

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Aseguradora de Nicho: La ratificación de la clasificación de Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Assurant Chile) considera un perfil de negocios en la categoría de "Menos Favorable", de acuerdo a los parámetros metodológicos. La aseguradora participa en un negocio de nicho, especializada en garantías extendidas de celulares y multihogar (diciembre 2022: 100% prima), lo cual deriva en una escala operativa pequeña y una concentración alta en productos y canales. Fitch Ratings valora la experiencia en el ramo en que participa, lo que disminuye el riesgo del negocio y la estrategia de la aseguradora por mejorar la diversificación de sus canales. A diciembre de 2022, Assurant Chile totalizó una prima suscrita por CLP8.896 millones, 11,7% superior frente al cierre de 2021, resultado tanto de la incorporación de contratos nuevos, como por la profundización de sus canales actuales.

Endeudamiento Acotado: Los indicadores de endeudamiento y capitalización se mantienen acotados y en rangos favorables, de acuerdo a la metodología de Fitch para la clasificación vigente. El crecimiento orgánico del patrimonio a través de la generación de resultados positivos ha sustentado la estrategia de crecimiento y conservado los indicadores estables. Al cierre de 2022, los indicadores de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio) y neto registraron 1,0x y 1,2x, respectivamente, similares a los promedios de los últimos cinco cierres anuales (0,9x y 1,1x) y favorables con respecto a los promedios de la industria a la misma fecha (1,7x y 3,1x, en el mismo orden).

Beneficio por Soporte: La clasificación de la compañía, al considerarse importante para su matriz, Assurant Inc., incorpora un beneficio por soporte. El grado de importancia se basa en el uso de una marca común, la experiencia global en los productos que ofrece y el respaldo que entrega la matriz a nivel de sistemas.

Desempeño Favorable: A diciembre de 2022, los indicadores de rentabilidad se mantenían positivos y competitivos, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROAE; *return on average equity*) de 15,6%, favorable con respecto al promedio de la industria de 13,9% a la misma fecha. A diciembre de 2022, el índice combinado fue de 93,1%, superior al del cierre de 2021 (91,2%), impactado por la siniestralidad mayor, resultado del incremento en el tipo de cambio y su efecto en los costos de reparación y repuestos, así como por un aumento en el índice de gastos que no pudieron compensarse totalmente con el crecimiento de la operación. Según información entregada por la administración, parte de esos gastos es temporal, por lo que Fitch espera que los indicadores de eficiencia se beneficien del aumento en la suscripción. Si bien el índice combinado muestra un aumento leve, aún es inferior al promedio de la industria (99,5%) y se posiciona en rangos favorables con respecto a los lineamientos definidos para la clasificación vigente.

Indicadores de Liquidez Holgados Los indicadores de liquidez son amplios, con un portafolio de inversiones concentradas en depósitos a plazo (50,2%), instrumentos del estado (28,2%) y el resto en saldo de cuenta corriente. Los indicadores de liquidez se mantienen holgados y se posicionan en los rangos más altos, según los criterios metodológicos de Fitch. Esto refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura de los requerimientos de corto plazo.

Clasificaciones

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora A+(cl)

Perspectivas

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	7.964	8.896
Patrimonio	7.588	8.868
Prima Retenida/ Patrimonio ² (x)	1,0	1,0
Índice Combinado (%)	91,2	93,1
ROAE (%)	8,6	15,6

ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

[Norma General Nro.62 \(Mayo 1995\)](#)

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva 2023 de Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile \(Marzo 2023\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza

+56 2 3321 2909

carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat

+56 2 3321 2908

carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- Si se presentara una mejora en el perfil de negocios de la aseguradora, tanto a través de un crecimiento relevante en su masa de negocios como por la mejora en los niveles de diversificación de productos, clientes o canal de distribución, la calificación podría ir al alza.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- deterioros sostenidos en resultados que impliquen mantener por un período superior a 24 meses rentabilidades sobre patrimonio (ROAE) por debajo de 5% o un indicador combinado por sobre 100%;
- deterioros en la visión de Fitch respecto a la importancia de la aseguradora para su matriz también podrían presionar la clasificación.

