

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Indicadores de Desempeño: Al cierre de 2022, Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) completó su quinto cierre de operaciones, con una mejora amplia en sus indicadores de desempeño. Además, presentó ganancias y un retorno positivo, y cerró el año con un beneficio de CLP2.048 millones y un ROAE de 7,3%, mejora sustancial con respecto al cierre de 2021, año en que presentó pérdidas por CLP1.379 millones y un ROAE de -6,1%. El índice combinado fue de 100,5% y, producto de los resultados de inversiones financieras buenos, el índice operativo cerró en 99,9%. Los resultados de 2022 están dentro de lo proyectado por la aseguradora, y se mantuvieron acordes con las expectativas de Fitch Ratings. La revisión de la Perspectiva a Positiva recoge la tendencia del desempeño, y la agencia espera que se mantenga favorable con respecto a sus pares.

Perfil de Negocios: De acuerdo a los rangos metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Reale Chile está entre los rangos menos favorables, debido principalmente a su historia corta y a su escala operativa acotada. Al cierre de 2022, la compañía se posicionó en el décimo lugar, con 2,8% de la prima suscrita del mercado. En cuanto a la diversificación, su prima se concentra en los ramos de vehículos y *property*, los cuales, en conjunto representaron 79,4% de la prima suscrita (concentración de mercado: 66,5%). Si bien la concentración es superior al mercado, el resto de la prima se compone de diversas líneas de negocio, lo cual favorece la visión de Fitch con respecto a la tendencia de la diversificación de la compañía.

Beneficio por Soporte: Fitch considera importante la operación de Reale Chile para su grupo controlador, Società Reale Mutua di Assicurazioni (Reale Mutua) [A-; Perspectiva Estable, escala internacional]. De esta forma, la clasificación de Reale Chile incorpora un beneficio desde su matriz, dado que se considera que existe capacidad y disposición del grupo para otorgarle soporte. Esta consideración de importancia se basa en que Reale Chile se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo, así como en los aportes continuos de capital para respaldar el crecimiento de la operación. También incorpora la participación activa de altos directivos de la matriz en la compañía local y el uso de una marca común.

Riesgo de Contraparte: El nivel de retención se mantiene alto; al cierre de 2022 aumentó con respecto a 2021 y alcanzó 71%, el cual se considera adecuado al tomar en cuenta el tipo de riesgos suscritos por la aseguradora y la atomización de la cartera. El indicador de recuperables de reaseguro sobre capital disminuyó a 127,6% al cierre de 2022 (2021: 174,4%), beneficiado por un aumento del patrimonio y una disminución de la participación del reaseguro en las reservas técnicas, aunque permaneció dentro de los rangos más altos y menos favorables de la metodología. La agencia considera que el riesgo de contraparte de la aseguradora se mitiga por la diversificación, trayectoria y calidad crediticia de los reaseguradores.

Clasificaciones

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Clasificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora A(c1)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora Positiva

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.		
(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	103.955	128.666
Patrimonio	25.960	30.292
Prima Retenida / Patrimonio (x) ^a	2,4	3,0
Índice Combinado (%)	103,9	100,5
ROAE (%)	(6,1)	7,3

^aConsidera reservas catastróficas de terremoto,
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio
promedio. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión
para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

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

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

Norma General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

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

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

Analistas

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

Camila Alvarado
+56 2 3321 2927
camila.alvarado@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

- la consolidación de los resultados y mejora del rendimiento financiero, reflejados en un índice combinado inferior a 100,5% y un índice operacional inferior a 100% por los próximos 12 meses;
- mantenimiento de resultados positivos que implicasen una mejora en la tendencia de los indicadores de apalancamiento, Un indicador de endeudamiento operacional (prima retenida a patrimonio) inferior a 3,0x y un indicador de apalancamiento neto en torno a 4,7x podría favorecer la clasificación;
- la consolidación del negocio de Reale Chile, con un crecimiento operacional que la ubicara dentro de las compañías líderes (cinco principales) en sus ramos más importantes.

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

- disminuciones sostenidas y permanentes en resultados técnicos y de inversiones que implicasen un índice combinado y operacional por sobre el promedio de sus pares comparables los próximos 12 a 18 meses, podrían implicar una estabilización de la perspectiva;
- un deterioro en los indicadores de endeudamiento con respecto al promedio de los últimos tres años podría implicar una estabilización de la perspectiva;
- cambios negativos en la visión de Fitch con respecto a la capacidad y disposición de la matriz para otorgar soporte, afectarían la clasificación de la compañía.

