

INFORME DE CLASIFICACION

**FID CHILE SEGUROS  
GENERALES S.A**

DICIEMBRE 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.01.22  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.21

	Dic-2020	Dic-2021
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

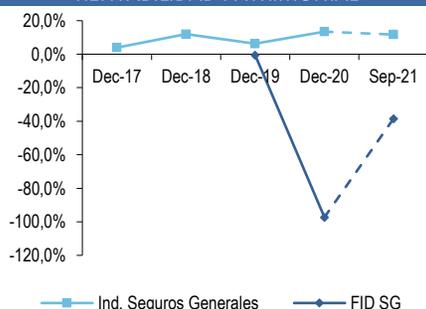
### CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-19	Dic-20	Sept-21
Prima Directa	0	31.894	37.611
Resultado de Operación	-54	-8.045	-3.596
Resultado del Ejercicio	-19	-5.995	-2.723
Total Activos	6.339	61.787	82.785
Inversiones	6.328	5.031	7.446
Patrimonio	6.281	6.037	10.241
Part. Global (Sobre PD)	0,0%	1,0%	1,6%
Siniestralidad Directa	n/a	17,9%	42,1%
Margen Neto	n/a	-7,2%	7,4%
Gasto / Primas	n/a	18,0%	16,9%
ROE	-0,6%	-97,3%	-38,5%

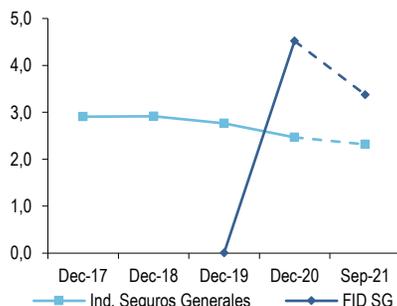
Fuente: Estados Financieros CMF

### RENTABILIDAD PATRIMONIAL



### PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



## FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a FID Chile Seguros Generales (FID SG) se sustenta en la solidez competitiva del plan de negocios, la alta experiencia de su administración y el sólido soporte tecnológico y patrimonial otorgado por el grupo controlador.

FID SG pertenece a la aseguradora portuguesa Fidelidade, entidad que cuenta con más de 200 años de historia, liderando el mercado asegurador portugués, tanto en seguros de vida como patrimoniales. En el año 2019 inicia su expansión en Latinoamérica, contando con participaciones de liderazgo en mercados de Perú, Bolivia y Paraguay.

En Chile, la estrategia contempla un amplio portafolio de productos y de flexibilidades competitivas, coherentes con el servicio demandado por sus canales de distribución. La rapidez de respuesta y la tecnología son características diferenciadoras que la administración privilegia para fortalecer la interacción entre la aseguradora y sus clientes.

La intermediación contempla el canal tradicional y los medios masivos, cubriendo así un amplio espectro de demandantes de coberturas. La cobertura geográfica forma parte de la estrategia de crecimiento, lo que se refleja en inversiones y gastos en oficinas.

La administración se apoya en un conjunto de ejecutivos y profesionales de dilatada experiencia en la industria, lo que colabora al desarrollo de redes comerciales y de soporte de reaseguro de alta calidad crediticia.

En línea con la experiencia de la administración, el plan de negocios considera también la participación en negocios corporativos, apoyados en capacidad facultativa de reaseguro.

Cercano a cumplir ya su segundo año completo de actividad, FID Chile llega a septiembre de 2021 con una producción de \$37.600 millones, alcanzando cerca de un 1,6% de participación de mercado. Basado en su plan de negocios original, la administración ha logrado ampliar la diversificación de cartera y superar el presupuesto inicial.

FID SG presenta una estructura financiera altamente apalancada, con fuerte presencia del reaseguro y de cuentas operacionales de seguros. Una estrategia focalizada en el crecimiento, basado en el respaldo otorgado por sus accionistas y reaseguradores, ha conformado una creciente base de reservas técnicas y de activos de seguros.

Su cartera de inversiones se caracteriza por mantener una alta liquidez y sólida calidad crediticia. La cartera financiera se concentra en instrumentos estatales y emisiones bancarias, alcanzando una clasificación promedio en el rango AA+. Dado el perfil conservador de sus inversiones los retornos esperados son bajos y poco relevantes en las proyecciones de resultados.

Dado el fuerte crecimiento alcanzado en estos primeros dos años, la compañía se ha visto presionada desde el punto de vista de cumplimiento regulatorio. En el último año, la compañía ha presentado déficits de patrimonio e inversiones representativas, generado por reconocimiento de reservas regulatorias RIP. Estos déficits fueron solucionados con los últimos aportes de capital, alcanzando actualmente más de \$19.100 de capital aportado.

Al cierre de septiembre de 2021, FID SG mantiene niveles de cumplimiento ajustados, propio del continuo crecimiento de los últimos meses. Actualmente, se mantiene un compromiso de capital por US\$20 millones, recursos que se irán incorporando en la medida que la compañía los vaya requiriendo.

