INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

ASSURANT CHILE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

JUNIO 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.07.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.21

	Julio 2020	Julio 2021
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

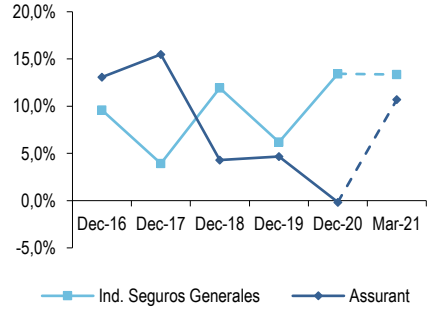
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

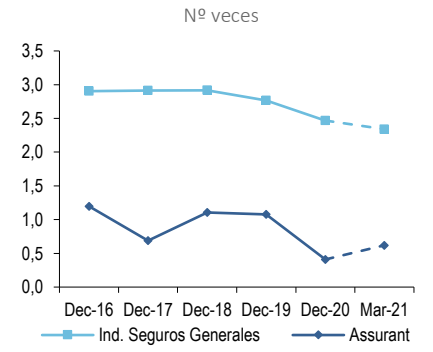
	Dic-19	Dic-20	Mar-21
Prima Directa	11.623	9.917	2.040
Resultado de Operación	610	-9	215
Resultado del Ejercicio	414	-14	216
Total Activos	21.166	13.668	11.893
Inversiones	10.921	9.149	7.143
Patrimonio	9.078	9.064	7.090
Part. Global (Sobre PD)	0,4%	0,3%	0,3%
Siniestralidad[4]	41,5%	27,5%	33,0%
Margen Neto	28,9%	24,0%	39,8%
Gasto Neto	50,6%	61,7%	63,2%
ROE	4,7%	-0,2%	10,7%

Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO



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

FUNDAMENTOS

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

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

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

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

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

Complementariamente, la compañía ha incursiona en licitaciones de carteras hipotecarias, a través de participaciones en coaseguro y de cesión al 100%, con foco en carteras de tamaño medio. Estas se reaseguraron en American Bankers Insurance Co (con clasificación "A" internacional), subsidiaria de Assurant Inc. Actualmente, la compañía no mantiene carteras licitadas vigentes.

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

Los niveles de cumplimiento regulatorio son muy sólidos. Al cierre de marzo 2021, el superávit de inversiones alcanza un 67% de su obligación de invertir. Su patrimonio neto cubre la exigencia de patrimonio de riesgo en 2,7 veces, determinado este último por el patrimonio mínimo. Finalmente, su endeudamiento total alcanza en torno de 0,62 veces mientras que el endeudamiento financiero alcanza 0,36 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El actual escenario de pandemia presiona la productividad y crecimiento de la compañía, desafíos principales de la administración. No obstante, la alta fortaleza patrimonial y de inversiones, más el sólido soporte de su matriz permiten mantener altos respaldos de forma de contar con fortalezas para la etapa de reactivación.

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

Hacia adelante, un deterioro significativo del perfil crediticio del grupo controlador y/o de los niveles de cumplimiento local podrían dar paso a una revisión a la baja en la clasificación asignada.

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

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

RIESGOS

- Ratios de eficiencia expuestos a la escala de operaciones y costos de operación de los siniestros.
- Presiones de diversificación de canales y coberturas.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Desaceleración económica y escenario de Pandemia.

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

PROPIEDAD

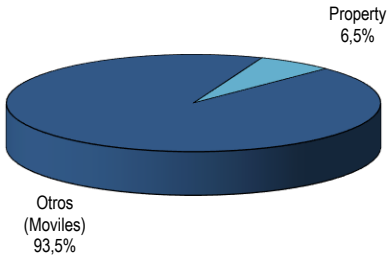
La compañía pertenece al grupo asegurador Assurant Inc, con matriz en Nueva York. Sus operaciones se focalizan principalmente en el segmento de garantía extendida, protección patrimonial personal y servicios financieros.

