

INFORME DE CLASIFICACION

**REALE CHILE SEGUROS
GENERALES S.A.**

JULIO 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.08.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.21

	Agosto 2020	Agosto 2021
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

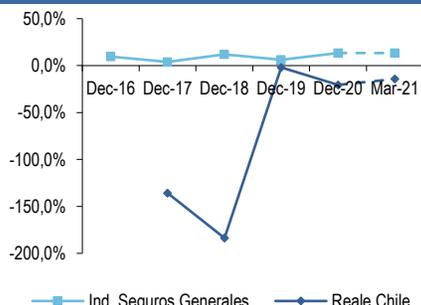
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-19	Dic-20	Mar-21
Prima Directa	62.648	85.273	15.917
Resultado de Operación	-1.225	-6.185	-1.168
Resultado del Ejercicio	-323	-3.713	-620
Total Activos	133.641	145.002	138.872
Inversiones	28.736	22.593	25.486
Patrimonio	17.339	18.807	18.478
Part. Global (Sobre PD)	2,2%	2,8%	2,2%
Siniestralidad ¹	57,0%	67,6%	81,5%
Margen Neto	23,7%	15,1%	13,4%
Gasto Neto	46,5%	44,2%	38,2%
ROE	-1,9%	-20,5%	-14,3%

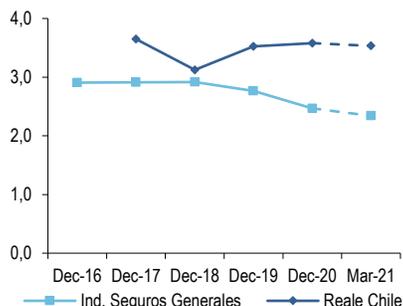
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) se sustenta en el fuerte soporte financiero y operacional otorgado por su matriz, en la amplia experiencia de su administración, en el crecimiento y diversificación de negocios y, en el adecuado soporte de reaseguro. Factores de presión en proceso de desarrollo son la fuerte presión de márgenes sobre la cartera retenida y la madurez esperada para la liberación de reservas técnicas regulatorias.

Reale Chile Seguros Generales pertenece a Reale Seguros Generales, entidad española, controlada por Società Reale Mutua di Assicurazioni, matriz última del grupo asegurador italiano "Reale Group". El grupo administra una diversificada cartera de inversiones en el sector bancario, asegurador e inmobiliario. Sus principales operaciones se focalizan en Italia y España.

Reale Chile inició sus operaciones en junio de 2017, fundamentalmente en el nicho de seguros de automóviles. En 2020 la cartera alcanza una visible diversificación con Riesgos Varios, basada en un 35% de crecimiento, expansión apoyada principalmente en un favorable escenario para los segmentos de Incendio y Líneas aliadas.

Sus canales de diversificación contemplan la intermediación tradicional, una red de oficinas en las principales ciudades del país más una paulatina introducción a los canales masivos y plataformas.

Cumpliendo ya cuatro años de actividad, Reale Chile alcanza una participación de mercado cercana al 3%. Una estrategia competitiva basada en una sólida base de intermediarios y eficiente propuesta de servicios, tanto al canal como a sus asegurados, es el fundamento de su posicionamiento.

La estructura operacional ha alcanzado una satisfactoria solidez y desempeño, respecto de sus objetivos de servicio a canales y asegurados y, respecto de los estándares de su casa matriz.

La estructura de activos de respaldo está razonablemente diversificada, en línea con el perfil de coberturas comercializadas. Su endeudamiento total se sitúa por sobre la media de la industria, reflejo de la cartera comercializada y la etapa de maduración de sus reservas regulatorias.

Reale Chile mantiene altos niveles de liquidez. Las cuentas por cobrar a asegurados, su principal fuente de capital de trabajo y de respaldo de su retención, mantiene niveles acotados de mora y deterioro. Su cartera de inversiones se concentra en efectivo y equivalente, contando además con inversiones en instrumentos estatales y bancarios.

Los indicadores de eficiencia de la aseguradora se han ido acoplando a los niveles comparables de la industria de seguros generales. No obstante, el Índice de Razón Combinada sigue muy por sobre el 100% a la espera de alcanzar la maduración del ciclo de reservas y fortalecer los márgenes técnicos de las coberturas de Vehículos Motorizados.

Un programa de reaseguro conservador y de sólido respaldo crediticio, le permite desarrollar una activa competitividad en el segmento de riesgos varios, con una adecuada protección patrimonial.

Al cierre de junio 2021, la solvencia regulatoria global se mantenía ajustada. Su patrimonio neto cubre en cerca de 1,27 veces su patrimonio de riesgo, por debajo de la media de la industria. Su superávit de inversiones representativas es acotado, con apenas unos \$880 millones. El Leverage también se encontraba en niveles elevados. Actualmente se cuenta con un importante compromiso de capital por 8 millones de

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

euros, recursos que, una vez autorizados por la CMF ingresarán a la sociedad y darán soporte a sus planes comerciales y de crecimiento de los próximos meses.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas “Positivas” asignadas a la clasificación dan forma a las expectativas que Feller Rate tiene respecto del desempeño futuro de la calidad crediticia de las obligaciones de seguros de Reale Chile. El visible apoyo matricial, es confirmado con un nuevo compromiso, que se va a reflejar en la solvencia regulatoria y los respaldos para el crecimiento esperado. El soporte de reaseguro es muy sólido y coherente con los estándares del mercado local, lo que debiera ser refrendado durante las renovaciones de 2021.