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

La estructura operacional de FID SG se soporta en un entorno tecnológico fuerte, dotado de altas capacidades de gestión de datos, de acceso a canales masivos y de desempeño remoto. En términos de eficiencia, la escala de costos operacionales sobre primas presenta niveles satisfactorios, situándose en línea con el mercado. Así, resta alcanzar el equilibrio operacional desde el punto de vista de la retención para poder así revertir las pérdidas patrimoniales.

El desempeño técnico de estas etapas se caracteriza por presiones potenciales de concentración, por exigencias de reservas regulatorias y por costos operacionales altos, en relación con la generación de primas retenidas. Ello se traduce en proyección de pérdidas contables para sus primeros años de actividades, hasta alcanzar la base de encaje que el plan requiere.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

El continuo soporte operacional y patrimonial otorgado por el grupo, en conjunto a la solidez de la estructura de reaseguro y administrativa conformada, permiten asignar una perspectiva Estable sobre la clasificación asignada.

Hacia adelante, cambios significativos sobre su rentabilidad, diversificación o en el perfil de reaseguro utilizado podrían dar paso a una revisión de la clasificación asignada. Junto con ello, cambios significativos sobre el perfil crediticio del grupo gatillara un ajuste directo sobre la clasificación.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Soporte técnico y comercial brindado por el grupo controlado.
- Administración con amplio conocimiento del mercado local.
- Estructura operacional eficiente y de alta tecnología.
- Apoyo sólido de reaseguro.

#### RIESGOS

- Fuerte competencia del segmento objetivo.
- Riesgos operacionales del crecimiento.
- Dependencia al ciclo de renovaciones del reaseguro.
- Cumplimiento regulatorio ajustado.

## PROPIEDAD

A través de FID Chile & MT JV SpA y FID Chile SpA la aseguradora pertenece a Fidelidade Companhia de Seguros, SA.

En Portugal, Fidelidade cuenta con más de 200 años de historia aseguradora, ocupando actualmente la posición de liderazgo del mercado, tanto en Vida como No Vida, además de filiales en Europa, África y Asia. En América Latina, Fidelidade está liderando participaciones en Perú (La Positiva Seguros), Bolivia (Garantía Seguros) y Paraguay (Alianza Garantía).

Fidelidade fue privatizada en 2014, decisión tomada por el Estado portugués, resultante de un proceso de fortalecimiento de las finanzas públicas, efectuado después de la crisis subprime. Desde entonces, Fidelidade forma parte del grupo internacional Fosun International Limited, holding de origen chino con inversiones en una extensa base de actividades relacionadas con los servicios personales, el consumo, la salud, los seguros, reaseguros, y las finanzas.

Durante 2020, el grupo Fidelidade reporta primas por sobre los €3.550 millones, con utilidades entorno a los €200 millones. Sus exigencias de resguardo crediticio se basan en directrices de solvencia II, aplicadas en el mercado europeo, en su conjunto. Para las exigencias vigentes, la aseguradora reporta un patrimonio de €3.100 millones y niveles de cobertura de capital en riesgo del 160%.

A partir de 2021 Fidelidade cuenta con una clasificación A en escala internacional. Las unidades de reaseguro del grupo Fosun acceden a clasificaciones de riesgo en el mismo rango, conformando así un sólido soporte técnico para todas las operaciones de seguros del grupo.

## PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios satisfactorio, basado en un plan de negocios muy ambicioso y en línea con el perfil de su matriz.

## PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura operacional y de gestión plenamente alineada a las necesidades del proyecto.

La aseguradora comienza su operación en noviembre de 2019, con el objetivo de participar en riesgos de pérdidas o deterioros patrimoniales.

FID SG es la primera incursión de Fidelidade en el país, no obstante, el controlador cuenta con un amplio conocimiento del mercado latinoamericano de seguros, basado en sus participaciones en Perú, Bolivia y Paraguay. La administración local combina ejecutivos nacionales de amplia experiencia en el mercado, con un directorio multidisciplinario que combina ejecutivos del mercado local y representantes del grupo portugués.

Para desarrollar sus proyectos la aseguradora ha configurado una estructura operacional y de gestión plenamente identificada con los estándares de gobierno corporativo del accionista, incorporando aquellas particularidades propias del mercado local y su regulación.

Actualmente cuenta con más de 111 trabajadores, y una estructura funcional coherente con el giro y requerimientos operacionales. Se aprecia una amplia segregación de funciones, especialmente en aquellas responsabilidades comerciales y técnicas. Cuenta además con funciones de fiscalía legal, auditoría interna y actuariado, que colaboran a dar solidez a los procesos de tarificación, suscripción, siniestros, reaseguros y reservas.

En Chile, el compromiso patrimonial del grupo se ha demostrado en continuos aportes patrimoniales, además de otorgar recursos adicionales de capital de trabajo, inversión en software destinados a la formación de las plataformas de gestión de seguros, equipamiento de oficinas y redes comerciales, entre otros.

El Grupo Fidelidade compromete una posición clara y definida al respecto de los factores ambientales, sociales y de gobiernos corporativos. Ello se refleja en políticas claras sobre la política de inversiones para "Inversiones Responsables". Junto con ello, la gestión muestra un fuerte compromiso en temas medio ambientales y de cambio climático, basado en la aplicación del concepto de economía circular.

