

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Aseguradora de Nicho: La clasificación otorgada a Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Assurant Chile) está influida por la evaluación de su perfil de negocios en la categoría de “menos favorable” de acuerdo a los parámetros metodológicos. Si bien Fitch Ratings reconoce que la aseguradora mantiene ventajas competitivas en su segmento específico de negocios, derivadas principalmente de su experiencia a nivel global en el ramo y de su posicionamiento a nivel local en este, incorpora un nivel de operaciones bajo en comparación con otras aseguradoras en la industria, así como el alto nivel de concentración tanto por línea de negocios como por canal de distribución.

Capitalización y Endeudamiento Favorables: Los indicadores de apalancamiento de Assurant Chile se mantienen favorables en relación con los lineamientos metodológicos de Fitch y al promedio de la industria. Frente a 2021, la compañía muestra un incremento leve en los indicadores de apalancamiento operacional, y una reducción en el indicador de solvencia de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, sin embargo, ambos aún son considerados como holgados y positivos en la clasificación. La agencia incorpora la estabilidad de los indicadores de endeudamiento y su relación respecto a los rangos metodológicos como un factor relevante en la clasificación.

Resultados Favorecidos por Variación Cambiaria: Al cierre de 2021, los resultados son positivos respecto al cierre anterior. Fitch evalúa favorablemente los indicadores operacionales de Assurant Chile, con un índice combinado inferior a 100%. Si bien los resultados de la operación se muestran positivos, el resultado neto se explica, a diciembre 2021, mayoritariamente por la variación de tipo de cambio. Aunque Fitch evalúa favorablemente la evolución de los indicadores de rentabilidad, esperaría que estos se fundamentaran principalmente en la operación, siendo dichos ingresos considerados de calidad mayor.

Beneficio por Soporte: La clasificación de la compañía, al ser considerada importante para su matriz Assurant Inc., incorpora un beneficio por soporte. El grado de importancia se basa en la historia de aportes de capital, el uso de una marca común y el soporte que entrega la matriz a nivel de sistemas. Asimismo, considera que la operación local es parte de la estrategia de crecimiento internacional del grupo y que este último, a la fecha del reporte, funciona como único reasegurador de la compañía.

Sensibilidades de Clasificación

Fortalecimiento del Perfil de Negocios: Un incremento en la clasificación estaría determinado por una mejora en el perfil de negocios, tanto a través de un crecimiento relevante en su operación, como por la mejora en los niveles de diversificación (canales y productos).

Deterioro en Resultados: Caídas sostenidas y permanentes en resultados que impliquen mantener rentabilidades sobre patrimonio (ROAE) inferior a 5% o un indicador combinado por sobre 100%, podrían presionar la clasificación a la baja.

Solvencia Patrimonial a la Baja: Deterioro en los indicadores de apalancamiento (prima retenida a patrimonio por sobre 2x), presionarían la clasificación.

Soporte Compañía Matriz: Cambio en las consideraciones de soporte; grado de importancia estratégica o capacidad de otorgarlo, afectarían la clasificación.

Clasificación

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora A+(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Prima Suscrita	9.917	7.964
Patrimonio ^a	9.064	7.588
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,6	1,0
Índice Combinado (%)	98,1	91,2
ROAE (%)	-0,2	8,6

^aConsidera reservas catastróficas de terremoto.
ROAE – resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile, CMF.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

Analistas

Carolina Álvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

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

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Aseguradora de Nicho: La clasificación otorgada a Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Assurant Chile) está influida por la evaluación de su perfil de negocios en la categoría de “menos favorable” de acuerdo a los parámetros metodológicos. Si bien Fitch Ratings reconoce que la aseguradora mantiene ventajas competitivas en su segmento específico de negocios, derivadas principalmente de su experiencia a nivel global en el ramo y de su posicionamiento a nivel local en este, incorpora un nivel de operaciones bajo en comparación con otras aseguradoras en la industria, así como el alto nivel de concentración tanto por línea de negocios como por canal de distribución.

