

HDI Seguros S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perspectiva Positiva: La Perspectiva Positiva de HDI Seguros S.A. (HDI Generales) se fundamenta en la mejora sostenida de los indicadores de rentabilidad y de desempeño y en el fortalecimiento de su posición competitiva. Los indicadores de endeudamiento muestran una reducción respecto de los tres últimos cierres anuales, aunque aún son superiores al promedio de la industria de seguros generales.

Soporte: La clasificación intrínseca de la aseguradora se beneficia de la visión de grupo que Fitch Ratings mantiene sobre la operación local para HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (HDI Alemania).

Perfil de Negocios Favorables: La evaluación del factor crediticio incorpora la escala operativa de la aseguradora que la ubica en una posición de mercado relevante, el reconocimiento de marca y sus niveles de diversificación adecuados.

Reducción Endeudamiento: Los indicadores de endeudamiento han mostrado una reducción en los últimos dos cierres anuales, favorecidos por el fortalecimiento patrimonial tanto de los resultados positivos como de los aportes de capital que recibió la aseguradora. A diciembre de 2020, el índice de prima retenida sobre patrimonio fue de 2,3 veces (x) y el endeudamiento neto 4,5x, ambos favorables respecto del promedio de los últimos cinco cierres anuales (3,2x y 5,9x, respectivamente). A marzo de 2021, la mayor suscripción incrementó el indicador de prima retenida sobre patrimonio a 2,6x, el cual también mejoró respecto a marzo de 2020 (2,9x).

Resultados Positivos: A diciembre de 2020, la aseguradora registró una utilidad de CLP13.873 millones, muy por sobre la mostrada al cierre de 2019 (CLP511 millones) y del promedio de años anteriores, lo que derivó en un ROAE de 20,5%. El indicador combinado a marzo de 2021 fue 87,9%, favorable respecto a marzo de 2020 (107,0%) y del promedio de los últimos cinco cierres anuales (101,4%).

Exposición a Reaseguro Alta: La exposición a reaseguro sobre patrimonio a diciembre de 2020 fue de 162,2%. Si bien esta se redujo respecto al cierre de 2019 (220,3%), aún se posiciona dentro de los rangos menos favorables del factor crediticio, según los criterios metodológicos de Fitch. La porción no retenida es cedida a su matriz Talanx AG (diciembre 2020: 54,7%; marzo 2021: 71,2%), por lo que Fitch considera que la exposición a riesgo de contraparte está adecuadamente mitigada.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: El mantenimiento de la posición de mercado lograda durante los últimos años tanto a nivel agregado como en sus principales líneas de negocios podría favorecer la clasificación.

Desempeño Operacional: El mantenimiento de la tendencia positiva de los indicadores de desempeño que deriven en un índice combinado bajo 100% y ROAE superior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (6,6%), podría favorecer la clasificación. Al contrario, deterioros sostenidos en los indicadores de desempeño que deriven en un índice combinado superior a 115% y de rentabilidad negativos, podrían afectar la clasificación.

Endeudamiento: Incrementos sostenidos en los indicadores de endeudamiento por encima de 3x o por sobre el promedio de sus pares comparables con participación en el ramo vehicular; podrían afectar la clasificación.

Soporte: Cambios en la importancia estratégica frente a su matriz respecto a la capacidad y/o disposición de esta para entregar soporte podrían afectar la clasificación.

Clasificaciones

HDI Seguros S.A

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA-(cl)

Perspectivas

Positiva

Resumen Financiero

HDI Seguros S.A

(CLP Millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	250.259	252.548
Patrimonio ^a	59.880	75.654
Prima Retenida/ Patrimonio ^a (x)	3,1	2,3
Siniestralidad Neta (%)	69,7	52,2
Índice Combinado	106,5	96,9
ROAE	0,9	20,5

^aIncluye reserva catastrófica. ROAE = Resultado sobre Patrimonio Promedio. x = Veces.
Fuente: Fitch Ratings y Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Junio 2021\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Industria Aseguradora Resiliente: Efectos del estallido Social y la pandemia Covid-19 \(Agosto 2020\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile \(Noviembre 2020\)](#)

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

Analistas

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

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

HDI Seguros S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perspectiva Positiva: La Perspectiva Positiva de HDI Seguros S.A. (HDI Generales) se fundamenta en la mejora sostenida de los indicadores de rentabilidad y de desempeño y en el fortalecimiento de su posición competitiva. Los indicadores de endeudamiento muestran una reducción respecto de los tres últimos cierres anuales, aunque aún son superiores al promedio de la industria de seguros generales.