Está presente en 21 países, en tres continentes, contando con más de 14.000 empleados. Dentro de sus operaciones destaca Estados Unidos, Canadá, Reino Unido y Latinoamérica. En este último mantiene operaciones en Argentina, Brasil, México, Colombia, Perú y Chile.

Assurant Inc tranza en la Bolsa de Comercio de Nueva York bajo el código NYSE AIZ. Cuenta con una capitalización de mercado sobre los US$9.000 millones a junio 2021. Sus filiales operacionales mantienen clasificaciones individuales en el rango "A" internacional.

PRIMA DIRECTA

Marzo 2021



PERFIL DE NEGOCIOS

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

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

> Grupo internacional de larga trayectoria.

El grupo se caracteriza por una amplia diversificación de coberturas y posicionamiento geográfico, aplicando una estrategia destinada a lograr participaciones de mercado de relevancia en los nichos en que está presente. En 2018, el grupo adquiere The Warranty Group, incorporando nuevas líneas de negocios. Al cierre de 2020 el grupo administraba activos en torno a los US$44.000 millones, con un patrimonio de US$5.900 millones.

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

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

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

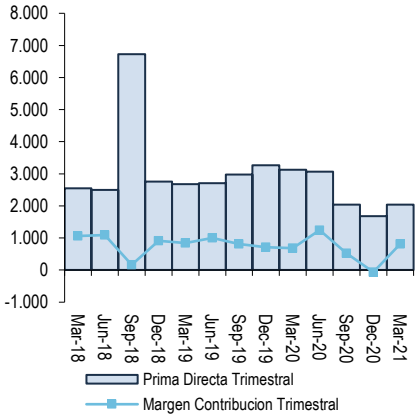
Forma parte de los procesos de cumplimiento matricial un conjunto de normas y regulaciones internas, entre ellas, auditorías matriciales, supervisión de resultados y desarrollo de nuevos negocios. Objetivos relevantes son la evaluación de la efectividad de los procesos operativos, de gestión del riesgo,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

Al igual que las distintas unidades del grupo, la aseguradora ha implementado protocolos de teletrabajo, medidas que se esperan mantener una vez superada la pandemia.

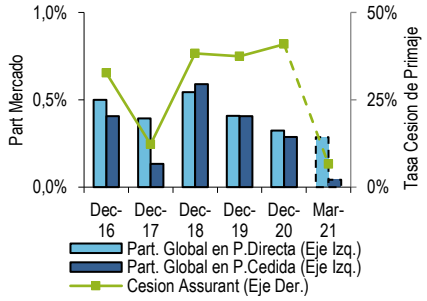
Sus estados financieros auditados 2020 presentan una opinión sin salvedades. Tampoco se reportan sanciones regulatorias en proceso.

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

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y CESIÓN



ESTRATEGIA

> Estrategia alineada a los planteamientos de la matriz.

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

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

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

Entre 2016 y 2018, la compañía participó en licitaciones de seguros hipotecarios de incendio/terremoto, buscando optimizar el patrimonio disponible y las capacidades de reaseguro catastrófico del grupo. En los últimos años, un mercado más competitivo, con precios de reaseguro más presionados, han inhibido a la compañía de seguir participando, quedando abierta de posibilidad de competir con precios y condiciones que aseguren un buen resultado.

POSICIÓN COMPETITIVA

> Posicionamiento en un nicho muy específico de negocios, basado en un fuerte soporte técnico y operacional.

El seguro de ACSG del negocio de móviles está clasificado en el ramo 50 de los estados financieros de seguros (FECU), línea de seguros en que la industria incluye todo multi-riesgos. Dentro de este ramo, en 2020 ACSG alcanzó del orden del 8,6% de participación de mercado, con primas por unos $5.800 millones.

Actualmente, mantiene un acuerdo comercial con uno de los grandes actores de telefonía global, con quien el grupo Assurant mantiene contratos de largo plazo para toda Latinoamérica. Junto con ello, la aseguradora mantiene una importante presencia en los canales retail, contando con alianzas para la comercialización a través de los canales Ripley y Falabella.