Aspectos competitivos, tales como el fortalecimiento del perfil de suscripción de la cartera de Vehículos Motorizados, deben dar paso a mejoras de la rentabilidad operacional global.

El alza en la clasificación dependerá fundamentalmente de la consolidación del aporte de capital, de la mantención de un soporte de reaseguro sólido y coherente con el plan de crecimiento, y, con el equilibrio en resultados operacionales trimestrales. Por otra parte, un debilitamiento significativo de la solvencia local, de la calidad crediticia de su matriz o del reaseguro utilizado, podrían modificar su clasificación actual a la baja.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Continuo respaldo financiero y de gestión otorgado por el grupo.
- Sólido soporte de reaseguro.
- Fuerte gestión de cobranza y alta liquidez en inversiones.
- Administración con conocimiento del mercado y acceso a corredores locales.
- Consistente crecimiento con foco en la diversificación de cartera y canales.

RIESGOS

- Fuerte competitividad del mercado objetivo.
- Niveles de cumplimiento normativo ajustados.
- Desempeño operacional expuesto a maduración de reservas regulatorias y presiones tarifarias.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Escenario de Pandemia y riesgos socio políticos.

PROPIEDAD

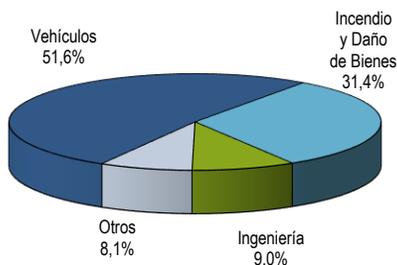
La compañía pertenece a Società Reale Mutua di Assicurazioni, a través de Reale Seguros Generales, filial española de Reale Group.

Las aseguradoras italiana y española están clasificadas BBB+/estables (noviembre 2020) en escala internacional. Sus clasificaciones están ancladas al riesgo soberano de Italia y España, (BBB- y A- respectivamente, en tanto que Chile hoy es A-).

Con sede en Turín Italia, Reale Mutua Assicurazioni es la mayor entidad aseguradora mutua del país y uno de los principales actores de seguros en España. El grupo cuenta con empresas aseguradoras de vida y no vida, inmobiliarias, servicios y Asistencias, además de un Banco de personas.

PRIMA DIRECTA

Marzo 2021



PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios satisfactorio, en línea con el objetivo de su matriz.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Administración con amplia experiencia local e internacional, plenamente alineada al perfil de gobernabilidad de su matriz.

Reale Chile Seguros Generales es la única incursión de Reale Group en el continente latinoamericano. Reale Mutua di Assicurazioni es una importante mutua localizada en Turín, alcanzando posiciones relevantes en el mercado asegurador italiano y español. Fundada hace más de 180 años, la mutua de seguros encabeza un grupo de empresas del sector bancario, financiero, inmobiliario y de asistencia, complementando así la oferta a su red de asegurados. La matriz cuenta con un patrimonio cercano a los €2.900 millones e ingresos anuales por cerca de €5.000 millones. Basado en un modelo de negocios mutuario, muy común en Italia, los beneficios se distribuyen a sus afiliados a través de las asistencias.

En España, la aseguradora se inicia en 1988 y comercializa principalmente seguros de Vehículos y Personales. Desde sus inicios, la compañía española ha mostrado un rápido crecimiento, basado en una eficiente gestión comercial, focalizado en la calidad del servicio al cliente. Tal como en Chile, su estructura de control es accionaria, desde Italia. El grupo asegurador mantiene elevados estándares de solvencia según los modelos regulatorios de la Comunidad Económica Europea.

En Chile, la aseguradora comienza su operación el segundo semestre del año 2017. Cuenta actualmente con unos 300 colaboradores a lo largo del territorio nacional, manteniendo una estructura funcional coherente con el giro y requerimientos operacionales del modelo. Conforme a su expansión comercial ha ido abriendo oficinas en capitales regionales de relevancia.

Su directorio está formado por personas extranjeras, además de dos miembros de carácter independiente. La dirección superior de Reale Chile recae en la Gerencia General y en la Gerencia General Adjunta. Esta peculiar estructura superior permite complementar capacidades técnicas y financieras con una potente dinámica comercial.

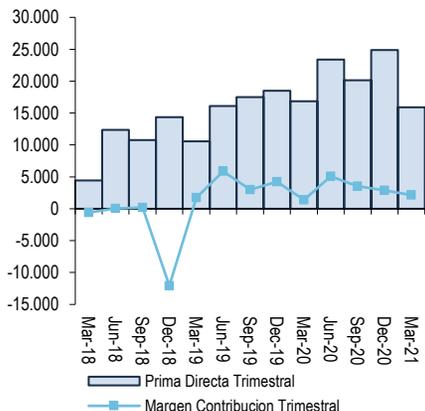
Siendo la única expansión latinoamericana, se aprecia una fuerte injerencia matricial, propio también del perfil mutuario de su gobernabilidad superior. La empresa local se somete a auditorías internas que reportan directamente a la matriz italiana.

El compromiso en administración y patrimonial es fuerte, caracterizado por aportes de capital, préstamos para respaldo de inversiones, arriendo de oficinas y participación de profesionales en la administración.