Soporte: La clasificación intrínseca de la aseguradora se beneficia de la visión de grupo que Fitch Ratings mantiene sobre la operación local para HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (HDI Alemania).

Perfil de Negocios Favorables: La evaluación del factor crediticio incorpora la escala operativa de la aseguradora que la ubica en una posición de mercado relevante, el reconocimiento de marca y sus niveles de diversificación adecuados.

Reducción Endeudamiento: Los indicadores de endeudamiento han mostrado una reducción en los últimos dos cierres anuales, favorecidos por el fortalecimiento patrimonial tanto de los resultados positivos como de los aportes de capital que recibió la aseguradora. A diciembre de 2020, el índice de prima retenida sobre patrimonio fue de 2,3 veces (x) y el endeudamiento neto 4,5x, ambos favorables respecto del promedio de los últimos cinco cierres anuales (3,2x y 5,9x, respectivamente). A marzo de 2021, la mayor suscripción incrementó el indicador de prima retenida sobre patrimonio a 2,6x, el cual también mejoró respecto a marzo de 2020 (2,9x).

Resultados Positivos: A diciembre de 2020, la aseguradora registró una utilidad de CLP13.873 millones, muy por sobre la mostrada al cierre de 2019 (CLP511 millones) y del promedio de años anteriores, lo que derivó en un ROAE de 20,5%. El indicador combinado a marzo de 2021 fue 87,9%, favorable respecto a marzo de 2020 (107,0%) y del promedio de los últimos cinco cierres anuales (101,4%).

Exposición a Reaseguro Alta: La exposición a reaseguro sobre patrimonio a diciembre de 2020 fue de 162,2%. Si bien esta se redujo respecto al cierre de 2019 (220,3%), aún se posiciona dentro de los rangos menos favorables del factor crediticio, según los criterios metodológicos de Fitch. La porción no retenida es cedida a su matriz Talanx AG (diciembre 2020: 54,7%; marzo 2021: 71,2%), por lo que Fitch considera que la exposición a riesgo de contraparte está adecuadamente mitigada.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: El mantenimiento de la posición de mercado lograda durante los últimos años tanto a nivel agregado como en sus principales líneas de negocios podría favorecer la clasificación.

Desempeño Operacional: El mantenimiento de la tendencia positiva de los indicadores de desempeño que deriven en un índice combinado bajo 100% y ROAE superior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (6,6%), podría favorecer la clasificación. Al contrario, deterioros sostenidos en los indicadores de desempeño que deriven en un índice combinado superior a 115% y de rentabilidad negativos, podrían afectar la clasificación.

Endeudamiento: Incrementos sostenidos en los indicadores de endeudamiento por encima de 3x o por sobre el promedio de sus pares comparables con participación en el ramo vehicular; podrían afectar la clasificación.

Soporte: Cambios en la importancia estratégica frente a su matriz respecto a la capacidad y/o disposición de esta para entregar soporte podrían afectar la clasificación.

Clasificaciones

HDI Seguros S.A

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA-(cl)

Perspectivas

Positiva

Resumen Financiero

HDI Seguros S.A

(CLP Millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	250.259	252.548
Patrimonio ^a	59.880	75.654
Prima Retenida/ Patrimonio ^a (x)	3,1	2,3
Siniestralidad Neta (%)	69,7	52,2
Índice Combinado	106,5	96,9
ROAE	0,9	20,5

^aIncluye reserva catastrófica. ROAE = Resultado sobre Patrimonio Promedio. x = Veces.
Fuente: Fitch Ratings y Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Junio 2021\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Industria Aseguradora Resiliente: Efectos del estallido Social y la pandemia Covid-19 \(Agosto 2020\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile \(Noviembre 2020\)](#)

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

Analistas

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

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

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Favorable

De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de HDI Generales se ubica en el rango favorable en comparación con otras compañías de seguros generales. La evaluación del factor crediticio considera la escala operativa moderada que se traduce en un posicionamiento relevante, niveles de diversificación adecuados alineados al mostrado por la industria. La evaluación incorpora el reconocimiento de la marca, la cual le permite generar ventajas comparativas y sinergias operativas frente a otras aseguradoras.

