

INFORME DE CLASIFICACION

**SOUTHBRIDGE SEGUROS
GENERALES S.A.**

FEBRERO 2023

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.03.23
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.22

	Feb-2022	Feb-2023
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

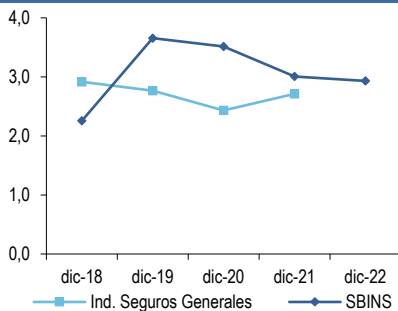
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

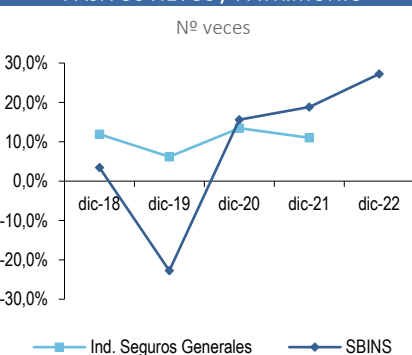
	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Prima Directa	209.445	240.564	337.005
Resultado de Operación	6.171	4.640	3.297
Resultado del Ejercicio	4.691	6.899	12.653
Total Activos	610.636	679.969	487.516
Inversiones	61.298	71.689	97.248
Patrimonio	33.228	40.127	52.780
Part. Global (PD)	6,9%	6,7%	n/d
Siniestralidad Ajustada	43,5%	42,4%	56,2%
Margen Neto	9,3%	9,0%	6,6%
Gasto Neto	35,2%	38,3%	27,4%
ROE	15,6%	18,8%	27,2%

Fuente: Estados Financieros CMF.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO



Analista: Eduardo Ferretti
Eduardo.ferretti@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A. (Southbridge o SBSG) está sustentada en su fuerte perfil de negocios, posicionamiento de mercado y estructura financiera. Considera también su sólido programa de reaseguro y fortalezas patrimoniales. El soporte grupal es un factor complementario relevante.

Desde agosto de 2017, Southbridge pertenece al grupo asegurador canadiense Fairfax, conglomerado con amplia presencia en el mercado mundial y regional. El grupo cuenta con alta capacidad técnica e innovación, acceso al mercado mundial, gestión de riesgos de seguros y conocimiento del mercado de Property, Energy, Marine, Liability y Financial Lines.

En Chile, la administración y equipo gerencial son muy sólidos, con una estructura que se ha ido fortaleciendo y renovando, acorde a las exigencias del mercado y sus demandas. Entre los pilares más importantes de su gestión destacan actualmente la capacidad comercial de suscripción y evaluación de riesgos y reaseguros, además del diseño de nuevos sistemas y procesos operacionales. Destaca también la capacidad de gestión de Finanzas e Inversiones.

El foco de negocios se concentra en el segmento de empresas, tanto de gran tamaño como de nivel intermedio, pertenecientes a los principales sectores económicos y comerciales del país. Al alero de una alianza estratégica de largo plazo accede a carteras referidas de mayor envergadura, bajo suscripción facultativa. Si bien el foco ha sido el negocio de riesgos corporativos, la compañía ha invertido en tecnología para desarrollar el negocio de Líneas Personales, cuyo objetivo está puesto en la diversificación de su cartera. Complementariamente, se desarrollan seguros para carteras hipotecarias, además de seguros de personas y comerciales de mediana envergadura.

Al cierre de diciembre 2022, la producción supera los \$337.000 millones, con un incremento del 40% respecto del año anterior. Los riesgos comerciales, industriales e hipotecarios siguen marcando la primera línea competitiva, donde la base es Incendio más terremoto, que representan sobre el 70% de la producción total, logrando un 17% de mercado. RC representa la segunda línea de negocios, alcanzando un 20% de participación. Los segmentos de Casco y Transporte (marítimo y terrestre) mantienen un posicionamiento relevante, con el 12% de mercado. La cartera retenida se está incrementando, apoyada en terremoto hipotecario además de las carteras de negocios industriales y comerciales de envergaduras medianas. Las carteras de personas crecen a un ritmo pausado.

Acorde al modelo de negocios, el principal activo de respaldo de sus reservas corresponde a la participación del reaseguro. A diciembre 2022 cubre un 82% de sus reservas técnicas, en tanto que sus reservas netas alcanzan del orden de los \$132 mil millones, cubiertos satisfactoriamente por sus inversiones representativas. La mitad de estas reservas corresponde a primas por pagar al reaseguro.

Su patrimonio se compone de un capital pagado de UF 77 mil, y utilidades acumuladas por \$50 mil millones. En los años más recientes la política de la aseguradora ha consistido en acumular utilidades retenidas, lo que ha colaborado a fortalecer su cartera de inversiones y patrimonio neto de respaldo.

Al cierre de 2022, la cartera de inversiones financieras alcanza sobre los \$96 mil millones, respaldada por una alta calidad crediticia, con un porcentaje superior al 95% del portafolio en instrumentos de rating AA o superior en escala local o equivalente (internacionales superiores a BBB).

La cartera se conforma fundamentalmente por instrumentos de renta fija estatal, renta fija corporativa y bancaria, acciones de Sociedades Anónimas Abiertas y fondos mutuos. La renta fija extranjera es acotada. Las acciones de SA alcanzan a unos \$20 mil millones (20% del portafolio), política coherente con el perfil del grupo FFH.