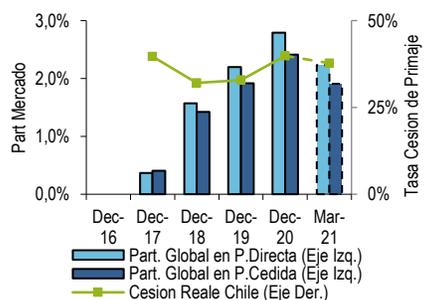
Reale Chile cuenta con un perfil operativo altamente sistematizado y tecnológicamente fuerte, acorde a las exigencias matriciales. Esto le permitió enfrentar la cuarentena con flexibilidad, sin poner en riesgo la continuidad de la operación.

Entre sus actividades mutualistas la matriz mantiene diversos compromisos con las comunidades en que participa. A través de Reale Foundation, en Chile, apoya a entidades como la Corporación Formando Chile, casas de acogida y hogares en riesgo social. Los colaboradores de Reale participan activamente en estas iniciativas.

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y CESIÓN



ESTRATEGIA

Propuesta de negocios basada en canales tradicionales. Foco actual logra fortalecer la diversificación de canales y su portafolio.

Desde sus inicios la estrategia comercial de Reale Chile se focalizó en canales tradicionales y seguros de automóviles. Con ello, se logró una penetración del mercado tanto de personas como comerciales. Avanzando en el tiempo se van incorporando nuevas carteras y líneas de negocios, acrecentando sus canales, oficinas regionales, y tipos de coberturas.

Hoy, combina una cartera de Vehículos personales y comerciales con una producción creciente de riesgos técnicos de Incendio, Terremoto, Ingeniería, Transporte y RC. La distribución se canaliza a través de canales tradicionales, venta directa y en forma escalonada en canales masivos.

La aseguradora cuenta con servicios propios de asistencia, habilitados para dar soporte a sus clientes de seguros de vehículos de manera expedita y simplificada, participando, además, en algunas operaciones en coaseguro.

Actualmente mantiene registros abiertos para unos 750 corredores, cartera muy diversificada y de los más diversos tamaños y perfiles.

Reale Chile dispone de servicios de Call-Center y suscripción web, siendo este último uno de sus principales canales de apoyo a la suscripción. Cuenta, además, con oficinas en Santiago, Viña del Mar, Puerto Montt, La Serena, Antofagasta, Copiapó y Talca, privilegiando la cercanía con su cliente objetivo.

Entre los principales riesgos estratégicos que Reale Chile enfrenta actualmente está la alta competitividad local y los ciclos de reaseguro externo.

POSICIÓN COMPETITIVA

Importante crecimiento y diversificación se refleja en posicionamiento respecto a sus competidores.

Reale Chile mantiene como objetivo situarse como una de las principales compañías del mercado local, apuntando a participaciones del orden del 10% en sus principales líneas de negocios.

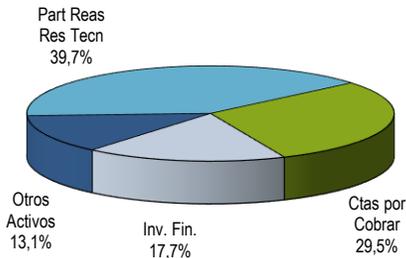
Cumpliendo ya cuatro años de actividad, Reale Chile supera ampliamente los \$85.000 millones de primas anuales, alcanzando cerca del 3% de participación de mercado en la producción bruta de seguros generales. La estrategia de expansión trae consigo fuertes presiones en términos de rentabilidad técnica y gestión comercial, reflejada fundamentalmente en el segmento Vehículos motorizados. Respecto de los riesgos varios esta diversificación ha permitido fortalecer su vinculación con el reaseguro y, respecto de la distribución de costos fijos.

El ramo de Vehículos Motorizados representa actualmente el 50% de su producción, porcentaje similar al que reportan las principales aseguradoras del segmento, alcanzando una participación cercana al 5,5% y situándose en la sexta posición del mercado. Otorga cobertura a más de 145.000 vehículos, para un total de 40.000 pólizas individuales y 5.000 de carácter colectivo.

La suscripción de Incendio/sismo sigue desarrollándose con solidez, alcanzando en 2020 una producción de \$24.600 millones, un 70% de crecimiento y una participación en torno

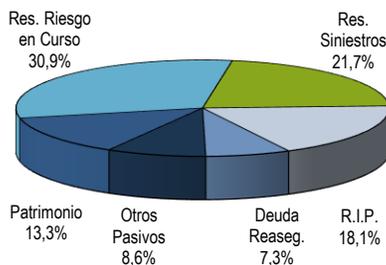
ACTIVOS

Marzo 2021



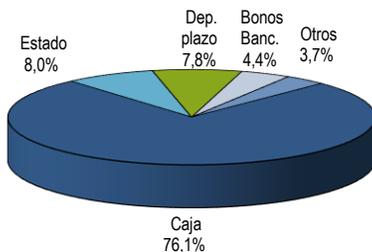
PASIVOS

Marzo 2021



CARTERA DE INVERSIONES

Marzo 2021



al 2%. El incremento de precios del reaseguro post crisis socio política de octubre 2019 colaboró a fortalecer la posición competitiva de nuevos actores en la industria.