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Indicadores de Desempeño: Al cierre de 2022, Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) completó su quinto cierre de operaciones, con una mejora amplia en sus indicadores de desempeño. Además, presentó ganancias y un retorno positivo, y cerró el año con un beneficio de CLP2.048 millones y un ROAE de 7,3%, mejora sustancial con respecto al cierre de 2021, año en que presentó pérdidas por CLP1.379 millones y un ROAE de -6,1%. El índice combinado fue de 100,5% y, producto de los resultados de inversiones financieras buenos, el índice operativo cerró en 99,9%. Los resultados de 2022 están dentro de lo proyectado por la aseguradora, y se mantuvieron acordes con las expectativas de Fitch Ratings. La revisión de la Perspectiva a Positiva recoge la tendencia del desempeño, y la agencia espera que se mantenga favorable con respecto a sus pares.

Perfil de Negocios: De acuerdo a los rangos metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Reale Chile está entre los rangos menos favorables, debido principalmente a su historia corta y a su escala operativa acotada. Al cierre de 2022, la compañía se posicionó en el décimo lugar, con 2,8% de la prima suscrita del mercado. En cuanto a la diversificación, su prima se concentra en los ramos de vehículos y *property*, los cuales, en conjunto representaron 79,4% de la prima suscrita (concentración de mercado: 66,5%). Si bien la concentración es superior al mercado, el resto de la prima se compone de diversas líneas de negocio, lo cual favorece la visión de Fitch con respecto a la tendencia de la diversificación de la compañía.

Beneficio por Soporte: Fitch considera importante la operación de Reale Chile para su grupo controlador, Società Reale Mutua di Assicurazioni (Reale Mutua) [A-; Perspectiva Estable, escala internacional]. De esta forma, la clasificación de Reale Chile incorpora un beneficio desde su matriz, dado que se considera que existe capacidad y disposición del grupo para otorgarle soporte. Esta consideración de importancia se basa en que Reale Chile se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo, así como en los aportes continuos de capital para respaldar el crecimiento de la operación. También incorpora la participación activa de altos directivos de la matriz en la compañía local y el uso de una marca común.

Riesgo de Contraparte: El nivel de retención se mantiene alto; al cierre de 2022 aumentó con respecto a 2021 y alcanzó 71%, el cual se considera adecuado al tomar en cuenta el tipo de riesgos suscritos por la aseguradora y la atomización de la cartera. El indicador de recuperables de reaseguro sobre capital disminuyó a 127,6% al cierre de 2022 (2021: 174,4%), beneficiado por un aumento del patrimonio y una disminución de la participación del reaseguro en las reservas técnicas, aunque permaneció dentro de los rangos más altos y menos favorables de la metodología. La agencia considera que el riesgo de contraparte de la aseguradora se mitiga por la diversificación, trayectoria y calidad crediticia de los reaseguradores.

Clasificaciones

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Clasificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora A(c1)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora Positiva

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.		
(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	103.955	128.666
Patrimonio	25.960	30.292
Prima Retenida / Patrimonio (x) ^a	2,4	3,0
Índice Combinado (%)	103,9	100,5
ROAE (%)	(6,1)	7,3

^aConsidera reservas catastróficas de terremoto,
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio
promedio. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión
para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

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

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

Norma General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

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

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

Analistas

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

Camila Alvarado
+56 2 3321 2927
camila.alvarado@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

- la consolidación de los resultados y mejora del rendimiento financiero, reflejados en un índice combinado inferior a 100,5% y un índice operacional inferior a 100% por los próximos 12 meses;
- mantenimiento de resultados positivos que implicasen una mejora en la tendencia de los indicadores de apalancamiento, Un indicador de endeudamiento operacional (prima retenida a patrimonio) inferior a 3,0x y un indicador de apalancamiento neto en torno a 4,7x podría favorecer la clasificación;
- la consolidación del negocio de Reale Chile, con un crecimiento operacional que la ubicara dentro de las compañías líderes (cinco principales) en sus ramos más importantes.

