

INFORME DE CLASIFICACION

**REALE CHILE SEGUROS
GENERALES S.A.**

ABRIL 2023

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN

CLASIFICACION ASIGNADA EL 08.05.23

ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.23

	May-2022	May-2023
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

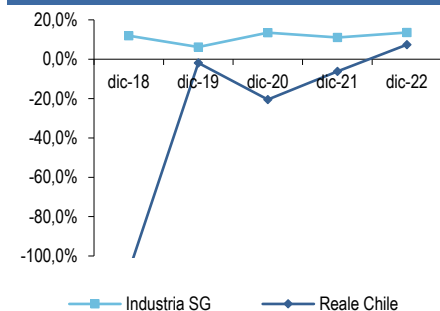
CIFRAS RELEVANTES

(Cifras en millones de pesos)

	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Prima Directa	85.273	103.955	128.666
Resultado de Operación	-6.185	-4.767	-2.405
Resultado del Ejercicio	-3.713	-1.379	2.048
Total Activos	145.002	157.097	157.247
Inversiones	22.593	30.273	29.974
Patrimonio	18.807	25.600	29.781
Part. Global (PD SG)	2,8%	2,9%	2,9%
Siniestralidad neta	67,6%	65,7%	65,2%
Margen Neto	15,1%	14,9%	17,6%
Gasto Neto	44,2%	39,8%	36,0%
ROE	-20,5%	-6,2%	7,4%

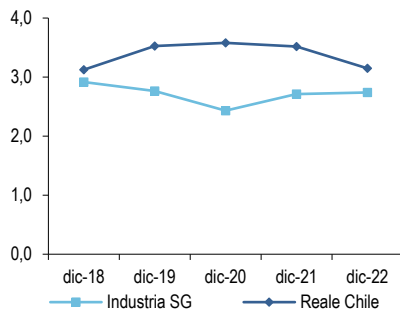
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, basados en el fuerte soporte financiero y operacional otorgado por su matriz, en la amplia experiencia de su administración, y en un sólido soporte de reaseguro.

La compañía pertenece a Reale Seguros Generales, entidad española controlada por Societá Reale Mutua di Assicurazioni, matriz última del grupo asegurador italiano Reale Group. De carácter mutualista, el conglomerado administra una diversificada cartera de inversiones en el sector financiero, principalmente en Italia y España. Esta accede a clasificaciones en el rango “A-” en escala global.

Reale Chile se inició en 2017 basando su estrategia en el canal tradicional de brokers y corredores de seguros. En los años más recientes la cartera se ha ido diversificando, alcanzando unos \$128.000 millones de ventas en 2022. Una política de suscripción racional es apoyada por sus reaseguradores permitiendo fortalecer el desempeño de su cartera global.

En 2022 Reale Chile alcanza una participación de mercado global cercana al 3% manteniendo una participación significativa en la sección de Automóviles (6,5%).

Tanto, respecto de sus objetivos de servicio a canales y asegurados como, respecto de los estándares exigidos por su casa matriz, Reale Chile ha alcanzado una satisfactoria estructura operacional, dando solidez a su desempeño. Su red de oficinas está distribuida en las principales ciudades del país, enfocándose en mantener un alto estándar de servicio y operatividad para sus canales y asegurados.

La aseguradora mantiene satisfactorios niveles de eficiencia en gastos, alcanzando un gasto neto cercano al 36%, en línea con la industria comparable.

Sus obligaciones de seguros se encuentran satisfactoriamente cubiertas. El reaseguro respalda un 36% de las reservas técnicas, dando soporte fundamentalmente a la cartera de Riesgos Varios.

La cartera de inversiones de respaldo se caracteriza por mantener un sólido perfil crediticio y alta liquidez. La cartera de créditos asegurados, su principal saldo de activos alcanza los 6 meses de primas, manteniendo un deterioro acotado.

La aseguradora mantiene niveles de cumplimiento normativo adecuados. Al cierre de marzo 2023 el patrimonio neto supera los \$28.400 millones para una exigencia de \$19.900 millones de patrimonio de riesgo. El superávit de inversiones representativas se mantiene ajustado, alcanzando unos \$1.400 millones. Finalmente, el endeudamiento total alcanza las 3,5 veces y su endeudamiento financiero las 0,62 veces.

Su programa de reaseguro es conservador y de sólido respaldo crediticio, permitiendo desarrollar una activa competitividad en el segmento de riesgos varios con una adecuada protección patrimonial. En los diversos ciclos anuales los reaseguradores mantienen un buen resultado global lo que colabora a respaldar la capacidad de negociación de Reale Chile.