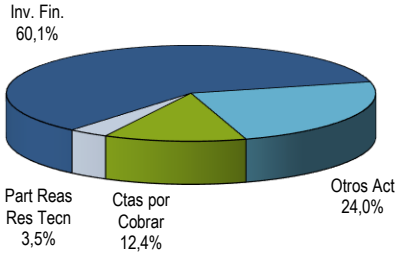
La actual pandemia en curso ha presionado la generación de ingresos a través de los canales retail, afectada fuertemente por el cierre de los centros comerciales producto de las cuarentenas.

Al cierre de marzo 2021, la producción se mantiene presionada, reflejando la ausencia de los contratos de property, como también la mayor dificultad para la comercialización tradicional de los canales retail. No obstante, la prima directa alcanza sobre los $2.000 millones, mostrando una recuperación con respecto a 2020, gracias a una mayor productividad en su principal segmento.

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

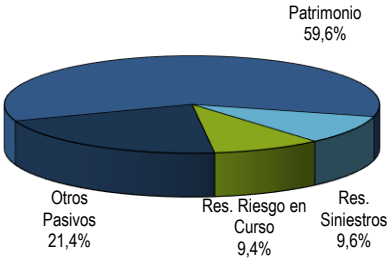
ACTIVOS

Marzo 2021



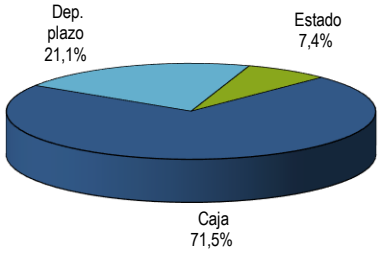
PASIVOS

Marzo 2021



CARTERA DE INVERSIONES

Marzo 2021



Dadas las características del negocio, su participación de mercado global de seguros generales se mantiene acotada. No obstante, en los últimos años se ha logrado consolidar una importante base de negocios, sustentado en el potencial mostrado por sus canales relevantes, además de los canales masivos. Hacia adelante, la innovación en nuevos productos, enfocados en las necesidades de cobertura personal y del hogar, darán forma a su capacidad comercial y de crecimiento.

PERFIL FINANCIERO

> Perfil satisfactorio, cuenta con una estructura financiera conservadora, propio del perfil de negocios comercializado.

ESTRUCTURA FINANCIERA

> Estructura refleja un bajo apalancamiento y alta liquidez.

Con el termino de las coberturas hipotecarias, la estructura de activos de ACSG se readecua, con una fuerte disminución en la importancia de los activos de reaseguro. Su endeudamiento se mantiene muy conservador, volviendo a niveles por debajo de la 1 vez, muy por debajo a la media de Seguros Generales.

Actualmente, el activo se compone principalmente de inversiones financieras, por unos $7.10 millones, correspondientes fundamentalmente a saldos de efectivo y equivalente. Las cuentas por cobrar de asegurados alcanzan cerca de $1.500 millones, evolucionando conforme al ciclo de devengo de los seguros hipotecarios. De igual forma, la participación del reaseguro se ha contraído, alcanzando apenas unos $412 millones al cierre de marzo, correspondientes principalmente a respaldo de la reserva de siniestros.

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

Sus pasivos de seguros se componen principalmente de las reservas técnicas de riesgo en curso (RRC) y reserva de siniestros. El volumen de reservas técnicas, junto con los niveles de pasivos de reaseguro, se han contraído acorde a la extinción de sus obligaciones por licitaciones hipotecarias.

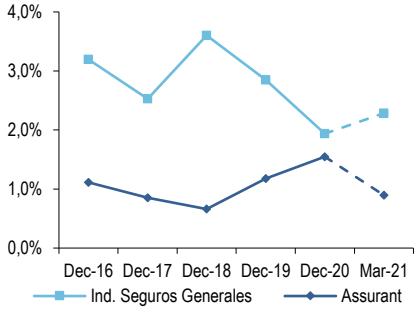
Acorde al actual foco de negocios, su RRC ha seguido contrayéndose, alcanzando apenas unos $1.120 millones a marzo 2021. El ciclo de negocios de prima única presenta un riesgo adicional frente a escenarios económicos más presionados, por términos anticipados de contratos.