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Aseguradora de Nicho: La ratificación de la clasificación de Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Assurant Chile) considera un perfil de negocios en la categoría de "Menos Favorable", de acuerdo a los parámetros metodológicos. La aseguradora participa en un negocio de nicho, especializada en garantías extendidas de celulares y multihogar (diciembre 2022: 100% prima), lo cual deriva en una escala operativa pequeña y una concentración alta en productos y canales. Fitch Ratings valora la experiencia en el ramo en que participa, lo que disminuye el riesgo del negocio y la estrategia de la aseguradora por mejorar la diversificación de sus canales. A diciembre de 2022, Assurant Chile totalizó una prima suscrita por CLP8.896 millones, 11,7% superior frente al cierre de 2021, resultado tanto de la incorporación de contratos nuevos, como por la profundización de sus canales actuales.

Endeudamiento Acotado: Los indicadores de endeudamiento y capitalización se mantienen acotados y en rangos favorables, de acuerdo a la metodología de Fitch para la clasificación vigente. El crecimiento orgánico del patrimonio a través de la generación de resultados positivos ha sustentado la estrategia de crecimiento y conservado los indicadores estables. Al cierre de 2022, los indicadores de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio) y neto registraron 1,0x y 1,2x, respectivamente, similares a los promedios de los últimos cinco cierres anuales (0,9x y 1,1x) y favorables con respecto a los promedios de la industria a la misma fecha (1,7x y 3,1x, en el mismo orden).

Beneficio por Soporte: La clasificación de la compañía, al considerarse importante para su matriz, Assurant Inc., incorpora un beneficio por soporte. El grado de importancia se basa en el uso de una marca común, la experiencia global en los productos que ofrece y el respaldo que entrega la matriz a nivel de sistemas.

Desempeño Favorable: A diciembre de 2022, los indicadores de rentabilidad se mantenían positivos y competitivos, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROAE; *return on average equity*) de 15,6%, favorable con respecto al promedio de la industria de 13,9% a la misma fecha. A diciembre de 2022, el índice combinado fue de 93,1%, superior al del cierre de 2021 (91,2%), impactado por la siniestralidad mayor, resultado del incremento en el tipo de cambio y su efecto en los costos de reparación y repuestos, así como por un aumento en el índice de gastos que no pudieron compensarse totalmente con el crecimiento de la operación. Según información entregada por la administración, parte de esos gastos es temporal, por lo que Fitch espera que los indicadores de eficiencia se beneficien del aumento en la suscripción. Si bien el índice combinado muestra un aumento leve, aún es inferior al promedio de la industria (99,5%) y se posiciona en rangos favorables con respecto a los lineamientos definidos para la clasificación vigente.

Indicadores de Liquidez Holgados Los indicadores de liquidez son amplios, con un portafolio de inversiones concentradas en depósitos a plazo (50,2%), instrumentos del estado (28,2%) y el resto en saldo de cuenta corriente. Los indicadores de liquidez se mantienen holgados y se posicionan en los rangos más altos, según los criterios metodológicos de Fitch. Esto refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura de los requerimientos de corto plazo.

Clasificaciones

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora A+(cl)

Perspectivas

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	7.964	8.896
Patrimonio	7.588	8.868
Prima Retenida/ Patrimonio ² (x)	1,0	1,0
Índice Combinado (%)	91,2	93,1
ROAE (%)	8,6	15,6

ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

[Norma General Nro.62 \(Mayo 1995\)](#)

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva 2023 de Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile \(Marzo 2023\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- Si se presentara una mejora en el perfil de negocios de la aseguradora, tanto a través de un crecimiento relevante en su masa de negocios como por la mejora en los niveles de diversificación de productos, clientes o canal de distribución, la calificación podría ir al alza.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- deterioros sostenidos en resultados que impliquen mantener por un período superior a 24 meses rentabilidades sobre patrimonio (ROAE) por debajo de 5% o un indicador combinado por sobre 100%;
- deterioros en la visión de Fitch respecto a la importancia de la aseguradora para su matriz también podrían presionar la clasificación.