Capitalización y Endeudamiento Favorables: Los indicadores de apalancamiento de Assurant Chile se mantienen favorables en relación con los lineamientos metodológicos de Fitch y al promedio de la industria. Frente a 2021, la compañía muestra un incremento leve en los indicadores de apalancamiento operacional, y una reducción en el indicador de solvencia de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, sin embargo, ambos aún son considerados como holgados y positivos en la clasificación. La agencia incorpora la estabilidad de los indicadores de endeudamiento y su relación respecto a los rangos metodológicos como un factor relevante en la clasificación.

Resultados Favorecidos por Variación Cambiaria: Al cierre de 2021, los resultados son positivos respecto al cierre anterior. Fitch evalúa favorablemente los indicadores operacionales de Assurant Chile, con un índice combinado inferior a 100%. Si bien los resultados de la operación se muestran positivos, el resultado neto se explica, a diciembre 2021, mayoritariamente por la variación de tipo de cambio. Aunque Fitch evalúa favorablemente la evolución de los indicadores de rentabilidad, esperaría que estos se fundamentaran principalmente en la operación, siendo dichos ingresos considerados de calidad mayor.

Beneficio por Soporte: La clasificación de la compañía, al ser considerada importante para su matriz Assurant Inc., incorpora un beneficio por soporte. El grado de importancia se basa en la historia de aportes de capital, el uso de una marca común y el soporte que entrega la matriz a nivel de sistemas. Asimismo, considera que la operación local es parte de la estrategia de crecimiento internacional del grupo y que este último, a la fecha del reporte, funciona como único reasegurador de la compañía.

Sensibilidades de Clasificación

Fortalecimiento del Perfil de Negocios: Un incremento en la clasificación estaría determinado por una mejora en el perfil de negocios, tanto a través de un crecimiento relevante en su operación, como por la mejora en los niveles de diversificación (canales y productos).

Deterioro en Resultados: Caídas sostenidas y permanentes en resultados que impliquen mantener rentabilidades sobre patrimonio (ROAE) inferior a 5% o un indicador combinado por sobre 100%, podrían presionar la clasificación a la baja.

Solvencia Patrimonial a la Baja: Deterioro en los indicadores de apalancamiento (prima retenida a patrimonio por sobre 2x), presionarían la clasificación.

Soporte Compañía Matriz: Cambio en las consideraciones de soporte; grado de importancia estratégica o capacidad de otorgarlo, afectarían la clasificación.

Clasificación

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora A+(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Prima Suscrita	9.917	7.964
Patrimonio ^a	9.064	7.588
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,6	1,0
Índice Combinado (%)	98,1	91,2
ROAE (%)	-0,2	8,6

^aConsidera reservas catastróficas de terremoto.
ROAE – resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile, CMF.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

Analistas

Carolina Álvarez
+56 2 2499 3324
carolina.alvarez@fitchratings.com

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

Perfil de Negocio

Aseguradora de Nicho

Fitch clasifica el perfil de negocios de Assurant Chile dentro del rango menos favorable en comparación con las demás compañías de seguros generales de Chile. La clasificación en dicho segmento responde al tamaño operacional acotado y a la concentración de negocios amplia y emanada de su estrategia de negocio. La agencia pondera en su evaluación la posición de liderazgo de la compañía en su segmento de productos específico, y el riesgo del negocio acotado, favorecido por una experiencia alta en el segmento de garantías extendidas. Fitch considera también la experiencia del grupo a nivel internacional en el negocio suscrito.

Alineado con la estrategia de salida temporal del negocio de *property* en el mercado local, la compañía presentó una caída en prima suscrita de 19,7% al cierre de 2021. La salida de *property* implicó una concentración total en el negocio de garantías extendidas, negocio 100% retenido y que mostró un crecimiento de 33,6% al cierre del año, favorecido por un incremento en la actividad económica del país y la normalización de las actividades de *retail*, canal que se constituye como el principal vehículo de venta de los productos de Assurant Chile.