Por su parte, la reserva de riesgo en curso alcanza $1.140 millones, respaldada en un 36% por el reaseguro, asociado al run-off de su cartera hipotecaria. La reserva IBNR alcanza cerca de $412 millones, asociada a las reservas de seguros masivos. Por otra parte, no se presenta reserva de insuficiencia de primas (RIP).

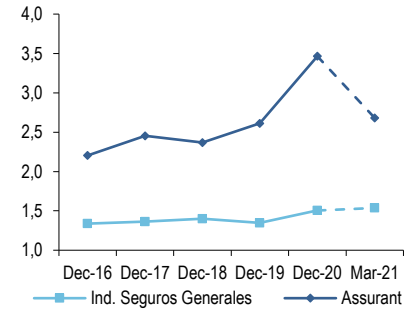
El ítem Otros Activos abarca principalmente impuestos diferidos, cuentas por cobrar por impuestos y deudas del personal, mientas que Otros Pasivos corresponde fundamentalmente a impuestos por pagar y deudas con intermediarios.

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

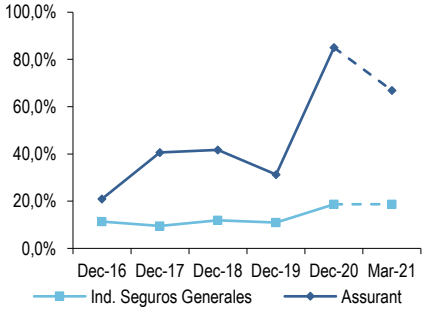
RENTABILIDAD INVERSIONES



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



SUPERÁVIT DE INVERSIONES



Al cierre de marzo 2021 su patrimonio superaba los $7.000 millones, compuesto en un 90% por capital y el 10% restante correspondiente a resultados y reservas. Durante 2020, la compañía decide realizar un pago de dividendo con cargo a las utilidades acumuladas por cerca de $2.000 millones. De acuerdo con la administración, no existen nuevos retiros de dividendos comprometidos con sus accionistas actualmente.

En términos de liquidez, la compañía mantiene altos niveles de efectivo y equivalentes, Durante 2020, la liquidación de instrumentos de renta fija permitió dar cumplimiento al dividendo acordado, como también fortalecer su posición de liquidez inmediata. Junto con ello, los egresos operacionales de seguros fueron cubiertos satisfactoriamente por los flujos de primas.

INVERSIONES

> Cartera se compone fundamentalmente de efectivo equivalente e instrumentos estatales, reflejando el perfil conservador del grupo.

A marzo de 2021 las inversiones financieras de ACSG alcanzan los $7.100 millones, reflejando la contracción producto del ultimo retiro de dividendos. Bajo el actual modelo de negocio, el crecimiento de su cartera administrada dependerá de su nivel de producción y de acumulación de utilidades.

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

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

Las clasificaciones de riesgo de la cartera son muy sólidas, nivel AAA en largo plazo y Nivel 1 para los instrumentos de corto plazo. De esta forma, el retorno de inversiones es acotado, significando en 2020 un retorno bruto de $141 millones, mostrando un leve incremento gracias a la liquidación de activos.

SOLVENCIA REGULATORIA

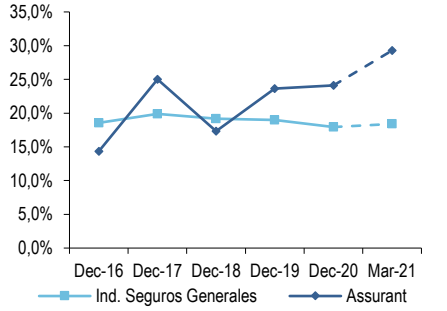
> Holgados niveles de cumplimiento.

