

INFORME DE CLASIFICACION

**FID CHILE SEGUROS
GENERALES S.A**

DICIEMBRE 2022

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 09.01.23
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.22

	Dic-2021	Dic-2022
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

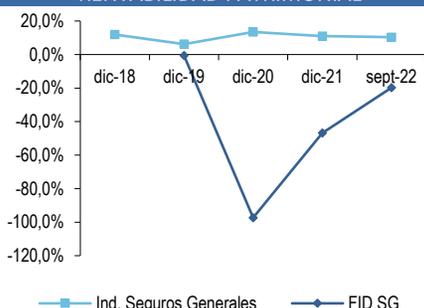
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-20	Dic-21	Sept-22
Prima Directa	31.894	53.014	61.447
Resultado de Operación	-8.045	-5.455	-5.014
Resultado del Ejercicio	-5.995	-3.606	-1.898
Total Activos	61.787	91.517	134.979
Inversiones	5.031	7.289	9.200
Patrimonio	6.037	9.366	15.342
Part. Global (Sobre PD)	1,0%	1,5%	2,0%
Siniestralidad Directa	17,9%	60,8%	51,3%
Margen Neto	-7,2%	7,2%	6,0%
Gasto Neto	18,0%	113,5%	106,0%
ROE	-97,3%	-46,8%	-19,8%

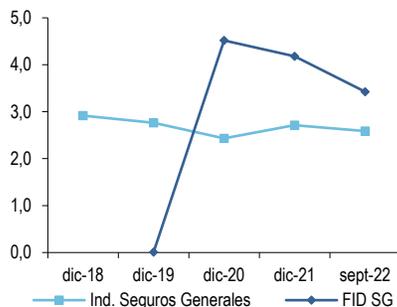
Fuente: Estados Financieros CMF

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 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. Desde 2019, el grupo 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. Para ello, la aseguradora cuenta con una amplia red regional, que se ha ido consolidando conforme a sus expectativas de productividad.

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. Acorde a las necesidades del proyecto y a las exigencias locales, FID SG ha fortalecido el área técnica y de riesgos.

En línea con la experiencia de la administración, el plan de negocios considera también la participación en negocios corporativos, basado en la red comercial del grupo y en la capacidad de su reaseguro.

FID SG llega a septiembre de 2022 con una producción de \$61.000 millones, alcanzando cerca de un 2,0% de participación de mercado y logrando un sostenido crecimiento en el periodo. La cartera manifiesta una amplia diversificación, logrando año a año sobre cumplir el presupuesto.

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.

Propio del proyecto, FID SG presenta una estructura financiera altamente apalancada, donde cuentas por cobrar de seguros y la participación del reaseguro dan respaldo a una creciente base de reservas técnicas y de primas por pagar al reaseguro. La reserva de siniestros recoge los ciclos de siniestros de Incendio y Motor fundamentalmente.

En coherencia con los aportes de capital efectuados, su cartera de inversiones ha ido aumentando de relevancia, estando respaldada por una sólida liquidez y calidad crediticia. Dado el perfil de sus inversiones sus retornos complementan los ingresos por reajustabilidad.

Dado el fuerte crecimiento y las exigencias regulatorias, desde el inicio la compañía se ha visto presionada desde el punto de vista de cumplimiento. En 3 de los 12 trimestres de su historial ha presentado incumplimientos de solvencia, que han sido subsanados con aportes de capital. Con todo, durante el ultimo trimestre de 2022 se concreta un nuevo aporte de capital, destinado a respaldar la base patrimonial y de liquidez necesaria para su plan de negocios.

Propio de la etapa de formación de cartera y de cobertura de los gastos operacionales, el retorno patrimonial acumulado es deficitario, con pérdidas por \$11.500 millones, un 42% del capital aportado. Al cierre de septiembre, el resultado operacional presenta una pérdida de \$5.000 millones, aunque mostrando una tendencia favorable en los últimos meses.