Fitch incorpora en el análisis del perfil del negocio la concentración total de productos, línea de negocios que es considerada de menor riesgo respecto al promedio de la industria particularmente por la experiencia global del grupo en la suscripción de garantías extendidas. Si bien la agencia considera la exposición por riesgo individual como baja, considera que la aseguradora está expuesta a la baja diversificación por canal de distribución, lo que la expondría a potenciales volatilidades en venta en caso de no renovación de contratos de distribución.

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarlas a la baja en caso de ser deficientes. Fitch considera la gobernanza corporativa y la administración de Assurant Chile como efectivas, al estar alineadas con las políticas de estándar internacional del grupo. La compañía mantiene diferentes comités para una gestión de riesgos adecuada y destaca la separación de funciones entre las diferentes gerencias de la aseguradora.

Propiedad

Assurant Chile es propiedad del grupo Assurant Inc., a través de ABIG Holding de España S.L (99,01%) y Assurant International División Limited (0,99%). Assurant Inc. es una entidad aseguradora con operaciones en 11 países (cuatro en Latinoamérica) y más de 100 años de experiencia internacional. Aunque los ingresos generados por sus subsidiarias en Latinoamérica son más acotados respecto de su actividad global (27% de los resultados de la operación internacional, la operación en su totalidad representa cerca de un tercio de las operaciones en el segmento de garantías extendidas (*solutions*) a nivel internacional.

Fitch evalúa las operaciones en Latinoamérica como importantes para Assurant Inc., y considera que la operación en Chile se enmarca en la estrategia de crecimiento y posicionamiento en la región, incorporando esto en la clasificación otorgada. La aplicación de la metodología de grupo y el soporte en la clasificación final de Assurant Chile afilia el uso de la misma marca, la obtención de resultados y cumplimiento de objetivos alineados con las expectativas del grupo, así como la existencia de sinergias entre las operaciones del grupo a nivel global.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2021 fueron auditados por PriceWaterhouseCoopers Ltda., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Comparación de Pares

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

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Solvencia Patrimonial Amplios

La clasificación recoge los indicadores de apalancamiento de Assurant Chile, los que se mantienen bajos en relación con el promedio de la industria de seguros generales y favorables respecto a los lineamientos de Fitch para la clasificación asignada.

La compañía ha presentado un crecimiento patrimonial orgánico estable, lo que ha permitido sostener el crecimiento de la operación sin requerir aumentos de capital desde su matriz los últimos cinco años, situación que se espera se mantenga en el ejercicio presente. El patrimonio a diciembre de 2021 fue de CLP7.588 millones, compuesto en un 83,9% por capital aportado y 15,3% por resultados acumulados. De acuerdo a lo informado en hecho esencial, la compañía repartió dividendos en febrero de 2020 por un monto de CLP2.190 millones, y a la fecha de este reporte no se dio a conocer repartos adicionales que pudiesen afectar el nivel de patrimonio e indicadores de capitalización asociados.

Al cierre de 2021, los indicadores de apalancamiento permanecieron en los rangos históricos mostrado por la aseguradora, considerados favorables en el contexto de la industria nacional y lineamientos de Fitch para la clasificación vigente. El indicador de prima retenida a patrimonio fue de 1,0x (industria seguros generales; 1,6x), levemente superior al presentado al cierre de 2020 (0,6x), influido por el reparto de dividendos en febrero de 2021 y por la mayor operación de su negocio principal en el mismo año. Los indicadores de endeudamiento neto y bruto (1,3x ambos) son también favorables respecto al promedio de la industria (2,9x y 6,2xc, respectivamente), con una diferencia más amplia que el indicador operacional producto de las estrategias de retención y cesión.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones sustanciales en los indicadores de apalancamiento de Assurant Chile que impliquen cambios en la clasificación del factor crediticio en los próximos 12 a 18 meses.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que las opciones disponibles de fondeo son pocas en dichos mercados, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Assurant Chile es el capital y, a diciembre de 2021, no presentaba deuda financiera.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Financiamientos y Obligaciones Totales (x)	0	0
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,6	1,0
Endeudamiento Neto (x)	0,8	1,3
Endeudamiento Bruto (x)	1,4	1,3
Holgura Patrimonial ^a (x)	3,5	2,4