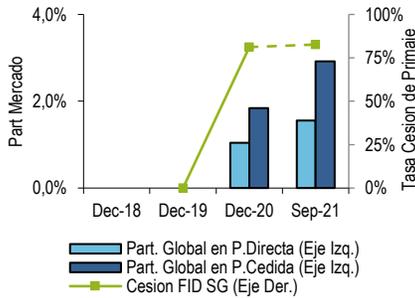
## ESTRATEGIA

Propuesta aseguradora multiproducto y multicanal, con base en la experiencia de su administración y el apoyo patrimonial del grupo.

El proyecto de desarrollo de FID Chile se sustenta en la oferta de una plataforma multiproductos de seguros soportadas en una distribución multicanal, en que la eficiencia, tanto interna como de respuesta a los canales y asegurados, son parte fundamental de su planificación.

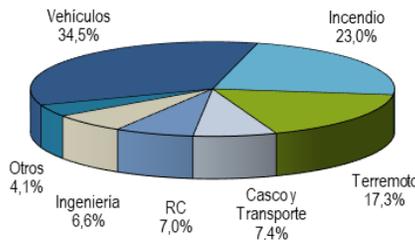
Para ello, se ha diseñado un conjunto de procesos basados en herramientas tecnológicas y comunicacionales, además de la gestión de bases de datos. Junto con ello, el equipo

**PARTICIPACIÓN DE MERCADO**



**COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA**

Septiembre 2021



profesional dispone de un profundo conocimiento del mercado, de los corredores, de las exigencias de los asegurados y de los ciclos de oferta y demanda.

La cartera de productos contempla seguros de automóviles, incendio, todo riesgo, transporte, RC, ingeniería, accidentes personales, es decir, una muy variada oferta que permita cubrir las necesidades de una amplia base de canales. Adicionalmente, la experiencia operacional del grupo Fidelidade contempla hacer frente a una amplia variedad de riesgos de carácter catastrófico.

La distribución se basa en una plataforma de canales tradicionales estructurados según tamaño y posición geográfica, que son atendidos por una red de sucursales y oficinas comerciales, dotadas de capacidades de suscripción conforme los perfiles de riesgos suscritos. La tecnología y gestión de datos permite focalizar esfuerzos en canales masivos, que requieren atención y suscripción muy directa y robotizada. El diseño de la red obedece a un plan de expansión bajo costos livianos, cuyo escalamiento define los aportes de recursos.

Actualmente la aseguradora mantiene presencia en Santiago, Viña del Mar, Valdivia y La Serena, además de centros de negocios en Iquique, Antofagasta, Talca, Temuco y Osorno. El desarrollo y expansión de su red de sucursales está sujeta a la evolución de las nuevas características del ciclo comercial, además de la evolución de factores exógenos como la pandemia.

El plan inicial de la aseguradora contemplaba, entre otros, una fuerte expansión en seguros de automóviles, con base en canales masivos de alta capacidad de producción y distribución geográfica. La crisis de salud rigidizó la productividad inicial, lo que obligó a adelantar planes de diversificación a otros canales y coberturas.

La estrategia contempla un plan de desarrollo a 7 años, cuyo objetivo es alcanzar una producción proyectada de US\$288 millones y posicionarse como una de las compañías líderes del mercado.

**POSICIÓN COMPETITIVA**

Periodo se caracteriza por una fuerte expansión y mayor diversificación de negocios, por sobre las expectativas del proyecto.

Cercano a cumplir ya su segundo año completo de actividad, FID Chile llega a septiembre de 2021 con una producción de \$37.600 millones, cercano al presupuesto. Un sólido apoyo de reaseguro, unido a una estructura técnica muy eficiente y capacitada para suscribir una amplia clase de riesgos ha permitido transitar por estos complejos periodos.

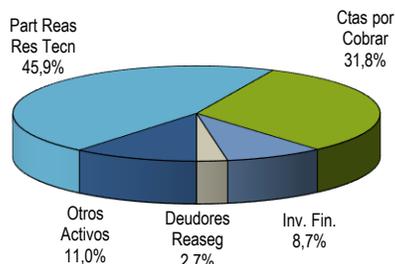
Cerca de dos tercios de la producción proviene de canales tradicionales corredores, quedando el tercio restante generado a través de canales masivos e individual. Las proyecciones de la aseguradora para este año consideran superar los \$50.000 millones, incorporando la producción estimada para el cuarto trimestre.

Durante el último año la cartera manifiesta un significativo crecimiento, con una importante gestión en la diversificación. Un sólido apoyo de reaseguro, unido a una estructura técnica muy eficiente y capacitada para suscribir una amplia clase de riesgos ha permitido transitar por esta compleja etapa. Al cierre de septiembre 2021 la cartera reporta un total de 101.000 pólizas vigentes, de las que 78.000 corresponden a sus canales masivos.