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

- disminuciones sostenidas y permanentes en resultados técnicos y de inversiones que implicasen un índice combinado y operacional por sobre el promedio de sus pares comparables los próximos 12 a 18 meses, podrían implicar una estabilización de la perspectiva;
- un deterioro en los indicadores de endeudamiento con respecto al promedio de los últimos tres años podría implicar una estabilización de la perspectiva;
- cambios negativos en la visión de Fitch con respecto a la capacidad y disposición de la matriz para otorgar soporte, afectarían la clasificación de la compañía.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Menos Favorables

Fitch clasifica el perfil de negocios de Reale Chile en el rango metodológico de “Menos Favorable” frente a otras compañías de seguros generales de la industria nacional, debido principalmente a una escala operacional y participación de mercado acotadas, además del hecho de que la compañía es relativamente nueva en el mercado local (a diciembre de 2022, completó su quinto año de operaciones). La agencia evalúa positivamente el posicionamiento que mantiene en algunas de sus líneas de negocio y la diversificación existente.

La prima suscrita fue de CLP128.666 millones al cierre de 2022, representando un crecimiento de 23,8% con respecto a 2021, el cual estuvo alineado al crecimiento de la industria de seguros generales. Esta última mostró un aumento en prima de 22,3% en el mismo período. Al cierre de 2022, el primaje mayor permitió a la compañía posicionarse en el décimo lugar del mercado, mejorando con respecto a 2021, cuando se posicionó en el doceavo lugar.

El crecimiento de prima se observó transversalmente en la mayoría de sus líneas de negocio, sin embargo, por su peso en el total, estuvo determinada en su mayoría por el crecimiento en el negocio vehicular (+39,6% anual). La prima sigue manteniéndose concentrada en los ramos vehiculares y de *property*, los cuales conjuntamente representan 79,4% de la prima suscrita (la concentración del mercado fue de 66,5% en estos ramos).

La compañía posee una participación de mercado acotada y una diversificación adecuada, alineada con la industria, aunque con una concentración mayor de cartera que el mercado. Además, Fitch considera que la relación existente con su casa matriz otorga un cierto nivel de experiencia y conocimiento que favorecen su visión con respecto al perfil de riesgo de negocios.

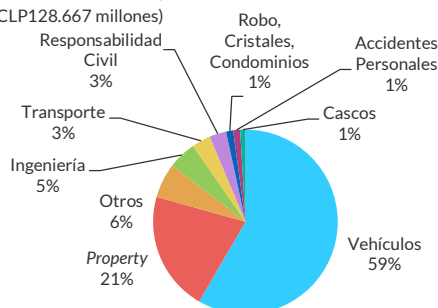
Perfil de Gobernanza Corporativa Neutral para la Clasificación

Fitch considera que la estructura de gobierno corporativo de Reale Chile es efectiva y neutral para la clasificación. La compañía cuenta con diferentes comités para mantener una gestión de riesgos adecuada, entre los cuales destacan los de cumplimiento legal, riesgo y auditoría, mismos que responden directamente al directorio. Este último mantiene una participación alta de la casa matriz y cuenta con directores independientes. La agencia reconoce que Reale Chile tiene actuarios propios dentro de su organización. Fitch evalúa positivamente la gobernanza corporativa y administración de la compañía, dado que sigue los lineamientos de la matriz con profesionales de trayectoria en la industria.

Reale Chile: Prima Suscrita

A diciembre de 2022

(CLP128.667 millones)



Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF

Propiedad

Reale Chile es propiedad del grupo Reale Mutua a través de Reale Group Chile (99,999%) y Reale Group Latam (0,001%), Reale Mutua, clasificada por Fitch con una fortaleza financiera de la aseguradora (FFA) internacional de 'A-'; Perspectiva Estable, es un *holding* de origen italiano enfocado en la industria aseguradora. El grupo es uno de los líderes del mercado asegurador italiano y mantiene una operación importante en la industria de seguros española. En 2017, como parte de su estrategia de diversificación geográfica, el grupo entró al mercado sudamericano a través de la instalación de Reale Chile.

Fitch opina que la operación de Reale Chile es importante para el grupo controlador, a pesar de representar una porción acotada de sus resultados. Esta consideración de importancia se basa en que Reale Chile se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo, además de que se observan aportes continuos de capital recibidos, la participación activa de altos directivos de la matriz en la compañía local y el uso de una marca común. De

esta forma, considerando la capacidad y disposición del grupo para dar soporte, la clasificación de Reale Chile incorpora un beneficio desde su matriz.