Al cierre de diciembre 2022, la fortaleza financiera (IFF) alcanzaba a 1,7 veces y, los Activos No Efectivos (ANE) eran irrelevantes. Su endeudamiento total regulatorio alcanzaba las 2,49 veces, mientras que el endeudamiento financiero cerraba en 0,42 veces. Finalmente, el superávit de inversiones sumaba unos \$23.600 millones, equivalente a un 14% de la obligación de invertir.

Entre 2019 y 2022, el resultado operacional acumula un acotado resultado, muy marcado por el 4T2019, donde se pierden unos \$12 mil millones antes de impuestos. Durante este ciclo el desempeño de inversiones ha estado marcado por el Covid y la guerra Rusia Ucrania, en tanto que los ajustes por unidades reajustables y moneda han sido su principal fuente de ingresos.

En suma, entre 2019 y 2022 la aseguradora ha acumulado unos \$20 mil millones en ganancias. De estos, más del 50% se genera en el último año, apoyado por los efectos inflacionarios sobre las estructuras de activos y pasivos.

En algunas líneas de negocios, tales como Incendio, Casco, Garantías, RC, TRCM, se observa incremento de la siniestralidad directa. Respecto de los incendios forestales no hay impactos relevantes hasta la fecha. No obstante, la siniestralidad retenida post 4T2019 mantiene niveles promedio inferiores a mercado.

El programa de reaseguros combina contratos Proporcionales y No Proporcionales, conforme a los resultados esperados de largo plazo y según las directrices del apetito de riesgo definido por el Directorio. Los riesgos catastróficos se excluyen del portafolio de retención, tanto local como matricial.

El Reaseguro Facultativo está regulado por la política de reaseguro de la compañía, tomando en consideración la capacidad de suscripción, la volatilidad de la cartera y el objetivo estratégico de estas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La fortaleza aseguradora del grupo controlador, la posición patrimonial local y una acotada exposición a retención de siniestros severos permiten asignar una perspectiva estable sobre la clasificación asignada. A ello, además, contribuye el perfil crediticio del grupo Fairfax.

Los desafíos presentes se vinculan a la presión por fortalecer la retención local y el encaje de primas retenidas. Junto con ello, una mayor diversificación le permitiría incrementar su tasa de retención. La aseguradora enfrenta diversos desafíos, entre ellos, operacionales y tecnológicos, el desempeño de sus inversiones, mantener la cobertura de moneda y, dar una sólida respuesta a sus socios estratégicos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Fuerte compromiso estratégico y experiencia del grupo controlador.
- Dilatada experiencia de su administración.
- Fuerte posicionamiento de mercado en segmentos relevantes.
- Amplia capacidad de suscripción y reaseguro.

RIESGOS

- Industria muy competitiva y expuesta al desempeño económico.
- Riesgos socio políticos globales.
- Dependencia a canales de intermediación de gran tamaño.
- Exposición a los ciclos del reaseguro abierto.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

Desde agosto de 2017 Southbridge Seguros Generales SA pertenece a Fairfax, grupo asegurador internacional de origen canadiense. El foco de negocios del grupo se orienta a seguros de propiedades y accidentes, reaseguros y gestión de inversiones.

Fairfax administra activos por unos US\$89.000 millones, contando con un patrimonio de US\$18.700 millones. A septiembre 2022 reportaba ingresos por unos US\$20.900 millones y un resultado neto deficitario por US\$800 millones, debido a ajustes de mercado de sus inversiones, diferenciales cambiarias y mayores gastos operacionales.

Las operaciones en la región se gestionan a través de Fairfax Latin America Ltd., entidad con base en Miami, Florida, donde se focalizan sus operaciones de Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Uruguay.

Las aseguradoras del grupo acceden a una clasificación de fortaleza crediticia de largo plazo "A" en escala internacional.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios satisfactorio, basado en la solidez de su administración y su fuerte posicionamiento en nichos de mercado. La cartera se orienta fundamentalmente a riesgos de property, técnicos y financieros

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Cuenta con adecuada capacidad técnica y alto compromiso en mejoras operacionales.

La compañía fue constituida en 1980 por el grupo AIG. Desde agosto 2017 pertenece al grupo Fairfax, bajo la razón social de Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A..

En Chile, la administración y equipo gerencial son muy sólidos, con una estructura que se ha ido fortaleciendo y renovando, acorde a las exigencias del mercado y sus demandas. Entre los pilares más importantes de su gestión destacan actualmente la capacidad comercial de suscripción y evaluación de riesgos y reaseguros, además del diseño de nuevos sistemas y procesos operacionales. Destaca también la capacidad de gestión de Finanzas e Inversiones.

Entre 2020 y 2022 se renuevan las plataformas de gestión financiera y de operaciones. Para 2023 se espera iniciar una plataforma CORE de seguros personales y de atención a corredores, en tanto que, posteriormente se reemplazará la plataforma de negocios tradicionales. Ello permitirá cerrar las brechas tecnológicas pendientes fortaleciendo la productividad y eficiencia.

Fairfax gestiona sus subsidiarias mediante un monitoreo descentralizado. Cada subsidiaria es responsable de su gestión de riesgos, en tanto que el grupo supervisa regularmente sus riesgos claves, tales como exposición catastrófica, adecuación de reservas, desempeño de negocio y necesidades de capital. Los directorios están conformados principalmente por ejecutivos del grupo internacional, sin perjuicio de contar también con directores locales con vasta experiencia en el mercado.

