

INFORME DE CLASIFICACION

**ASSURANT CHILE COMPAÑÍA
DE SEGUROS
GENERALES S.A.**

JUNIO 2022

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.07.22
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.22

	Jul-2021	Jul-2022
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

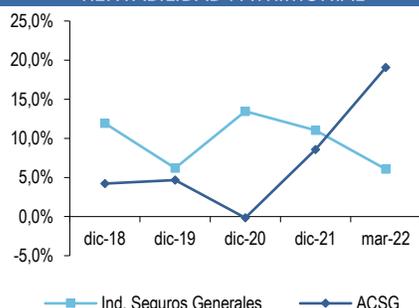
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-20	Dic-21	Mar-22
Prima Directa	9.917	7.964	2.424
Resultado de Operación	-9	267	547
Resultado del Ejercicio	-14	714	358
Total Activos	13.668	11.526	11.729
Inversiones	9.149	8.228	8.541
Patrimonio	9.064	7.588	7.942
Part. Global (Sobre PD)	0,3%	0,2%	0,3%
Siniestralidad ⁽⁴⁾	27,5%	26,8%	28,5%
Margen Neto	24,0%	35,8%	44,2%
Gasto Neto	61,7%	64,3%	54,6%
ROE	-0,2%	8,6%	19,1%

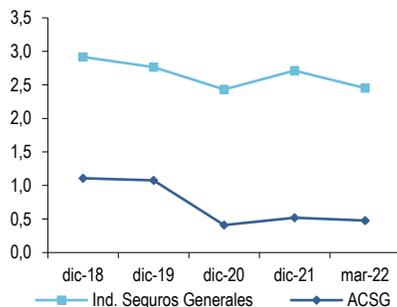
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Assurant Chile Seguros Generales (ACSG) se sustenta en el fuerte apoyo patrimonial y estratégico de su matriz. Además, es relevante la consistencia operacional y competitiva alcanzada por su principal ciclo de negocios. Considera también su satisfactorio perfil financiero, conservador perfil de inversiones y, su alta eficiencia operacional.

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

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

La aseguradora comercializa seguros de protección contra robo y daño de equipos electrónicos, tanto para diversas empresas del segmento telecomunicaciones y canales *retail*. Así, logra un perfil muy atomizado de seguros y escasa exposición a severidad de riesgos, que puedan exponer el patrimonio. Por ello, no se apoya en reaseguro externo, utilizando sus propias reservas patrimoniales.

La producción de negocios masivos evoluciona acorde al desempeño de la actividad comercial local, manteniendo una adecuada diversificación por canales, además de alianzas estratégicas de alcance regional con algunos sponsors. Las entidades relacionadas son prestadoras de servicios que dan el soporte y supervisión a la red operacional, gestionando los siniestros.

Anteriormente ACSG incursionó en seguros de carteras hipotecarias, a través de participaciones en coaseguro y de cesión al 100%, con foco en carteras de tamaño medio. Acogiendo las definiciones estratégicas grupales actualmente no mantiene carteras vigentes,

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

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

La aseguradora mantiene satisfactorios niveles de resguardo regulatorio. Al cierre de marzo 2022, el superávit de inversiones era de un 30% de su obligación de invertir. Su índice de Fortaleza Financiero IFF alcanzaba una cobertura de 2,3 veces el patrimonio de riesgo, determinado este último por su margen de solvencia en función de primas. Finalmente, su endeudamiento total alcanzaba cerca de 0,48 veces, mientras que el endeudamiento financiero era de apenas 0,2 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El fuerte apego a las políticas matriciales de ACSG, en conjunto con su conservador perfil financiero y de retención permiten asignar una perspectiva Estable sobre la clasificación.

El actual escenario de incertidumbre económica y social puede presionar la productividad y crecimiento de la compañía. No obstante, la alta fortaleza patrimonial y de inversiones, más el constante apoyo de su matriz dan respaldo al desarrollo de su plan de negocios.

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

Hacia adelante, cambios significativos sobre el perfil crediticio del grupo controlador y/o de sus niveles de solvencia local podrían dar paso a una revisión sobre la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

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

RIESGOS

- Productividad de los canales altamente expuesto a los ciclos económicos.
- Presiones de diversificación de canales y coberturas.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

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

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

Assurant Inc tranza en la Bolsa de Comercio de Nueva York bajo el nemotecnico NYSE AIZ. Cuenta con una capitalización de mercado sobre los US\$9.200 millones a junio 2022. Sus filiales operacionales mantienen clasificaciones individuales en el rango "A" internacional.