La cartera de automóviles representa un 34,5% de la producción, alcanzando una participación de mercado cercana al 1,84% en este segmento. Un deterioro sobre el perfil

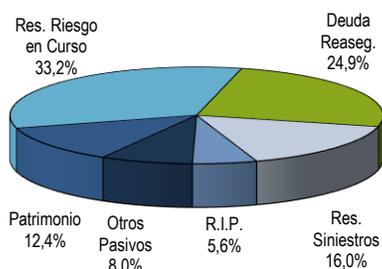
**ACTIVOS**

Septiembre 2021



**PASIVOS**

Septiembre 2021



técnico de su cartera a principios de este año incentivó un mayor esfuerzo por la diversificación. Así, se espera que la velocidad de crecimiento en este segmento sea menor al resto de su cartera.

La suscripción de Incendio/Sismo sigue desarrollándose con solidez, alcanzando una participación del 2,4% en Incendio y 1,2% en Sismo. Otros segmentos de negocios reportan producciones de relevancia creciente, tales como Ingeniería, Responsabilidad Civil y Multirisgos.

El desarrollo de coberturas de seguros para empresas vinculadas a negocios internacionales representa una fuente de comercialización alternativa, consistente con el perfil de operaciones de fronting y la cultura de su controlador.

**PERFIL FINANCIERO**

Perfil financiero intermedio, en proceso de consolidación.

**ESTRUCTURA FINANCIERA**

Estructura va evolucionando acorde al volumen de negocios y los aportes patrimoniales. Principales activos de respaldos corresponden a cuentas de seguros.

Al cierre de septiembre 2021, cerca de cumplir su segundo año de operación, FID SG presenta una estructura financiera altamente apalancada, con fuerte presencia del reaseguro y de cuentas operacionales de seguros. Una estrategia focalizada en el crecimiento, basado en el respaldo otorgado por sus accionistas y reaseguradores, ha conformado una creciente base de reservas técnicas y de activos de seguros.

La participación del reaseguro representa un 46% del total de los activos brutos, responsable de un 83% del total de sus reservas técnicas. El programa contempla protecciones proporcionales para todas sus líneas de negocios, incluyendo automóviles.

Las cuentas por cobrar a asegurados superan los \$26.000 millones, equivalentes a 6 meses de prima, manteniendo a la fecha un deterioro muy acotado. La gestión de la cobranza es una responsabilidad fundamental, siendo compartida en la organización, desde la gestión comercial de corredores tradicionales, hasta la operatividad de la cobranza de canales masivos. FID ha configurado sistemas de pago muy eficientes, a través de acuerdos con medios de pago automatizados

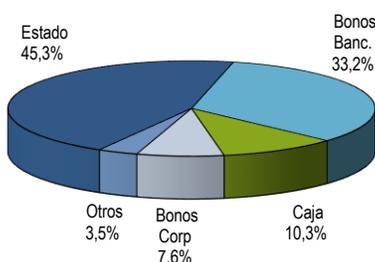
La cartera de inversiones financieras alcanza cerca de \$7.200 millones, mantenido a valor razonable, lo que supone cierta exposición a ajustes de mercado. Nuevos aportes de capital, en conjunto con el avance del proyecto y la estabilización de los resultados debiesen permitir fortalecer la cartera de inversiones de respaldo. El continuo fortalecimiento de la gestión de cobranza también ayudará a incrementar la base de inversiones.

Las reservas técnicas han tenido un continuo crecimiento, en línea con la producción. La reserva de riesgo en curso RRC alcanza al cierre de septiembre sobre los \$27.000 millones, equivalentes a un 73% de la prima a la fecha, mientras que la reserva de siniestros supera los \$13.000 millones.

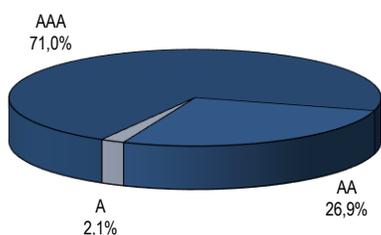
Durante los primeros años de operación, un importante componente de los pasivos técnicos los constituye las reservas de carácter regulatorio. Los pasivos de siniestros

**CARTERA DE INVERSIONES**

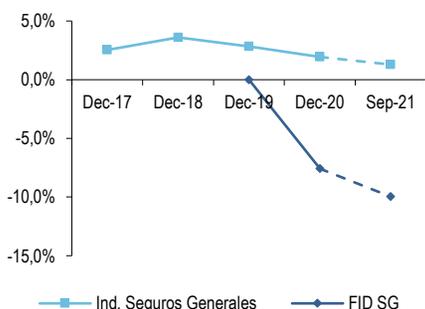
Septiembre 2021



**PERFIL INV. EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA**



**RENTABILIDAD INVERSIONES**



alcanzan a \$3.200 millones en reserva OYNR (método transitorio del 20% de la prima bruta total), esto equivale a un 32% de la reserva bruta y un 20% del costo de siniestros.

La reserva catastrófica alcanza a unos \$248 millones determinados por la prioridad y reinstalaciones, del reaseguro catastrófico, para sus negocios de Incendio/Sismo e Ingeniería.