La solvencia regulatoria de ACSG es altamente superavitaria, en relación con el perfil de sus obligaciones. Anteriormente, la cartera hipotecaria presentaba los mayores riesgos de impacto potencial, lo que requería de un excedente patrimonial mayor. Hoy, con el run-off de esta cartera, las necesidades de capital se han reducido, permitiendo incluso un importante retiro de dividendos sin presionar sus niveles de cumplimiento regulatorio.

Al cierre de marzo 2021, el superávit de inversiones alcanza sobre los $3.000 millones, equivalente a un 67% de su obligación de invertir. Su excedente de patrimonio neto es muy holgado, cubriendo la exigencia de patrimonio de riesgo en 2,7 veces. El patrimonio de riesgo alcanza los $2.645 millones, siendo determinado por el patrimonio mínimo.

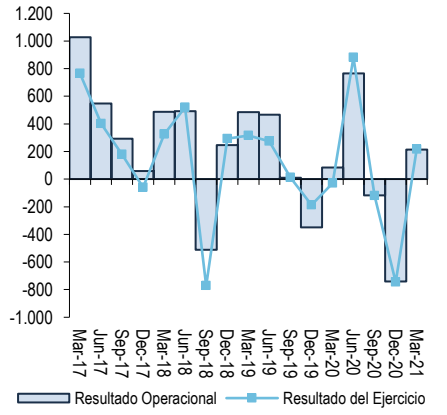
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



El endeudamiento total alcanza en torno de 0,62 veces mientras que el endeudamiento financiero alcanza 0,36 veces, siendo generado principalmente por ciclos de pasivos por impuestos.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

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

Una de las principales características de ACSG es su eficiente estructura operacional. Propio del perfil de seguros desarrollado, la compañía no mantiene sucursales ni gastos de marca significativos.

Desde finales de 2016, la compañía mantiene una estructura independiente de gastos de administración, habiendo dependido anteriormente de Assurant Services Chile, entidad relacionada que era responsable de la gestión de administración. Hoy la aseguradora cuenta con una estructura de gestión financiera y aseguradora propia, acorde al perfil de negocios desarrollado, en tanto que su compañía hermana sigue colaborando en la gestión operacional de los siniestros.

A marzo 2021 se reportan costos relevantes por prestación de servicios, por responsabilidades operacionales frente a las coberturas contratadas en Assurant. Estos representan cerca de un 50% de los gastos de administración, quedando el 50% restante explicado por el gasto en remuneraciones.

La compañía mantiene un ajustado desempeño operacional y de equilibrio en resultados. Durante 2020, la presión comercial, en conjunto a los menores ingresos por carteras hipotecarias, redujeron sus resultados globales.

Anteriormente, la incursión en carteras hipotecarias generaba resultados favorables por comisiones de reaseguro, que contribuían al financiamiento de los gastos de comercialización. Hacia adelante, el desafío de la compañía estará en fortalecer su capacidad de generación, de forma de cubrir la creciente carga de gastos por intermediación.

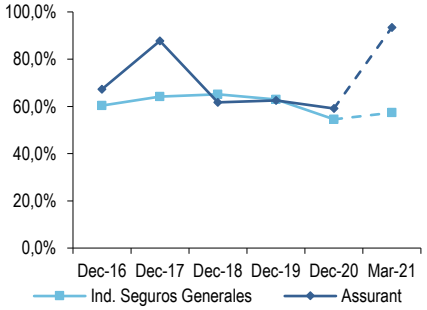
Durante 2020, el resultado operacional cierra en -$9 millones, presionado por el menor nivel de actividad en seguros de móviles. El resultado bruto de la cartera de inversiones es históricamente poco significativo, pero positivo. No obstante, el ajuste de monedas del último trimestre presiona su desempeño financiero, cerrando finalmente el 2020 con una pérdida de $14 millones antes de impuestos.

Al cierre de marzo 2021 el primaje alcanza los $2.000 millones, mostrando una importante recuperación en su línea de móviles, aunque todavía inferior a los ingresos que se recibían por carteras hipotecarias. El resultado operacional se recupera, cerrando el primer trimestre con cerca de $214 millones, y alcanzando una utilidad antes de impuestos por cerca de $264 millones.