A diciembre de 2020, la escala operativa de HDI Generales fue estable respecto al cierre de 2019, con un total de prima suscrita de CLP252.548 millones (+0,9% anual), por debajo del 6,9% que creció la industria. El crecimiento del primaje fue transversal en todas sus líneas de negocios, siendo las más relevantes por su peso relativo: *property* (+40,3%) y seguro obligatorio de accidentes personales (SOAP), línea que registró un crecimiento anual de 26,4%. La mayor suscripción en dichas líneas compensó la caída anual del ramo vehicular (12,7%), caída que estuvo alineada a la reducción mostrada por la industria debido a la menor venta de autos nuevos.

A marzo de 2021, la aseguradora registró un crecimiento consolidado anual de 17,6%, con crecimientos en todas sus líneas y donde el ramo vehicular creció un 8,3% anual, lo que supera al registrado por la industria, que creció un 7,1% a nivel agregado y 0,4% en el ramo vehicular. La mayor suscripción fortaleció su posición competitiva, ocupando el cuarto lugar en compañías de mayor tamaño en la industria de seguros generales al primer trimestre de 2021 con un 9,1% de participación de mercado. El liderazgo se replica en sus líneas principales, donde el ramo vehicular ocupó el tercer lugar y SOAP el segundo, representando 16,8% y 28,7% de la suscripción a nivel de mercado.

La agencia considera adecuada la distribución de productos y geográfica, con un perfil de riesgos acotado, el que está alineado con la industria. La distribución de los productos se mantiene a través del canal tradicional (corredores) como principal y que al primer trimestre de 2021 distribuyó, seguido de automotriz y masivo y directo.

Propiedad

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

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

Al cierre de 2020, la prima suscrita de Talanx alcanzó EUR41,1 billones, con una utilidad neta de EUR673 millones. La prima suscrita en el mercado latinoamericano representó 7,0% del total del grupo (después de eliminar operaciones cruzadas). En Chile, el grupo mantiene operaciones mediante HDI Seguros de Crédito y Garantía S.A (HDI GyC) y HDI Generales, esta última siendo la compañía operativa principal del grupo a nivel local. En junio de 2021, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) autorizó la venta de HDI Seguros de Vida S.A. al grupo Banmédica, por lo que la compañía dejó de pertenecer al grupo. El objeto de la transacción, de acuerdo a lo estipulado, es centrarse, por parte del grupo HDI en Chile, en su negocio principal relacionado con seguros generales.

Comparación de Pares

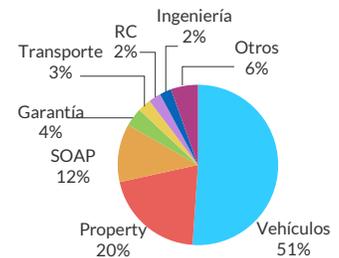
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

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.

Prima Suscrita

(CLP69.364 millones a marzo 2021)