La cartera de Ingeniería también muestra un sostenido crecimiento, alcanzando al cierre de 2020 cerca de \$5.600 millones de producción, equivalentes a un 5% de la prima del mercado. Alcanza además una producción cercana a los \$3.000 millones en Casco/Transporte, con un 2% de participación. En RC alcanza una producción de \$2.100 millones, con una participación cercana al 1,3%.

Al cierre de junio de 2021 la producción se contrae un 6% con respecto a igual fecha del ejercicio anterior, caída explicada principalmente por una menor producción de cartera de vehículos y por la revisión del perfil de siniestralidad de algunas carteras colectivas.

PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero adecuado, coherente con la diversificación de cartera, el ciclo de reservas regulatorias y el respaldo patrimonial de su matriz.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Alta liquidez y eficiente gestión de cobranza respaldan su capital de trabajo. Maduración de la parrilla permite ir liberando reservas regulatorias.

La estructura de activos de respaldo está razonablemente diversificada, en línea con el perfil de coberturas comercializadas. Su volumen total de reservas técnicas es alto, coherente con aquellas aseguradoras focalizadas mayormente en seguros de Vehículos, que incide en reservas de riesgos en curso y de siniestros, todas retenidas al 100%. Las reservas RIP son relevantes, pero son cedidas en una mayor proporción al contrato de reaseguro, no incidiendo mayormente en el endeudamiento total regulatorio.,

Con el crecimiento en riesgos varios la participación de reaseguro ha tomado alta relevancia, siendo responsable de más del 50% de las reservas técnicas. La cobertura de reservas de riesgos en curso está cubierta por las cuentas por cobrar asegurados. Estas reportan un desempeño muy satisfactorio, manteniendo un deterioro acotado, con un periodo promedio de cobro en torno a los 6 meses, en línea con el ciclo de la cartera de automóviles. A marzo 2021 los ajustes no identificados sumaban unos \$2.100 millones, mostrando un continuo incremento, en línea con la producción. En el último año, una mayor automatización de los procesos de pagos, en respuesta a los escenarios de pandemia y disturbios sociales, ha aumentado la cobertura del pago automático.

Conforme al mandato matricial, durante este ciclo de pandemia su liquidez ha sido fortalecida, dando alto respaldo a la caja y al capital de trabajo.

Por el lado de los pasivos, la reserva de riesgo en curso RRC alcanza sobre los \$42.900 millones al cierre de marzo 2021, mostrando en los últimos 12 meses cierto equilibrio entre reserva por venta nueva y liberación de stock.

La reserva de siniestros alcanza \$30.200 millones. La reserva OYNR se calcula en base al método simplificado y no es relevante en el costo, mostrando una importante reducción en el último año, representando apenas \$860 millones. Por otra parte, la reserva catastrófica alcanza unos \$342 millones, determinados por la prioridad del reaseguro para su negocio de Incendio e Ingeniería.

En sus inicios Reale Chile debió enfrentar una fuerte presión de reservas regulatorias RIP que afectaron al desempeño de su cartera de Vehículos. En 2019 se libera una porción relevante de esta reserva retenida. Posteriormente se deben contabilizar RIP para Riesgos Varios, menos impactante en el resultado, debido a la participación del reaseguro. Al cierre de marzo, esta reserva alcanzaba del orden de los \$25.000 millones, unos \$2.400 millones netos de reaseguro, mostrando una importante reducción en los últimos meses gracias al mejor desempeño de sus carteras de vehículo e ingeniería.

Los ingresos diferidos de reaseguro han continuado aumentando, conforme al ciclo de Riesgos Varios, sumando a marzo 2021 unos \$2.400 millones para los siguientes meses.

El patrimonio alcanza cerca de \$18.500 millones, compuesto por un capital total aportado de \$41.390 millones, reservas por unos \$3.000 millones, y pérdidas acumuladas por \$25.960. Durante este tiempo, la compañía ha acumulado impuestos diferidos a su favor por más de \$10.500 millones.

Durante 2020 se concreta un aporte de patrimonio por \$3.860 millones, capitalizando un préstamo relacionado recibido en 2019 por un monto similar, destinado a fortalecer las inversiones representativas. En junio 2021 se compromete un nuevo aporte por unos \$7.300 millones, a ser ingresados durante el tercer trimestre del año.

Los estados financieros de Reale Chile del año 2020 fueron aprobados sin salvedades por sus auditores externos sin contar con observaciones relevantes de control interno.

INVERSIONES

Conservadora política de inversiones, con altos y excedentarios niveles de liquidez.

Al cierre de marzo 2021 las inversiones financieras alcanzaban unos \$24.500 millones, focalizados en liquidez inmediata e instrumentos de alta calidad crediticia. Ello refleja la conservadora política de inversiones mantenida por el grupo, focalizada en instrumentos emitidos por entidades gubernamentales o instituciones de alto perfil crediticio. Cuenta además con límites propios de concentración, por emisor, país y moneda.

La implementación de su política de inversión es supervisada por la alta gerencia, la comisión de inversiones y el directorio. Los activos se mantienen en custodia en entidades reguladas. La gestión de inversiones de las filiales del Grupo Reale cuenta con el apoyo de Banca Reale.

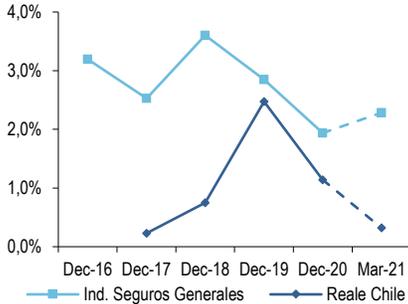
En los últimos dos años y medio la cartera de inversiones ha mantenido niveles medios del orden de los \$26.000 millones trasladándose a efectivo y equivalente desde 2020 a la fecha, reflejando los aportes de capital, el resultado de su fuerte gestión de cobranza.