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

El desempeño técnico de la cartera es satisfactorio, manteniendo una siniestralidad global y de sus principales líneas de negocio incluso en niveles inferiores al mercado. La retención global es acotada, proyectándose ajustes sobre los segmentos más atomizados de riesgos. Con ello, la retención reporta niveles más elevados de siniestralidad, en línea con la constitución de reservas y un soporte de reaseguro orientado fundamentalmente a cubrir los excedentes.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El conjunto de factores diferenciadores de FID dan forma a un modelo de negocios de alta capacidad de crecimiento y desempeño competitivo. Junto con ello, se va configurando una estructura operacional y de gestión plenamente alineada a los estándares del mercado nacional.

La maduración de su cartera de negocios, el incremento de la retención de riesgos, junto a la solidez de suscripción y tarificación actuales, permitirán alcanzar equilibrio en resultados operacionales. En su conjunto, estas características permiten dar una visión positiva sobre la capacidad de pago futura de la aseguradora.

Así, un alza de la clasificación queda sujeta a mejoras sobre los resultados operacionales, junto con la mantención de niveles de cumplimiento normativo coherentes con el crecimiento de su producción.

Aunque poco probable, deterioros significativos sobre su perfil financiero o, cambios desfavorables sobre el perfil crediticio del grupo resultaran en un eventual ajuste a la baja de 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 del grupo y 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 2021, el grupo Fidelidade reporta primas por sobre los €4.9000 millones, con utilidades entorno a los €270 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 €3.460 millones y niveles de cobertura de capital en riesgo del 170% (al cierre de junio 2022).

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 fuerte, basado en la experiencia de su administración, un conservador plan de negocios y en el soporte 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. 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.

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.

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 160 trabajadores, y una estructura funcional coherente con el giro y requerimientos operacionales. Cuenta con funciones de fiscalía legal, auditoría interna y actuariado, que colaboran a dar solidez a los procesos de tarificación, suscripción, siniestros, reaseguros y reservas. Durante el último año se fortalece su área técnica, con la creación de la nueva Subgerencia de Riesgos, encargada de la dirección de la gestión de riesgos de la compañía.

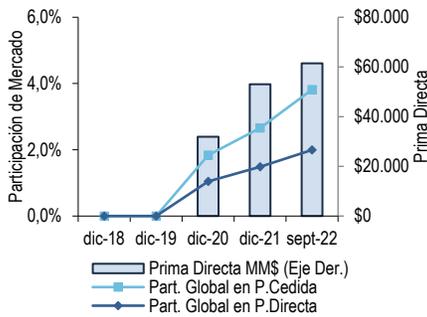
— FACTORES ESG

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 incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Environmental, Social y Governance) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Con todo, la regulación va marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

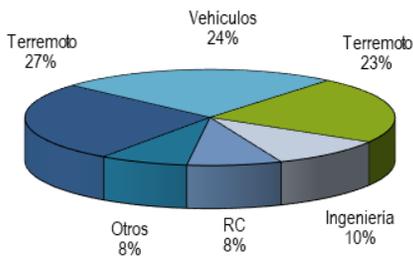
El Grupo Fidelidade mantiene un fuerte compromiso al respecto de los factores ambientales, sociales y de gobiernos corporativos. Ello se refleja en políticas claras sobre la política de inversiones para “Inversiones Responsables”. Junto con ello, la gestión muestra un fuerte compromiso en temas medio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

PARTICIPACIÓN DE MERCADO



COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Septiembre 2022



ESTRATEGIA

Propuesta aseguradora multiproducto y multicanal, con base en la experiencia de su administración y el apoyo 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 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, conformando así una oferta muy amplia que permita cubrir las necesidades de su extensa base de canales. Adicionalmente, la experiencia operacional del grupo Fidelidade contempla hacer frente a una importante 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. Actualmente la aseguradora cuenta con 11 sucursales, manteniendo presencia en los principales focos de negocios a nivel regional.

