estrategia de diversificación geográfica, el grupo entró al mercado sudamericano a través de la instalación de Reale Chile.

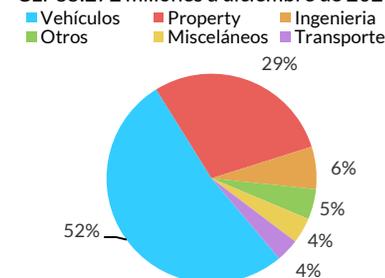
En opinión de Fitch, la operación de Reale Chile es importante para el grupo controlador, a pesar de representar una porción acotada de sus resultados. Esta consideración de importancia está basada en que Reale Chile se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo, además de que se observan continuos aportes de capital recibidos, la participación activa de altos directivos de la matriz en la compañía local y el uso de una marca común. De esta forma, considerando la capacidad y disposición del grupo para otorgar soporte, la clasificación de Reale Chile incorpora un beneficio desde su matriz.

Presentación de Cuentas

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

Prima Suscrita

CLP85.272 millones a diciembre de 2020



Fuente: Fitch Ratings, Reale, 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 la puntuación Perfil de la Industria y Ambiente Operativo.

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento Creciente

A diciembre de 2020, el patrimonio de Reale Chile estuvo compuesto en CLP44.151 millones por capital pagado y otras cuentas, y se mantuvo impactado por resultados acumulados negativos de CLP25.344 millones. A pesar de presentar pérdidas acumuladas crecientes, el patrimonio creció anualmente en 8,5% por aportes de capital que totalizaron CLP3.859 millones durante 2020 y que estuvieron destinados a financiar crecimiento.

Alineado a la etapa operacional de la compañía, el crecimiento operacional alto y la acumulación de resultados negativos han presionado los indicadores de apalancamiento al alza. A diciembre de 2020, la prima retenida registró un incremento anual de 21,9% y las reservas técnicas netas 10,1%, incrementando el índice de prima retenida a patrimonio y el endeudamiento neto en 0,3x y 0,4x, respectivamente. El endeudamiento bruto presentó un incremento de 0,9x, impulsado por el crecimiento mayor en el ramo *property*, el cual presenta niveles de cesión elevados. El apalancamiento bruto se considera elevado según las métricas de Fitch, posicionándose en los rangos menos favorables y aumentando la importancia del factor de reaseguro, mitigación de riesgos y riesgo catastrófico.

Fitch reconoce que la presión de los indicadores de endeudamiento al alza es propia de la etapa operacional de Reale Chile. Sin embargo, considera en su evaluación la comparación desfavorable frente a la industria de seguros generales, la cual, al cierre de 2020, presentó un índice de prima retenida a patrimonio, un endeudamiento neto, y un endeudamiento bruto de 1,4x, 2,7x y 5,7x, respectivamente.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que los indicadores de apalancamiento se mantengan presionados al alza con el crecimiento operacional y la acumulación de resultados negativos. Sin embargo, espera que dicho efecto sea mitigado por la capitalización de resultados una vez alcanzado el punto de equilibrio, proyectado para 2022.
- Fitch espera un apoyo de la matriz en caso que existan deterioros significativos de los indicadores de apalancamiento.

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 Reale 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	0,0
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,4	2,7
Endeudamiento Neto (x)	4,6	5,0
Endeudamiento Bruto (x)	8,9	9,8
Holgura Patrimonial ^a (x)	1,3	1,3

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

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile ; CMF.

Indicadores Relevantes

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

x – veces. N.A – no aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Explicados por Liberación de Reservas

A diciembre de 2020, Reale Chile presentó un incremento anual en siniestralidad neta de 17,5%, asociado principalmente al ramo vehicular cuyo indicador aumentó desde 45,2% a 64,8%. El incremento en la siniestralidad de las líneas vehiculares se asocia principalmente a una severidad mayor por el incremento en robos de vehículos. Lo anterior difiere a lo observado en la industria, la cual en promedio disminuyó la siniestralidad neta del ramo vehicular en 8,0%, beneficiada por los confinamientos generados por el coronavirus. Parte de esta diferencia se explica por la composición del negocio, donde Reale mantiene una exposición relevante en flotas vehiculares que mantuvieron su funcionamiento durante los períodos de confinamiento.