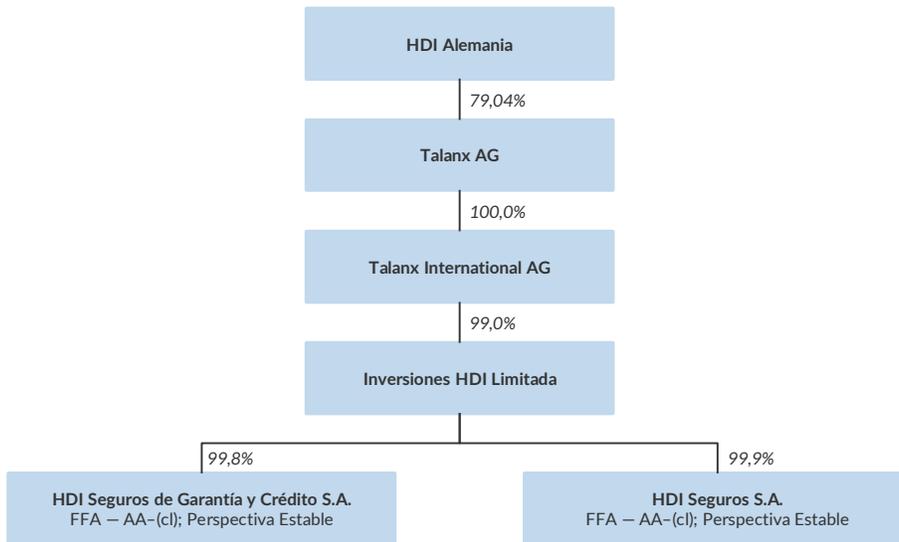


RC - Responsabilidad Civil. SOAP - Seguro Obligatorio de Accidentes Personales.
Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2020 fueron auditados por PriceWaterHouseCoopers SpA, sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en CMF.

Estructura de Propiedad Simplificada



FFA – Fortaleza Financiera de Aseguradora.
Fuente: Fitch Ratings, Grupo HDI.

Capitalización y Apalancamiento

Fortalecimiento Patrimonial Favorece Niveles de Endeudamiento

Los resultados positivos junto con una política de distribución de dividendos moderada (30% de la utilidad de diciembre 2020), han permitido el fortalecimiento patrimonial. A marzo de 2021, la estructura patrimonial estuvo compuesto por 69,2% de capital pagado, 26,3% resultados acumulados y 4,6% en otros.

Los indicadores de endeudamiento de HDI Generales se posicionan en los rangos moderados del factor crediticio. Si bien, la compañía mantuvo la tendencia en la reducción en sus indicadores, estos se ubican por sobre el promedio de la industria dado su mayor participación en líneas vehiculares. A diciembre de 2020, el índice de prima retenida sobre patrimonio fue 2,3x y el endeudamiento neto de 4,5x, ambos favorables respecto del promedio de los últimos cinco cierres anuales (3,2x y 5,9x, respectivamente). A marzo de 2021, la mayor suscripción incrementó los indicadores de prima retenida sobre patrimonio a 2,6x, pero que de igual forma muestran una mejora respecto de igual trimestre 2020 (2,9x).

Los niveles de solvencia patrimonial son adecuados y se mantienen estables. A marzo de 2021, el indicador medido como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo fue 1,3x.

Expectativas de Fitch

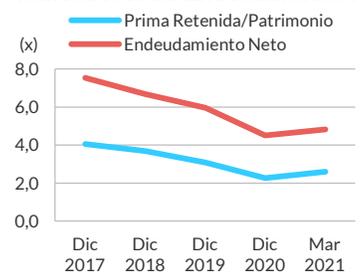
- La agencia espera que, los indicadores de endeudamiento se mantengan dentro de los rangos actuales y que crecimientos en el volumen de negocios estén acompañado de resultados positivos y con una distribución de dividendos moderada.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Compromisos Financieros Totales (x)	0,0	0,0
Prima Retenida/ Patrimonio ² (x)	3,1	2,3
Endeudamiento Neto (x)	6,0	4,5
Endeudamiento Bruto (x)	9,2	7,1
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,1	1,2

¹Incluye reservas catastróficas. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Indicadores de Endeudamiento



²Incluye reserva catastrófica.
Fuente: CMF, Fitch Ratings.

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 las opciones de fondeo disponibles son pocas en dichos mercados, 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 periodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de HDI Seguros es el capital. 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.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Desempeño Favorecidos por Siniestralidad Menor

Los indicadores de desempeño y de rentabilidad se posicionan dentro de los rangos favorables de la metodología de Fitch. Al cierre de 2020, HDI Generales registró una utilidad neta de CLP13.873 millones, muy superior al mostrado al cierre de 2019 (CLP511 millones) y del promedio de años anteriores, lo que derivó en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 20,5%. El mejor resultado operacional estuvo explicado principalmente por la siniestralidad menor y estuvo favorecido además por la liberación de reservas de riesgo en curso (CLP8.386 millones) y por el menor deterioro de seguros (diciembre 2020: CLP601 millones; diciembre 2019: CLP3.995 millones). Respecto de lo no operacional, la aseguradora registró la última parte de los ingresos por la regularización de pagos atrasados (depósitos no identificados) que a diciembre de 2020 totalizó CLP6.732 millones.