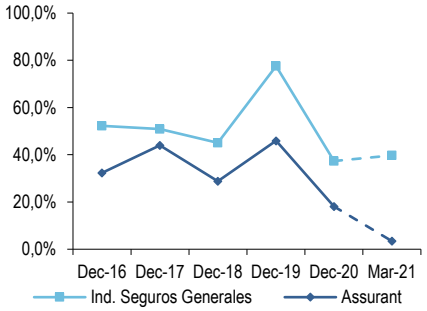
Hacia adelante, la pandemia en curso genera fuerte incertidumbre sobre el cumplimiento de los planes comerciales de su principal línea de negocios. No obstante, los respaldos otorgados por su matriz, en conjunto con su fuerte posición de liquidez, permitirán a la compañía seguir desarrollando su plan de negocios.

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

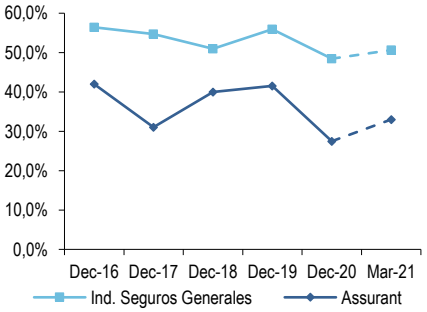
RETENCIÓN



SINIESTRALIDAD DIRECTA



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA(4)



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

> Soporte técnico y apoyo operacional del grupo respalda desempeño de su cartera.

RESULTADOS TÉCNICOS

> Menor actividad comercial en 2020 presiona su margen técnico.

El año 2020 se caracterizó por ser un año muy complejo desde el punto comercial y financiero. Por el lado de ACSG, el cierre de la actividad comercial producto de las medidas de cuarentena presionaron la comercialización de sus coberturas de móviles.

En 2020, la prima directa anual alcanzó unos $9.900 millones, de los cuales $4.000 provienen de las carteras licitadas, cedidos en un 100% a su reasegurador. Los seguros de móviles alcanzaron unos $5.800 millones de primas, versus los $7.200 millones alcanzados en 2019, manteniendo una tendencia a la baja.

Al cierre de diciembre 2020, el margen técnico alcanzó $2.300 millones, casi $1.000 millones menos que 2019. Esta caída se explica principalmente por la caída en la producción. Junto con ello, se observa un deterioro de seguros por cerca de $500 millones, asociado a cancelaciones anticipadas. Por su parte, los últimos meses de vigencia de la cartera hipotecaria aportaron unos $250 millones al resultado técnico.

A lo largo de su historia, la siniestralidad de la aseguradora ha presentado variaciones, asociado al desempeño de su línea de seguros para teléfonos móviles. Cambios en los métodos de cálculos de reservas y ajustes de tipo de cambio han generado impactos significativos en sus reservas de siniestros. Ante ello, la administración ha continuado fortaleciendo los convenios con sus redes de reparación y su canal de ventas, de manera de controlar los costos e implementar mecanismos alternativos que le permitan responder a los siniestros. A pesar de la caída en la producción, durante 2020 la siniestralidad de su cartera tradicional muestra una mejora, alcanzando una siniestralidad directa de apenas un 27%, favorecida por una menor frecuencia de reclamos.

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

A marzo se observa una leve mejora en la siniestralidad directa de su principal cartera. Junto con ello, se observan recuperos asociados a la cartera hipotecaria a cargo del reaseguro. Con la extinción de la última licitación, sus ingresos por primas de Incendio y Terremoto cayeron bruscamente 2021.

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

REASEGURO

> Negocio tradicional no requiere reaseguro. Run-Off de carteras licitadas se ceden en un 100% al grupo.