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

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile, CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Endeudamiento Financieros (%)	0	0
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

x - veces. n.a - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile, CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Mejora en Resultados Alineados con Mayor Actividad

Fitch considera positivos los resultados presentados por Assurant Chile y favorables respecto a los lineamientos establecidos para la clasificación asignada.

Posterior a un 2020 fuertemente influenciado por las restricciones de movilidad y actividad comercial en el país, 2021 significó una mejora en los indicadores operacionales de la compañía. La mayor actividad de la aseguradora permitió enfrentar un indicador combinado al cierre de 2021 de 91,2%, beneficiado frente al cierre anterior por una siniestralidad que se mantuvo en niveles muy acotados respecto al promedio histórico (26,8%) como por un menor indicador de gastos netos (64,4%). El indicador combinado compara de manera positiva con los resultados de la industria (95,0%), principalmente por la siniestralidad presentada, mientras que el indicador de gastos es superior al promedio del mercado, producto de una base operacional comparativamente menor.

El resultado técnico de 2021, si bien fue positivo respecto al cierre anterior, se mantiene aún inferior al promedio de los cuatro años previos a 2020, influido todavía por una escala operacional menor producto de una velocidad de venta que permanece reducida frente al promedio prepandemia. Unido a lo anterior, el resultado de inversiones (CLP24 millones) mostró también una reducción relevante frente al cierre 2020 (-82,8%), y los últimos tres años influido por tasas históricamente bajas.

El crecimiento en el resultado neto de CLP728 millones frente al 2020 y CLP459 millones frente al promedio de los últimos tres años estuvo determinado por el mayor ingreso por diferencia de tipo de cambio (CLP471 millones), que representó 66% del resultado de última línea. La exposición neta en moneda extranjera representa una proporción relevante de los activos (28%) y del patrimonio (42,5%) al cierre de 2021, y aunque Fitch considera que esto puede generar un mayor riesgo y volatilidad en el resultado, incorpora el hecho de que se enmarca en la estrategia del grupo y que compensa los costos de siniestros afectados por el valor del dólar estadounidense. La variación del tipo de cambio representó 6,2% del patrimonio, y en promedio ha permanecido por bajo un 4% (al alza o a la baja), lo que Fitch considera que no representaría un riesgo para la solvencia de la compañía.

Si bien Fitch valora el mejor resultado de la aseguradora, espera que los ingresos de largo plazo se sustenten en su mayoría por la operación, siendo estos considerados como sostenibles en el tiempo y, por ende, de mayor calidad.

Expectativas de Fitch

- Los indicadores de rentabilidad debiesen ser estables durante los próximos 12 meses. Fitch considera que la compañía se enfrentará a desafíos relacionados con el control de costos producto, tanto de un mayor tipo de cambio como de una mayor inflación, sin embargo, incorpora en su análisis la habilidad de la aseguradora de realizar ajustes en sus políticas de tarificación que permitirían preservar estables los márgenes operacionales.

Riesgo de Inversiones y Activos

Composición de Inversiones Conservadora

La salida temporal del negocio de *property* implicó continuar con una disminución de las cuentas por cobrar. lo que significa un nuevo ajuste en la composición de activos. Al cierre de 2021, los activos, que mostraron una reducción de 15,7% respecto al cierre anual anterior, estuvieron compuestos en un 9,3% por cuentas por cobrar y 71,4% por inversiones financieras.