La tecnología y gestión de datos permite focalizar esfuerzos en canales masivos, que requieren atención y suscripción muy directa y robotizada. El apoyo del grupo para el desarrollo y fortalecimiento de sus capacidades tecnológicas es un factor

La estrategia contempla un plan de desarrollo a 7 años, cuyo objetivo es alcanzar una producción cercana a los US\$300 millones y posicionarse como una de las compañías líderes del mercado.

POSICIÓN COMPETITIVA

Posicionamiento creciente, basado en la expansión de su red comercial y en una mayor diversificación de negocios.

Al cierre de septiembre 2022, FID SG alcanza una producción de \$61.400 millones, presentando un crecimiento cercano al 63% en el último año, en línea con el presupuesto. Un sólido apoyo de reaseguro, unido a una estructura técnica muy eficiente y capacitada para suscribir una amplia clase de riesgos explican el éxito de su plan de expansión.

Cerca del 80% de la producción proviene de canales tradicionales corredores, quedando el 20% restante generado a través de canales masivos e individual. El presupuesto año tras año se confecciona con metas muy ambiciosas, pero acordes a las capacidades de sus canales y al conocimiento del mercado de su planta ejecutiva.

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. Para este año se proyecta cerrar con una producción cercana a los \$100.000 millones, casi duplicando el primaje del ejercicio anterior.

La cartera de automóviles ha disminuido su importancia relativa dentro de la cartera, acorde al plan de negocios planteado por la administración. Al cierre de septiembre 2022 esta representa cerca de

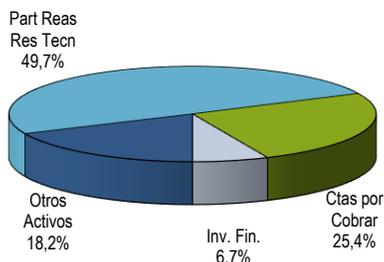
un cuarto de la producción, alcanzando una participación de mercado cercana al 1,7% en este segmento.

La suscripción de Property sigue desarrollándose con solidez, alcanzando una participación del 3,5% en Incendio y 1,9% en Sismo. Otros segmentos de negocios reportan producciones de relevancia creciente, tales como Ingeniería y Responsabilidad Civil.

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.

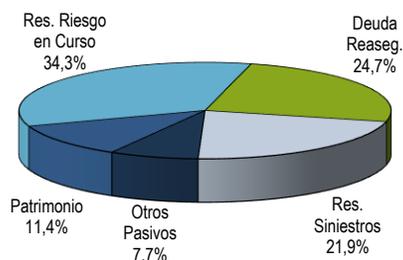
ACTIVOS

Septiembre 2022



PASIVOS

Septiembre 2022



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.

FID SG presenta una estructura financiera altamente apalancada, con fuerte presencia del reaseguro y de cuentas operacionales de seguros. La estrategia desarrollada en esta primera etapa, focalizada en el crecimiento, se ha basado en el respaldo otorgado por sus accionistas y reaseguradores, conformando así una creciente base de reservas técnicas y de activos de seguros.

Al cierre de septiembre 2022, la participación del reaseguro representa casi un 50% del total de los activos brutos, siendo estos responsables de un 87% 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 \$34.000 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 \$9.000 millones, mantenido a valor razonable, lo que supone cierta exposición a ajustes de mercado, riesgo acotado gracias al conservador perfil de la cartera. Se espera que a medida que vaya madurando el proyecto, la cartera de inversiones se vaya expandiendo, en base a la acumulación de resultados y una sólida gestión de cobranza.

En línea con la producción, las reservas técnicas han tenido un continuo crecimiento. La reserva de riesgo en curso RRC alcanza al cierre de septiembre sobre los \$46.000 millones, equivalentes a un 60% de la prima generada en los últimos 12 meses.