El incremento en el índice de siniestralidad impulsó el índice combinado desde 93,7% a 109,3%, efecto parcialmente mitigado por un indicador de gasto neto menor producto del crecimiento operacional. El resultado de inversiones también estuvo golpeado durante 2020, mostrando una reducción anual de CLP453 millones.

Al cierre de 2020, la compañía presentó pérdidas por CLP3.713 millones con un retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) de -20,2%. Si bien es desfavorable frente a lo presentado en 2019 (pérdidas: CLP323 millones; ROAE: -1,9%), está relacionado principalmente a cambios en la constitución de reservas de siniestros ocurridos y no reportados, los cuales cambiaron desde el método transitorio al simplificado, generando una liberación que favoreció los resultados 2019. Al excluir los efectos generados por las reservas, observa una tendencia positiva en los indicadores operacionales, los cuales se mantienen alineados a las proyecciones de la compañía que le permitirían alcanzar el punto de equilibrio en 2022.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que la siniestralidad de la compañía se mantenga estable en los rangos observados, a su vez que se espera que la eficiencia en gastos continúe su tendencia favorable a medida que se acerca a su punto de equilibrio proyectado para 2022.

Riesgo de Inversiones y Liquidez

Riesgo de Inversiones Acotado

A diciembre de 2020, los activos de Reale Chile estuvieron representados en 15,6% por inversiones financieras e inmobiliarias, 75,6% por cuentas de seguros (46,3% cuentas de seguros y 53,7% participación del reaseguro en las reservas técnicas) y 8,8% por otros activos.

La compañía tiene un perfil de inversiones conservador, con una cartera compuesta en 69,5% por saldos en cuenta corriente, 15,7% en fondos mutuos, 10,8% en bonos clasificados en AAA(cl) y 4,0% en inmuebles de uso propio. Respecto a 2019, Reale Chile redujo su posición en bonos, aumentando el saldo en la cuenta corriente.

Reale Chile no mantiene activos considerados riesgosos en su portafolio de inversiones y presenta niveles de liquidez, aunque menores que en 2019, holgados para el negocio suscrito. Al cierre de 2020, el índice de activos líquidos sobre reservas de siniestro netas se redujo producto de un monto menor de activos líquidos y un incremento en las reservas netas de siniestro.

La diferencia de cambio en Reale Chile se encuentra principalmente asociada al costo de repuestos de vehículos y contratos de reaseguro. Al cierre de 2020, la diferencia de cambio negativa de CLP332 millones representó 1,7% del patrimonio y 8,9% del resultado neto. Si bien el impacto sobre el resultado anual de la compañía es significativo, este se encuentra distorsionado por la base acotada del mismo y no genera cambios en la visión de Fitch respecto al riesgo cambiario acotado.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios relevantes en la composición del portafolio de inversiones que signifiquen una variación del riesgo enfrentado.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Índice Combinado (%)	93,7	109,3
Índice Operacional ^a (%)	92,3	109,0
ROAE (%)	(1,9)	(20,2)
Siniestralidad Neta (%)	46,7	64,2
Ratio Gasto Neto (%)	47,0	45,1

^a Solo considera resultado de inversiones devengadas. ROAE - Resultado neto sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	0,0	0,0
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0,0	0,0
Bonos BIG/Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados/ Patrimonio (%)	90,2	12,1
Activos Líquidos ^{b/} Reservas de Siniestros Netas (%)	298,4	186,9
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	(1,7)	(0,4)

^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 (por sus 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, Reale Chile, CMF.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Según Normativa

La compañía constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, considerada por Fitch como robusta y alineada a estándares internacionales. A diciembre de 2020, las reservas técnicas crecieron 8,1% anual, explicado principalmente por el crecimiento de las reservas de riesgo en curso (asociado al crecimiento operacional) y las reservas de insuficiencia de prima (asociado al incremento del índice combinado). Por su parte, las reservas de siniestros presentaron una caída producto del cambio del método de contabilización desde el simplificado al transitorio.