Perfil de la Compañía

Aseguradora de Nicho

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

A diciembre de 2022, la aseguradora totalizó una prima suscrita total de CLP8.896 millones, 11,7% superior con respecto al cierre de 2021, resultado tanto por la incorporación de contratos nuevos, así como por la profundización de su cartera actual.

La composición de la suscripción se concentró 100% en el negocio de protección de celulares y dispositivos electrónicos, alineado a la estrategia del grupo tras la salida total del negocio de *property* durante 2021. Fitch incorpora en el análisis del perfil del negocio la concentración total de productos, línea de negocios que ese considera de menor riesgo con respecto al promedio de la industria, en particular por la experiencia global del grupo en la suscripción en el segmento en que opera.

Si bien Fitch considera que la exposición por riesgo individual es baja, estima que la aseguradora estará expuesta a la diversificación menor por canal de distribución, lo cual la expondría a volatilidades potenciales en venta en caso de no renovación de contratos de distribución.

Gobiernos Corporativos

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

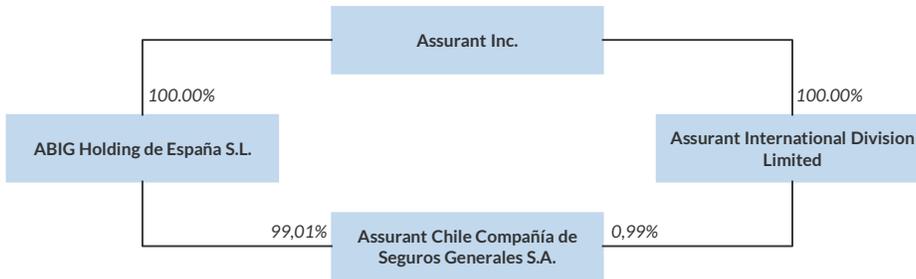
Propiedad

Propiedad Beneficia la Clasificación

Assurant Chile es propiedad del grupo Assurant Inc., a través de ABIG Holding de España S.L (99,0%) y Assurant International División Limited (1%). Assurant Inc. es una entidad aseguradora con operaciones en 13 países, siete de ellas en Latinoamérica, y más de 100 años de experiencia internacional. Aunque los ingresos generados por sus subsidiarias en Latinoamérica son más acotados con respecto a su actividad global (40% de los resultados de la operación internacional), la operación en su totalidad representa cerca de un tercio de las operaciones en el segmento de garantías extendidas (*solutions*) a nivel internacional.

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

Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: Assurant Chile, CMF

Capitalización y Apalancamiento

Endeudamiento en Rangos Favorables

Los indicadores de endeudamiento de Assurant Chile se mantienen en los rangos favorables de la metodología de Fitch para la clasificación asignada. El crecimiento operacional ha sido compensando con el fortalecimiento patrimonial. A diciembre de 2022, el patrimonio presentó un crecimiento anual de 16,9%, favorecido por la generación de resultados positivos, que nivelaron la distribución amplia de dividendos en 2021 de CLP2.190 millones, equivalente a 83% de los resultados acumulados, lo cual no impactó los indicadores de endeudamiento. Según información de la administración, la compañía retendrá los resultados generados con el objetivo de continuar fortaleciendo su estructura patrimonial.

Al cierre de 2022, los indicadores de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio) y neto registraron 1,0x y 1,2x, respectivamente, similar frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales (0,9x y 1,1x) y favorables con respecto a lo mostrado por la industria a la misma fecha (1,7x y 3,1x, en el mismo orden).

El indicador de holgura patrimonial regulatorio se mantiene estable y holgado, con un índice de patrimonio neto a patrimonio en riesgo de 2,5x a diciembre de 2022.

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Prima Retenida/Patrimonio	1,0	1,0
Endeudamiento Neto	1,3	1,2
Endeudamiento Bruto	1,3	1,2
Patrimonio Neto/Patrimonio en Riesgo	2,4	2,5

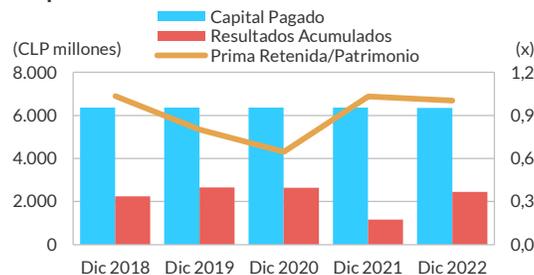
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en los indicadores de capitalización y endeudamiento, por lo que crecimientos en la suscripción debiesen continuar compensados por la generación de resultados positivos, así como por una política de distribución de dividendos conservadora.