Mediante mecanismos de reportería y auditorías periódicas, FFH mantiene el control de la suscripción retenida corporativamente así como del security de reaseguro. Todo ello, en un entorno de suficiente flexibilidad competitiva, apertura al reaseguro internacional y alta conectividad con las necesidades del mercado.

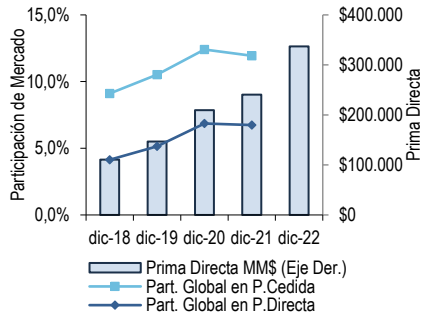
— FACTORES DE RIESGO ESG

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

La regulación local va marcando el rumbo de las exigencias mínimas que debe cumplir cada compañía, quedando en manos de la administración de la aseguradora el diseñar políticas y mecanismos para enfrentar sólidamente estos riesgos.

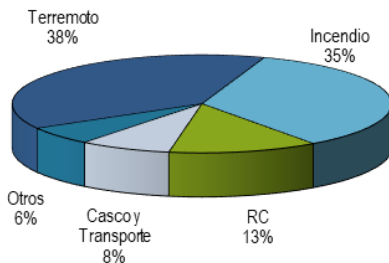
En el caso de Southbridge, el grupo canadiense presenta un fuerte compromiso con los factores medio ambientales y sociales dentro de las comunidades donde participa. En Chile, el propósito y misión de la aseguradora reflejan totalmente en enfoque dado a los temas de ESG. En 2022 ha continuado su proceso de transformación para poner al centro de su estrategia la focalización en apoyos a los impactos sociales y ambientales, realizando aportes a distintas fundaciones que se

PARTICIPACIÓN DE MERCADO



PRIMA DIRECTA

Septiembre 2022



vieron impactadas por la pandemia y conformando alianzas con programas para ayudar a la reforestación y enfrentar el cambio climático.

ESTRATEGIA

Modelo de seguros integral alineado al apetito de riesgo matricial. La búsqueda de oportunidades se va reflejando en su posicionamiento.

El foco de negocios de Southbridge se concentra en el segmento de empresas, tanto de gran tamaño como de nivel intermedio, pertenecientes a los principales sectores económicos y comerciales del país. Al alero de una alianza estratégica de largo plazo con su antiguo controlador (AIG) accede a carteras referidas de mayor envergadura, bajo suscripción facultativa. Complementariamente, se desarrollan seguros para carteras hipotecarias, de incendio y sismo, con base en una evaluación de las oportunidades disponibles. Si bien el foco de estos primeros cinco años ha sido el negocio de riesgos corporativos, la compañía ha invertido en tecnología para desarrollar el negocio de Líneas Personales destinado a diversificar su cartera. Con el lanzamiento de la plataforma Seguro Fácil y fortalecimiento del equipo en el área digital, ha lanzado productos del segmento Hogar, Accidentes, Personales, Mascotas, Salud y, SOAP. En un plazo objetivo de 5 años la compañía espera alcanzar un portafolio plenamente diversificado y equilibrado. Complementariamente, se desarrollan seguros para carteras hipotecarias, además de seguros de personas y comerciales de mediana envergadura.

Propio del perfil de negocios, la aseguradora no requiere de una extensa red de sucursales ni oficinas. En ese sentido, siguió el rumbo de su antecesora.

La distribución opera principalmente a través de corredores de mayor tamaño, de elevada concentración. Adicionalmente, la compañía opera a través de corredores de menor tamaño relativo, de la red ANS, como también en forma directa, a través de su página web. La producción masiva corresponde fundamentalmente a licitaciones hipotecarias, algunas cuentas colectivas y negocios menores.

La retención propia se configura a partir de las líneas personales, segmento en que manifiesta un fuerte compromiso de gestión competitiva y de innovación, con productos diseñados para personas y familias, tales como seguros de viajes, hogar, accidentes y enfermedades graves. Su distribución es realizada por medios masivos, sponsors, retail, instituciones, empresas de consumo, entre los más relevantes. Iniciativas comerciales en segmentos atomizados, incluyen PYMES y Hogar.

El segmento Líneas Comerciales seguirá siendo muy relevante, en que su plataforma de suscriptores accede a los principales corredores del mercado. Fairfax cuenta con una muy amplia capacidad de suscripción y reaseguro, que le permite participar en riesgos severos de Property, Energy, Marine, Casualty Y Financial Lines. Entre otros, contempla ciberseguridad, RC Profesional, seguros D&O, fidelidad funcionaria y, valores. Las garantías financieras forman parte de la parrilla.

POSICIÓN COMPETITIVA

Fuerte posicionamiento en nichos de mercado, manteniendo un sostenido crecimiento, apoyado en sus acuerdos de cooperación.

A partir del año 2018 la gestión del grupo FFH junto al importante acuerdo de cooperación con AIG, dan forma a un desarrollo competitivo muy sólido, logrando un primaje trimestral cercano a los US\$90 millones (anteriormente era del orden de US\$30 millones). Al cierre de diciembre 2022, la producción supera los \$337.000 millones, con un incremento del 40% respecto del año anterior.