Al cierre de 2020, el índice combinado fue de 96,9%, favorable respecto del cierre de 2019 (106,5%) y del promedio de los últimos cinco cierres anuales (101,4%). La siniestralidad agrupada al cierre de 2020 disminuyó a 52,2% desde 69,7% (diciembre 2019) y estuvo explicada por la siniestralidad menor en el ramo vehicular (diciembre 2020: 53,9%; diciembre 2019: 68,4%). La mejora en siniestralidad compensó la eficiencia menor, la que estuvo impactada por gastos mayores de reaseguro no proporcional y de administración.

A marzo de 2021, las mejoras en siniestralidad derivaron en un indicador combinado de 87,9% favorable respecto de igual trimestre de 2020 (107,0%) y del promedio de los últimos cinco cierres anuales (101,4%).

Expectativas de Fitch

- Si bien la agencia espera que la siniestralidad agrupada comience a retomar los niveles pre pandemia en la medida que las restricciones de movilidad disminuyan, espera que los indicadores operacionales mantengan la tendencia favorable mostrada los últimos años, lo que finalmente favorecería la clasificación asignada.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Indicador de Endeudamiento Financiero (%)	0,0	0,0
Cobertura de Gastos Fijos (x)	N.A.	N.A.

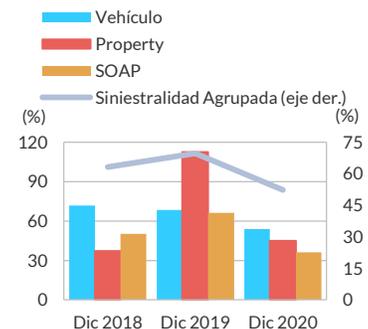
N.A. - No aplica. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
ROAE (%)	0,9	20,5
Índice Combinado (%)	106,5	96,9
Índice Operacional ^a (%)	105,6	96,3
Siniestralidad Neta (%)	69,7	52,2
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida (%)	36,8	44,7

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas. ROAE - Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Siniestralidad



SOAP - Seguro Obligatorio contra Accidentes Personales.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Riesgo de Inversiones y Activos

Índice de Liquidez Amplio

La estructura de los activos de HDI Generales es estable. A marzo de 2021, 38,4% de los activos estuvieron representados por inversiones financieras e inmobiliarias; 25,2% participación de reaseguros en reservas y 24,9% cuentas por cobrar asociadas a pólizas con plan de pago con niveles de morosidad acotados.

A marzo de 2021, el portafolio de inversiones estuvo concentrado en instrumento de renta fija nacional (90,0%), los que a su vez se componen en su mayoría de bonos bancarios, corporativos e instrumentos del Estado, todos sobre el grado de inversión en escala nacional. El indicador de activos riesgosos a igual fecha fue de 3,0%, considerado bajo según los parámetros metodológicos de Fitch.

Los indicadores de liquidez se posicionan en los rangos más favorables de la agencia. A marzo de 2021, el indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas fue de 228,4%, lo que refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura de los requerimientos de corto plazo del negocio.