Al cierre de 2020, el indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir disminuyó respecto al cierre anterior, producto de un crecimiento mayor de la obligación de invertir sobre los activos representativos. A pesar de lo anterior, el indicador continúa mostrando una cobertura de reservas adecuada.

A diciembre de 2020, el indicador de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos netos fue de 0,4x y el de apalancamiento de reservas de siniestro fue de 0,6x, en línea con los cierres anteriores y posicionando el factor crediticio de adecuación de reservas como de impacto bajo para el análisis.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que, en el corto a mediano plazo, las reservas de insuficiencia de prima reduzcan su peso sobre el total, alineado a una mejora en el desempeño operacional.
- No se esperan variaciones significativas en el factor crediticio que puedan impactar la clasificación de la compañía.

Exposición Alta a Riesgo de Contraparte

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Al cierre de 2020, el indicador de prima retenida sobre prima suscrita de Reale Chile disminuyó respecto a 2019 producto del crecimiento del negocio de *property*, el cual tiene un nivel de cesión de 93,4%. La porción retenida de la compañía está principalmente asociada al ramo vehicular, el cual presenta una retención de 99,4%.

A diciembre de 2020, la participación del reaseguro en las reservas de siniestro se redujo en CLP8.995 millones. Esto responde a que, en 2019, existieron tres eventos de magnitud con participación del reaseguro y a reservas de siniestro menores producto del cambio en el método de contabilización. La participación menor del reaseguro junto con un patrimonio creciente redujo el indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio, pero este se mantuvo en los rangos altos de la metodología de seguros de Fitch.

Los riesgos retenidos están cubiertos a través de contratos no proporcionales, destacando un catastrófico con una prioridad que limitaría la exposición neta patrimonial a alrededor de 1%, lo que está alineado con el promedio de la industria y no sugiere un riesgo de solvencia frente a este tipo de eventos.

La agencia si bien considera que existe una exposición alta al riesgo de contraparte, este se encuentra mitigado por la diversificación, trayectoria y calidad crediticia de los reaseguradores con los que la compañía opera, los cuales mantienen una clasificación en la categoría A o superior en escala internacional.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera variaciones significativas en la estructura de reaseguro, manteniendo una exposición alta al riesgo de contraparte.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	37,4	46,2
Reservas de Siniestros/Reservas Técnicas (%)	33,1	23,5
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	24,2	30,1
Reservas Catastróficas de Terremoto/Reservas Técnicas (%)	0,4	0,3
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	6,8	0,7

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile ; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Recuperables de Reaseguro/Patrimonio (%)	206,1	176,3
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	67,2	60,1