PERFIL DE NEGOCIOS

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

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Grupo internacional de larga trayectoria.

El grupo se caracteriza por una amplia diversificación de coberturas y posicionamiento geográfico, aplicando una estrategia destinada a lograr participaciones de mercado de relevancia en los nichos en que está presente. En 2018, el grupo adquiere The Warranty Group, incorporando nuevas líneas de negocios.

Al cierre de 2021, el grupo cuenta con presencia en 21 países y con 15.600 colaboradores, alcanzando una capitalización de mercado de US\$9.000 millones y reportando un EBITDA de US\$1.100 millones en el periodo.

Las operaciones de Assurant Inc se agrupan principalmente en 3 líneas de negocios: Assurant Global Auto, que comercializa productos de garantías extendidas para vehículos y otras protecciones asociadas; Assurant Global Home, que se concentra en riesgos de property para constructoras y entidades financieras, cubriendo los riesgos de los prestamistas, inquilinos, y propietarios, y Assurant Global Connected Living, que comercializa productos de protección a celulares, garantías extendidas de electrónicos, servicios financieros, asistencias y otros productos especializados. Además, a través de American Bankers Insurance Co, desarrolla servicios financieros y operaciones de reaseguro.

La división Internacional a la que Assurant Chile Compañía de Seguros pertenece reporta a Global Connected Living. En general, Assurant busca anticiparse a las necesidades cambiantes de los consumidores y para eso se asocia estratégicamente con marcas líderes para mejorar las experiencias de sus clientes finales, entre ellos retailers, instituciones financieras, automotoras, fabricantes de electrónicos y operadoras telefónicas, entre otras.

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

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

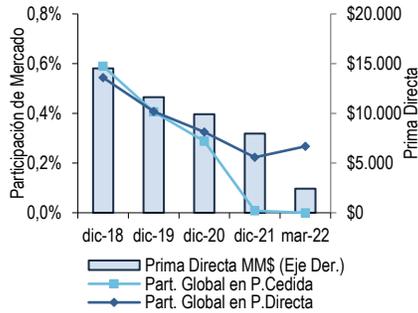
Forma parte de los procesos de cumplimiento matricial un conjunto de normas y regulaciones internas, entre ellas, auditorías matriciales, supervisión de resultados y desarrollo de nuevos negocios. Objetivos relevantes son la evaluación de la efectividad de los procesos operativos, de gestión del riesgo,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

Al cierre de 2021, los estados financieros auditados de ACSG presentan una opinión sin salvedades. Tampoco se reportan sanciones regulatorias en proceso.

— FACTORES DE RIESGO ESG

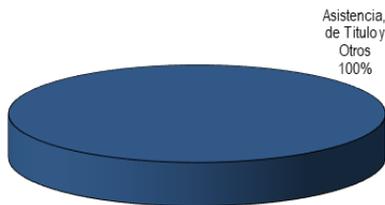
En el ámbito de la clasificación de riesgo Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto

PARTICIPACIÓN DE MERCADO



PRIMA DIRECTA

Marzo 2022



incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la administración de la aseguradora pueda controlar o mitigar.

De acuerdo con el informe de Sustentabilidad 2022 publicado por el grupo, Assurant presentan un fuerte compromiso con los factores ESG, manteniendo políticas expresas sobre la evolución de estas variables y sus espacios de acción. El grupo presenta múltiples programas de apoyo a su entorno, participando en cerca de 1.700 organizaciones de caridad. Junto con ello muestra un fuerte compromiso con el medioambiente, plasmado en su programa de reutilización de móviles.

ESTRATEGIA

Estrategia alineada a los planteamientos de la matriz.

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

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

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

Junto con ello, y en línea con los lineamientos del grupo, la aseguradora se enfoca en seguir ampliando su cartera de seguros, apuntando a seguros de hogares y personas, enfocado en los aparatos de teleconectividad, además de otros seguros de nicho que quedan tradicionalmente fuera de las coberturas de seguros generales.