Los riesgos comerciales, industriales e hipotecarios siguen marcando la primera línea competitiva, donde la base es Incendio más terremoto, que representan sobre el 70% de la producción total, y donde logra un 17% de mercado. RC representa la segunda línea de negocios, alcanzando un 20% de participación. Los segmentos de Casco y Transporte (marítimo y terrestre) mantienen un posicionamiento relevante, con el 12% de mercado. La cartera retenida se está incrementando, apoyada en terremoto hipotecario además de las carteras de negocios industriales y comerciales de envergaduras medianas. Las carteras de personas crecen a un ritmo pausado.

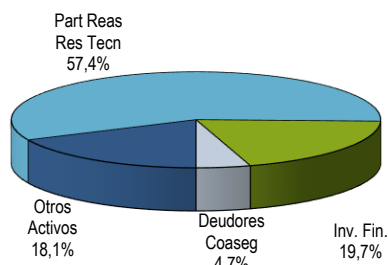
Bajo los acuerdos de actuación conjunta se ha logrado un sostenido crecimiento en operaciones facultativas o fronting. Bajo este modelo de negocios la autorización del security list es una responsabilidad fundamental del grupo FFH.

Hasta el cierre de septiembre 2022, la participación de mercado por primas directas reportaba un 8%, situándose como la sexta compañía más importante del mercado. Medido sobre las primas cedidas, la aseguradora alcanzaba un 17% de participación, situándose como la primera cedente, seguida por Mapfre. El cuarto trimestre el mercado es muy intenso en operaciones de fronting y facultativas, lo que puede cambiar estas posiciones.

Para el año 2023 el segmento de seguros generales espera un ciclo económico complejo, con la actividad muy presionada, un tipo de cambio en torno a los \$800, e inflación estabilizada, marcando un año de cierta estabilidad. Con todo, la producción dependerá de los eventos externos mundiales y su impacto en la oferta del reaseguro. Internamente al menos, los escenarios socio políticos están enmarcados en etapas de mayor predictibilidad lo que colaborará a recuperar la confianza de los inversionistas y del consumo, apoyando la demanda de asegurabilidad. El desempeño del sector crediticio será también muy relevante.

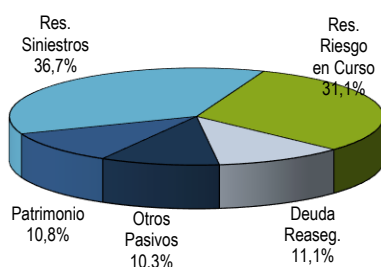
ACTIVOS

Diciembre 2022



PASIVOS

Diciembre 2022



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero refleja esencialmente la exposición a grandes riesgos. Pasivos de siniestros cubiertos por el reaseguro. Inversiones financieras sustentan al patrimonio y refuerzan el ciclo primas por pagar.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Reservas abiertas de siniestros en proceso de 2019 se están cerrando. Coberturas de moneda y UF logran conservadora protección.

Acorde al modelo de negocios, el principal activo de respaldo de sus reservas corresponde a la participación del reaseguro. A diciembre 2022 cubre un 82% de sus reservas técnicas, en tanto que sus reservas netas alcanzan del orden de los \$132 mil millones, cubiertos satisfactoriamente por sus inversiones representativas. La mitad de estas reservas corresponde a primas por pagar al reaseguro.

A fines de 2019 los siniestros en proceso reportaron un importante aumento, marcado por los disturbios sociales. En 2022 se han pagado o liquidado una alta proporción de los siniestros, restando un saldo neto de reaseguro, del orden de los \$30 mil millones que incluye los siniestros en proceso generados posteriormente en otras coberturas.

Las inversiones financieras y deudores por primas aumentan visiblemente, respaldando los pasivos del reaseguro. En su conjunto, los activos y pasivos en moneda extranjera y UF son relevantes. De este modo, se logran posiciones netas bastante conservadoras y de acotada exposición patrimonial.

Las cuentas por cobrar a asegurados alcanzan cerca de \$66.000 millones, manteniendo un deterioro del orden de los \$1.000 millones, junto a acotados saldos no identificados (ANI). Las operaciones de coaseguro por cobrar reportan \$23.000 millones, también con un bajo deterioro. Las primas por cobrar no vencidas, por reaseguros aceptados, suman unos \$2 mil millones.

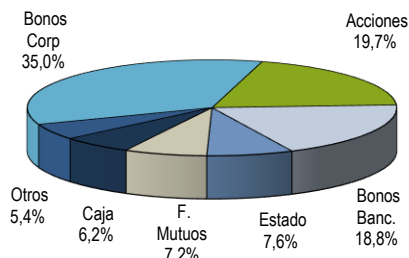
Otros activos y pasivos son similares. Con activos relevantes en impuestos por cobrar, IFRS 16 más boletas de garantía. Y, Otros pasivos, reflejando intermediarios y proveedores. Las transacciones relacionadas obedecen esencialmente al ciclo de seguros y reaseguros.

En 2022 la provisión de descuento de cesión no ganado recoge el crecimiento de la cartera cedida por devengar.

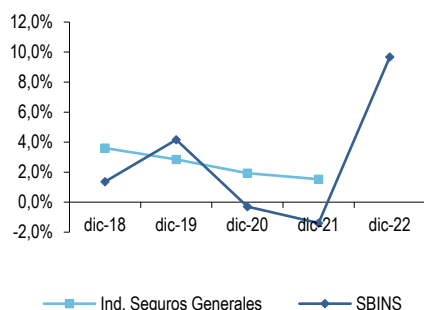
Su patrimonio se compone de un capital pagado de UF 77 mil, y utilidades acumuladas por \$50 mil millones. En los años más recientes la política de la aseguradora ha consistido en acumular utilidades retenidas, lo que ha colaborado a fortalecer su cartera de inversiones y patrimonio neto de respaldo.

CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2022



RENTABILIDAD INVERSIONES



INVERSIONES

Cartera diversificada, con satisfactorios niveles de diversificación y alta solidez crediticia.

Bajo la dirección del grupo Fairfax, la política de inversiones se modificó, incorporando nuevas alternativas de inversión y distribución del riesgo, todo ello con una visión de respaldo del patrimonio local, de los ingresos anticipados y de algunas provisiones.

La cartera mantiene una alta calidad crediticia, con un porcentaje superior al 95% del portafolio en instrumentos de rating AA o superior en escala local o equivalente (internacionales superiores a BBB).

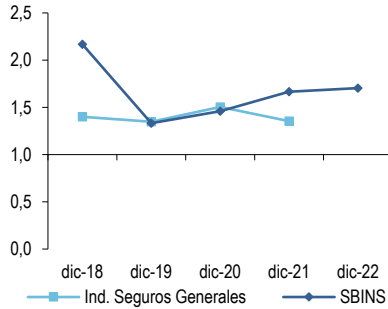
La cartera se contabiliza a valor razonable, con más del 98% de los activos reportando una liquidez muy satisfactoria. Debido a su valorización a mercado, la renta fija ha registrado ajustes temporales por alzas de tasas. El impacto ha sido compensado por las revalorizaciones de la cartera de renta variable.

Al cierre de 2022, la cartera de inversiones financieras alcanza sobre los \$96 mil millones, manteniendo un crecimiento coherente con los ciclos de acumulación de reservas y resultados. Hoy parte de esos resultados responden a interés nominal que cubre la inflación.

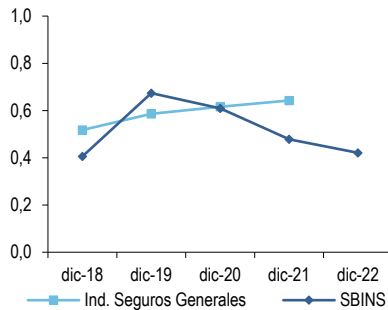
La cartera se conforma fundamentalmente por instrumentos de renta fija estatal, renta fija corporativa y bancaria, acciones de Sociedades Anónimas Abiertas y fondos mutuos. La renta fija extranjera es acotada. Las acciones de SA alcanzan a unos \$20 mil millones (20% del portafolio), política coherente con el perfil del grupo FFH.

Al agregar mayor exposición a renta variable, la política transfiere alta responsabilidad patrimonial a la gestión técnica y eficiencia operacional, especialmente frente a ciclos más adversos.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



SOLVENCIA REGULATORIA

Niveles adecuados de cumplimiento, en línea con la demanda de patrimonio de riesgo por endeudamiento total.

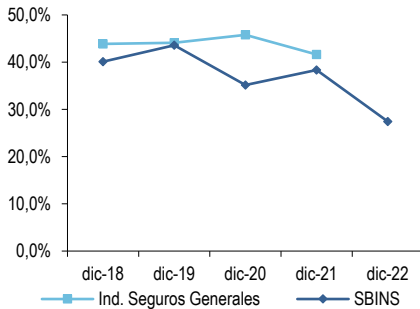
Actualmente, la aseguradora reporta un crecimiento sostenido de las deudas con asegurados y reaseguros. Ello marca las exigencias de reservas y patrimonio de riesgo.

Al cierre de diciembre 2022, la fortaleza financiera (IFF) alcanzaba a 1,7 veces, los Activos No Efectivos (ANE) eran irrelevantes. Su endeudamiento total regulatorio alcanzaba las 2,49 veces, mientras que el endeudamiento financiero cerraba en 0,42 veces. Finalmente, el superávit de inversiones sumaba unos \$23.600 millones, equivalente a un 14% de la obligación de invertir.

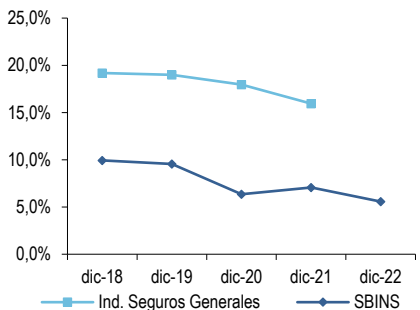
En resumen, la aseguradora mantiene indicadores de solvencia coherentes con las exigencias regulatorias locales logrando amplios excedentes. Como se señala en el primer párrafo, su Patrimonio de Riesgo está determinado por endeudamiento total, coherente con el crecimiento de los seguros facultativos y fronting, así como con la acotada retención media, del 20%.

El modelo de sensibilizaciones de riesgos se basa en el mecanismo CBR propuesto por el regulador para sistema SBR. Sus requerimientos relativos al perfil técnico son conservadores y un poco más ácidos en el marco de las inversiones, por efecto de la renta variable accionaria. No obstante, operacionalmente, SBSG reporta índices muy ajustados, donde para los 4 últimos años en 5 de los 15 trimestres evaluados se reportan CR superiores al 100%. Ello refleja la necesidad de incrementar la base de encaje de las primas retenidas. Una mayor diversificación y crecimiento en líneas personales está dirigida a lograr ese objetivo.