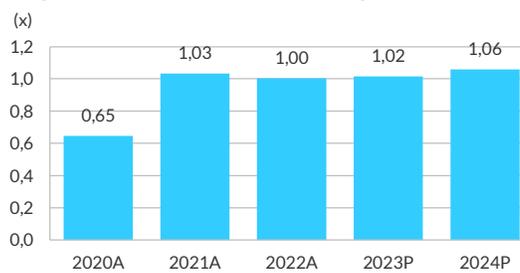
Capitalización



x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile

Capitalización: Prima Retenida y Patrimonio



A - Actual, P - Proyección. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a Través de Capital

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

En el caso particular de Assurant Chile, Fitch evalúa el factor crediticio como de peso bajo en la clasificación final, al considerar un financiamiento concentrado en su totalidad en capital, con un endeudamiento financiero que se ha mantenido históricamente en cero.

Indicadores Relevantes

	Dic 2021	Dic 2022
Endeudamiento Financiero (%)	0,0	0,0
Cobertura Gastos Financieros (x)	n.a	n.a

n.a - No aplica. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile

Expectativas de Fitch

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

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores Operacionales y Rentabilidad Favorables

Los indicadores de desempeño y de rentabilidad se posicionan dentro de los rangos favorables de la metodología de Fitch y son competitivos con respecto al promedio de la industria. A diciembre de 2022, Assurant Chile registró una utilidad neta de CLP1.284 millones, lo cual derivó en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 15,6%, superior al promedio de lo mostrado en los cierres 2019-2021 (4,4%), los cuales se afectaron por la reducción en la masa de negocio por la salida del negocio de *property* y una velocidad menor de venta en pandemia. El resultado técnico fue positivo y se favoreció tanto del crecimiento en la suscripción como de una variación negativa de reservas de riesgos en curso, generada por el efecto contable de primas según el periodo de renovación.

A diciembre de 2022, el índice combinado fue de 93,1%, superior al del cierre de 2021 (91,2%), impactado por la siniestralidad mayor, resultado del incremento en el tipo de cambio y su efecto en los costos de reparación y repuestos, así como por un aumento en el índice de gastos que no pudieron compensarse en su totalidad con el crecimiento de la operación. Según información entregada por la administración, parte de esos gastos son temporales, por lo que Fitch espera que los indicadores de eficiencia se beneficien con la suscripción mayor. Si bien el índice combinado muestra un aumento leve, aún se mantiene inferior al promedio de la industria (99,5%) y es positivo para la clasificación asignada.

El resultado de inversiones (CLP293 millones) y la utilidad mayor en unidades reajustables (CLP153millones), favorecidas por las mejores tasas y la inflación creciente, complementaron el resultado final y se tradujeron en un indicador operacional de 92,5%.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	8,6	15,6
Índice Combinado	91,2	93,1
Índice Operacional ^a	91,0	92,5
Siniestralidad Neta	26,8	27,8
Ratio Gasto Neto ^a /Prima Retenida	64,4	65,3

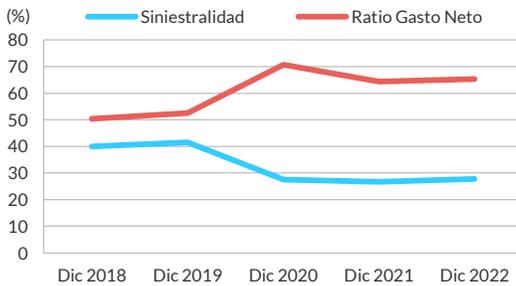
^a Solo incluye resultado de inversiones devengadas. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile

Expectativas de Fitch

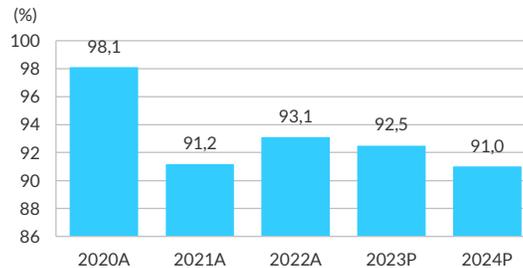
- El primaje mayor debiese fortalecer los indicadores de eficiencia, retomando los niveles históricos, los cuales, junto a niveles de siniestralidad sin variaciones mayores, debiesen derivar de los indicadores de desempeño esperados consistentes para este tipo de negocios, con un índice combinado bajo 100%.