Entre 2016 y 2018, la compañía participó en licitaciones de seguros hipotecarios de incendio/terremoto, basados en el patrimonio disponible y las capacidades de reaseguro catastrófico del grupo. En los últimos años, propio de un mercado más competitivo, con precios de reaseguro más presionados, la compañía ha dejado de participar en este segmento, quedando abierta de posibilidad de competir con precios y condiciones que aseguren un buen resultado.

POSICIÓN COMPETITIVA

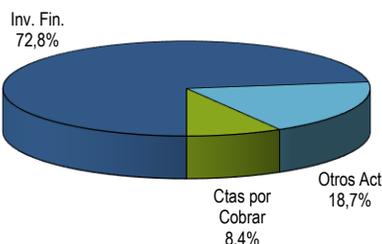
Posicionamiento en un nicho muy específico de negocios, basado en un fuerte soporte técnico y operacional.

El seguro de ACSG del negocio de móviles está clasificado en el ramo 50 de los estados financieros de seguros (FECU), línea de seguros en que la industria incluye todo multi-riesgos. Dentro de este ramo, en 2021 ACSG alcanzó del orden del 6,9% de participación de mercado, con primas por unos \$7.800 millones.

Dadas las características del negocio, su participación de mercado global de seguros generales se mantiene acotada. No obstante, en los últimos años se ha logrado consolidar una importante base de negocios, sustentado en el potencial mostrado por sus canales relevantes, además de los canales

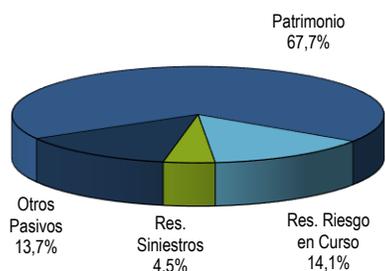
ACTIVOS

Marzo 2022



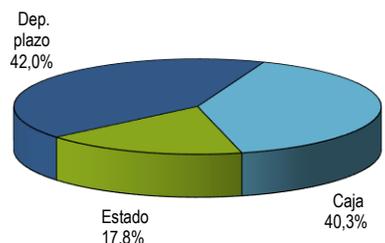
PASIVOS

Marzo 2022



CARTERA DE INVERSIONES

Marzo 2022



masivos. Hacia adelante, la innovación en nuevos productos, enfocados en las necesidades de cobertura personal y del hogar, darán forma a su capacidad comercial y de crecimiento.

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

En los últimos años, la pandemia presiono significativamente la generación de ingresos a través de los canales retail, producto de los cierres temporales de los centros comerciales y cuarentenas. Hoy, un contexto económico nacional genera nuevas presiones sobre la comercialización. Al cierre de marzo 2022, la prima directa alcanza sobre los \$2.400 millones, mostrando una recuperación con respecto a 2021.

PERFIL FINANCIERO

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

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura refleja un bajo apalancamiento, alta liquidez y bajos riesgos de cobranza.

Con el término de las coberturas hipotecarias, la estructura de activos de ACSG se simplifica. Disminuye la importancia de los activos de reaseguro y, su endeudamiento vuelve a niveles por debajo de la media de Seguros Generales.

Actualmente, el activo se compone principalmente de inversiones financieras, por unos \$8.500 millones, correspondientes fundamentalmente a saldos de efectivo y equivalente.

Las cuentas por cobrar de asegurados alcanzan cerca de \$1.000 millones, correspondiente a saldos con sus principales canales para el negocio de móviles. La cobranza de seguros masivos es de carácter mensual, presentando en el último tiempo una interesante liberación de provisiones netas, que han colaborado a los resultados operacionales. La base histórica de deterioro estaba asociada a la identificación del seguro masivo en el inicio del ciclo.

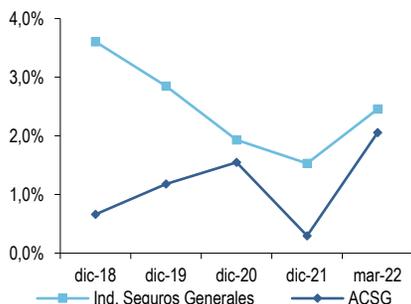
La participación del reaseguro ha desaparecido, sin existir pasivos pendientes por este concepto. El volumen de reservas técnicas se ha contraído acorde a la extinción de sus obligaciones por licitaciones hipotecarias.