GASTO NETO

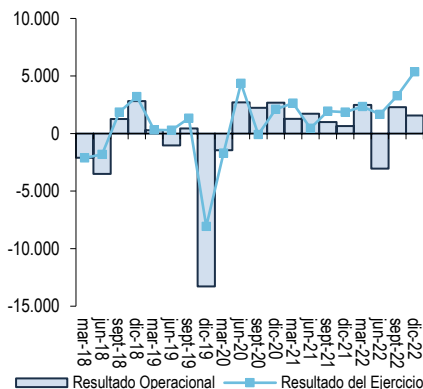


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Indicadores de eficiencia muy favorables, ante el sostenido crecimiento de los ingresos.

Resultados complementados por ingresos financieros.

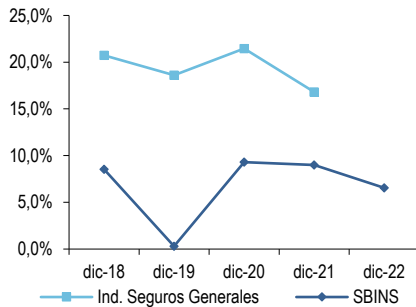
La estructura de gastos de la aseguradora es propia de su fuerte orientación a riesgos comerciales de gran tamaño, complementado por seguros individuales de mayor retención. El modelo actual requiere de bajos costos indirectos de comercialización y de posicionamiento de marca, destinando una mayor proporción de sus ingresos a remunerar sus canales de intermediación y las inversiones tecnológicas.

El perfil de negocios de SBSG se distribuye esencialmente a través de los grandes intermediarios. Junto con ello, una proporción relevante de la cartera es comercializada como cuenta referida, sin estar expuesta a comisiones de intermediación, lo que fortalece su competitividad tarifaria. Así, los costos medios de intermediación sobre primas producidas son bajos en comparación al mercado. Propio de la relevancia de la cartera facultativa y fronting los ingresos por descuentos de cesión reportan una tasa media del 8% de comisión sobre prima cedida, representando el 80% del margen de contribución.

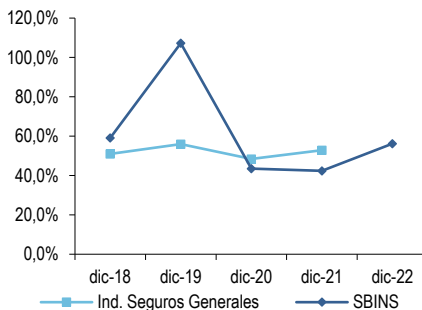
Entre 2019 y septiembre de 2022, el resultado operacional acumula unos \$1.000 millones de déficit. Ello, muy marcado por las pérdidas operacionales del 4T2019, donde se pierden unos \$12 mil millones antes de impuestos. En ese mismo periodo el desempeño de inversiones ha estado marcado por el Covid y la guerra Rusia Ucrania, factores de muy relevante volatilidad. Los ajustes DC y UR han generado su principal fuente de ingresos.

En suma, entre 2019 y 2022 la aseguradora ha acumulado unos \$20 mil millones en ganancias. De estos, más del 50% se genera en el último año, apoyado por los efectos inflacionarios sobre las estructuras de activos y pasivos. Así, resta como desafío para la administración, fortalecer la generación de ingresos operacionales de la retención. Para hacer frente a mayor siniestralidad potencial, en 2022 se han constituido algunas provisiones adicionales.

MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Gestión técnica global alineada a perfil de negocios facultativos y suscripción de negocios de retención.

RESULTADOS TÉCNICOS

Siniestralidad retenida mantiene niveles muy acotados y mejores que el mercado. Año 2022 marca ciertas presiones en algunas líneas, resultado de la mayor actividad de la economía post pandemia y de la crisis del sector inmobiliario.

Los principales focos de control técnico de la aseguradora dicen relación con el diseño de productos, la tarificación, la suscripción, la gestión de siniestros, la suficiencia de Reservas Técnicas y el control de cúmulos.

El grupo financiero Fairfax administra su red de filiales asignando a cada país la responsabilidad de suscripción y tarificación. La matriz supervisa regularmente sus exposiciones catastróficas, adecuación de reservas, sustentabilidad de tarifas y procesos de siniestros. Las políticas de suscripción para líneas comerciales y personales, aprobadas y supervisadas por el Directorio, dan forma a su perfil y apetito de riesgos.

La relación estratégica con AIG permite mantener una producción importante de coberturas fronting asociadas a negocios de alta exposición y severidad potencial, cuya suscripción y tarificación es responsabilidad de la entidad aceptante. Debido a la severidad potencial de sus pérdidas las evaluaciones y liquidaciones de siniestros también son asumidas por la aceptante.

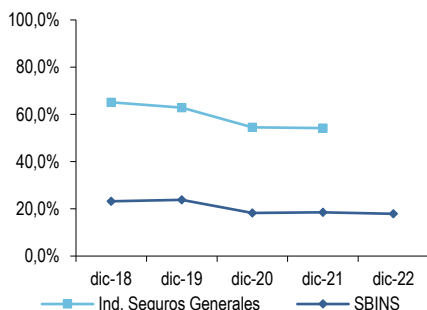
Una parte relevante de los siniestros en desarrollo provenían de los eventos 4T2019, saldos que se han liquidado en su gran mayoría.

En algunas líneas de negocios se observa incremento de la siniestralidad. En incendio, Casco, Garantías, RC, TRCM, se mantiene una mayor frecuencia de eventos, donde, según los informes estadísticos y actuariales, se puede apreciar una acotada retención contra su propio patrimonio. Respecto de los incendios forestales no hay impactos relevantes hasta la fecha.