La cartera de inversiones inmobiliarias de la aseguradora es muy acotada, sin contar con bienes raíces para el uso propio, arrendando actualmente sus dependencias a la matriz local. De igual forma, su creciente red de oficinas regionales se basa en arriendos.

Bajo el perfil conservador de sus inversiones, los retornos esperados de su cartera son poco significativos. De igual forma, la exposición a pérdidas directas por deterioro también queda acotada. No obstante, ajustes a mercado suelen incidir favorablemente al resultado integral, aportando en 2020 unos \$1.300 millones por concepto de "Otros resultados con ajuste en patrimonio".

Ciclos de alzas de tasas pueden incidir desfavorablemente, aunque para una acotada base de inversiones expuestas. Históricamente, los ajustes por Unidades Reajustables y Tipo de Cambio han sido cubiertos favorablemente. En 2020, un mayor impacto por tipo

RENTABILIDAD INVERSIONES



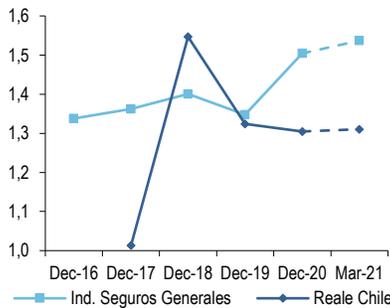
de cambio presiono el resultado financiero de Reale Chile en unos \$200 millones, netos de Unidades Reajustables.

SOLVENCIA REGULATORIA

Crecimiento en RRC presionan endeudamiento total y la cobertura de inversiones representativas.

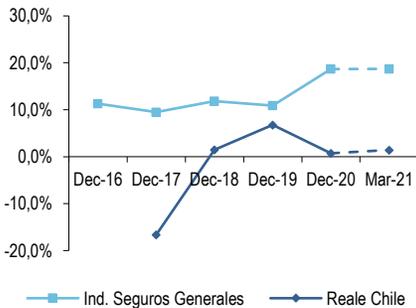
Una fuerte expansión basada en seguros de vehículos, de alta retención marca la presión sobre las RRC, el patrimonio de riesgo por endeudamiento total y, el endeudamiento financiero por pasivos de reaseguro, con intermediarios y con el fisco. Un alto saldo de deudores por prima no vencida y no devengada, por sobre los límites regulatorios, generan una presión adicional sobre los niveles de activos representativos.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



Una etapa de fuerte crecimiento ha generado presiones por pérdidas operacionales, generadas por el ciclo de los seguros de vehículos. Una estructura operacional muy sólida requiere de gastos de administración de importancia, lo que, junto a las exigencias de Reservas de Riesgos en Curso han generado pérdidas patrimoniales por cerca de \$35.000 millones antes de impuestos. De estas, cerca de \$25.000 millones corresponden a reservas técnicas regulatorias y \$10.000 millones a impuestos diferidos. Todos conceptos que deben recuperarse conforme a la maduración del proyecto y la obtención de excedentes.

SUPERÁVIT DE INVERSIONES

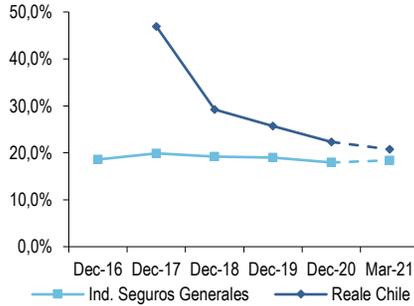


En marzo de 2021, mediante resolución exenta N°1.502, la aseguradora recibe una multa por UF400 producto de una serie de incumplimientos de control y administración de inversiones representativas durante 2018. Su gerente general también es sancionado. Esta sanción fue apelada por la aseguradora, reclamación que fue rechazada en primera instancia por la CMF, y que fue recurrida a la Corte de Apelaciones, donde fue aceptada para su revisión. De acuerdo a la administración, luego de esta sanción se ha fortalecido los mecanismos de control y supervisión, de manera tal de asegurar el cumplimiento normativo. Junto con ello, el grupo ha mantenido un sólido compromiso con el proyecto.

Con el fin de respaldar el crecimiento, enfrentar las presiones de liquidez del ciclo de pandemia, fortalecer la diversificación de inversiones representativas, y dar estabilidad a las exigencias de solvencia locales, la matriz comprometió un nuevo aporte de capital por unos €8 millones, aporte pendiente de autorización por parte de la CMF. Con dicho aporte la administración estima que podrá desarrollar su plan de crecimiento para el periodo 2021/2022, periodo en que se espera alcanzar la maduración del ciclo de generación de reservas técnicas regulatorias.

Al cierre de junio 2021, sus niveles de cumplimiento regulatorio se mantenían ajustados. Su patrimonio neto cubría en cerca de 1,27 veces su patrimonio de riesgo, por debajo de la media de la industria de 1,5 veces. El superávit de inversiones representativas se mantiene muy acotado, con apenas unos \$880 millones. El endeudamiento total alcanzaba las 3,94 veces, mientras que su endeudamiento financiero rondaba las 0,68 veces, ambos mostrando un leve deterioro en los últimos meses, manteniéndose muy por sobre los niveles de la industria.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Foco actual enfrenta la presión por fortalecer la rentabilidad del segmento Vehículos y continuar expandiendo su producción y diversificación. Escala de gastos se encuentra en una etapa de meseta.