Sus pasivos de seguros se componen principalmente de las reservas técnicas de riesgo en curso (RRC) y reserva de siniestros.

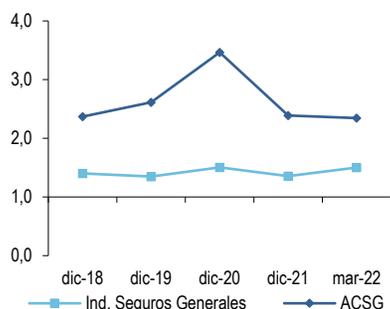
En línea con la recuperación de la producción en su principal línea de negocios, su RRC ha aumentado en el último año, alcanzando unos \$1.660 millones a marzo 2022. Hacia futuro, el ciclo de negocios de prima única presenta un riesgo adicional frente a escenarios económicos más presionados.

La reserva de siniestros alcanza apenas unos \$540 millones, acorde al perfil de coberturas, sin contar estas obligaciones con respaldo de reaseguro. La reserva de Ocurridos y No Reportados es muy acotada, representando cerca de un 1% de la reserva de siniestros. Pero, es muy relevante la reserva de DYNR. Por su parte, gracias al favorable desempeño técnico histórico, no se presenta reserva de insuficiencia de primas (RIP).

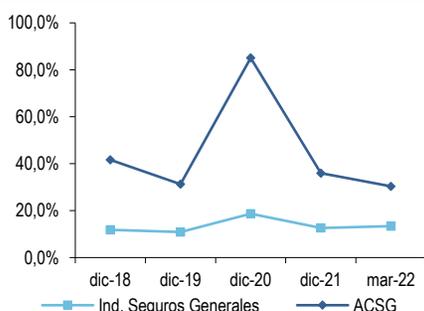
RENTABILIDAD INVERSIONES



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



SUPERÁVIT DE INVERSIONES



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

Al cierre de marzo 2022 su patrimonio superaba los \$7.900 millones, compuesto en un 80% por capital y el 20% restante correspondiente a resultados y reservas. Durante 2021, el accionista decide retirar dividendos con cargo a las utilidades acumuladas, por \$2.190 millones. De acuerdo con la administración, no existen nuevos compromisos de dividendos. El patrimonio está respaldado por inversiones financieras por \$8500 millones, más impuestos por recuperar y diferidos, por \$1700 millones.

En términos de liquidez, la compañía mantiene altos niveles de efectivo y equivalente, con alta proporción en dólares. Junto con ello, los egresos operacionales de seguros son cubiertos satisfactoriamente por los flujos de primas, sin estar requiriendo de la liquidación de inversiones para cumplir con sus obligaciones de seguros.

INVERSIONES

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

A marzo de 2022 las inversiones financieras de ACSG alcanzan los \$8.500 millones, correspondiente a \$1.500 millones en inversiones en instrumentos estatales y en \$7.000 millones de equivalentes a efectivo. Bajo su modelo de negocio, el crecimiento de su cartera administrada depende de su nivel de producción y de acumulación de utilidades.

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

Históricamente su cartera de inversiones se ha compuesto principalmente de cuentas corrientes, depósitos de corto plazo y bonos del Estado de Chile. No cuenta con exposición a renta variable, bonos corporativos ni inversiones en el extranjero, lo que acota la rentabilidad potencial de la cartera, pero a su vez limita las fuentes de riesgo. Un 35% de las inversiones se encuentran expresadas en dólares, lo que genera cierta exposición al comportamiento del tipo de cambio. Con utilidades por ajustes a mercado e incremento de la inversión, por unos \$155 millones entre fines 2019 y marzo 2022. Las inversiones de mayor duración por unos \$1500 millones, se mantienen contabilizadas a costo amortizado.

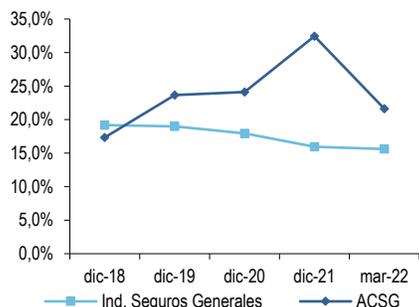
Las clasificaciones de riesgo de la cartera son muy sólidas, nivel AAA en largo plazo y Nivel 1 para los instrumentos de corto plazo. De esta forma, el retorno de inversiones es acotado, significando en 2021 un retorno bruto de apenas unos \$24 millones.