Durante 2022, la industria de seguros automotrices enfrentó una inusual alza en la frecuencia de siniestros, particularmente por robo. El proceso de revisión y fortalecimiento de la suscripción y gestión de siniestros que Reale Chile ha llevado a cabo en los últimos años permitió controlar esta situación, manteniendo una siniestralidad de Vehículos inferior a la media del mercado.

Al cierre de diciembre 2022 Reale Chile reporta una pérdida operacional de \$2.400 millones, cubierta con los resultados de inversiones y ajustes de monedas, además de otros ingresos. Con todo, la aseguradora logra cerrar su primero año con ganancias, cercanas a los \$2.000 millones.

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

A marzo 2023 Reale Chile reportaba una utilidad antes de impuestos de \$121 millones. El resultado operacional se mantiene deficitario, quedando cubierto por los resultados de inversiones y ajustes de monedas.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

La madurez alcanzada por el proyecto, junto con la solidez crediticia de su casa matriz y el sólido soporte de su reaseguro, permiten asignar perspectivas “Positivas” sobre la clasificación.

Hacia adelante, alcanzar niveles de rentabilidad operacional en equilibrio, manteniendo niveles de solvencia patrimonial en línea con el mercado darán paso a una revisión en la clasificación asignada. Por el contrario, caídas en la rentabilidad, diversificación y/o en el perfil de los soportes contingentes de patrimonio y reaseguro darán paso a una estabilización de las perspectivas.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Continuo respaldo financiero y de gestión otorgado por el grupo.
- Sólido soporte de reaseguro.
- Fuerte gestión de cobranza y alta liquidez en inversiones.
- Administración con conocimiento del mercado y acceso a corredores locales.

RIESGOS

- Fuerte competitividad del mercado objetivo.
- Desempeño operacional expuesto a maduración.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

A través de Reale Seguros Generales filial española de Reale Group, la compañía Reale Chile pertenece a Società Reale Mutua di Assicurazioni. Con sede en Turín Italia, Reale Mutua Assicurazioni es la mayor entidad aseguradora mutua del país y uno de los principales actores de seguros en España.

Al cierre de 2021, grupo Reale reporta un índice de solvencia II de 298%, con ingresos netos por cerca de €248 millones y más de €5.100 millones de primas emitidas. La entidad cuenta con más de 3.800 empleados incluyendo Chile, su única filial fuera de Europa,

El grupo cuenta con empresas aseguradoras de vida y no vida, inmobiliarias, servicios y Asistencias, además de un Banco de personas. Las aseguradoras italiana y española acceden a clasificaciones de riesgo en el rango “A-” en escala internacional.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios y estrategia en línea con el posicionamiento y objetivos de su matriz.

ADMINISTRACIÓN

Administración con amplia experiencia local e internacional, complementa la gobernabilidad de su matriz con las exigencias locales.

De naturaleza mutualista, Reale Mutua di Assicurazioni es una importante aseguradora localizada en Turín, reportando posiciones relevantes en el mercado italiano y español. Fundada hace más de 195 años, la entidad encabeza un grupo de empresas del sector asegurador, bancario, financiero, inmobiliario y de asistencia, complementando la oferta de servicios financieros a su red de clientes.

En España la aseguradora se inicia en 1988, comercializando principalmente seguros de Vehículos y Personales. Tal como en Chile, su estructura de control es accionaria, con base en Italia. El grupo asegurador mantiene elevados estándares de solvencia y rentabilidad operacional, reportando una cobertura del margen de solvencia II de 298%.

Reale Chile es la única incursión de Reale Group en el continente latinoamericano, iniciando su operación en 2017. La aseguradora local cuenta con unos 300 colaboradores a lo largo del territorio nacional, manteniendo una estructura funcional coherente con el giro y requerimientos operacionales del modelo.

Su directorio está formado fundamentalmente por personas extranjeras, además de 3 miembros locales de carácter independiente. La dirección superior de Reale Chile recae en la Gerencia General y en la Gerencia General Adjunta, ejecutivos que participan también en la propiedad de la aseguradora. Esta dualidad da respaldo a la gestión de riesgos, complementando capacidades técnicas y financieras con una alta responsabilidad comercial.

Siendo la única expansión latinoamericana, se aprecia una fuerte injerencia matricial, propio también del perfil mutuario de su gobernabilidad superior. La empresa local se somete a auditorías internas que reportan directamente a la matriz italiana. Además, algunos ejecutivos superiores provienen directamente de la matriz.

Reale Chile cuenta con un perfil operativo altamente sistematizado y tecnológicamente fuerte, con énfasis en la división de funciones y la gestión relativa a ciberseguridad. En los últimos años se ha continuado trabajando en procesos de automatización e interconectividad con sus asegurados.

— FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Environmental, Social y Governance) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

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

La aseguradora local mantiene un fuerte compromiso con el desarrollo de un modelo de negocio y gestión sostenible, buscando cumplir los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Junto con ello, propio de su perfil mutualista, el grupo Reale mantiene diversos compromisos con las comunidades, con el medio ambiente y con la cultura solidaria, compromisos que se canalizan a través de Reale Foundation.

Durante 2022, Reale Foundation destinó €58.000 a proyectos sociales en Chile, apoyando entidades tales como Corporación Formando Chile, Casa Sagrada Familia y a la Congregación María Auxiliadora. Los colaboradores de Reale Chile participan además activamente en iniciativas de Voluntariado y campañas solidarias.

ESTRATEGIA

Propuesta de negocios construida a partir de la intermediación tradicional.

En sus primeros años, la estrategia comercial de Reale Chile se focalizó en dar forma a su cartera de canales tradicionales, apoyada en una diferenciadora propuesta de seguros de automóviles, más una creciente diversificación de coberturas más complejas. Con ello, se fue incrementando la penetración del mercado, tanto de personas como empresariales. Avanzando en el tiempo se han ido incorporando nuevas líneas de negocios, intermediarios de diversos tamaños, oficinas regionales, y dotación técnica.

Hoy la cartera combina seguros de Vehículos personales y flotas con una producción creciente de riesgos técnicos de Incendio, Terremoto, Transporte, Ingeniería, AP, Casco y RC. La distribución se canaliza a través de canales tradicionales. La tecnología web es una propuesta relevante, tanto para apoyar a sus canales como para la venta directa.

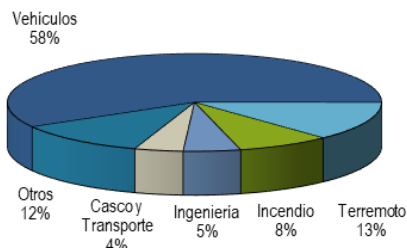
Actualmente mantiene una cartera muy diversificada de corredores, de diversos tamaños y perfiles. Cuenta además con una amplia cobertura geográfica. La tecnología disponible permite contar con una cartera relevante de intermediarios de pequeño tamaño, sin presionar la gestión operacional interna. Los canales de mayor tamaño requieren de una gestión más personalizada y caso a caso.

La aseguradora cuenta con servicios propios de asistencia, habilitados para dar soporte a sus clientes de seguros de vehículos de manera expedita y simplificada. Cuenta además de sus propios servicios de Call-Center y suscripción web, siendo este último uno de sus principales canales de apoyo a la suscripción.

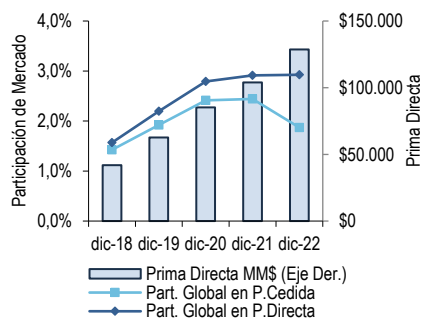
Entre los principales riesgos estratégicos que Reale Chile enfrenta actualmente está la alta competitividad local, los crecientes costos de la cartera de vehículos y el control de costos en un contexto de mayor inflación.

COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Diciembre 2022



PARTICIPACIÓN DE MERCADO



POSICIÓN COMPETITIVA

Crecimiento refleja los esfuerzos por diversificación y ajustes de tarifas.

Desde sus inicios el objetivo de Reale Chile fue situarse como una de las principales compañías del mercado local, apuntando a participaciones del orden del 5% en sus principales líneas para los primeros cinco años de operación. Cerrado diciembre 2022, Reale Chile ha superado los \$128.000 millones de primas directas (2,9%) y los \$91.000 millones en primas retenidas anuales (3,7%).

La producción de Vehículos representa un 58% de los ingresos, mientras que las secciones de Property aportan cerca del 21% de la prima directa. Durante el último año se comienza a comercializar coberturas de Casco, sección que aportó un 4% de los ingresos, compensando en parte la caída vista en su línea de ingeniería.

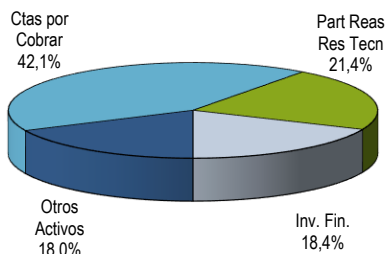
En el segmento Vehículos motorizados la estrategia de expansión ha significado fuertes inversiones en servicio, soporte técnico, respuestas a reclamos y costos legales, buscando así conformar una oferta diferenciadora focalizada en el servicio. Dentro de este segmento, la aseguradora alcanza un 6,5% de participación, otorgando cobertura a más de 200.000 vehículos.