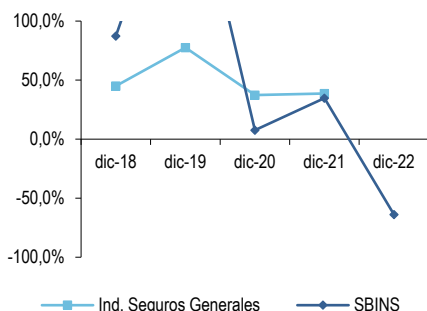
En Garantía se aprecian siniestros severos y frecuentes. Después de la pandemia, las carteras de garantías financieras (Capital preferente) han reportado diversos eventos de magnitud, en contra de muchas aseguradoras.

Según información de los estados financieros públicos del cierre de cada año, en 2022 la cartera reportaba unos US\$40 mil millones en capitales asegurados directos, contra US\$96 mil millones del año anterior.

RETENCIÓN

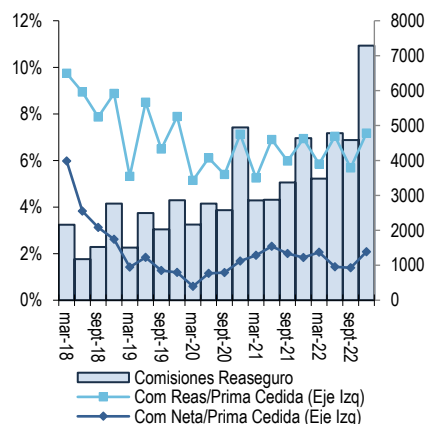


SINIESTRALIDAD DIRECTA



COMISIONES DE REASEGURO

Millones de pesos de cada periodo



REASEGURO

Política de reaseguro muy sólida, da flexibilidad para combinar operaciones de fronting y programas con retención propia.

La Política de Reaseguro es aprobada por el directorio, estableciendo la selección de contrapartes de reaseguradores y brokers. Adicionalmente, la Compañía cuenta con una “Lista de Reaseguradores Permitidos” que es actualizada mensualmente por el área de gestión de riesgos y controlada en la instancia del Comité Técnico. La lista requiere de autorización matricial.

El programa de reaseguros combina contratos Proporcionales y No Proporcionales, conforme a los resultados esperados de largo plazo y según las directrices del apetito de riesgo definido por el Directorio. Los riesgos catastróficos se excluyen del portafolio de retención, tanto local como matricial.

El Reaseguro Facultativo está regulado por la política de reaseguro de la compañía, tomando en consideración la capacidad de suscripción, la volatilidad de la cartera y el objetivo estratégico de estas, de cara a dar una solución a clientes que requieran coberturas que quedan fuera del apetito de riesgo del accionista. Considera líneas de cesión por contraparte.

La cartera NH representa cerca del 50% de la colocación total anual, unos \$145 mil millones en 2022. El resto del portafolio de reaseguradores cubre unos \$135 mil millones y cuenta con alta calidad crediticia.

La base de reaseguradores relacionados con la propiedad incluye a Odyssey Re, Allied World y Lloyd 2232, manteniendo una participación más acotada.

Históricamente, los resultados de las cesiones de reaseguro del mercado chileno han estado fuertemente marcados por siniestros de magnitud tanto operacionales como catastróficos.

Durante 2022, el resultado de los reaseguradores supera los US\$600 millones, la mitad aportados por liberaciones de reservas de siniestros provenientes del 4T2019.

Los ciclos de precios internacionales siguen duros, apoyados en menor capacidad disponible, alta selectividad de riesgos políticos, además de tasas de interés elevadas. La siniestralidad asociada al riesgo climático, ciberseguridad, logística, siguen marcando la pauta de los suscriptores.

	19-Oct-2016	05-Sept-2017	06-Mar-2018	04-Mar-2019	05-Mar-2020	05-Mar-2021	04-Mar-2022	06-Mar-2023
Solvencia	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	En Desarrollo	En desarrollo	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Southbridge Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2021	Sept-2022
Balance								
Total Activo	161.564	248.536	620.421	610.636	679.969	487.516	6.534.849	7.491.167
Inversiones financieras	47.689	49.495	64.289	60.513	70.861	96.281	1.854.668	2.018.076
Inversiones inmobiliarias	2.298	2.298	783	785	828	968	51.244	83.139
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	11.164	35.198	34.202	43.811	49.970	65.894	1.617.468	1.686.564
Deudores por operaciones de reaseguro	17.304	4.667	2.141	22.066	11.867	8.940	138.617	146.699
Deudores por operaciones de coaseguro	8.914	7.631	9.654	12.774	18.169	23.114	66.403	88.826
Part reaseguro en las reservas técnicas	67.191	140.949	495.053	460.657	519.201	280.013	2.282.181	2.841.462
Otros activos	7.005	8.298	14.300	10.029	9.074	12.306	524.268	626.400
Pasivos financieros	67	0	1.405	0	0	0	6.627	13.494
Reservas Técnicas	81.171	166.136	542.817	504.226	568.024	347.462	4.006.777	4.881.832
Deudas de Seguros	30.646	38.957	40.720	61.693	58.383	74.137	878.775	828.352
Otros pasivos	9.627	10.394	8.555	11.489	13.435	13.137	497.059	471.353
Total patrimonio	40.053	33.048	26.923	33.228	40.127	52.780	1.145.611	1.296.136
Total pasivo y patrimonio	161.564	248.536	620.421	610.636	679.969	487.516	6.534.849	7.491.167
EERR								
Prima directa	83.493	110.606	146.762	209.445	240.564	337.005	3.568.724	3.080.087
Prima retenida	9.261	25.908	35.206	39.083	45.017	61.186	1.963.440	1.742.688
Var reservas técnicas	2.228	-7.119	-7.826	-116	-4.765	-9.008	-106.703	-95.066
Costo de siniestros	-3.356	-8.849	-23.086	-13.347	-13.261	-22.374	-852.700	-893.516
Resultado de intermediación	11.532	2.135	1.239	2.481	3.182	5.382	-146.510	-121.227
Gastos por reaseguro no proporcional	-1.058	-3.829	-5.853	-8.278	-8.952	-12.361	-244.100	-217.963
Deterioro de seguros	0	1.202	763	-343	429	-747	-13.551	-6.832
Margen de contribución	18.608	9.448	443	19.480	21.649	22.077	599.876	408.084
Costos de administración	-18.043	-10.987	-14.031	-13.309	-17.009	-18.780	-569.108	-477.469
Resultado de inversiones	672	710	2.704	-180	-998	9.409	29.157	50.461
Resultado técnico de seguros	1.237	-829	-10.884	5.991	3.642	12.706	59.924	-18.924
Otros ingresos y egresos	25	-65	1.737	64	862	280	27.249	20.359
Diferencia de cambio	-775	1.065	651	-64	1.904	651	5.431	10.431
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-399	714	-802	88	2.474	1.862	45.327	60.850
Impuesto renta	330	252	3.172	-1.388	-1.983	-2.846	-14.009	22.162
Resultado del Periodo	419	1.137	-6.125	4.691	6.899	12.653	123.924	94.878
Total del resultado integral	419	1.137	-6.125	4.691	6.899	12.653	54.465	70.849