Los ajustes por moneda y tipo de cambio suelen ser significativos. En 2021 aportaron \$476 millones al resultado, más de la mitad de la utilidad de la aseguradora, mientras que a marzo 2022 reportaban pérdidas por \$209 millones. Dado el criterio de contabilización utilizado y la duración promedio no se reportan ajustes a valor de mercado, excepto por tipo de cambio. A marzo 2022 el valor de mercado de la cartera estatal era similar al valor de costo devengado. El deterioro era irrelevante.

SOLVENCIA REGULATORIA

Holgados niveles de cumplimiento.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



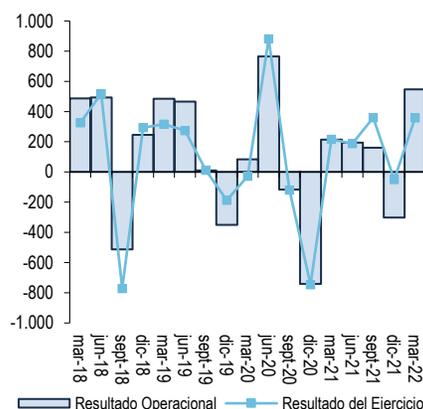
La solvencia regulatoria de ACSG es altamente superavitaria en relación con el perfil de sus obligaciones. Con la cartera hipotecaria presentaba mayores riesgos de impacto potencial operacional, lo que requería de un excedente patrimonial mayor. Hoy, bajo escenarios de costos predecibles las necesidades de capital se han reducido.

Al cierre de marzo 2022, el superávit de inversiones alcanzaba sobre los \$1.700 millones, equivalente a un 30% de su obligación de invertir. Su excedente de patrimonio neto era muy holgado, alcanzando un índice de fortaleza financiera IFF de 2,3 veces. El patrimonio de riesgo alcanzaba los \$3.380 millones, siendo determinado por su margen de solvencia en función de primas retenidas.

El endeudamiento total alcanzaba en torno de 0,48 veces mientras que el endeudamiento financiero era apenas de 0,2 veces, siendo generado principalmente por ciclos de pasivos por impuestos.

RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura operacional liviana, cuenta con amplias sinergias apoyadas en empresas de servicios del grupo.

Una de las principales características de ACSG es su eficiente estructura operacional. Propio del perfil de seguros desarrollado, la compañía no requiere red de sucursales ni gastos de marca, costos que se vinculan a las comisiones de intermediación y gastos del canal.

Hasta fines de 2016 la aseguradora dependía operacionalmente de Assurant Services Chile, entidad relacionada que era responsable de la gestión de administración. Posteriormente, la compañía desarrolla una estructura propia e independiente. Así, la aseguradora cuenta con gestión financiera y del ciclo de seguros, acorde al perfil de negocios desarrollado, en tanto que su compañía hermana sigue colaborando en la gestión operacional de los siniestros.

A marzo 2022 se reportan costos relevantes por prestación de servicios, por responsabilidades operacionales frente a las coberturas contratadas. Estos representan cerca de un 50% de los gastos de administración, quedando el 50% restante explicado por el gasto en remuneraciones.

Anteriormente, la incursión en carteras hipotecarias generaba resultados favorables por comisiones de reaseguro, que contribuían al financiamiento de los gastos de comercialización. Hacia adelante, el desafío de la compañía estará en fortalecer su capacidad de generación, que cubran la intermediación, los siniestros, los impuestos y, los gastos administración.

Producto de su escala y modelo operacional la compañía mantiene un ajustado desempeño y equilibrio en resultados. Durante el último año la recuperación de la actividad comercial benefició la producción de seguros, lo que junto con una siniestralidad controlada, permitieron fortalecer su desempeño técnico. Así, el resultado operacional cerró en \$267 millones, mostrando una fuerte mejora con respecto a 2020, año fuertemente presionado desde el punto de vista comercial.