En los últimos años, el incremento de precios del reaseguro, del tipo de cambio y de la UF han generado presiones al alza en términos de tarifas para todo el mercado. Las carteras de property y riesgos técnicos de Reale Chile son suscritas bajo pautas de alta selectividad, siendo reevaluadas recurrentemente.

Al mismo tiempo, algunos segmentos tales como vehículos han visto un incremento significativo en términos de siniestralidad, debiendo realizar diversos ajustes de tarifas sobre algunas marcas y modelos, más expuestos a robos. Así, parte significativa del crecimiento observado en el último año es explicado por ajuste de tarifas, además de presentar un incremento en el número de riesgos suscritos.

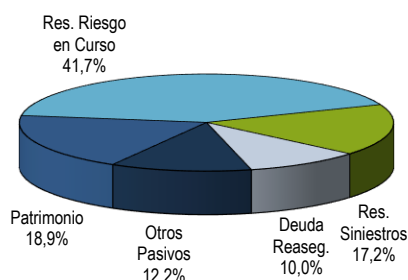
ACTIVOS

Diciembre 2022



PASIVOS

Diciembre 2022



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio, coherente con su cartera de riesgos y el ciclo de reservas regulatorias.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Composición refleja la importancia relativa de la cartera de automóviles.

La estructura financiera de Reale Chile refleja la alta importancia de las coberturas atomizadas de vehículos, con un fuerte componente de reservas de riesgo en curso y de activos de corto plazo que dan soporte a la operación.

En términos generales la aseguradora presenta un endeudamiento entorno a las 3 veces, levemente superior a la media del mercado, pero mostrando una tendencia decreciente gracias a los mejores resultados.

Al cierre de diciembre 2022 su principal activo de respaldo y fuente de liquidez corresponde a las cuentas por cobrar a asegurados, por \$66.100 millones, equivalentes a 6 meses de primas. Estas se contabilizan en base a prima anual, manteniendo niveles de deterioros muy acotados. No obstante, los Ajustes por no Identificación son relevantes, alcanzando cerca de \$5.000 millones al cierre de diciembre.

Los saldos por cobrar a reaseguradores mantienen una tendencia al alza, en línea con la producción, manteniendo además saldos por participaciones en utilidades y algunos coaseguros. Por su parte, la participación del reaseguro en el activo total recoge ciclos de siniestros cedidos.

Las reservas técnicas brutas alcanzan del orden de los \$93.000 millones, correspondientes a \$65.000 millones de reservas de riesgo en curso RRC y \$26.900 millones en reservas de siniestros. Esta última se compone principalmente de siniestros reportados en proceso de liquidación, mientras que la reserva OYNR es acotada, calculada en base al método simplificado, alcanzando del orden del 10% de la reserva bruta.

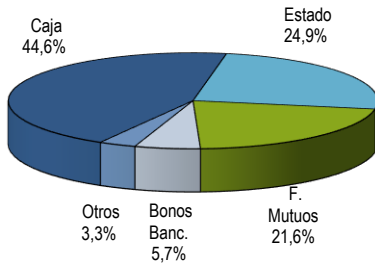
Durante 2022, gracias al mejor desempeño técnico se termina de liberar la reserva RIP. Ello refleja la maduración del ciclo de devengo de ingresos, de costos técnicos y de escala de operaciones. Bajo los lineamientos de su matriz, la aseguradora se somete a revisiones periódicas externas de sus reservas.

Se mantienen además unos \$3.300 millones en ingresos diferidos, de los cuales \$2.200 millones corresponden a descuentos de cesión no ganados, asociados a su cartera de riesgo técnicos.

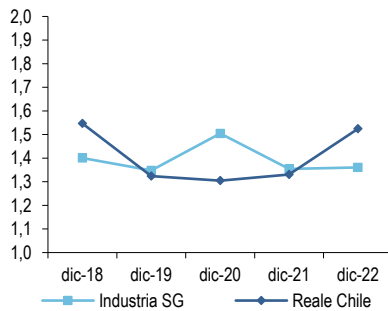
El patrimonio de Reale Chile se compone de \$48.200 millones de capital aportado y de \$24.600 millones en pérdidas acumuladas. Hacia futuro, mantener resultados superavitarios permitirá ir fortaleciendo la base patrimonial. Los saldos de cuentas por pagar relacionadas son acotadas, asociados a costos expatriados por prestaciones y sistemas.

CARTERA DE INVERSIONES

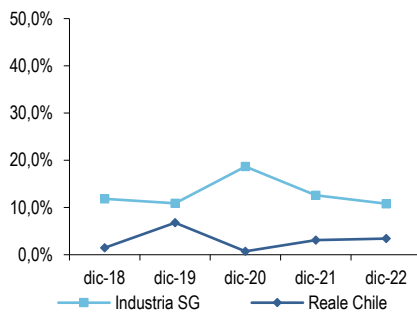
Diciembre 2022



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



SUPERAVIT DE INVERSIONES REP.