Actualmente, la aseguradora está focalizada en la generación de nuevos negocios, en la captación de nuevos canales y en fortalecer la rentabilidad de su cartera de Vehículos.

La estructura operacional de Reale Chile ha alcanzado una satisfactoria etapa de madurez. Cuenta ya con las capacidades técnicas y operacionales para dar cabal cumplimiento a su plan de negocios. Así, no se esperan nuevas inversiones relevantes en términos de marca o sistemas que puedan generar nuevas presiones sobre sus gastos.

Acorde a las políticas conservadoras de carácter matricial, la aseguradora mantiene provisiones de diversos perfiles, de modo de no generar brechas potencialmente relevantes respecto de coberturas de gastos.

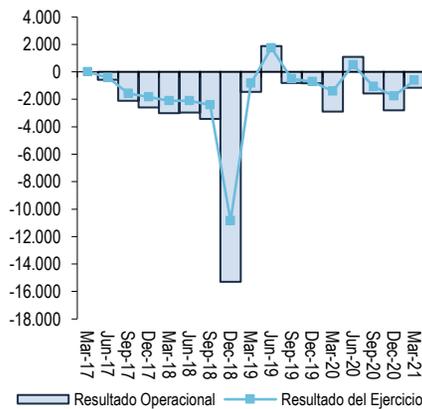
La escala de costos objetivos logra actualmente niveles muy similares a la industria, del orden del 20% sobre prima directa. La remuneración de sus canales de comercialización también se asemeja a los niveles del mercado, alcanzando en suma un gasto neto en torno al 44% anual.

No obstante, el desempeño técnico de su cartera se mantiene deficitario, reconociendo todavía un fuerte impacto por constitución de reservas de riesgos en curso. La siniestralidad neta de la cartera se mantiene elevada, presionada por el desempeño de Vehículos. La liberación de reservas RIP ayuda a reducir el déficit operacional, aportando cerca de \$2.500 millones al margen técnico de 2020.

A junio de 2021 la aseguradora reporta una pérdida operacional de \$2.490 millones. Para 2021, la administración proyecta cerrar el año con un déficit del orden de UF50.000, acercándose a niveles de equilibrio en los últimos meses.

RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Exigencias propias de la consolidación de cartera mantienen presión sobre el retorno técnico. Estructura de retención y contratos de reaseguro dan solidez a la cartera de Riesgos Varios.

RESULTADOS TÉCNICOS

Márgenes técnicos ajustados reflejan los costos de formación de cartera y de una mayor siniestralidad.

La cartera de Reale Chile se configurada a partir de las políticas diseñadas conforme los perfiles y apetito de riesgo del grupo controlador, en conjunto de definiciones efectuadas por sus ejecutivos locales. Los ejecutivos comerciales están facultados para suscribir riesgos medianos, evaluaciones que, posteriormente, son supervisados por las gerencias técnicas de cada sección. Los riesgos de mayor envergadura son analizados y aprobados por las gerencias superiores. Las coberturas de mayor exposición deben ser autorizadas a un nivel superior. En algunos casos puede escalar hasta el directorio.

Durante sus cuatro años de operación, Reale Chile reporta un crecimiento significativo en prima directa y retenida. Su cartera se ha ido ampliando, incorporando paulatinamente a su cartera tradicional de vehículos otras coberturas como Incendio y sus líneas aliadas, Ingeniería, Transporte, entre otras.

En el último año la cartera global alcanza un equilibrio en términos de su composición, alcanzando una estructura 50/50 entre Vehículos y Riesgos Varios. La siniestralidad directa llega al 48%, mientras que la siniestralidad cedida alcanza del orden del 30%, reflejando así el impacto que genera el segmento Vehículos sobre su retención.

Durante 2020, el desempeño técnico global de su cartera muestra una importante mejora, favorecido por la ausencia de grandes siniestros de property e ingeniería, después del desfavorable ciclo 2019, que obligó a la revisión de suscripción y tarifas de los contratos proporcionales/facultativos de todo el mercado. Por ello Reale Chile estima que, de ocurrir una nueva crisis socio política, las pérdidas potenciales retenidas debieran disminuir respecto a la primera crisis enfrentada.

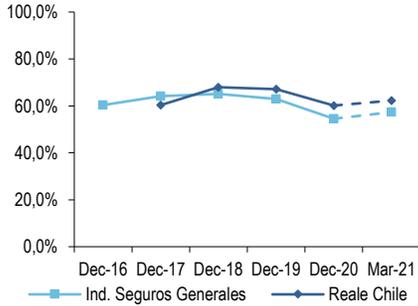
La cartera de vehículos muestra un importante crecimiento en 2020, no obstante, la siniestralidad directa de la cartera muestra un leve deterioro, al contrario de la tendencia del mercado, que se vio favorecido por las medidas de cuarentena. Una fuerte concentración en coberturas colectivas de flotas y la incidencia de los robos de vehículos comerciales y alta gama incidieron en este resultado. Para enfrentar esta fuerte debilidad del mercado Reale Chile participa activamente en mecanismos de recuperos de vehículos robados. Respecto de la gestión de reparación y talleres, la aseguradora mantiene bajos tiempos comparables a sus pares, lo que colabora en la rotación de las reservas de siniestros en proceso, IBNR y conductas de mercado.