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento dentro de los Rangos Medios de Fitch

Al cierre de 2022, el patrimonio total de Reale Chile fue de CLP29.781 millones, de los cuales CLP48.221 millones correspondían a capital pagado y CLP24.675 millones a pérdidas acumuladas.

Como resultado de su etapa de crecimiento, y operación creciente, los indicadores de apalancamiento de Reale Chile continuaron mostrando una tendencia al alza. Los años previos, la presión sobre los indicadores de apalancamiento estuvo mitigada por los aportes sucesivos de capital realizados por su matriz. Sin embargo, al cierre de 2022, el capital pagado fue estable con respecto al del cierre de 2021, lo cual en conjunto con los resultados negativos acumulados, presionaron los indicadores de apalancamiento al alza.

Los indicadores de endeudamiento, presentados a diciembre de 2022, se posicionan en los rangos medios de Fitch para el negocio suscrito, mostrando un índice de prima retenida a patrimonio que cerró en 3,0x y un endeudamiento neto de 5,0x. El endeudamiento bruto fue de 7,3x, disminuyendo con respecto a 2021. Los indicadores señalados son superiores al promedio de la industria de seguros generales (1,7x, 3,1x y 6,6x, respectivamente, al cierre de 2022), sin embargo, se mantienen relativamente alineados con el promedio de compañías activas en los segmentos de vehículos y property (2,5x, 4,7x y 7,3x), en el mismo orden.

Indicadores Relevantes

(veces)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales (x)	—	0,1
Prima Retenida / Patrimonio (x)	2,4	3,0
Endeudamiento Neto (x)	4,5	5,0
Endeudamiento Bruto (x)	7,6	7,3
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,4	1,3

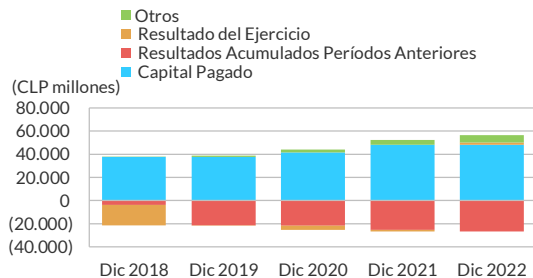
x - Veces.

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

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de apalancamiento se mantengan presionados al alza con el crecimiento operacional. Sin embargo, espera que dicho efecto se mitigue por la consolidación del negocio y la consolidación de resultados positivos.
- Fitch espera un apoyo de la matriz en caso que existan deterioros significativos de los indicadores de apalancamiento.

Total Patrimonio



Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a través del Capital

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

La fuente principal de financiamiento de Reale Chile son los aportes de capital. Sin embargo, durante 2022, la aseguradora tomó una deuda con Banco de Crédito e Inversiones (BCI) de corto plazo por CLP1.806 millones, equivalente a 6,1% del patrimonio, la cual fue adquirida para apoyar la estrategia de crecimiento de la entidad. Las cifras presentadas derivan en un indicador de endeudamiento financiero de 5,6%, considerado moderado de acuerdo a los parámetros de Fitch. Por otra parte, el indicador de cobertura de gastos financieros es superior a las 16,5x, posicionándose dentro de los rangos más favorables para Fitch.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Endeudamiento Financiero (%)	—	5,6
Cobertura Gastos Financieros (x)	n.a.	>16,5

n.a. – No aplica. x – Veces.

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

Expectativas de Fitch

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

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Desempeño Favorables

Al cierre de 2022, Reale Chile presentó un resultado positivo de CLP2.048 millones, mostrando una tendencia de consolidación en su negocio y una mejora sustancial con respecto a lo presentado en 2021, cuando cerró con un resultado negativo de CLP1.379 millones. El ROAE cerró en 7,3%, posicionándose dentro de los rangos medios para Fitch, y muy superior al promedio de los últimos cinco cierres anuales de -40,3%.