Las cuentas por cobrar a asegurados se consideran de riesgo bajo, producto de su atomización alta y niveles de morosidad acotados. Las inversiones financieras se concentran en instrumentos de deuda nacional (53,1%) de amplia liquidez y clasificados en las categorías más altas en escala nacional, y en depósitos en cuentas corrientes (46,9%), en las que una parte relevante está en

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice Combinado (%)	98,1	91,2
Índice Operacional ^a (%)	97,8	91,0
ROAE (%)	-0,2	8,6
Siniestralidad Neta (%)	27,5	26,8
Ratio Gasto Neto (%)	70,6	64,4

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

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	0	0
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0	0
Bonos BIG/Patrimonio (%)	0	0
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados / Patrimonio (%)	22,4	13,4
Activos Líquidos ^b / Reservas de Siniestros Netas (%)	1.464	1.261
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	-1,6	6,2

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^b Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG - bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés). Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile, CMF.

cuentas en dólares (61,8% de los depósitos en cuentas corrientes y 29,0% respecto al total de inversiones).

Si bien la exposición a moneda extranjera representa un riesgo de volatilidad para la aseguradora, esta no se considera dentro del indicador de activos riesgosos, el cual estuvo en 0% al cierre de 2021. El indicador de liquidez fue de 1.261% en el mismo período y, junto con el indicador de activos riesgosos, se posicionan en las categorías más favorables contempladas por la metodología de Fitch.

Expectativas de Fitch

- La cartera de inversiones de la aseguradora se genera con el objeto de mantener liquidez, por lo tanto, Fitch no espera que esta sufra modificaciones que puedan afectar los indicadores de riesgo de activos o liquidez en el mediano a largo plazo.

Adecuación de Reservas

Reservas Constituidas de Acuerdo a Normativa

Assurant Chile constituye reservas de acuerdo con la normativa vigente, la cual se considera estricta por Fitch en un contexto regional. Durante 2020, la compañía migró al cálculo de reservas a través de la metodología de triángulos, lo que le significó a la compañía liberación de reservas al inicio de dicho año.

Al cierre de 2021, las reservas estuvieron compuestas en un 68,5% por reservas de riesgo en curso y 31,5% en reservas de siniestro. La compañía no registra reservas de insuficiencia de prima. El indicador de apalancamiento de reservas de 0,1x y de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos netos de 0,3x, son consistentes con una estructura de productos de cola corta y se encuentran dentro de un rango que sugiere un impacto acotado de este factor crediticio sobre la clasificación final de la compañía.

El nivel de superávit de inversiones al cierre de 2021 se redujo frente al cierre anterior. Sin embargo, los valores presentados reflejan una amplia holgura respecto a los requerimientos regulatorios.

Expectativas de Fitch

- La agencia considera que las reservas de la compañía están alineadas con la mezcla de productos de corto plazo y no espera variaciones significativas en su composición para el mediano plazo.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Reaseguro en Retroceso

La salida temporal del negocio de *property* (100% cedido) y la concentración en el negocio de garantía extendida (100% retenido), implicó un incremento adicional en los niveles de retención de la compañía al cierre de 2021, alcanzando 98,3%. La salida total del negocio de *property* al inicio de 2022, implicaría que los niveles de retención agregados llegarían a 100% durante el año en curso.

La cesión de prima aún vigente durante 2021 estuvo vinculada en su totalidad a American Banker Insurance Company, reaseguradora que es parte de Assurant Inc., con lo cual Fitch considera el riesgo de contraparte como mitigado.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera una retención total de riesgos durante 2022. Fitch considera que esto es consistente con los riesgos del negocio suscrito por la aseguradora, los que se caracterizan por una atomización amplia y severidad baja.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2020
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	35,7	68,5
Reservas de Siniestros/Reservas Técnicas (%)	64,3	31,5
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	0	0
Reservas Catastróficas de Terremoto/Reservas Técnicas (%)	0	0
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	85,0	35,9

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile, CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro/Patrimonio (%)	9,9	0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	59,1	98,3

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile, CMF.