La exposición a la diferencia de tipo de cambio es acotada, representando 0,1% del patrimonio al primer trimestre de 2021 y 0,3% negativa promedio de los últimos cinco cierres anuales, proporción que no representa un riesgo a la solvencia del negocio.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el portafolio de inversiones se mantenga conservador en términos de riesgo crediticio y liquidez alineado a la oferta de productos.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	4,0	3,2
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	137,1	134,5
Activos Líquidos/Reservas de Siniestro (%)	181,8	242,7
Diferencia de Cambio/Patrimonio (%)	1,6	0,6

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios para desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^a 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. ^bIncluye reservas catastróficas.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Adecuación de Reservas

Exposición Baja a Riesgos de Reserva

HDI Generales constituye sus reservas de acuerdo a la regulación nacional vigente. Fitch considera que el mercado nacional mantiene una regulación sólida en términos de constitución de reservas, las cuales muestran parámetros de sofisticación adecuados. El regulador mantiene un grado alto de supervisión sobre las prácticas de reservas, así como una segmentación adecuada de las mismas. Adicional a las reservas de prima y de siniestro, la norma incorpora reservas de insuficiencia de prima y catastrófica en función de la pérdida máxima probable y las coberturas no proporcionales de reaseguro.

A diciembre de 2020, el indicador de apalancamiento de reservas fue de 0,9x, mostrando una reducción respecto al cierre de 2019 (1,1x) tanto por el aporte de capital en 2020 por CLP4.000 millones como por la reservas menor de siniestros netas. A marzo de 2021, el indicador se mantiene en 0,9x. El indicador de reservas netas sobre siniestros incurridos netos se mantiene bajo la 1x, por lo que el impacto en la evaluación de reservas en la clasificación final es considerado bajo.

El indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir fue de 12,5% a marzo de 2021, favorable respecto de igual trimestre de 2020 (12,5%) y refleja una cobertura de reservas adecuada.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la composición de reservas en el mediano plazo ni en el riesgo de reservas.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos Netos (x)	0,5	0,7
Apalancamiento de Reserva (x)	1,1	0,9
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,6	0,7
Reservas Riesgo en Curso/ Reservas Técnicas (%)	48,4	50,6
Reservas Siniestros/ Reservas Técnicas (%)	50,5	47,7
Superávit de Inversiones (%)	1,3	13,6

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Alta a Reaseguro

A diciembre de 2020, la prima retenida sobre la prima suscrita fue de 67,8%, inferior al cierre de 2019 y al promedio de los últimos cinco cierres anuales previos (72,2%). La retención menor se explica por el volumen menor suscrito en el ramo de vehículos, los que mantiene niveles altos de retención (diciembre 2020: 94,6%), así como por la suscripción mayor en el ramo *property*, que contrariamente registra niveles de cesión más altos (diciembre 2020: 70,7%). A marzo de 2021, los niveles de retención vuelven a los niveles históricos (76,3%) y se explica principalmente por la reactivación en la suscripción vehicular.

La exposición a reaseguradores (cuentas por cobrar y participación en reservas) sobre patrimonio fue 156,2% a marzo de 2021. Si bien el indicador muestra una reducción respecto de igual trimestre de 2020 (218,8%) y el promedio de los últimos tres cierres anuales (178,1%), este se posiciona dentro de los rangos menos favorables del factor crediticio según los criterios metodológicos de Fitch. La porción no retenida es cedida en una proporción relevante a su matriz Talanx AG (diciembre 2020: 54,7%; marzo 2021: 71,2%), por lo que Fitch considera que la exposición a riesgo de contraparte está mitigada adecuadamente.

La pérdida máxima probable (PML) de la cartera suscrita de acuerdo a la modelación de 250 años, es alta en relación con los parámetros de Fitch; sin embargo, está cubierta ampliamente con contratos proporcionales y no proporcionales para la línea de negocios. La exposición neta, considerando la prioridad asumida en los contratos no proporcionales catastróficos, representa cerca de 1% del patrimonio por evento, acorde con el promedio observado en la industria local y, en opinión de Fitch, no debiese representar un riesgo de solvencia para la operación de la compañía.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en la estructura de reaseguro en el mediano plazo.
- Fitch no espera que el PML neto muestre incrementos que puedan afectar la exposición patrimonial de la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	220,3	162,2
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	1,2	1,0
Prima Retenida/ Prima Suscrita (%)	73,8	67,8

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Apéndice A: 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

HDI Generales se clasifica bajo un enfoque individual con atribución parcial. Fitch considera que la operación en Chile es importante para el grupo, al formar parte de la estrategia de crecimiento en la región. La agencia considera que al ser parte del grupo asegurador internacional HDI Alemania, la compañía puede beneficiarse de su trayectoria y experiencia técnica.