Durante los primeros años de operación, un importante componente de los pasivos técnicos los constituye las reservas de carácter regulatorio. No obstante, en el último año, el porcentaje de estas reservas sobre los saldos brutos se han ido asimilando a la media del mercado maduro. Al cierre de septiembre la reserva de siniestros alcanza sobre los \$29.000 millones, de los cuales \$3.200 millones corresponden a reserva OYNR.

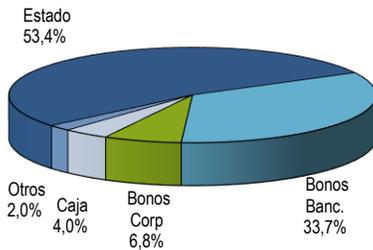
La reserva catastrófica alcanza a unos \$280 millones determinados por la prioridad y reinstalaciones, del reaseguro catastrófico, para sus negocios de Incendio/Sismo e Ingeniería.

Durante los primeros años de operación, FID SG reconoce un importante saldo de Reserva de Insuficiencia de Primas (RIP), en línea con la exigencia planteada por el regulador, los costos de puesta en marcha, y a los resultados iniciales de su cartera de automóviles. Esto presionó significativamente sus indicadores de solvencia regulatoria y rentabilidad. Con el avance del proyecto, esta exigencia ha ido disminuyendo, gracias al crecimiento y al fortalecimiento de sus resultados. Al cierre de septiembre 2022 alcanza cerca de \$1.000 millones, mostrando una continua mejora, a diferencia de la tendencia observada en el resto del mercado durante los últimos meses.

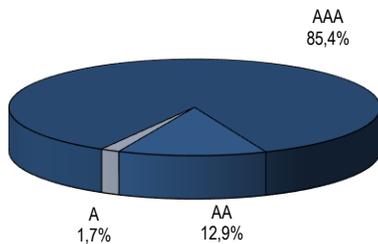
El patrimonio de FID SG se compone por aportes de capital por \$27.100 millones, pérdidas acumuladas por \$11.500 millones y otras reservas en contra por \$300 millones. Durante el último trimestre de 2022 se concreta un nuevo aporte de capital, por cerca de \$8.000 millones, saldo

CARTERA DE INVERSIONES

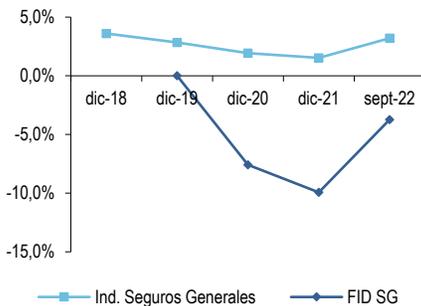
Septiembre 2022



PERFIL INV. EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA



RENTABILIDAD INVERSIONES



pendiente del último compromiso de capital anunciado por Fidelidade, destinado a fortalecer la base patrimonial y liquidez de la empresa para el continuo desarrollo de su plan de crecimiento.

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 2022, el flujo de efectivo operacional presenta un mejor equilibrio entre ingresos y egresos de la actividad aseguradora (sin inversiones), aunque manteniéndose todavía deficitario, acorde a sus resultados. Para el cierre de diciembre se espera que el último aporte de capital enterado fortalezca la posición de liquidez.

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. Por su parte, 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.

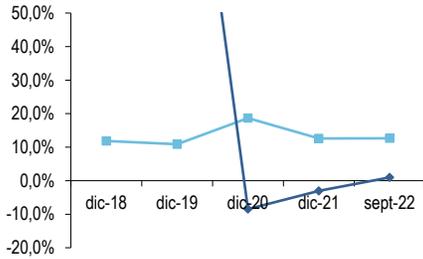
A septiembre 2022 la cartera de inversiones financieras alcanzaba los \$9.000 millones, fluctuando trimestralmente acorde a los ciclos de pago de siniestros y de aportes de capital. La cartera de inversiones inmobiliarias es acotada, correspondientes fundamentalmente mobiliario de uso propio. No posee 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+/AAA. Un 85% de los instrumentos de renta fija están expresados en UF. El saldo de caja es acotado, a la expectativa del próximo aporte de capital a concretar durante el cuarto trimestre.