Apéndice A: Información Financiera Adicional

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Balance General					
Efectivo Equivalente	6.475	7.409	4.257	7.119	7.212
Instrumentos Financieros	1.431	2.919	6.664	2.030	1.016
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	6.132	8.277	7.137	2.220	1.073
Deudores de Prima	4.101	4.638	3.054	1.324	1.073
Deudores de Reaseguro	359	203	1.771	2	0
Deudores de Coaseguro	16	24	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	1.655	3.412	2.312	894	0
Activo Fijo	16	5	0	0	0
Otros Activos	1.627	3.059	3.109	2.298	2.226
Total de Activos	15.680	21.668	21.166	13.668	11.526
Reservas Técnicas	3.731	5.852	3.891	2.362	2.074
Riesgo en Curso	1.694	3.493	1.708	844	1.422
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privadas	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	2.038	2.359	2.183	1.518	652
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	0	0	0	0	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	1.582	3.826	4.796	(5)	14
Deudas por Reaseguro	1.517	3.666	4.721	-18	0
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	65	160	74	13	14
Otros Pasivos	2.061	3.326	3.401	2.246	1.851
Total de Pasivos	7.374	13.004	12.088	4.604	3.939
Capital Pagado	6.364	6.364	6.364	6.364	6.364
Reservas	64	64	64	64	64
Utilidad (Pérdida) Retenida	1.878	2.236	2.650	2.636	1.160
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	8.306	8.664	9.078	9.064	7.588

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CMF.

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Estado de Resultados					
Prima Retenida	8.380	8.965	7.268	5.862	7.829
Prima Directa y Aceptada	9.551	14.528	11.623	9.917	7.964
Prima Cedida	1.171	5.563	4.356	4.055	135
Variación de Reservas	(106)	248	-313	165	579
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	2.633	3.487	3.148	1.565	1.941
Directo y Aceptado	4.204	4.184	5.340	1.797	1.060
Cedido	1.572	697	2.192	232	(881)
Resultado Intermediación	1.291	1.252	931	1.228	2.453
Costo de Suscripción	2.328	2.305	3.003	2.689	2.493
Ingresos por Reaseguro	1.037	1.053	2.072	1.461	40
Otros Gastos	249	746	142	521	6
Margen de Contribución	4.314	3.232	3.360	2.382	2.851
Costo de Administración	2.388	2.519	2.750	2.391	2.584
Resultado de Inversiones	68	68	129	142	24
Resultado Técnico de Seguros	1.994	782	739	133	292
Otros Ingresos y Gastos	(85)	(68)	(47)	(29)	(21)
Neto Unidades Reajustables	(276)	301	11	(124)	477
Resultado antes de Impuesto	1.634	1.014	703	(21)	748
Impuestos	347	649	289	(6)	34
Resultado Neto	1.286	365	414	(14)	714

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CMF.

Apéndice D: Otras Consideraciones de Clasificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

Fitch observa a Assurant Chile como filial importante para su matriz, en consideración de que la operación en el país es parte de la estrategia de crecimiento internacional del grupo. Además, en su evaluación de la importancia estratégica de la compañía, Fitch incorpora el uso de la misma marca, la obtención de resultados y cumplimiento de objetivos alineados con las expectativas del grupo, así como la existencia de sinergias entre las operaciones del grupo a nivel global. Con base en lo anterior, Fitch utiliza en su clasificación un enfoque de grupo de atribución parcial, otorgando un beneficio por soporte sobre el perfil crediticio individual de la aseguradora.

Ajuste en Niveles de Clasificación (*Notching*)

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplican.

Híbridos – Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Definiciones de Clasificación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.