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

Por su parte, la anterior participación en coberturas de incendio/terremoto no requirieron protecciones adicionales del tipo catastróficas sobre la retención, al estar cedidos en su totalidad a American Bankers Insurance Company, brazo reasegurador del grupo. El grupo cuenta con amplia experiencia en este tipo de riesgos, reasegurado algunas carteras regionales de relevancia y manteniendo contratos con algunos actores en el mercado local.

Durante 2020 las primas cedidas alcanzaron unos $4.050 millones, para una carga de siniestros cedidos en torno a los $231 millones. Al cierre de marzo 2021 se observan algunos recuperos asociados a la cartera hipotecarias. Con todo, los resultados netos cedidos al reaseguro durante estos años fueron muy positivos, avalando la gestión del grupo.

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

	4-Jul-2014	3-Jul-2015	6-Jul-2016	6-Jul-2017	6-Jul-2018	5-Jul-2019	6-Jul-2020	6-Jul-2021
Solvencia	Ei	A-	A-	A	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	En Desarrollo	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Assurant Chile Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar 2021
Balance									
Total Activo	18.650	15.680	21.668	21.166	13.668	17.831	11.893	5.756.257	5.650.719
Inversiones financieras	7.235	7.906	10.327	10.920	9.149	10.169	7.143	1.734.673	1.812.325
Inversiones inmobiliarias	23	16	5	0	0	0	0	48.605	48.749
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	5.970	4.101	4.638	3.054	1.324	2.305	1.479	1.364.651	1.223.926
Deudores por operaciones de reaseguro	121	359	203	1.771	2	302	0	141.114	161.239
Deudores por operaciones de coaseguro	7	16	24	0	0	0	0	62.346	55.741
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.224	1.655	3.412	2.312	894	2.016	413	1.993.919	1.919.279
Otros activos	2.070	1.627	3.059	3.109	2.298	3.039	2.857	410.948	429.461
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	1.741	3.593
Reservas Técnicas	5.977	3.731	5.852	3.891	2.362	3.568	2.262	3.473.417	3.414.550
Deudas de Seguros	3.236	1.582	3.826	4.796	-5	1.522	15	729.485	660.440
Otros pasivos	2.417	2.061	3.326	3.401	2.246	3.691	2.525	466.709	454.994
Total patrimonio	7.020	8.306	8.664	9.078	9.064	9.050	7.090	1.084.906	1.117.142
Total pasivo y patrimonio	18.650	15.680	21.668	21.166	13.668	17.831	11.893	5.756.257	5.650.719
EERR									
Prima directa	11.837	9.551	14.528	11.623	9.917	3.124	2.040	3.054.166	713.180
Prima retenida	7.964	8.380	8.965	7.268	5.862	1.414	1.907	1.688.577	422.811
Var reservas técnicas	161	106	-248	313	-165	52	-276	46.292	18.674
Costo de siniestros	-3.411	-2.633	-3.487	-3.148	-1.565	-625	-538	-736.808	-196.516
Resultado de intermediación	-1.712	-1.291	-1.252	-931	-1.228	-163	-607	-126.892	-28.189
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	0	-214.130	-53.449
Deterioro de seguros	-154	-249	-746	-142	-521	0	327	-3.404	-12.531
Margen de contribución	2.848	4.314	3.232	3.360	2.382	678	812	653.636	150.800
Costos de administración	-1.697	-2.388	-2.519	-2.750	-2.391	-595	-597	-547.932	-131.212
Resultado de inversiones	81	68	68	129	142	66	16	34.563	10.628
Resultado técnico de seguros	1.231	1.994	782	739	133	149	231	140.267	30.215
Otros ingresos y egresos	-73	-85	-68	-47	-29	-8	-6	26.607	6.582
Diferencia de cambio	-59	-226	316	-11	-149	218	39	-2.639	-1.688
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	7	-50	-16	23	25	5	0	13.827	7.310
Impuesto renta	-188	-347	-649	-289	6	-393	-48	-42.917	-7.781
Resultado del Periodo	918	1.286	365	414	-14	-28	216	135.144	34.639
Total del resultado integral	918	1.286	365	414	-14	-28	216	155.907	31.748