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

Reale Chile Seguros Generales S.A. – Balance General					
(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020
Efectivo Equivalente	-	3.697	11.667	8.438	16.061
Instrumentos Financieros	-	0	18.666	19.296	5.672
Otras Inversiones	-	0	0	0	0
Avance de Pólizas	-	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	-	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	-	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	-	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	-	0	0	0	0
Leasing	-	0	0	0	0
Otras Financieras	-	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	-	10.299	55.853	94.189	109.577
Deudores de Prima	-	6.282	24.304	34.263	47.568
Deudores de Reaseguro	-	89	726	3.010	2.161
Deudores de Coaseguro	-	785	1.478	1.762	977
Participación de Reaseguro en Reservas	-	3.142	29.345	55.152	58.871
Activo Fijo	-	246	625	1.002	861
Otros Activos	-	1.952	9.461	10.716	12.832
Total de Activos	-	16.193	96.272	133.641	145.002
Reservas Técnicas	-	8.685	66.779	94.912	102.642
Riesgo en Curso	-	6.358	24.718	35.495	47.377
Matemáticas	-	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	-	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	-	0	0	0	0
Rentas Privadas	-	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	-	2.175	10.463	31.392	24.146
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	-	0	0	0	0
Otras Reservas	-	153	31.597	28.026	31.118
Pasivo Financiero	-	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	-	2.945	7.730	10.628	14.301
Deudas por Reaseguro	-	2.501	6.671	9.260	11.335
Prima por Pagar Coaseguro	-	0	0	0	792
Otros	-	444	1.059	1.368	2.174
Otros Pasivos	-	1.769	5.536	10.762	9.252
Total de Pasivos	-	13.399	80.045	116.302	126.195
Capital Pagado	-	6.633	37.528	37.528	41.387
Reservas	-	0	0	1.358	2.731
Utilidad (Pérdida) Retenida	-	-3.821	-21.308	-21.631	-25.344
Otros Ajustes	-	0	8	84	32
Patrimonio	-	2.811	16.228	17.339	18.807

Fuente: CMF.

Reale Chile Seguros Generales S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020
Prima Retenida	-	5.421	28.487	42.076	51.279
Prima Directa y Aceptada	-	8.978	41.925	62.648	85.273
Prima Cedida	-	3.556	13.438	20.572	33.994
Variación de Reservas	-	3.792	26.041	-147	1.532
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	-	1.976	12.193	23.693	32.801
Directo y Aceptado	-	2.414	16.000	47.894	41.092
Cedido	-	438	3.807	24.202	8.291
Resultado Intermediación	-	394	2.088	3.168	3.100
Costo de Suscripción	-	834	4.441	7.238	9.617
Ingresos por Reaseguro	-	440	2.353	4.070	6.517
Otros Gastos	-	317	618	505	994
Margen de Contribución	-	(1.057)	(12.453)	14.858	12.853
Costo de Administración	-	4.214	12.240	16.083	19.037
Resultado de Inversiones	-	9	233	711	258
Resultado Técnico de Seguros	-	(5.262)	(24.461)	(514)	(5.927)
Otros Ingresos y Gastos	-	25	279	-122	961
Neto Unidades Reajustables	-	2	29	89	-198
Resultado antes de Impuesto	-	(5.235)	(24.153)	(547)	(5.164)
Impuestos	-	-1.413	-6.666	-224	-1.451
Resultado Neto	-	-3.821	-17.487	-323	-3.713

Fuente: CMF.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

La clasificación de Reale Chile considera un beneficio de atribución parcial por soporte desde su matriz, Società Reale Mutua di Assicurazioni. El beneficio es otorgado en consideración que Reale Chile es evaluada como importante para su matriz al enmarcarse dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo. Los continuos aportes de capital, la participación activa de altos directivos de la matriz y el uso de una marca común son reflejo de la consideración de importancia de la compañía local para su matriz.

Ajuste en Escalones (Notches) de Clasificación

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

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 presionarla a la baja en caso de ser deficientes.

Fitch considera la estructura de gobierno corporativo de Reale Chile es efectiva, al estar alineada a las políticas del grupo, las cuales cumplen con estándares internacionales altos. La compañía cuenta con diferentes comités para mantener una gestión de riesgos adecuada, entre los cuales destacan los de cumplimiento legal, riesgo y auditoría, mismos que responden directamente al directorio. Este último mantiene una participación alta de la casa matriz y cuenta con directores independientes. La agencia reconoce que Reale Chile mantiene actuarios propios dentro de su organización. Fitch evalúa positivamente la gobernanza corporativa y administración de la compañía, dado que cuenta con el apoyo de la matriz y con profesionales de trayectoria en la industria.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Definiciones de Clasificación

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

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

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

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO 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 USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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