INVERSIONES

Conservadora política de inversiones, con excedentarios niveles de liquidez.

La política de inversión es supervisada por la alta gerencia, la comisión de inversiones y el directorio. Los activos se mantienen en custodia en entidades reguladas. La gestión de inversiones de las filiales del Grupo Reale cuenta con el apoyo de Banca Reale.

Al cierre de diciembre 2022 las inversiones financieras alcanzaban unos \$29.000 millones, respaldada por un portafolio de alta liquidez y calidad crediticia. La cartera está focalizada fundamentalmente en instrumentos estatales y bancarios, además de instrumentos equivalentes a efectivo.

La cartera de inversiones inmobiliarias es muy acotada, sin contar con bienes raíces para el uso propio, arrendando actualmente sus dependencias a la matriz local. De igual forma, su creciente red de oficinas regionales se basa en arriendos.

Bajo el perfil conservador de sus inversiones, los retornos esperados de la cartera son poco significativos. De igual forma, la exposición a pérdidas directas por deterioro también queda acotada. No obstante, durante el último año resultados por inversiones realizadas junto con un favorable resultado por ajuste UF permiten alcanzar un resultado financiero por más de \$3.000 millones.

SOLVENCIA REGULATORIA

Niveles de cumplimiento satisfactorios, para un modelo altamente intensivo en patrimonio.

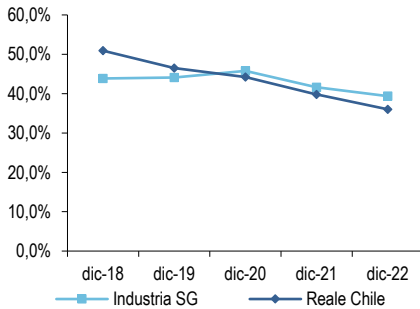
La aseguradora reporta niveles adecuados de cumplimiento normativo. Al cierre de diciembre de 2022, Reale Chile reporta un endeudamiento total de 3,28 veces, mientras que su endeudamiento financiero rondaba las 0,61 veces. Su patrimonio neto cubre en 1,52 veces su exigencia de patrimonio de riesgo, presentando un nivel de cobertura superior a la media de la industria.

Por su parte, el superávit de inversiones representativas se mantiene más acotado, alcanzando unos \$3.200 millones, compuesto de inversiones estatales. Cuenta además con inversiones no representativas por cerca \$2.300 millones. La mayor dependencia al ciclo de seguros de vehículos genera una presión adicional sobre este indicador.

La cobertura de reservas alcanza las 1,21 veces, similar a la media del mercado. A su vez, la relación de reservas técnicas a patrimonio llegaba a 1,99 veces, por sobre la media del mercado (1,60), pero mostrando una tendencia decreciente. La mayor exposición a reservas de riesgos en curso y siniestros en proceso marcan cierta diferencia.

Al cierre de marzo 2023, los niveles de cumplimiento normativo se mantienen satisfactorios. El patrimonio neto supera los \$28.400 millones para una exigencia de \$19.900 millones de patrimonio de riesgo. El superávit de inversiones representativas se mantiene ajustado, alcanzando unos \$1.400 millones, apenas un 1% de la obligación de invertir. Finalmente, el endeudamiento total alcanza las 3,51 veces y su endeudamiento financiero las 0,62 veces.

GASTO NETO



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Rentabilidad operacional se va fortaleciendo. Escala de gastos se acopla a niveles de mercado.

La estructura operacional de Reale Chile ha alcanzado una satisfactoria etapa de madurez. Cuenta con las capacidades técnicas y operacionales para dar cabal cumplimiento a su plan de negocios y exigencias matriciales.

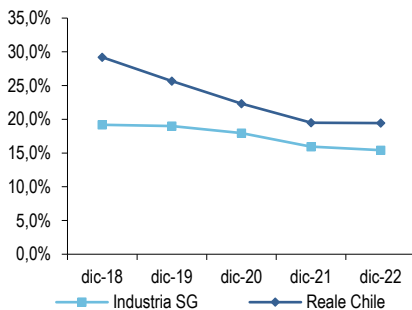
Acorde a las políticas conservadoras de carácter matricial, la aseguradora mantiene provisiones de diversos perfiles, de modo de no generar brechas potencialmente relevantes respecto de coberturas de gastos previsibles.

La escala de eficiencia logra actualmente un gasto administración del 19% sobre prima directa. La remuneración de sus canales de comercialización se asemeja a los niveles del mercado, alcanzando en suma un gasto neto en torno al 36% anual.