La necesidad de continuar fortaleciendo la base de encaje de primas retenidas y tarifas se ve reflejada en el IRC de la compañía, muy superior al 100%. Los ingresos por comisiones de reaseguro permiten cubrir cerca del 60% de los costos de comercialización.

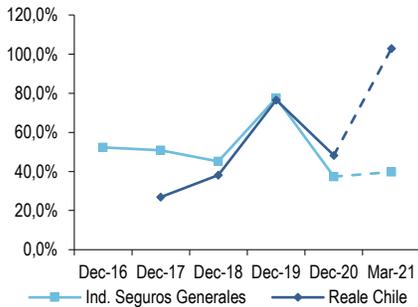
Durante el primer semestre de 2021 se observa una leve caída en la producción global, respecto al presupuesto y al año anterior. Parte de esta caída es reflejo de una fuerte revisión de la cartera Vehículos Comerciales, proceso que estaba previsto por la aseguradora. Junto con ello, la siniestralidad de Incendio se vio afectada por la ocurrencia de un importante siniestro durante el primer trimestre, de relevancia acotada en la retención propia gracias al soporte de reaseguro. La cartera de automóviles sigue expuesta a alta siniestralidad.

Con todo, Reale Chile cerró el primero semestre con un margen técnico de \$5.400 millones y un déficit operacional por \$2.400 millones. Hacia adelante, la apertura comercial y de la actividad post COVID19 permitirán reactivar la capacidad comercial, lo que debiera ayudar a fortalecer el resultado técnico. Junto con ello, se espera que la reactivación económica traiga consigo una mayor demanda por coberturas técnicas y de property, segmentos donde Reale Chile espera seguir creciendo, con desarrollo de nuevas líneas de negocios.

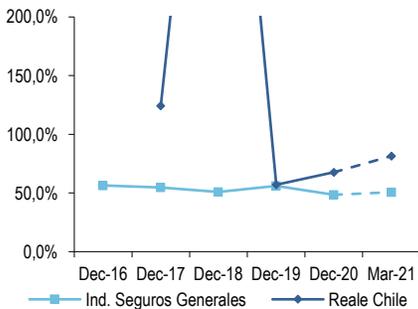
RETENCIÓN



SINIESTRALIDAD DIRECTA



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA⁽⁴⁾



REASEGURO

Programa coherente con el modelo de diversificación de negocios.
Respaldo matricial fortalece el acceso a un programa eficiente y de alta solidez.

La aseguradora mantiene un programa de reaseguro coherente con su plan de crecimiento, demandante de coberturas para riesgos de nivel intermedio y para prevenir cúmulos de riesgos catastróficos y sobre su cartera de automóviles.

El programa cuenta con coberturas del tipo proporcional para riesgos varios, lo que otorga una mayor capacidad de suscripción. Además, dispone de contratos XL operativos y catastróficos, para Vehículos, Incendio y Sismo. De acuerdo con sus programas vigentes para el año 2021, la retención máxima por riesgo alcanza del orden de las UF5.000. La reserva catastrófica alcanza a unos UF10.000, incluyendo las provisiones de reinstalación que exige la normativa.

Entre sus principales reaseguradores se cuenta con Munich Re, Hannover Re, Gen Re, Scor Re, Swiss Re, entre los más relevantes. La capacidad de negociación y renovación de capacidades y coberturas es apoyada en el conocimiento y confianza que los principales actores del mercado mundial tienen en la administración local y en el grupo italiano.

En estos años, los resultados para el reaseguro han sido favorables, acumulando unos \$22.500 millones, netos de la pérdida del cuarto trimestre de 2019, estimada en unos \$12.000 millones.

	12-Jun-2017	5-Sept-2017	5-Ago-2018	6-Ago-2019	6-Ago-2020	6-Ago-2021
Solvencia	Ei	A-	A	A	A	A
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo	Estables	Estables	Estables	Positivas