A finales de 2020, en línea con la exigencia planteada por el regulador, se reconoce una reserva de insuficiencia de primas (RIP) por cerca de \$11.000 millones, asociados principalmente a los resultados iniciales de su cartera de automóviles. Esto presiono significativamente sus indicadores de solvencia regulatoria y rentabilidad. Al cierre de septiembre 2021 esta muestra una importante mejoría, alcanzando cerca de \$4.600 millones.

En otros activos se registran unos \$7.500 millones, compuesto fundamentalmente por impuestos diferidos, activos intangibles de sistemas e inversiones en equipamiento de oficinas, además de arrendamientos. Otros pasivos por \$4.700 reconoce principalmente saldo con corredores y otros intermediarios, además de impuestos por pagar.

El patrimonio de FID SG se compone por aportes de capital por \$19.100 millones, pérdidas acumuladas por \$8.700 millones y otras reservas por \$140 millones. Un mayor endeudamiento, propio de las etapas iniciales de una nueva compañía, puede generar presiones sobre la liquidez y el cumplimiento normativo local. Dado esto, la compañía anuncio un compromiso de capital por US\$20 millones, aporte ya aprobado por parte de Fidelidade, quedando pendiente la última aprobación de parte del regulador local.

En términos de liquidez, la etapa actual de la compañía requiere de una activa gestión de la tesorería. El reaseguro obliga a realizar control muy responsable de la cobranza, destinada a cumplir con el calendario de pagos, más los gastos propios de la retención de negocios. Durante 2021, el flujo de efectivo operacional se mantuvo deficitario, siendo cubierto por aportes de capital, flujo que se utilizó además para financiar las últimas inversiones en sistemas (activos intangibles).

**INVERSIONES**

Gestión de Inversiones focalizada en otorgar liquidez al ciclo de egresos de seguros y reaseguros.

La gestión de inversiones se inicia desde el Directorio, a través de comités de gestión, quienes, junto al Gerente de Finanzas, supervisan la cartera de inversiones. La administración operacional es efectuada por el Banco Santander, mediante un mandato de gestión. Los activos se mantienen en custodia en entidades reguladas.

La política de inversiones privilegia el uso de instrumentos de renta fija en moneda local, principalmente emitidos por instituciones de alto perfil crediticio, basándose en límites de concentración por emisor, país y moneda, conforme a la normativa local.

A septiembre 2021 la cartera de inversiones financieras alcanzaba los \$6.400 millones, fluctuando trimestralmente acorde a los ciclos de pago de siniestros y de aportes de capital. La cartera de inversiones inmobiliarias es acotada, correspondientes fundamentalmente mobiliario de uso propio. No posee bien raíz para oficina propia, arrendando sus dependencias. Igualmente, la red de regiones es arrendada.

Su cartera se caracteriza por mantener una alta liquidez y sólida calidad crediticia. La cartera financiera se concentra en instrumentos estatales y emisiones bancarias, alcanzando una clasificación promedio en el rango AA+. Junto con ello, mantiene un importante saldo de liquidez, en cuentas corrientes bancarias y depósitos a plazo,

destinados a cubrir las necesidades de flujo de caja, propio de la etapa actual de crecimiento.

Bajo el perfil conservador de sus inversiones los retornos esperados son bajos y poco relevantes en las proyecciones de resultados. El actual escenario desfavorable de tasas ha generado un deterioro sobre los activos financiero, manteniendo hasta septiembre una depreciación de inversiones por \$326 millones, ajuste que va directamente contra resultado.

## SOLVENCIA REGULATORIA

Crecimiento y constitución de reservas normativas presionan los niveles de solvencia local.

El actual proyecto de FID contempla continuar con un sostenido crecimiento, que suele ir acompañado de una alta demanda de recursos líquidos (por gastos operacionales), de aporte a la solvencia (por las pérdidas contables iniciales), y de soporte de reaseguro, para colaborar a apoyar la etapa de formación de primas de encaje y retención.

Dado el fuerte crecimiento alcanzado en estos primeros dos años, la compañía se ha visto presionada desde el punto de vista de cumplimiento regulatorio. Durante los cierres de diciembre 2020 y marzo 2021, la compañía presentó un déficit de patrimonio e inversiones representativas, generado por reconocimiento de reservas regulatorias RIP. Estos déficits fueron solucionados con los últimos aportes de capital.

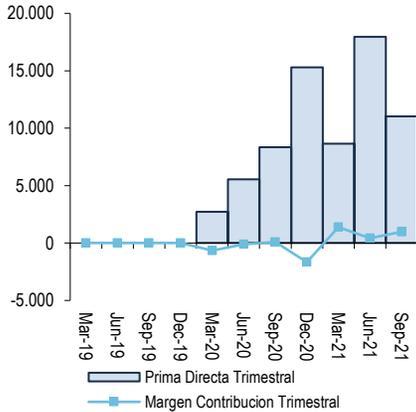
Al cierre de septiembre de 2021, FID presenta niveles de cumplimiento ajustados, propio del continuo crecimiento observado en los últimos meses. Reporta una cobertura de patrimonio neto a patrimonio de riesgo de 1,18 veces, con un excedente de \$1.200 millones. Su endeudamiento total alcanza las 4,24 veces, para un límite de 5 veces, mientras que el endeudamiento financiero cerro con 0,78 veces.