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

INDICADORES

	Assurant Chile Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar 2021
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	1,20	0,69	1,11	1,08	0,41	0,75	0,62	2,47	2,34
Prima Retenida / Patrimonio	1,13	1,01	1,03	0,80	0,65	0,63	1,08	1,56	1,51
Cobertura de Reservas	2,23	3,34	2,52	3,41	4,82	3,72	3,99	1,31	1,32
Participación Reaseguro en RT	53,9%	44,4%	58,3%	59,4%	37,8%	56,5%	18,3%	57,4%	56,2%
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	1,20	0,69	1,11	1,08	0,41	0,75	0,62	2,87	2,72
Endeudamiento Financiero	0,34	0,26	0,40	0,38	0,25	0,41	0,36	0,62	0,61
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	2,20	2,45	2,37	2,61	3,46	2,42	2,68	1,50	1,54
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	20,9%	40,6%	41,7%	31,3%	85,1%	71,4%	66,9%	18,7%	18,7%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	38,8%	50,4%	47,7%	51,6%	66,9%	57,0%	60,1%	30,1%	32,1%
Rentabilidad Inversiones	1,1%	0,9%	0,7%	1,2%	1,5%	2,6%	0,9%	1,9%	2,3%
Gestión Financiera	0,2%	-1,3%	1,7%	0,7%	0,1%	6,5%	1,9%	0,8%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	2,6%	-12,7%	36,4%	19,9%	-84,5%	79,1%	21,1%	26%	38%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	32,9%	41,3%	34,2%	20,1%	52,1%	19,5%	55,6%	6,2%	7,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,02	0,03	0,03	0,09	0,04	0,57	0,42	0,40
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	6,05	5,15	3,83	3,15	1,60	2,21	2,18	5,36	5,15
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	14,3%	25,0%	17,3%	23,7%	24,1%	19,0%	29,3%	17,9%	18,4%
Costo de Adm. / Inversiones	23,5%	30,2%	24,4%	25,2%	26,1%	23,4%	33,5%	31,6%	29,0%
Result. de interm. / Prima Directa	-14,5%	-13,5%	-8,6%	-8,0%	-12,4%	-5,2%	-29,8%	-4,2%	-4,0%
Gasto Neto	42,8%	43,9%	42,1%	50,6%	61,7%	53,6%	63,2%	45,8%	43,2%
Resultado Operacional / Prima Retenida	14,4%	23,0%	8,0%	8,4%	-0,2%	5,9%	11,3%	6,3%	4,6%
Ratio Combinado	85,6%	75,3%	81,0%	94,0%	88,4%	97,8%	91,4%	95,7%	96,4%
UAI / Prima Directa	9,3%	17,1%	7,0%	6,1%	-0,2%	11,7%	12,9%	5,8%	5,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	4,9%	8,2%	2,0%	1,9%	-0,1%	-0,6%	5,8%	2,4%	2,4%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	13,1%	15,5%	4,3%	4,7%	-0,2%	-1,3%	10,7%	13,4%	13,4%
Perfil Técnico									
Retención Neta	67,3%	87,7%	61,7%	62,5%	59,1%	45,3%	93,5%	54,5%	57,3%
Margen Técnico	24,1%	45,2%	22,2%	28,9%	24,0%	21,7%	39,8%	21,4%	21,1%
Siniestralidad Directa	32,3%	44,0%	28,8%	45,9%	18,1%	31,6%	3,4%	37,3%	39,7%
Siniestralidad Cedida	10,6%	134,2%	12,5%	50,3%	5,7%	21,2%	-350,7%	25,4%	23,6%
Siniestralidad Retenida	42,8%	31,4%	38,9%	43,3%	26,7%	44,2%	28,2%	43,6%	46,5%
Siniestralidad Retenida Ajustada	42,0%	31,0%	40,0%	41,5%	27,5%	42,6%	33,0%	48,5%	50,6%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	13,3%	34,6%	38,5%	58,7%	58,8%	60,7%	36,1%	74,0%	71,9%

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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

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

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

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