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Reale Chile Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar 2021
Balance								
Total Activo	16.211	96.272	133.641	145.002	119.794	138.872	5.756.257	5.650.719
Inversiones financieras	3.697	30.333	27.734	21.733	24.841	24.555	1.734.673	1.812.325
Inversiones inmobiliarias	246	625	1.002	861	939	931	48.605	48.749
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	6.282	24.153	33.963	47.546	35.822	40.990	1.364.651	1.223.926
Deudores por operaciones de reaseguro	89	726	3.010	2.161	3.559	2.588	141.114	161.239
Deudores por operaciones de coaseguro	785	1.478	1.762	977	1.328	970	62.346	55.741
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.142	29.345	55.152	58.871	41.607	55.112	1.993.919	1.919.279
Otros activos	1.970	9.612	11.016	12.853	11.699	13.726	410.948	429.461
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	1.741	3.593
Reservas Técnicas	8.685	66.779	94.912	102.642	83.001	98.576	3.473.417	3.414.550
Deudas de Seguros	2.945	7.730	10.628	14.301	11.133	13.471	729.485	660.440
Otros pasivos	1.769	5.536	10.762	9.252	9.440	8.347	466.709	454.994
Total patrimonio	2.811	16.228	17.339	18.807	16.220	18.478	1.084.906	1.117.142
Total pasivo y patrimonio	16.211	96.272	133.641	145.002	119.794	138.872	5.756.257	5.650.719
EERR								
Prima directa	8.978	41.925	62.648	85.273	16.872	15.917	3.054.166	713.180
Prima retenida	5.421	28.487	42.076	51.279	11.948	9.911	1.688.577	422.811
Var reservas técnicas	-3.792	-26.041	147	-1.532	-455	3.594	46.292	18.674
Costo de siniestros	-1.976	-12.193	-23.693	-32.801	-9.212	-10.681	-736.808	-196.516
Resultado de intermediación	-394	-2.088	-3.168	-3.100	-644	-331	-126.892	-28.189
Gastos por reaseguro no proporcional	-39	-344	-656	-1.235	-220	-396	-214.130	-53.449
Deterioro de seguros	-277	-274	151	241	-41	37	-3.404	-12.531
Margen de contribución	-1.057	-12.453	14.858	12.853	1.377	2.133	653.636	150.800
Costos de administración	-4.214	-12.240	-16.083	-19.037	-4.281	-3.300	-547.932	-131.212
Resultado de inversiones	9	233	711	258	127	20	34.563	10.628
Resultado técnico de seguros	-5.262	-24.461	-514	-5.927	-2.777	-1.147	140.267	30.215
Otros ingresos y egresos	25	279	-122	961	420	297	26.607	6.582
Diferencia de cambio	0	7	69	-332	230	5	-2.639	-1.688
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	2	22	21	134	18	9	13.827	7.310
Impuesto renta	1.413	6.666	224	1.451	695	216	-42.917	-7.781
Resultado del Periodo	-3.821	-17.487	-323	-3.713	-1.414	-620	135.144	34.639
Total del resultado integral	-3.821	-17.479	1.112	-2.391	-1.119	-329	155.907	31.748

INDICADORES

	Reale Chile Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar 2021
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,65	3,12	3,53	3,58	3,82	3,53	2,47	2,34
Prima Retenida / Patrimonio	1,93	1,76	2,43	2,73	2,95	2,15	1,56	1,51
Cobertura de Reservas	1,21	1,16	1,16	1,14	1,15	1,12	1,31	1,32
Participación Reaseguro en RT	36,2%	43,9%	58,1%	57,4%	50,1%	55,9%	57,4%	56,2%
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	4,22	3,23	3,78	3,83	4,09	3,82	2,87	2,72
Endeudamiento Financiero	0,92	0,42	0,75	0,62	0,76	0,60	0,62	0,61
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,01	1,55	1,32	1,30	1,22	1,31	1,50	1,54
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	-16,6%	1,5%	6,8%	0,7%	0,7%	1,4%	18,7%	18,7%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	22,8%	31,5%	20,8%	15,0%	20,7%	17,7%	30,1%	32,1%
Rentabilidad Inversiones	0,2%	0,8%	2,5%	1,1%	2,0%	0,3%	1,9%	2,3%
Gestión Financiera	0,1%	0,3%	0,6%	0,0%	1,3%	0,1%	0,8%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	-0,2%	-1,1%	-146,4%	-1,2%	-17,8%	-4,1%	26%	38%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	22,8%	12,1%	6,3%	11,1%	10,1%	15,4%	6,2%	7,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,30	0,04	0,00	0,00	0,15	0,00	0,42	0,40
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	8,40	6,91	6,51	6,69	6,37	7,73	5,36	5,15
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	46,9%	29,2%	25,7%	22,3%	25,4%	20,7%	17,9%	18,4%
Costo de Adm. / Inversiones	114,0%	40,4%	58,0%	87,6%	68,9%	53,8%	31,6%	29,0%
Result. de interm. / Prima Directa	-4,4%	-5,0%	-5,1%	-3,6%	-3,8%	-2,1%	-4,2%	-4,0%
Gasto Neto	85,6%	50,9%	46,5%	44,2%	42,0%	38,2%	45,8%	43,2%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-97,2%	-86,7%	-2,9%	-12,1%	-24,3%	-11,8%	6,3%	4,6%
Ratio Combinado	122,3%	94,2%	103,7%	109,8%	120,5%	150,4%	95,7%	96,4%
UAI / Prima Directa	-58,3%	-57,6%	-0,9%	-6,1%	-12,5%	-5,3%	5,8%	5,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-23,6%	-31,1%	-0,3%	-2,7%	-5,3%	-1,9%	2,4%	2,4%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-135,9%	-183,7%	-1,9%	-20,5%	-35,8%	-14,3%	13,4%	13,4%
Perfil Técnico								
Retención Neta	60,4%	67,9%	67,2%	60,1%	70,8%	62,3%	54,5%	57,3%
Margen Técnico	-11,8%	-29,7%	23,7%	15,1%	8,2%	13,4%	21,4%	21,1%
Siniestralidad Directa	26,9%	38,2%	76,5%	48,2%	59,3%	102,9%	37,3%	39,7%
Siniestralidad Cedida	12,2%	27,6%	114,0%	23,5%	15,3%	88,9%	25,4%	23,6%
Siniestralidad Retenida	36,4%	42,8%	56,3%	64,0%	77,1%	107,8%	43,6%	46,5%
Siniestralidad Retenida Ajustada	124,2%	580,2%	57,0%	67,6%	81,7%	81,5%	48,5%	50,6%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	20,1%	30,1%	70,6%	54,5%	64,5%	53,7%	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

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.