El índice combinado cerró 2022 en 100,5%, presentando una mejora con respecto a 2021 (103,9%), principalmente, por una mejora en la eficiencia de gastos. Por su parte, el índice operativo cayó marginalmente por debajo de 100%, alcanzado 99,9%, posicionándose dentro de los rangos medios de la metodología de Fitch, beneficiados, en su mayoría, por los resultados altos de inversión.

La siniestralidad fue estable con respecto a 2021, y fue de 62,2%, aunque alejada del promedio de los últimos cinco años (79,4%). Si bien el indicador de Reale Chile está bastante superior al mercado (52,5% industria de seguros generales), está alineado al promedio de sus pares, los cuales promediaron un 65,7% al cierre de 2022. Debido a su peso en el total, la siniestralidad agregada de la compañía está influida por los ramos de *property* y vehículos, líneas que mostraron una siniestralidad de 20,3% y 67,1%, respectivamente, al cierre de 2022. Lo anterior estuvo alineado con el promedio de la industria en esos ramos (22,2% y 79,1%, respectivamente). La siniestralidad en ambas líneas presenta una mejora con respecto al promedio de los cinco cierres anuales de operaciones, lo cual evidencia la tendencia favorable en los indicadores operacionales.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	(6,1)	7,3
Índice Combinado	103,9	100,5
Índice Operacional ^a	103,7	99,9
Siniestralidad Neta	62,2	62,2
Ratio Gasto Neto ^a	41,7	38,4

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas.

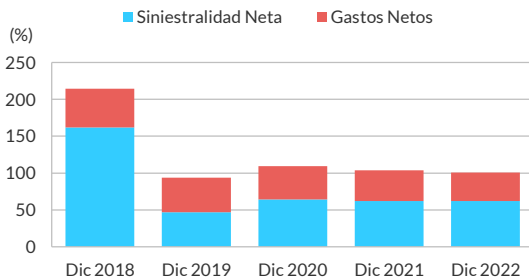
ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

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

Expectativas de Fitch

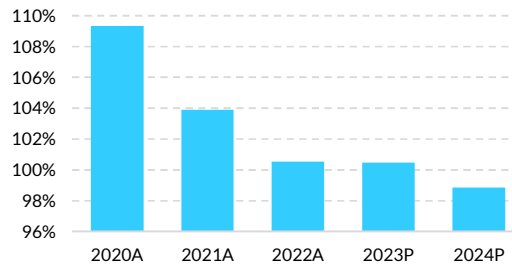
- De acuerdo a las proyecciones de la aseguradora y a la tendencia mostrada por esta, Fitch espera que los indicadores operacionales se mantengan dentro de rangos positivos durante los próximos 12 a 18 meses.
- La consolidación de resultados técnicos positivos se espera que provenga de una estabilidad mayor en los indicadores de siniestralidad de sus líneas principales de negocio, mientras que la estrategia de crecimiento debiese favorecer los indicadores de eficiencia de gastos.
- Fitch espera una normalización de los resultados financieros en los próximos 12 meses, los que volverían a comportarse como un complemento al resultado técnico central del negocio.

Índice Combinado



Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF

Proyección: Índice Combinado



A - Actual. P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile

Riesgo de Inversiones y Activos

Indicadores de Liquidez Holgados

Reale Seguros mantiene una estructura de activos estable. Al cierre de 2022, los activos se concentraron 68,6% en cuentas de seguros, seguidos de 19,1% en inversiones financieras e inmobiliarias, y el restante 12,3% en otros activos. Las cuentas de seguros estuvieron compuestas en su mayoría por cuentas por cobrar a asegurados (61,4%) asociadas a pólizas con plan de pago, seguida por la participación del reaseguro en las reservas técnicas (31,3%). La cuenta "otros activos" se concentró en impuestos por cobrar (55,2%).

Las inversiones financieras e inmobiliarias se orientaron 100% a la mantención de liquidez, con todos los activos invertidos en renta fija. Al cierre de 2022, el portafolio estuvo compuesto por 47,8% de efectivo y equivalente, 21,6% en fondos mutuos y 30,6% en activos de renta fija nacional con clasificación de riesgo por sobre el grado de inversión en escala nacional. Bajo los criterios de Fitch, la compañía no presenta inversiones en activos riesgosos y mantiene un nivel alto de liquidez, por lo cual cerró 2022 con un indicador de activos líquidos de 234,1%, posicionándose dentro de los rangos altos de Fitch.