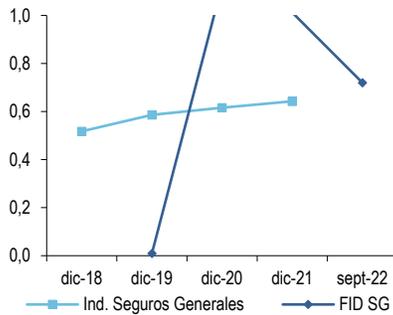
Bajo el perfil conservador de sus inversiones los retornos esperados son bajos y poco relevantes en las proyecciones de resultados. Ante el actual escenario de tasas, la rentabilidad de la cartera (sin ajuste UF) ha sido negativa en unos \$250 millones. No obstante, el resultado financiero de la aseguradora supera los \$1.000 millones, gracias a su fuerte exposición a la UF.

Acorde a su exposición deseada, FID SG mantiene un fuerte control sobre el descalce monedas que puedan surgir entre sus obligaciones técnicas y sus activos. No se mantienen saldos relevantes en dólares, limitando así su impacto por fluctuación al dólar, mientras que las obligaciones que surgen en esta moneda son liquidadas al tipo de cambio del día.

SUPERAVIT DE INVERSIONES



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



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 requiere de una alta demanda de recursos para enfrentar mayores gastos operacionales y de capital suficiente para enfrentar las exigencias regulatorias de solvencia. Junto con ello, el soporte de reaseguro es fundamental para apoyar la etapa de formación de primas de encaje y retención.

Dado el fuerte crecimiento alcanzado en estos primeros años la compañía se ha visto presionada desde el punto de vista de cumplimiento. En 3 de los 12 trimestres de su historial ha presentado incumplimientos de solvencia, que han sido subsanados con aportes de capital.

Durante el cierre de diciembre 2021, la compañía presentó un déficit de patrimonio e inversiones representativas, generado por el fuerte crecimiento del último trimestre, acompañado con algunos siniestros de relevancia. Este déficit fue solucionado con el aporte de capital ingresado durante el primer trimestre de 2022.

Al cierre de septiembre de 2022, FID vuelve a presentar niveles de cumplimiento ajustados, similares a septiembre 2021, propio del continuo crecimiento. Reporta una cobertura de patrimonio neto a patrimonio de riesgo de 1,2 veces, con un excedente de \$2.000 millones. Su endeudamiento total alcanza las 4,13 veces, para un límite de 5 veces, mientras que el endeudamiento financiero cerro con 0,72 veces.

El superávit de inversiones se mantiene muy presionado, alcanzando apenas del orden de los \$500 millones, asociado únicamente a crédito a asegurados. El superávit no representativo también es ajustado, por \$180 millones asociado a muebles y equipos. 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 el mes de noviembre se concreta un aporte de más de \$8.000 millones, pendientes de la línea de capital abierta a finales del 2021. Con ello se espera dar soporte a su plan de crecimiento en los próximos meses. Hacia futuro, el cumplimiento de su plan de crecimiento podría generar nuevas demandas por capital, condición para la cuál es conveniente mantener una línea de capital aprobada por el regulador. Adicionalmente, una favorable evolución de su desempeño operacional, la madurez de su cartera vigente, y otros resultados favorables por concepto de reaseguro ayudarán fortalecer su base patrimonial.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

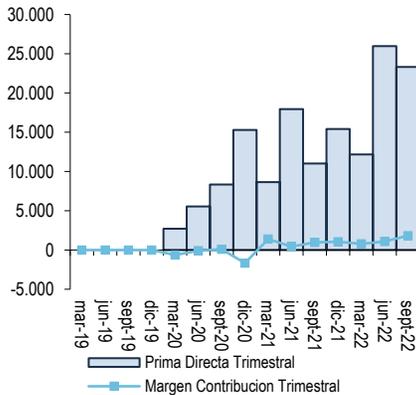
Foco en eficiencia, bajo un modelo intensivo en tecnología.