Desempeño Operacional



Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile

Desempeño: Índice Combinado



A - Actual, P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversiones Altamente Liquidas

A diciembre de 2022, la estructura de activos estuvo representada 75,0% en inversiones financieras, seguida de 10,5% de la cuenta seguros, la cual muestra una reducción desde 2020, tras la salida de *property*.

Assurant Chile mantiene un perfil de inversiones conservador. Al cierre de 2022, las inversiones se concentraron en depósitos a plazo (50,2%), instrumentos del estado (28,2%) y el resto en saldo de cuenta corriente. De esta manera, la compañía no mantiene activos riesgosos dentro de su cartera de inversiones, lo cual deriva en indicadores de liquidez amplios y que se posicionan en los rangos más favorables contemplados por Fitch.

La exposición cambiaria de la compañía es acotada. De acuerdo a lo presentado por la aseguradora, CLP1,730 millones de activos estaban descalzados al cierre de 2022, representando 13,5% del total de activos. Fitch opina que esta proporción no representaría un riesgo de solvencia para la aseguradora. A la misma fecha, la diferencia de tipo de cambio fue de CLP 79 millones, equivalente a 0,9% del patrimonio.

Indicadores Relevantes

	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados) (%)	13,4	30,5
Activos Líquidos ^b /Reservas de Sinistro Netas (%)	1.261,4	1.545,4
Diferencia de Cambio/Patrimonio (%)	6,2	0,9

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^b Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG - Bajo el grado de inversión; *below investment grade*.

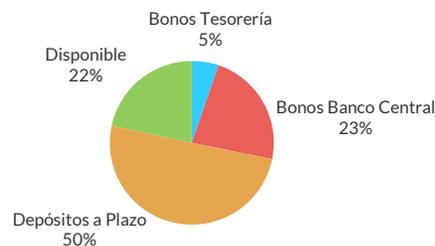
Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la composición de activos e inversiones en el mediano plazo, y espera que estas se mantengan orientadas a la obtención de liquidez de acuerdo a los requerimientos del negocio.

Portafolio de Inversiones

CLP 9.582 millones a diciembre de 2022



Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile

Adecuación de Reservas

Exposición Baja al Riesgo de Reservas

A diciembre de 2022, el indicador de apalancamiento de reservas fue de 0,07x. El indicador de reservas netas sobre siniestros incurridos netos se mantiene bajo 1x, por lo que el impacto de la evaluación de reservas en la clasificación final se considera bajo. La cobertura de reservas, la cual se mide a través del indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir, fue de 31,0%, adecuado y similar al cierre de 2021 (36%).

Assurant Chile constituye sus reservas de acuerdo a la regulación nacional vigente. Fitch considera que el mercado nacional conserva una regulación sólida en términos de constitución de reservas, las cuales muestran parámetros de sofisticación adecuados. El regulador preserva un grado alto de supervisión sobre las prácticas de reservas, así como una segmentación adecuada de las mismas. Además de las reservas de prima y de siniestro, la norma incorpora reservas de insuficiencia de prima y catastrófica en función de la pérdida máxima probable y las coberturas no proporcionales de reaseguro.

A diciembre de 2022, las reservas técnicas netas de Assurant Chile totalizaron CLP1.928 millones, registrando una caída leve de 7,0% anual, explicada principalmente por la reducción de las reservas de riesgo en curso netas (-8,0%), resultado del método de contabilización de prima según la periodicidad. La compañía no registra reservas de insuficiencia de prima.