Al cierre de diciembre 2022 Reale Chile reporta una pérdida operacional de \$2.400 millones, contra \$4.800 millones en 2021, déficit que año tras año se ha ido reduciendo. Esta continua mejora permite en 2022 alcanzar un resultado de cierre superavitario, generado por el ajuste de monedas y resultados de inversiones realizadas.

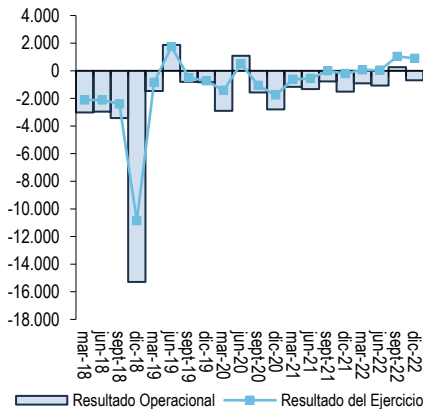
Para los siguientes años se esperan mantener resultados superavitarios, reduciendo la dependencia de estos a los resultados financieros. A marzo 2023 Reale Chile reportaba una utilidad antes de impuestos de \$121 millones. El resultado operacional se mantiene deficitario, cubierto por los resultados de inversiones y ajustes de monedas.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA

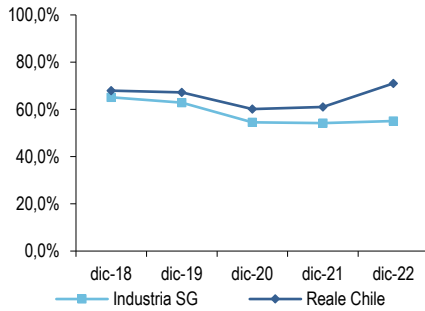


RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

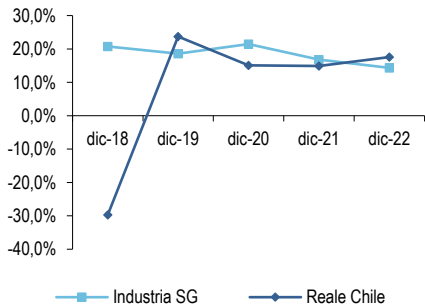
Millones de pesos de cada periodo



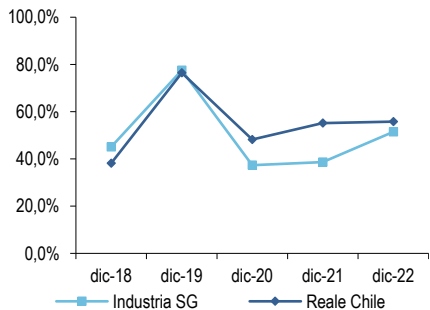
RETENCIÓN



MARGEN TECNICO



SINIESTRALIDAD DIRECTA



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Modelo técnico consistente con estructura matricial.

Reaseguro da solidez a la cartera de Riesgos Varios.

RESULTADOS TÉCNICOS

Sus márgenes técnicos globales se asimilan a niveles de mercado.

Cartera de Automóviles reporta una mejor evolución que la media del mercado.

La cartera de Reale Chile se configura a partir de las políticas diseñadas tanto por el equipo directivo local, como por la supervisión matricial, en base a modelos de control plenamente coherentes con la visión de Reale Group.

Los ejecutivos comerciales están facultados para suscribir riesgos medianos, evaluaciones que, posteriormente, son supervisados por las gerencias técnicas de cada sección. Los riesgos de mayor envergadura son analizados y aprobados por las gerencias superiores. Las coberturas de mayor exposición deben ser autorizadas al nivel superior, donde los casos de mayor exposición pueden escalar hasta el directorio.

Reale Chile reporta una producción creciente año tras año, ampliando las líneas, canales y clientes. Ello trae consigo un beneficioso efecto de distribución de costos fijos de reaseguro, de dispersión del riesgo catastrófico, además de distribución del gasto operacional.

La cartera global combina la evolución de riesgos atomizados como Vehículos con riesgo de mediana intensidad (Riesgos Varios). La siniestralidad directa trimestral ronda el 60% en promedio, mientras que la siniestralidad retenida es mayor, debido al impacto de las reservas regulatorias y costos reaseguro.

Al cierre de 2022, la cartera reporta una siniestralidad retenida del 60%, demostrando los efectos de la diversificación y los ajustes que se venían trabajando en los últimos años. En términos directos la siniestralidad alcanza un 56%, por debajo de los niveles de la industria.

En línea con el mercado, la cartera de vehículos de Reale Chile presenta cierto deterioro, presionado por la mayor frecuencia de siniestros y mayores costos. No obstante, gracias al proceso de revisión y otros ajustes realizados en los últimos años la aseguradora logró controlar este escenario mejor que la industria, alcanzando una siniestralidad directa del 65%, versus un 72% para la media del mercado. Gracias a esto, se espera un mejor desempeño del riesgo en curso para los próximos meses.