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.

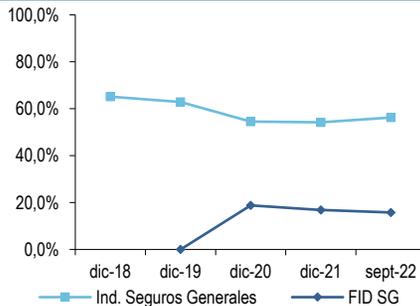
El reclutamiento y equipamiento, la imagen corporativa, la puesta a punto de los sistemas de administración, junto al Core de seguros, de análisis y de Inversiones, dan paso a la etapa de expansión y gestión de la productividad. Las principales inversiones operacionales ya están hechas, contando con una planta ejecutiva y comercial bastante consolidada.

La red regional se ha configurado mediante una estructura liviana, que complementa sucursales en algunas ciudades sumado a centros de negocios en otras. Medido sobre la prima directa, la escala de

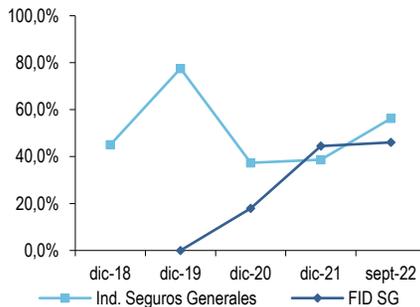
PRIMA DIRECTA Y MARGEN TRIMESTRAL



RETENCIÓN



SINIESTRALIDAD DIRECTA



costos operacionales presenta satisfactorios niveles de eficiencia, situándose incluso por debajo de la media del mercado.

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, para alcanzar el equilibrio operacional se requiere fortalecer el resultado técnico retenido, ya sea mediante crecimiento o una mayor retención de primas.

Con todo, al cierre de septiembre 2022 FID SG presenta un resultado operacional desfavorable de \$5.000 millones, todavía negativo, pero mostrando una clara tendencia de mejora en los últimos meses. El resultado financiero aportó unos \$1.000 millones al resultado, cerrando con una pérdida antes de impuesto por cerca de \$3.700 millones.

Para el cierre de 2022 la aseguradora proyecta un fuerte crecimiento, alcanzando primas cercanas a los UF3 millones, sustentado en la generación de negocios tanto locales como internacionales referidos por el grupo. 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.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Acotada retención. Principales segmentos de negocios presentan siniestralidades acotadas durante el periodo.

RESULTADOS TÉCNICOS

Cartera en proceso de consolidación. Perfil técnico se va acoplando al desempeño de mercado.

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.

FID SG ha configurado un portafolio global diversificado, tanto en canales como en secciones. Un mayor apetito por riesgos técnicos va incidiendo 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.

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.

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 \$36.000 millones (considerando reservas), para una producción de \$76.800 millones. Así, la siniestralidad global de su cartera se ha ido acoplando a los niveles promedio del mercado.

En el último año la cartera de Incendio y Terremoto mantuvo un buen resultado, con una siniestralidad conjunta hasta septiembre en torno al 26%. La retención de esta cartera ronda el 14%, sin esperarse cambios relevantes en su exposición para los próximos periodos.

A su vez, 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 2022, su cartera de vehículos muestra una importante mejora en términos de siniestralidad, luego de un 2021 muy presionado por alta frecuencia de siniestro y mayores costos de reparación (por Diferencia de Cambio). La siniestralidad directa de esta cartera alcanza un 73% al cierre de septiembre, mientras que la media del mercado se situó en torno al 75% a igual fecha.

Con todo, al cierre de septiembre 2022 la siniestralidad directa de FID SG alcanza un 46%, mientras que el mercado cerró con un 56% el mismo periodo. Así, el principal desafío de la administración es crecer, fortaleciendo el desempeño de su retención, en búsqueda de la rentabilidad operacional.