Indicadores Relevantes

	Dic 2021	Dic 2022
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos Netos (x)	0,3	0,3
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	1,8	1,0
Apalancamiento de Reservas (x)	0,1	0,1
Reserva de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	68,5	67,8
Reserva de Riesgo de Siniestros/Reservas Técnicas (%)	31,5	32,2

x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile

Expectativas de Fitch

- Las reservas de riesgo en curso debiesen retomar la tendencia positiva, en la cual los crecimientos en prima se traduzcan en primas mayores.
- La agencia no espera cambios significativos en la constitución y composición de inversiones en el mediano a largo plazo, tanto por cambios regulatorios como por modificaciones en los métodos de cálculos

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Nula a Reaseguradores

Assurant Chile mantiene una retención total de sus riesgos, lo cual está alineado a la mezcla actual de productos con montos expuestos acotados y riesgos atomizado. Fitch no observa riesgo de exposición a reaseguros ni riesgos catastróficos que puedan afectar la solvencia de la aseguradora.

Indicadores Relevantes

	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	0,0	0,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	98,3	100,0

Fuente: Fitch Ratings, Assurant Chile

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones con respecto a este factor crediticio.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

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

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los factores clave principales que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

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

Notching

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D:

Balance General – Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Efectivo Equivalente	7.409	4.257	7.119	7.212	2.072
Instrumentos Financieros	2.919	6.664	2.030	1.016	7.509
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	8.277	7.137	2.220	1.073	1.348
Deudores Prima	4.638	3.054	1.324	1.073	1.348
Deudores Reaseguro	203	1.771	2	0	0
Deudores Coaseguro	24	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	3.412	2.312	894	0	0
Activo Fijo	5	0	0	0	0
Otros Activos	3.059	3.109	2.298	2.226	1.851
Total Activos	21.668	21.166	13.668	11.526	12.781
Reservas Técnicas	5.852	3.891	2.362	2.074	1.928
Riesgo en Curso	3.493	1.708	844	1.422	1.308
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	2.359	2.183	1.518	652	620
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	0	0	0	0	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	3.826	4.796	(5)	14	14
Deudas por Reaseguro	3.666	4.721	(18)	0	0
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	160	74	13	14	14
Otros Pasivos	3.326	3.401	2.246	1.851	1.971
Total Pasivos	13.004	12.088	4.604	3.939	3.913
Capital Pagado	6.364	6.364	6.364	6.364	6.360
Reservas	64	64	64	64	64
Utilidad (Pérdida) Retenida	2.236	2.650	2.636	1.160	2.444
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	8.664	9.078	9.064	7.588	8.868

SIS – Seguros de invalidez y sobrevivencia. CUI – Cuenta única de inversión

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Estado de Resultados — Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Prima Retenida	8.965	7.268	5.862	7.829	8.896
Prima Directa y Aceptada	14.528	11.623	9.917	7.964	8.896
Prima Cedida	5.563	4.356	4.055	135	0
Variación Reservas	248	(313)	165	579	(114)
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	3.487	3.148	1.565	1.941	2.502
Directo y Aceptado	4.184	5.340	1.797	1.060	2.502
Cedido	697	2.192	232	(881)	0
Resultado Intermediación	1.252	931	1.228	2.453	2.766
Costo de Suscripción	2.305	3.003	2.689	2.493	2.766
Ingresos por Reaseguro	1.053	2.072	1.461	40	0
Otros Gastos	746	142	521	6	73
Margen de Contribución	3.232	3.360	2.382	2.851	3.669
Costo de Administración	2.519	2.750	2.391	2.584	2.973
Resultado de Inversiones	68	129	142	24	293
Resultado Técnico de Seguros	782	739	133	292	989
Otros Ingresos y Gastos	(68)	(47)	(29)	(21)	(11)
Neto Unidades Reajustables	301	11	(124)	477	232
Resultado Antes de Impuesto	1.014	703	(21)	748	1.211
Impuestos	649	289	(6)	34	(73)
Resultado Neto	365	414	(14)	714	1.284

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Definición de Clasificaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación. Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos “+” o “-”. El signo “+” se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo “-” se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

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

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

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

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2022, fueron auditados por PriceWaterHouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía SPA., sin presentar observaciones.

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

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

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

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

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

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

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.