La diferencia de cambio se presenta como una variable de peso acotado dentro del negocio de Reale Chile, en el cual las exposiciones principales responden a la relación con reaseguradores. Al cierre de 2022, la diferencia de cambio sobre el resultado neto y patrimonio fue acotada y alineada al promedio de los últimos cinco cierres anuales de -2,5% y -0,2%, respectivamente. La posición neta en moneda extranjera representó alrededor de 2,1% de los activos de la compañía al cierre de 2022, lo cual Fitch consideró como baja.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos	—	—
Inversión en Acciones/Patrimonio	—	—
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados)	27,2	30,8
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro	209,2	234,1
Diferencia de Cambio/ Patrimonio	0,1	0,2

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

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones en el portafolio de inversiones que modifique la visión de Fitch con respecto al riesgo de inversiones y/o liquidez enfrentada por la compañía.

Adecuación de Reservas

Exposición Baja al Riesgo de Reservas

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras con respecto a los requisitos de reservas, los cuales Fitch considera como adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, la entidad cumple con requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y, de acuerdo a ello, la agencia evalúa positivamente la estructura de reservas en la clasificación asignada.

Al cierre de 2022, las reservas técnicas de Reale Chile se concentraron en su gran mayoría en reservas de riesgo en curso (70,5%) y reserva de siniestros (29,0%), acorde a la estructura de productos. Con respecto a 2021, las reservas de riesgo en curso presentaron un crecimiento de 9,9%, alineado con la mayor operación del período, mientras que las reservas de siniestro presentaron una disminución de 16,1%, alineada con la siniestralidad menor. Las reservas totales disminuyeron 1,1% y se beneficiaron por la reducción de reservas de insuficiencia de prima, favorecidas por la mejora en los resultados técnicos de las líneas principales.

El indicador de apalancamiento de reservas cerró en 0,4x a fines de 2022, disminuyendo con respecto a 2021 resultado de la caída en las reservas de siniestros. Por otra parte, el indicador de reservas de siniestros sobre costos incurridos netos disminuyó a 0,2x, lo cual refleja una mejora en la eficiencia de costos. Producto de esto, el peso de la evaluación de reservas en la clasificación es bajo.

El indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir fue de 3,4%, superando el superávit de 2021, lo cual muestra una cobertura de reservas adecuada.

Indicadores Relevantes

	Dic 2021	Dic 2022
Reserva Neta		
Siniestros/Siniestros		
Incurridos Netos (x)	0,4	0,2
Apalancamiento de Reservas (x)	0,5	0,4
Costo Siniestro / Siniestro		
Directo (x)	0,7	0,8
Reserva de Riesgo en Curso/ Reservas Técnicas (%)	34,2	29,0
Reserva de Riesgo de Siniestros/ Reservas Técnicas (%)	63,4	70,5
Reserva de Riesgo de Insuficiencia de Prima/ Reservas Técnicas (%)	2,0	—
Reservas Catastróficas de Terremoto / Reservas Técnicas (%)	0,4	0,5
Superávit de Inversiones / Obligación de Invertir (%)	3,1	3,4

x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado
Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- No se prevén cambios relevantes en la estructura de reservas de la aseguradora en el corto a mediano plazo.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Alta a Reaseguradores

Al cierre de 2022, la retención de Reale Chile aumentó en 10 puntos porcentuales con respecto al cierre de 2021, pasando de 61,0% a 71,0%, como resultado principalmente de un crecimiento mayor en líneas de alta retención como vehículos (99,4% retención) y un incremento en la retención en la línea de *property*, la cual aumentó a 16,0% desde un 8,4% en 2021.

El indicador de recuperables de reaseguro sobre capital disminuyó a 127,6%, inferior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (151,4%), a pesar del volumen superior de operación y alineado con el aumento del indicador de retención. La exposición a reaseguradores está alineada con el promedio de la industria y se ubica en los rangos menos favorables de Fitch. Si bien existe una exposición alta al riesgo de crédito de contraparte, este se mitiga de la diversificación, trayectoria y calidad crediticia de los reaseguradores.