REASEGURO

Programa se va adecuando a las necesidades patrimoniales y de cobertura que requiere el proyecto.

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.

Para la colocación del reaseguro cuenta con el apoyo de Aeon y Mexbrit. El programa cuenta con el apoyo de Munich Re, principal reasegurador de su cartera, captando cerca de un 40% de las primas cedidas hasta septiembre (en conjunto con su subsidiaria New Re). Cuenta además con el apoyo de China Pacific, Swiss Re, Scor, Mapfre, 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. Los contratos no proporcionales y catastróficos cuentan con diversas reinstalaciones garantizadas. Para este año, se contempla cambios en la retención de automóviles, acorde a la madurez de la cartera.

Como todos los años, el reaseguro se negocia a finales de cada año. Frente a falta de capacidades, cuenta con apoyo operativo de sus actuales reaseguradores y del grupo Fidelidade. De acuerdo con lo señalado por la administración, en el actual proceso de renovación se logra mantener condiciones favorables para la compañía.

	16-Ene-2020	5-Ene-2021	5-Ene-2022	9-Ene-2023
Solvencia	Ei	A+	A+	A+
Perspectivas	En Desarrollo	Estable	Estable	Positivas (+)

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	FID Chile Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Sept-2021	Sept-2022	Dic-2021	Sept-2022
Balance								
Total Activo		6.339	61.787	91.517	82.785	134.979	6.534.849	7.491.167
Inversiones financieras		6.328	4.724	7.059	7.197	9.015	1.854.668	2.018.076
Inversiones inmobiliarias		0	307	230	249	184	51.244	83.139
Activos no corrientes mantenidos para la venta		0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados		0	20.093	26.327	26.289	34.298	1.617.468	1.686.564
Deudores por operaciones de reaseguro		0	1.156	4.635	2.238	8.982	138.617	146.699
Deudores por operaciones de coaseguro		0	1.699	1.705	1.248	4.578	66.403	88.826
Part reaseguro en las reservas técnicas		0	28.476	42.995	37.971	67.086	2.282.181	2.841.462
Otros activos		11	5.333	8.567	7.593	10.835	524.268	626.400
Pasivos financieros		0	0	0	0	0	6.627	13.494
Reservas Técnicas		0	34.970	51.645	45.595	77.099	4.006.777	4.881.832
Deudas de Seguros		0	17.632	25.503	22.199	36.357	878.775	828.352
Otros pasivos		58	3.148	5.003	4.750	6.181	497.059	471.353
Total patrimonio		6.281	6.037	9.366	10.241	15.342	1.145.611	1.296.136
Total pasivo y patrimonio		6.339	61.787	91.517	82.785	134.979	6.534.849	7.491.167
EERR								
Prima directa		0	31.894	53.014	37.611	61.447	3.568.724	3.080.087
Prima retenida		0	5.995	8.934	6.518	9.687	1.963.440	1.742.688
Var reservas técnicas		0	-5.587	0	450	-653	-106.703	-95.066
Costo de siniestros		0	-1.659	-4.359	-3.202	-3.476	-852.700	-893.516
Resultado de intermediación		0	-249	1.142	82	824	-146.510	-121.227
Gastos por reaseguro no proporcional		0	-542	-1.768	-1.052	-2.255	-244.100	-217.963
Deterioro de seguros		0	-270	-130	-21	-440	-13.551	-6.832
Margen de contribución		0	-2.312	3.819	2.776	3.688	599.876	408.084
Costos de administración		-54	-5.733	-9.274	-6.372	-8.702	-569.108	-477.469
Resultado de inversiones		0	-381	-724	-557	-257	29.157	50.461
Resultado técnico de seguros		-54	-8.427	-6.179	-4.153	-5.271	59.924	-18.924
Otros ingresos y egresos		28	71	243	177	265	27.249	20.359
Diferencia de cambio		0	-44	-214	-192	-93	5.431	10.431
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables		0	95	785	382	1.413	45.327	60.850
Impuesto renta		7	2.310	1.759	1.064	1.789	-14.009	22.162
Resultado del Periodo		-19	-5.995	-3.606	-2.723	-1.898	123.924	94.878
Total del resultado integral		-19	-5.922	-3.810	-2.935	-2.074	54.465	70.849