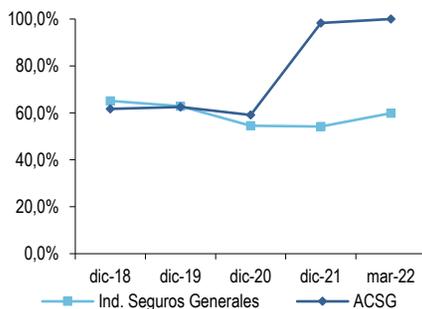
El resultado bruto de la cartera de inversiones es históricamente poco significativo, pero positivo. No obstante, durante el último año el ajuste de tipo de cambio genera un importante resultado, aportando cerca de \$500 millones como resultado financiero. Ello permitió alcanzar una utilidad antes de impuestos de \$747 millones.

Con el crecimiento de negocios se ha incrementado la reserva de riesgos en curso, que representa una provisión de futuras utilidades.

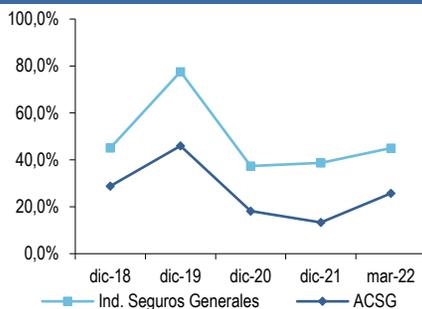
Al cierre de marzo 2022 el primaje alcanza los \$2.400 millones, mostrando una importante recuperación en su línea de móviles. El resultado operacional se fortalece, apoyado por liberación de provisiones, cerrando el primer trimestre con cerca de \$547 millones, mientras que los ajustes de tipo de cambio merman el resultado en unos \$200 millones. Así, alcanza una utilidad antes de impuestos por cerca de \$367 millones.

Hacia adelante, un escenario económico y político más incierto genera riesgos sobre la productividad de los canales. No obstante, la matriz mantiene un alto compromiso en toda la región, avalando el plan estratégico local y regional.

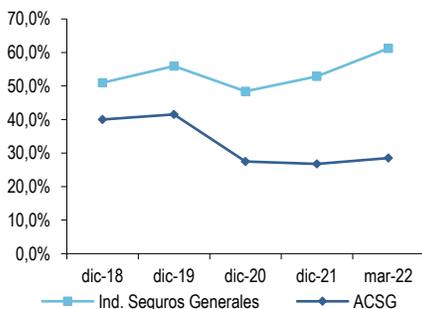
RETENCIÓN



SINIESTRALIDAD DIRECTA



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA⁽⁴⁾



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Soporte técnico y apoyo operacional del grupo respalda desempeño comercial y de los siniestros de su cartera.

RESULTADOS TÉCNICOS

Recuperación de la productividad del negocio tradicional ayuda a compensar la caída de la prima global.

Luego de un periodo 2020 muy complejo, el ejercicio 2021 se caracterizó por la recuperación de la productividad de su negocio principal. El término de las primas del segmento de incendio y terremoto redujo la prima global. No obstante, la producción de seguros de móviles logró una expansión anual de cerca un 30%.

El margen técnico alcanzó unos \$2.800 millones, incrementándose en un 20% con respecto a 2020, favorecido por la mayor producción y una acotada siniestralidad.

Durante 2021 la siniestralidad de su cartera tradicional muestra una leve mejora, alcanzando una siniestralidad directa de 24%, favorecida por una frecuencia de reclamos acotada. La media histórica de la compañía refleja etapas de formación de carteras.

A lo largo de su historia, la siniestralidad de la aseguradora ha presentado variaciones, asociado al desempeño técnico. Cambios en los métodos de cálculos de reservas y ajustes de tipo de cambio han generado impactos significativos en sus reservas de siniestros. Ante ello, la administración ha continuado fortaleciendo los convenios con sus redes de reparación y su canal de ventas, de manera de controlar los costos e implementar mecanismos alternativos que le permitan responder a los siniestros.

Dada la fuerte concentración de la producción por canales, es necesario el control técnico de los siniestros denunciados, que permita a ACSG mantener niveles de siniestralidad acordes a los presupuestados para sus acuerdos de largo plazo, de forma de no tener necesidad de corregir tarifas.