En los Riesgos Varios se ha continuado revisando parámetros y zonas geográficas complejas, limitando las exposiciones a las zonas de alto riesgo del escenario actual. Las carteras de Incendio e Ingeniería han reportado algunos siniestros de cierta relevancia, pero de bajo impacto sobre la retención local. De acuerdo con la administración, no se han registrado siniestros de relevancia asociados a los incendios forestales de inicios de 2023.

Al cierre de marzo 2023 la siniestralidad de la cartera global superaba el 72%, similar al cierre de marzo 2022, manteniendo niveles controlados y acordes al bajo encaje de primas.

REASEGURO

Respaldo matricial fortalece el acceso a un programa eficiente y de alta solidez.

La aseguradora mantiene un programa de reaseguro coherente con su plan de negocios, con coberturas para riesgos de nivel intermedio y para cúmulos de riesgos catastróficos, sobre su cartera de automóviles. En diciembre de cada año se realiza la renovación de los programas de reaseguro, logrando año tras año resultados satisfactorio, transitando a un modelo de mayor retención en Riesgos Varios, en línea con las condiciones de mercado observadas para el reaseguro catastrófico.

El programa cuenta con coberturas del tipo proporcional para riesgos varios, lo que otorga una mayor capacidad de suscripción. Además, dispone de contratos XL operativos y catastróficos, para Vehículos, Incendio y Sismo. De acuerdo con sus programas vigentes para el año 2022, la retención máxima por riesgo alcanza del orden de las UF5.000. La reserva catastrófica alcanza cerca de UF15.000, incluyendo las provisiones de reinstalación que exige la normativa.

Entre sus principales reaseguradores se cuenta con Munich Re, Swiss Re, Hannover Re, Mapfre, Scor Re, entre los más relevantes. La capacidad de negociación y renovación es apoyada en el conocimiento y confianza que los principales actores del mercado mundial tienen en la administración local y en el grupo italiano.

Los resultados cedidos al reaseguro mantienen un historial favorable, cediendo durante 2022 en torno a los \$15.700 millones. Para el cierre de marzo 2023 los resultados cedidos se mantienen muy sólidos.

	12-Jun-2017	5-Sept-2017	5-Ago-2018	6-Ago-2019	6-Ago-2020	6-Ago-2021	6-May-2022	8-May-2023
Solvencia	Ei	A-	A	A	A	A	A+	A+
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo	Estables	Estables	Estables	Positivas	Estables	Positivas

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Reale Chile Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2022
Balance								
Total Activo	16.211	96.272	133.641	145.002	157.097	157.247	6.534.849	7.823.484
Inversiones financieras	3.697	30.333	27.734	21.733	29.634	29.001	1.854.668	1.989.488
Inversiones inmobiliarias	246	625	1.002	861	639	973	51.244	84.865
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	6.282	24.153	33.963	47.546	63.209	66.200	1.617.468	1.949.346
Deudores por operaciones de reaseguro	89	726	3.010	2.161	4.413	4.935	138.617	147.450
Deudores por operaciones de coaseguro	785	1.478	1.762	977	974	424	66.403	113.173
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.142	29.345	55.152	58.871	41.424	33.715	2.282.181	2.888.008
Otros activos	1.970	9.612	11.016	12.853	16.804	22.000	524.268	651.154
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	1.806	6.627	10.067
Reservas Técnicas	8.685	66.779	94.912	102.642	94.117	93.105	4.006.777	4.995.735
Deudas de Seguros	2.945	7.730	10.628	14.301	26.199	21.967	878.775	974.560
Otros pasivos	1.769	5.536	10.762	9.252	11.182	10.588	497.059	523.261
Total patrimonio	2.811	16.228	17.339	18.807	25.600	29.781	1.145.611	1.319.861
Total pasivo y patrimonio	16.211	96.272	133.641	145.002	157.097	157.247	6.534.849	7.823.484
EERR								
Prima directa	8.978	41.925	62.648	85.273	103.955	128.666	3.568.724	4.398.668
Prima retenida	5.421	28.487	42.076	51.279	63.427	91.378	1.963.440	2.443.487
Var reservas técnicas	-3.792	-26.041	147	-1.532	-3.827	-3.470	-106.703	-150.581
Costo de siniestros	-1.976	-12.193	-23.693	-32.801	-37.909	-55.248	-852.700	-1.192.237
Resultado de intermediación	-394	-2.088	-3.168	-3.100	-4.225	-6.741	-146.510	-164.298
Gastos por reaseguro no proporcional	-39	-344	-656	-1.235	-1.927	-3.232	-244.100	-303.017
Deterioro de seguros	-277	-274	151	241	-50	-83	-13.551	-2.515
Margen de contribución	-1.057	-12.453	14.858	12.853	15.490	22.604	599.876	630.840
Costos de administración	-4.214	-12.240	-16.083	-19.037	-20.257	-25.008	-569.108	-678.362
Resultado de inversiones	9	233	711	258	246	1.597	29.157	50.387
Resultado técnico de seguros	-5.262	-24.461	-514	-5.927	-4.521	-808	59.924	2.865
Otros ingresos y egresos	25	279	-122	961	1.542	2.016	27.249	39.978
Diferencia de cambio	0	7	69	-332	33	52	5.431	-5.672
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	2	22	21	134	573	1.373	45.327	116.372
Impuesto renta	1.413	6.666	224	1.451	995	-585	-14.009	13.811
Resultado del Periodo	-3.821	-17.487	-323	-3.713	-1.379	2.048	123.924	167.354
Total del resultado integral	-3.821	-17.479	1.112	-2.391	-41	4.181	54.465	160.100