INDICADORES

	FID Chile Seguros Generales S.A.						Industria SG		
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Sept-2021	Sept-2022	Dic-2021	Sept-2022	
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio		0,01	4,52	4,18		3,38	3,43	2,71	2,59
Prima Retenida / Patrimonio		0,00	0,99	0,95		0,85	0,84	1,71	1,79
Cobertura de Reservas		n/a	1,06	1,08		1,13	1,08	1,26	1,22
Participación Reaseguro en RT		n/a	81,4%	83,2%		83,3%	87,0%	0,57	0,58
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total		0,01	6,68	5,42		4,24	4,14	3,08	2,95
Endeudamiento Financiero		0,01	1,13	1,01		0,78	0,72	0,64	0,56
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo		2,47	0,75	0,92		1,18	1,21	1,35	1,52
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir		148,4%	-8,5%	-3,0%		1,7%	1,0%	12,6%	12,6%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total		99,8%	7,6%	7,7%		8,7%	6,7%	28,4%	26,9%
Rentabilidad Inversiones		0,0%	-7,6%	-9,9%		-10,0%	-3,7%	1,5%	3,2%
Gestión Financiera		0,0%	-0,5%	-0,2%		-0,6%	1,0%	1,2%	2,2%
Ingresos Financieros / UAI		0,0%	4,0%	2,9%		9,7%	-28,8%	58%	167%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales		99,8%	1,1%	2,8%		0,9%	0,3%	4,3%	3,7%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)		n/a	0,87	0,13		0,01	0,14	0,39	0,27
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)		n/a	7,56	5,96		6,29	5,02	5,44	4,93
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa		n/a	18,0%	17,5%		16,9%	14,2%	15,9%	15,5%
Costo de Adm. / Inversiones		0,9%	121,4%	131,4%		88,5%	96,5%	30,7%	23,7%
Result. de interm. / Prima Directa		n/a	-0,8%	2,2%		0,2%	1,3%	-4,1%	-3,9%
Gasto Neto		n/a	109,7%	113,5%		115,1%	106,0%	41,6%	39,3%
Resultado Operacional / Prima Retenida		n/a	-134,2%	-61,1%		-55,2%	-51,8%	1,6%	-4,0%
Ratio Combinado		n/a	140,1%	174,3%		173,6%	152,8%	91,2%	97,9%
UAI / Prima Directa		n/a	-26,0%	-10,1%		-10,1%	-6,0%	3,9%	2,4%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio		-0,6%	-17,6%	-4,7%		-6,3%	-2,3%	2,0%	1,9%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio		-0,6%	-97,3%	-46,8%		-38,5%	-19,8%	11,0%	10,4%
Perfil Técnico									
Retención Neta		n/a	18,8%	16,9%		17,3%	15,8%	54,2%	56,2%
Margen Técnico		n/a	-7,2%	7,2%		7,4%	6,0%	16,8%	13,2%
Siniestralidad Directa		n/a	17,9%	44,5%		42,1%	46,0%	38,7%	56,3%
Siniestralidad Cedida		n/a	15,4%	41,9%		39,3%	45,9%	27,8%	53,3%
Siniestralidad Retenida		n/a	27,7%	48,8%		49,1%	35,9%	43,4%	51,3%
Siniestralidad Retenida Ajustada ⁽⁴⁾		n/a	-1236,4%	60,8%		54,1%	51,3%	52,9%	62,5%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros		n/a	78,5%	81,6%		81,2%	87,2%	71,4%	74,5%

- (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.