El superávit de inversiones se mantiene muy presionado, alcanzando apenas del orden de los \$600 millones, asociado únicamente a crédito a asegurados. El superávit no representativo también es ajustado, por \$700 millones, configurado mayoritariamente también por crédito a asegurados. Una presión relevante de esta etapa corresponde al exceso de inversiones generado por el crédito a asegurados, que suele presionar la constitución del fondo de inversiones representativas durante los primeros años de formación, propio de los segmentos donde se desenvuelve FID SG.

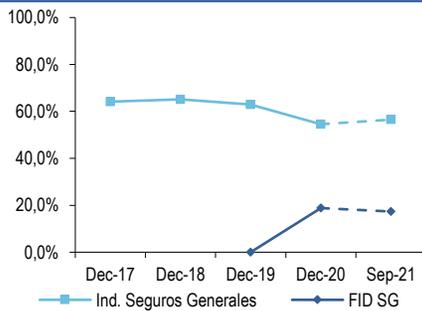
Durante estos primeros años, el grupo contemplan nuevos aportes patrimoniales, conforme al crecimiento, evolución de las pérdidas operacionales y constitución de las inversiones. Actualmente se mantiene un compromiso de aporte de capital por US20 millones, pendiente de aprobación por el regulador local.

Mas allá de la fuerte dinámica observada en los últimos doce meses, FID espera continuar creciendo bajo un modelo de diversificación y densificación de canales, cuyas exigencias de solvencia debieran mantenerse coherentes con el programa de capitalización comprometido por la matriz.

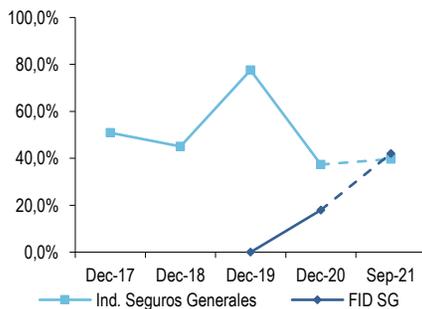
**PRIMA TRIMESTRAL**



**RETENCIÓN**



**SINIESTRALIDAD DIRECTA**



**EFICIENCIA Y RENTABILIDAD**

Foco en eficiencia, bajo un modelo intensivo en tecnología. Equilibrio en resultados requiere de mejorar el desempeño técnico retenido.

La estructura operacional de FID SG se soporta en un entorno tecnológico fuerte, dotado de altas capacidades de gestión de datos, de acceso a canales masivos y de desempeño remoto.

El reclutamiento y equipamiento, la imagen corporativa, la puesta a punto de los sistemas de administración, junto al Core de seguros, de análisis y de Inversiones, dan paso a la etapa de expansión y gestión de la productividad. Las principales inversiones operacionales ya están hechas, restando la consolidación de los diversos segmentos de canales, tanto regionales, como masivos.

La red regional se ha configurado mediante una estructura liviana, que complementa sucursales en algunas ciudades sumado a centros de negocios en otras. Durante la Pandemia, las distintas oficinas y centros de negocios fueron destinados a la atención remota y web de sus canales y asegurados, permitiéndoles así mantener la vinculación con sus principales stakeholders.

Medido sobre la prima directa, la escala de costos operacionales presenta satisfactorios niveles de eficiencia, situándose incluso por debajo de la media del mercado. Así, resta alcanzar el equilibrio operacional desde el punto de vista de la retención, desafío que se espera lograr en los próximos 12 meses con el crecimiento de la producción. Junto con ello, una mayor dispersión del riesgo podría inducir a aumentos de la retención y del encaje de primas.

Acorde a los niveles de retención, los ingresos por comisiones son una importante fuente de ingresos para la aseguradora local, los que se destinan a cubrir fundamentalmente los costos de comercialización. Así, alcanzar el equilibrio operacional requerirá, entre otros, fortalecer el resultado técnico retenido, ya sea mediante crecimiento o una mayor retención de primas.

Para el cierre de 2021 la aseguradora está proyectando un significativo crecimiento, sustentado en la generación de negocios tanto locales como internacionales referidos por el grupo. La focalización en la captación de nuevos negocios resulta fundamental para construir la base de renovación del año siguiente.

**ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS**

Etapa de formación de cartera presiona la rentabilidad.

**RESULTADOS TÉCNICOS**

Cartera en proceso de consolidación. Cartera de automóviles presiona la siniestralidad del periodo.

La suscripción de FID SG se ha diseñado para dar respuesta a tres segmentos de suscripción: Seguros comoditizados, semi paquetizados y, personalizados. En cada segmento se definen parámetros de suscripción y autorización para la correspondiente emisión de pólizas. Los canales masivos responden al carácter paquetizado, en tanto que

el corredor de mayor tamaño requiere de suscripción personalizada y consistencia con los programas de reaseguro contractual o facultativo.