INDICADORES

	Southbridge Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2021	Sept-2022
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	1,36	2,26	3,66	3,51	3,01	2,93	2,71	2,59
Prima Retenida / Patrimonio	0,23	0,78	1,31	1,18	1,12	1,16	1,71	1,79
Cobertura de Reservas	1,42	1,17	1,02	1,04	1,05	1,09	1,26	1,22
Participación Reaseguro en RT	82,8%	84,8%	91,2%	91,4%	91,4%	80,6%	0,57	0,58
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	1,37	2,31	3,75	3,43	3,00	2,93	3,08	2,95
Endeudamiento Financiero	0,35	0,41	0,67	0,61	0,48	0,42	0,64	0,56
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	2,84	2,17	1,33	1,46	1,67	1,70	1,35	1,52
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	28,6%	21,7%	4,2%	17,7%	17,1%	14,4%	12,6%	12,6%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	29,5%	19,9%	10,4%	9,9%	10,4%	19,7%	28,4%	26,9%
Rentabilidad Inversiones	1,3%	1,4%	4,2%	-0,3%	-1,4%	9,7%	1,5%	3,2%
Gestión Financiera	-0,3%	1,0%	0,4%	0,0%	0,5%	2,4%	1,2%	2,2%
Ingresos Financieros / UAI	-564,8%	281,3%	-27,5%	-2,6%	38,1%	76,9%	58%	167%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	14,5%	4,4%	2,0%	0,5%	1,5%	2,7%	4,3%	3,7%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,19	0,00	0,01	0,23	0,09	-0,06	0,39	0,27
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	1,60	3,82	2,80	2,51	2,49	2,35	5,44	4,93
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	21,6%	9,9%	9,6%	6,4%	7,1%	5,6%	15,9%	15,5%
Costo de Adm. / Inversiones	37,8%	22,2%	21,8%	22,0%	24,0%	19,5%	30,7%	23,7%
Result. de interm. / Prima Directa	13,8%	1,9%	0,8%	1,2%	1,3%	1,6%	-4,1%	-3,9%
Gasto Neto	79,4%	40,1%	43,6%	35,2%	38,3%	27,4%	41,6%	39,3%
Resultado Operacional / Prima Retenida	6,1%	-5,9%	-38,6%	15,8%	10,3%	5,4%	1,6%	-4,0%
Ratio Combinado	120,3%	80,2%	122,2%	78,5%	75,1%	73,3%	91,2%	97,9%
UAI / Prima Directa	0,1%	0,8%	-6,3%	2,9%	3,7%	4,6%	3,9%	2,4%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,3%	0,5%	-1,0%	0,8%	1,1%	2,2%	2,0%	1,9%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	1,0%	3,4%	-22,7%	15,6%	18,8%	27,2%	11,0%	10,4%
Perfil Técnico								
Retención Neta	10,9%	23,2%	23,8%	18,3%	18,5%	17,9%	54,2%	56,2%
Margen Técnico	22,3%	8,5%	0,3%	9,3%	9,0%	6,6%	16,8%	13,2%
Siniestralidad Directa	18,5%	87,3%	256,8%	7,7%	34,7%	-63,8%	38,7%	56,3%
Siniestralidad Cedida	15,9%	97,9%	299,9%	1,4%	34,1%	-80,9%	27,8%	53,3%
Siniestralidad Retenida	36,2%	34,2%	65,6%	34,1%	29,5%	36,6%	43,4%	51,3%
Siniestralidad Retenida Ajustada	32,2%	59,1%	107,2%	43,5%	42,4%	56,2%	52,9%	62,5%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	88,0%	92,0%	95,0%	95,3%	95,6%	83,3%	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:

- Eduardo Ferretti - Analista principal / Director Senior
- Joaquín Dagnino – Analista Secundario

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.