Los riesgos retenidos en la compañía están cubiertos con contratos no proporcionales, destacando un catastrófico con una prioridad que limitaría la exposición neta patrimonial a alrededor de 1%. Lo anterior está alineado a lo observado en la industria y no sugiere un riesgo de solvencia frente a este tipo de eventos.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital	174,4	127,6
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años)	<2,0	<2,0
Prima Retenida /Prima Suscrita	61,0	71,0

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

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la estructura de reaseguro ni en la exposición al riesgo de contraparte en el mediano plazo.
- No se esperan cambios en la composición de reaseguradores que signifiquen un incremento en el riesgo de contraparte.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Análisis de Pares

Da [clic](#) aquí para un reporte con en 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

La clasificación de Reale Chile considera un beneficio de atribución parcial por soporte desde su matriz, Reale Mutua. El beneficio se otorga en consideración que Reale Chile se evalúa como importante para su matriz al enmarcarse dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo. Los aportes continuos de capital, la participación activa de altos directivos de la matriz y el uso de una marca común son reflejo de la consideración de importancia de la compañía local para su matriz.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Efectivo Equivalente	11.667	8.438	16.061	20.559	13.361
Instrumentos Financieros	18.666	19.296	5.672	9.075	15.640
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión (CUI)	0	0	0	0	0

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	55.853	94.189	109.577	111.569	107.868
Deudores Prima	24.304	34.263	47.568	64.758	68.794
Deudores Reaseguro	726	3.010	2.161	4.413	4.935
Deudores Coaseguro	1.478	1.762	977	974	424
Participación Reaseguro en Reservas	29.345	55.152	58.871	41.424	33.715
Activo Fijo	625	1.002	861	639	973
Otros Activos	9.461	10.716	12.832	15.255	19.405
Total Activos	96.272	133.641	145.002	157.097	157.247
Reservas Técnicas	66.779	94.912	102.642	94.117	93.105
Riesgo en Curso	24.718	35.495	47.377	59.705	65.614
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	10.463	31.392	24.146	32.149	26.980
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	31.597	28.026	31.118	2.262	511
Pasivo Financiero	0	0	0	0	1.806
Cuentas de Seguros	7.730	10.628	14.301	26.199	21.967
Deudas por Reaseguro	6.671	9.260	11.335	20.632	15.722
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	792	1.488	1.228
Otros	1.059	1.368	2.174	4.079	5.017
Otros Pasivos	5.536	10.762	9.252	11.182	10.588
Total Pasivos	80.045	116.302	126.195	131.498	127.466
Capital Pagado	37.528	37.528	41.387	48.221	48.221
Reservas	0	1.358	2.731	4.247	6.407
Utilidad (Pérdida) Retenida	(21.308)	(21.631)	(25.344)	(26.722)	(24.675)
Otros ajustes	8	84	32	(146)	(173)
Patrimonio	16.228	17.339	18.807	25.600	29.781

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

Estados Financieros - Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Prima Retenida	28.487	42.076	51.279	63.427	91.378
Prima Directa y Aceptada	41.925	62.648	85.273	103.955	128.666
Prima Cedida	13.438	20.572	33.994	40.528	37.288
Variación Reservas	26.041	(147)	1.532	3.827	3.470
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	12.193	23.693	32.801	37.909	55.248

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Directo y Aceptado	16.000	47.894	41.092	57.343	71.778
Cedido	3.807	24.202	8.291	19.435	16.530
Resultado Intermediación	2.088	3.168	3.100	4.225	6.741
Costo de suscripción	4.441	7.238	9.617	12.405	14.999
Ingresos por Reaseguro	2.353	4.070	6.517	8.181	8.258
Otros Gastos	618	505	994	1.977	3.315
Margen de Contribución	(12.453)	14.858	12.853	15.490	22.604
Costo de Administración	12.240	16.083	19.037	20.257	25.008
Resultado Inversiones	233	711	258	246	1.597
Resultado Técnico de Seguros	(24.461)	(514)	(5.927)	(4.521)	(808)
Otros Ingresos y Gastos	279	(122)	961	1.542	2.016
Neto unidades Reajustables	29	89	(198)	606	1.425
Resultado Antes de Impuesto	(24.153)	(547)	(5.164)	(2.373)	2.632
Impuestos	(6.666)	(224)	(1.451)	(995)	585
Resultado Neto	(17.487)	(323)	(3.713)	(1.379)	2.048

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado Financiero (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 SpA., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la CMF.

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

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.