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.

La gobernanza corporativa y la administración de HDI Generales son consideradas efectivas y por ello neutrales para la clasificación asignada. Fitch considera la independencia adecuada de las actividades del directorio, una apropiada y clara definición y comunicación de la organización respecto al apetito por riesgo de la administración, así como el mantenimiento de procesos de control de riesgos adecuados y efectivos con base en el desempeño histórico mostrado por la aseguradora.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Estados Financieros

Balance General

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Mar 2021
Efectivo Equivalente	15.800	9.847	13.141	10.606	12.937
Instrumentos Financieros	73.682	83.101	102.197	152.062	158.645
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	2.561	2.102	2.409	2.415	2.429
Propiedades de Inversión	2.561	2.102	2.409	2.415	2.429
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	186.364	220.805	273.089	260.048	256.261
Deudores de Prima	109.569	136.320	137.852	130.625	123.327
Deudores de Reaseguro	6.090	7.564	6.891	8.470	10.621
Deudores de Coaseguro	2.740	4.295	2.082	3.906	4.890
Participación de Reaseguro en Reservas	67.965	72.626	126.264	117.047	117.423
Activo Fijo	4.585	4.317	4.420	5.091	4.982
Otros Activos	27.937	21.106	38.285	29.666	31.020
Total de Activos	310.928	341.278	433.542	459.887	466.273
Reservas Técnicas	217.488	231.327	299.859	287.321	298.880
Riesgo en Curso	129.597	142.051	144.988	145.317	146.528
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	84.289	87.052	151.443	136.982	149.875
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	3.601	2.224	3.429	5.023	2.477
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	27.064	39.365	40.498	49.107	36.361
Deudas por Reaseguro	15.375	24.088	25.476	27.104	19.041
Prima por Pagar Coaseguro	1.601	1.305	2.059	2.126	2.204
Otros	10.089	13.972	12.963	19.877	15.115
Otros Pasivos	24.331	18.599	34.737	48.605	50.565
Total de Pasivos	268.883	289.291	375.095	385.033	385.806
Capital Pagado	39.657	46.667	51.667	55.667	55.667
Reservas	434	438	438	438	438
Utilidad (Pérdida) Retenida	1.955	5.093	5.451	15.162	21.129
Otros Ajustes	0	(211)	892	3.588	3.234
Patrimonio	42.045	51.987	58.447	74.855	80.468

Fuente: CMF.

Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Mar 2021
Prima Retenida	173.379	193.960	184.750	171.267	52.930
Prima Directa y Aceptada	241.156	257.218	250.259	252.548	69.368
Prima Cedida	67.777	63.257	65.509	81.281	16.438
Variación de Reservas	11.400	9.146	(3.772)	(8.445)	3.337
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	104.567	117.110	132.067	93.194	26.573
Directo y Aceptado	160.456	153.777	222.845	128.222	41.427
Cedido	55.889	36.667	90.778	35.028	14.854
Resultado Intermediación	19.683	25.356	23.981	18.888	4.760
Costo de Suscripción	33.733	40.135	39.489	35.918	9.492
Ingresos por Reaseguro	14.051	14.779	15.509	17.029	4.732
Otros Gastos	8.207	2.066	2.550	10.624	3.045
Margen de Contribución	29.523	40.283	29.924	57.005	15.215
Costo de Administración	38.645	41.312	41.432	46.973	10.797
Resultado de Inversiones	2.780	2.527	4.045	1.554	667
Resultado Técnico de Seguros	(6.342)	1.498	(7.463)	11.587	5.086
Otros Ingresos y Gastos	3.258	(977)	5.377	7.299	1.417
Neto Unidades Reajustables	(3.413)	5.312	2.316	2.320	1.241
Resultado antes de Impuesto	(6.497)	5.834	231	21.206	7.743
Impuestos	(2.122)	1.159	(280)	7.332	1.776
Resultado Neto	(4.375)	4.674	511	13.873	5.967

Fuente: CMF.

Definiciones de Clasificación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE. 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 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".