En esta etapa, la tarificación de Vehículos es una importante variable estratégica, cuyo modelo está soportado en los desarrollos efectuados por los principales ejecutivos técnicos de la aseguradora. Para los primeros años, esta cartera cuenta con un reaseguro proporcional, que permite reducir las presiones iniciales sobre solvencia y resultados. Durante 2021, la compañía observa un fuerte deterioro en esta cartera, asociado a una mayor frecuencia de siniestro y mayores costos de reparación (por Diferencia de Cambio).

En estos dos años de operación, FID SG ha ido configurando un portafolio global diversificado, tanto en canales como en secciones. Un lento desempeño de los canales masivos, junto a cambios en el apetito de riesgo sobre algunas ramas han incidido en la configuración de la cartera, restando peso a la producción de seguros de Vehículos Motorizados, e impulsando la venta de seguros de incendio, sismo, casco, RC y varios.

A medida que ha ido madurando la cartera también se han incrementado el volumen de siniestros. En los últimos doce meses, la compañía ha enfrentado siniestros directos por \$18.800 millones (considerando reservas), para una producción de \$52.900 millones. Así, la siniestralidad global de su cartera se ha ido acoplado a los niveles promedio del mercado.

Al cierre de septiembre 2021, la siniestralidad directa de FID SG alcanza un 42%, similar al mercado. Un 70% de la siniestralidad es explicada por la sección automóviles, segmento que representa un 34% de la cartera. En este segmento, la siniestralidad alcanzó un 82% durante el periodo, muy por sobre la media del mercado (60%). Así, uno de los principales desafíos de la administración para los próximos periodos es revisar y fortalecer la suscripción de este ramo.

Por otra parte, la cartera de Incendio y Terremoto mantuvo un buen resultado, con una siniestralidad hasta septiembre en torno al 8%. Las secciones de Casco y Transporte también presentan un buen desempeño, con siniestralidades en torno al 30%. Finalmente, la sección de Equipo Transportista enfrenta un deterioro durante el tercer trimestre producto de algunos siniestros de relevancia, cerrando a septiembre con una siniestralidad acumulada del 79%, pero de acotado impacto patrimonial para FID SG.

Dado el acotado porcentaje de retención, el desempeño de la cartera retenida todavía mantiene un impacto acotado sobre los resultados locales, siendo su principal componente de resultado técnico los ingresos por comisiones de reaseguro. La siniestralidad retenida ajustada alcanzó un 54%, cerrando el tercer trimestre con un margen de contribución de \$2.700 millones.

## REASEGURO

Programa apoya la etapa de crecimiento, reflejando la confianza de los reaseguradores en la administración de la compañía.

La cartera de negocios proyectada por FID SG combina negocios de retención, que requieren un respaldo permanente de reaseguro de manera proporcional y por cúmulos, con negocios facultativos basados en la estrategia global del grupo.

Hoy la aseguradora cuenta con un amplio apoyo de reaseguro, que brinda un respaldo suficiente para la actual etapa de formación de cartera. Destaca el importante apoyo contractual conseguido para la sección de Vehículos, soporte muy relevante dado los altos requerimientos de este negocio en términos de patrimonio y reservas regulatorias durante los primeros años.

El programa cuenta con el apoyo de Munich Re, principal reasegurador de su cartera, captando cerca de un 60% de las primas cedidas hasta septiembre (en conjunto con su subsidiaria New Re). Cuenta además con el apoyo de China Pacific, AMLIN, Mapfre, y Liberty, entre otros.

Las retenciones se protegen mediante reaseguro no proporcional operativo y catastrófico, reportando retenciones máximas de UF 7.500 para todo riesgo y de UF 3.000 para vehículos motorizados. Para la renovación de fines de año se espera mantener en general estas condiciones. Los contratos no proporcionales y catastróficos cuentan con diversas reinstalaciones garantizadas.

	16-Ene-2020	5-Ene-2021	5-Ene-2022
Solvencia	Ei	A+	A+
Perspectivas	En Desarrollo	Estable	Estable