INDICADORES

	Reale Chile Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2022
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,65	3,12	3,53	3,58	3,52	3,15	2,71	2,74
Prima Retenida / Patrimonio	1,93	1,76	2,43	2,73	2,48	3,07	1,71	1,85
Cobertura de Reservas	1,21	1,16	1,16	1,14	1,20	1,21	1,26	1,22
Participación Reaseguro en RT	36,2%	43,9%	58,1%	57,4%	44,0%	36,2%	0,57	0,58
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	4,22	3,23	3,78	3,83	3,76	3,28	3,08	3,01
Endeudamiento Financiero	0,92	0,42	0,75	0,62	0,64	0,61	0,64	0,60
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,01	1,55	1,32	1,30	1,33	1,52	1,35	1,36
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	-16,6%	1,5%	6,8%	0,7%	3,1%	3,4%	12,6%	10,8%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	22,8%	31,5%	20,8%	15,0%	18,9%	18,4%	28,4%	25,4%
Rentabilidad Inversiones	0,2%	0,8%	2,5%	1,1%	0,8%	5,3%	1,5%	2,4%
Gestión Financiera	0,1%	0,3%	0,6%	0,0%	0,5%	1,9%	1,2%	2,1%
Ingresos Financieros / UAI	-0,2%	-1,1%	-146,4%	-1,2%	-35,9%	114,8%	58%	105%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	22,8%	12,1%	6,3%	11,1%	13,1%	8,5%	4,3%	3,4%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,30	0,04	0,00	0,00	0,04	0,28	0,39	0,32
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	8,40	6,91	6,51	6,69	7,30	6,17	5,44	5,32
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	46,9%	29,2%	25,7%	22,3%	19,5%	19,4%	15,9%	15,4%
Costo de Adm. / Inversiones	114,0%	40,4%	58,0%	87,6%	68,4%	86,2%	30,7%	34,1%
Result. de interm. / Prima Directa	-4,4%	-5,0%	-5,1%	-3,6%	-4,1%	-5,2%	-4,1%	-3,7%
Gasto Neto	85,6%	50,9%	46,5%	44,2%	39,8%	36,0%	41,6%	39,4%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-97,2%	-86,7%	-2,9%	-12,1%	-7,5%	-2,6%	1,6%	-1,9%
Ratio Combinado	122,3%	94,2%	103,7%	109,8%	101,4%	98,7%	91,2%	95,1%
UAI / Prima Directa	-58,3%	-57,6%	-0,9%	-6,1%	-2,3%	2,0%	3,9%	3,5%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-23,6%	-18,2%	-0,2%	-2,7%	-0,9%	1,3%	2,0%	2,3%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-135,9%	-107,8%	-1,9%	-20,5%	-6,2%	7,4%	11,0%	13,6%
Perfil Técnico								
Retención Neta	60,4%	67,9%	67,2%	60,1%	61,0%	71,0%	54,2%	55,1%
Margen Técnico	-11,8%	-29,7%	23,7%	15,1%	14,9%	17,6%	16,8%	14,3%
Siniestralidad Directa	26,9%	38,2%	76,5%	48,2%	55,2%	55,8%	38,7%	51,5%
Siniestralidad Cedida	12,2%	27,6%	114,0%	23,5%	45,8%	40,8%	27,8%	47,0%
Siniestralidad Retenida	36,4%	42,8%	56,3%	64,0%	59,8%	60,5%	43,4%	48,8%
Siniestralidad Retenida Ajustada	124,2%	580,2%	57,0%	67,6%	65,7%	65,2%	52,9%	59,9%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	20,1%	30,1%	70,6%	54,5%	55,8%	54,1%	71,4%	75,2%

(1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista Principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.