Una creciente e innovadora oferta de coberturas de seguro, requiere de capacidad introductoria que permita alcanzar volúmenes adecuados para la distribución del riesgo. Lograr que se adecuen de mejor manera al tipo de cliente y equipos asegurados, junto con tarifas ajustadas por canal permitirán generar márgenes más sólidos y predecibles. ACSG cuenta con una extensa cobertura geográfica de prestadores de servicios de reparación y mantenimiento de equipos de comunicación, que colaboran a dar predictibilidad a los resultados de las innovaciones.

Al cierre de marzo 2022 la siniestralidad directa de su principal cartera se mantiene controlada, alcanzando un 25,7% en el trimestre, mientras que las reservas de Siniestros bajan marginalmente.

REASEGURO

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

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

Por su parte, la anterior participación en coberturas de incendio/terremoto fueron cedidos en su totalidad a American Bankers Insurance Company, brazo reasegurador del grupo controlados. El

grupo cuenta con amplia experiencia en este tipo de riesgos, reasegurado algunas carteras regionales de relevancia y manteniendo contratos con algunos actores en el mercado local.

	3-Jul-2015	6-Jul-2016	6-Jul-2017	6-Jul-2018	5-Jul-2019	6-Jul-2020	6-Jul-2021	7-Jul-2022
Solvencia	A-	A-	A	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables							

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Assurant Chile Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Mar-2021	Mar-2022	Dic-2021	Mar 2022
Balance									
Total Activo	15.680	21.668	21.166	13.668	11.526	11.893	11.729	6.534.849	6.507.515
Inversiones financieras	7.906	10.327	10.920	9.149	8.228	7.143	8.541	1.854.668	1.959.919
Inversiones inmobiliarias	16	5	0	0	0	0	0	51.244	64.200
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	4.101	4.638	3.054	1.324	1.073	1.479	990	1.617.468	1.522.238
Deudores por operaciones de reaseguro	359	203	1.771	2	0	0	0	138.617	130.525
Deudores por operaciones de coaseguro	16	24	0	0	0	0	0	66.403	55.703
Part reaseguro en las reservas técnicas	1.655	3.412	2.312	894	0	413	0	2.282.181	2.175.872
Otros activos	1.627	3.059	3.109	2.298	2.226	2.857	2.198	524.268	599.058
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	6.627	4.323
Reservas Técnicas	3.731	5.852	3.891	2.362	2.074	2.262	2.183	4.006.777	4.000.013
Deudas de Seguros	1.582	3.826	4.796	-5	14	15	14	878.775	761.453
Otros pasivos	2.061	3.326	3.401	2.246	1.851	2.525	1.590	497.059	486.900
Total patrimonio	8.306	8.664	9.078	9.064	7.588	7.090	7.942	1.145.611	1.254.826
Total pasivo y patrimonio	15.680	21.668	21.166	13.668	11.526	11.893	11.729	6.534.849	6.507.515
EERR									
Prima directa	9.551	14.528	11.623	9.917	7.964	2.040	2.424	3.568.724	907.294
Prima retenida	8.380	8.965	7.268	5.862	7.829	1.907	2.424	1.963.440	546.748
Var reservas técnicas	106	-248	313	-165	-579	-276	-237	-106.703	-31.479
Costo de siniestros	-2.633	-3.487	-3.148	-1.565	-1.941	-538	-624	-852.700	-274.865
Resultado de intermediación	-1.291	-1.252	-931	-1.228	-2.453	-607	-800	-146.510	-35.362
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	0	-244.100	-66.360
Deterioro de seguros	-249	-746	-142	-521	-6	327	308	-13.551	-11.940
Margen de contribución	4.314	3.232	3.360	2.382	2.851	812	1.071	599.876	126.743
Costos de administración	-2.388	-2.519	-2.750	-2.391	-2.584	-597	-524	-569.108	-141.644
Resultado de inversiones	68	68	129	142	24	16	44	29.157	12.428
Resultado técnico de seguros	1.994	782	739	133	292	231	591	59.924	-2.473
Otros ingresos y egresos	-85	-68	-47	-29	-21	-6	-6	27.249	6.570
Diferencia de cambio	-226	316	-11	-149	471	39	-209	5.431	-8.857
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-50	-16	23	25	6	0	0	45.327	16.686
Impuesto renta	-347	-649	-289	6	-34	-48	-19	-14.009	6.041
Resultado del Periodo	1.286	365	414	-14	714	216	358	123.924	17.966
Total del resultado integral	1.286	365	414	-14	714	216	358	54.465	21.774