**RESUMEN FINANCIERO**

Millones de pesos de cada periodo

	FID Chile Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Sept-2020	Sept-2021	Dic-2020	Sept-2021
<b>Balance</b>								
Total Activo			6.339	61.787	32.820	82.785	5.756.257	5.836.710
Inversiones financieras			6.328	4.724	6.017	7.197	1.734.673	1.811.905
Inversiones inmobiliarias			0	307	340	249	48.605	49.366
Activos no corrientes mantenidos para la venta			0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados			0	20.093	11.249	26.289	1.364.651	1.291.995
Deudores por operaciones de reaseguro			0	1.156	212	2.238	141.114	130.449
Deudores por operaciones de coaseguro			0	1.699	649	1.248	62.346	50.164
Part reaseguro en las reservas técnicas			0	28.476	10.552	37.971	1.993.919	2.027.628
Otros activos			11	5.333	3.801	7.593	410.948	475.202
Pasivos financieros			0	0	0	0	1.741	4.019
Reservas Técnicas			0	34.970	12.815	45.595	3.473.417	3.600.028
Deudas de Seguros			0	17.632	8.867	22.199	729.485	646.645
Otros pasivos			58	3.148	2.510	4.750	466.709	437.967
Total patrimonio			6.281	6.037	8.628	10.241	1.084.906	1.148.050
Total pasivo y patrimonio			6.339	61.787	32.820	82.785	5.756.257	5.836.710
<b>EERR</b>								
Prima directa			0	31.894	16.596	37.611	3.054.166	2.415.931
Prima retenida			0	5.995	2.889	6.518	1.688.577	1.382.970
Var reservas técnicas			0	-5.587	-1.652	450	46.292	-23.798
Costo de siniestros			0	-1.659	-1.026	-3.202	-736.808	-603.992
Resultado de intermediación			0	-249	-311	82	-126.892	-104.408
Gastos por reaseguro no proporcional			0	-542	-422	-1.052	-214.130	-179.599
Deterioro de seguros			0	-270	-126	-21	-3.404	-11.407
Margen de contribución			0	-2.312	-646	2.776	653.636	459.766
Costos de administración			-54	-5.733	-4.063	-6.372	-547.932	-407.970
Resultado de inversiones			0	-381	-26	-557	34.563	18.023
Resultado técnico de seguros			-54	-8.427	-4.735	-4.153	140.267	69.820
Otros ingresos y egresos			28	71	32	177	26.607	19.877
Diferencia de cambio			0	-44	-8	-192	-2.639	6.851
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables			0	95	32	382	13.827	21.271
Impuesto renta			7	2.310	1.302	1.064	-42.917	-19.530
Resultado del Periodo			-19	-5.995	-3.376	-2.723	135.144	98.289
Total del resultado integral			-19	-5.922	-3.331	-2.935	155.907	38.092

INDICADORES

	FID Chile Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Sept-2020	Sept-2021	Dic-2020	Sept-2021
<b>Solvencia</b>								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio			0,01	4,52	1,58	3,38	2,47	2,32
Prima Retenida / Patrimonio			0,00	0,99	0,45	0,85	1,56	1,61
Cobertura de Reservas			n/a	1,06	1,52	1,13	1,31	1,30
Participación Reaseguro en RT			n/a	81,4%	82,3%	83,3%	0,57	0,56
<b>Indicadores Regulatorios</b>								
Endeudamiento Total			0,01	6,68	1,99	4,24	2,87	2,66
Endeudamiento Financiero			0,01	1,13	0,43	0,78	0,62	0,56
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo			2,47	0,75	2,34	1,18	1,50	1,56
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir			148,4%	-8,5%	16,4%	1,7%	18,7%	16,8%
<b>Inversiones</b>								
Inv. financieras / Act. total			99,8%	7,6%	18,3%	8,7%	30,1%	31,0%
Rentabilidad Inversiones			0,0%	-7,6%	-0,5%	-10,0%	1,9%	1,3%
Gestión Financiera			0,0%	-0,5%	0,0%	-0,6%	0,8%	1,1%
Ingresos Financieros / UAI			0,0%	4,0%	0,0%	9,7%	26%	39%
<b>Liquidez</b>								
Efectivo / Activos Totales			99,8%	1,1%	7,6%	0,9%	6,2%	5,5%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)			n/a	0,87	0,21	0,01	0,42	0,37
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)			n/a	7,56	6,10	6,29	5,36	4,81
<b>Rentabilidad</b>								
Costo de Adm. / Prima Directa			n/a	18,0%	24,5%	16,9%	17,9%	16,9%
Costo de Adm. / Inversiones			0,9%	121,4%	67,5%	88,5%	31,6%	22,5%
Result. de interm. / Prima Directa			n/a	-0,8%	-1,9%	0,2%	-4,2%	-4,3%
Gasto Neto			n/a	109,7%	177,2%	115,1%	45,8%	42,6%
Resultado Operacional / Prima Retenida			n/a	-134,2%	-163,0%	-55,2%	6,3%	3,7%
Ratio Combinado			n/a	140,1%	218,8%	173,6%	95,7%	92,8%
UAI / Prima Directa			n/a	-26,0%	-28,2%	-10,1%	5,8%	4,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio			-0,6%	-17,6%	-27,4%	-6,3%	2,4%	2,3%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio			-0,6%	-97,3%	-104,4%	-38,5%	13,4%	11,7%
<b>Perfil Técnico</b>								
Retención Neta			n/a	18,8%	17,4%	17,3%	54,5%	56,5%
Margen Técnico			n/a	-7,2%	-3,9%	7,4%	21,4%	19,0%
Siniestralidad Directa			n/a	17,9%	16,1%	42,1%	37,3%	39,7%
Siniestralidad Cedida			n/a	15,4%	11,7%	39,3%	25,4%	28,6%
Siniestralidad Retenida			n/a	27,7%	35,5%	49,1%	43,6%	43,7%
Siniestralidad Retenida Ajustada <sup>(4)</sup>			n/a	-1236,4%	125,7%	54,1%	48,5%	51,2%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros			n/a	78,5%	69,5%	81,2%	74,0%	72,9%

- (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.*