INDICADORES

	Assurant Chile Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Mar-2021	Mar-2022	Dic-2021	Mar-2022
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	0,69	1,11	1,08	0,41	0,52	0,62	0,48	2,71	2,45
Prima Retenida / Patrimonio	1,01	1,03	0,80	0,65	1,03	1,08	1,22	1,71	1,74
Cobertura de Reservas	3,34	2,52	3,41	4,82	4,48	3,99	4,36	1,26	1,27
Participación Reaseguro en RT	44,4%	58,3%	59,4%	37,8%	0,0%	18,3%	0,0%	0,57	0,54
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	0,69	1,11	1,08	0,41	0,52	0,62	0,48	3,08	2,78
Endeudamiento Financiero	0,26	0,40	0,38	0,25	0,25	0,36	0,20	0,64	0,58
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	2,45	2,37	2,61	3,46	2,39	2,68	2,34	1,35	1,50
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	40,6%	41,7%	31,3%	85,1%	36,0%	66,9%	30,3%	12,6%	13,4%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	50,4%	47,7%	51,6%	66,9%	71,4%	60,1%	72,8%	28,4%	30,1%
Rentabilidad Inversiones	0,9%	0,7%	1,2%	1,5%	0,3%	0,9%	2,1%	1,5%	2,5%
Gestión Financiera	-1,3%	1,7%	0,7%	0,1%	4,3%	1,9%	-5,6%	1,2%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	-12,7%	36,4%	19,9%	-84,5%	67,0%	21,1%	-43,7%	58%	170%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	41,3%	34,2%	20,1%	52,1%	62,6%	55,6%	59,9%	4,3%	4,8%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,02	0,03	0,03	0,09	0,15	0,57	0,07	0,39	0,28
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	5,15	3,83	3,15	1,60	1,62	2,18	1,23	5,44	5,03
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	25,0%	17,3%	23,7%	24,1%	32,4%	29,3%	21,6%	15,9%	15,6%
Costo de Adm. / Inversiones	30,2%	24,4%	25,2%	26,1%	31,4%	8,4%	6,1%	30,7%	7,2%
Result. de interm. / Prima Directa	-13,5%	-8,6%	-8,0%	-12,4%	-30,8%	-29,8%	-33,0%	-4,1%	-3,9%
Gasto Neto	43,9%	42,1%	50,6%	61,7%	64,3%	63,2%	54,6%	41,6%	36,8%
Resultado Operacional / Prima Retenida	23,0%	8,0%	8,4%	-0,2%	3,4%	11,3%	22,6%	1,6%	-2,7%
Ratio Combinado	75,3%	81,0%	94,0%	88,4%	89,1%	91,4%	80,3%	91,2%	94,1%
UAI / Prima Directa	17,1%	7,0%	6,1%	-0,2%	9,4%	12,9%	15,5%	3,9%	1,3%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	8,2%	1,7%	1,9%	-0,1%	5,7%	5,8%	12,1%	2,0%	1,2%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	15,5%	4,2%	4,7%	-0,2%	8,6%	10,7%	19,1%	11,0%	6,1%
Perfil Técnico									
Retención Neta	87,7%	61,7%	62,5%	59,1%	98,3%	93,5%	100,0%	54,2%	59,9%
Margen Técnico	45,2%	22,2%	28,9%	24,0%	35,8%	39,8%	44,2%	16,8%	14,0%
Siniestralidad Directa	44,0%	28,8%	45,9%	18,1%	13,3%	3,4%	25,7%	38,7%	45,0%
Siniestralidad Cedida	134,2%	12,5%	50,3%	5,7%	-652,8%	-350,7%	-!	27,8%	31,0%
Siniestralidad Retenida	31,4%	38,9%	43,3%	26,7%	24,8%	28,2%	25,7%	43,4%	50,3%
Siniestralidad Retenida Ajustada	31,0%	40,0%	41,5%	27,5%	26,8%	33,0%	28,5%	52,9%	61,2%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	34,6%	38,5%	58,7%	58,8%	0,0%	36,1%	0,0%	71,4%	69,6%

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.