

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

Factores Clave de Clasificación

Visión de Grupo: La clasificación intrínseca de HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. (HDI GyC) se beneficia de la visión de grupo que Fitch Ratings mantiene sobre la operación local para Talanx Aktiengesellschaft's (Talanx), por lo cual su clasificación se iguala a la del grupo en Chile y está influenciada fuertemente por la evaluación intrínseca de su compañía hermana HDI Seguros S.A. (HDI Generales). Por lo tanto, la clasificación se iguala a la opinión crediticia interna del grupo en Chile y está totalmente influenciada por la clasificación de su compañía hermana HDI Generales.

Negocio en Run Off: En relación con otras compañías del sector, Fitch clasifica el perfil de negocios de HDI GyC como "Menos Favorable" limitado por una escala operativa pequeña y con reducciones relevantes desde 2018. Esta reducción está alineada a la estrategia del grupo de no comercializar seguros de crédito, misma que se replica en el ramo de garantía donde actualmente mantiene sólo prórrogas de pólizas vigentes. Lo anterior la posiciona en el último lugar de la industria con 0,03% de la prima suscrita total a marzo de 2023 y 1,0% en el ramo de garantía. El perfil de negocio se beneficia principalmente del uso de marca HDI que le permite mantener ciertas ventajas competitivas en la industria.

Niveles Bajos de Endeudamiento: Los indicadores de endeudamiento se mantienen acotados y siguen favorecidos por la suscripción menor y los resultados buenos generados. Al cierre del 1T23, el indicador de prima retenida anualizada sobre patrimonio fue de 0,04x y el endeudamiento neto de 0,22x, favorable frente al promedio del segmento de garantía y crédito de 0,4x y 0,8x respectivamente, y están en los rangos más bajos contemplados por la metodología de Fitch. El patrimonio totalizó CLP5.520 millones con un crecimiento anual de 5,0% y estuvo compuesto en 53,6% de capital pagado y 47,6% en resultados acumulados. En abril de 2023, repartió dividendos por un total de CLP153 millones, equivalentes a 30% de la utilidad al cierre de 2022. Este reparto no implicaría variaciones en los indicadores de capitalización relevantes.

Desempeño Volátil: A marzo de 2023, HDI GyC registró una utilidad del ejercicio de CLP59 millones, lo que derivó en una rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE) de 4,3%, inferior a la registrada en el mismo trimestre de 2022 de 18,0%, presionada por gastos mayores. Los indicadores de desempeño se mantienen volátiles con un indicador combinado a marzo de 2023 de 180,6% (marzo 2022: 8,1%), donde la estructura de gastos alta fue compensada con una siniestralidad muy baja y que a marzo de 2023 fue negativa en 50%, explicada en su totalidad por recuperos en el ramo de garantía.

Liquidez Holgada: Los indicadores de liquidez son amplios, con un portafolio de inversiones compuesto a marzo de 2023, principalmente por instrumentos de renta fija nacional (94,3%), clasificados sobre el grado de inversión en escala nacional, y saldos en cuenta corriente (5,7%). El indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas a la misma fecha fue de 867,6%, lo cual refleja la liquidez del portafolio y la capacidad amplia para hacer frente a los requerimientos de corto plazo de la aseguradora.

Retención Alta: A marzo de 2023, el nivel de cesión fue de 83,2%, alto para los parámetros de la agencia; esto implica una exposición mayor al riesgo de contraparte. Este riesgo está mitigado, ya que HDI GyC cuenta con una cartera de reaseguradores de calidad crediticia alta y trayectoria internacional reconocida, donde 17,9% de la prima cedida estuvo a cargo de su relacionada Talanx AG.

Clasificaciones

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora AA(cl)

Perspectivas

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Positiva

Resumen Financiero

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	2.162	1.551
Patrimonio	7.829	5.327
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,04	0,05
Índice Combinado (%)	239,2	172,9
ROAE (%)	10,7	7,8

ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x - Veces

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

Metodologías Aplicables

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

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

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 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 Clasificación

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

Mejoras en la opinión crediticia del grupo en Chile, así como de su compañía hermana HDI Generales podrían favorecer la clasificación de grupo y con ello la clasificación de HDI GyC.

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

- cambios en la consideración de importancia estratégica de la compañía para su matriz que pudiese eliminar la visión de grupo podrían afectar la clasificación;
- deterioros en la clasificación de HDI Generales podrían impactar la clasificación de grupo y con ello la clasificación de HDI GyC.

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

Factores Clave de Clasificación

Visión de Grupo: La clasificación intrínseca de HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. (HDI GyC) se beneficia de la visión de grupo que Fitch Ratings mantiene sobre la operación local para Talanx Aktiengesellschaft's (Talanx), por lo cual su clasificación se iguala a la del grupo en Chile y está influenciada fuertemente por la evaluación intrínseca de su compañía hermana HDI Seguros S.A. (HDI Generales). Por lo tanto, la clasificación se iguala a la opinión crediticia interna del grupo en Chile y está totalmente influenciada por la clasificación de su compañía hermana HDI Generales.

Negocio en Run Off: En relación con otras compañías del sector, Fitch clasifica el perfil de negocios de HDI GyC como "Menos Favorable" limitado por una escala operativa pequeña y con reducciones relevantes desde 2018. Esta reducción está alineada a la estrategia del grupo de no comercializar seguros de crédito, misma que se replica en el ramo de garantía donde actualmente mantiene sólo prórrogas de pólizas vigentes. Lo anterior la posiciona en el último lugar de la industria con 0,03% de la prima suscrita total a marzo de 2023 y 1,0% en el ramo de garantía. El perfil de negocio se beneficia principalmente del uso de marca HDI que le permite mantener ciertas ventajas competitivas en la industria.

Niveles Bajos de Endeudamiento: Los indicadores de endeudamiento se mantienen acotados y siguen favorecidos por la suscripción menor y los resultados buenos generados. Al cierre del 1T23, el indicador de prima retenida anualizada sobre patrimonio fue de 0,04x y el endeudamiento neto de 0,22x, favorable frente al promedio del segmento de garantía y crédito de 0,4x y 0,8x respectivamente, y están en los rangos más bajos contemplados por la metodología de Fitch. El patrimonio totalizó CLP5.520 millones con un crecimiento anual de 5,0% y estuvo compuesto en 53,6% de capital pagado y 47,6% en resultados acumulados. En abril de 2023, repartió dividendos por un total de CLP153 millones, equivalentes a 30% de la utilidad al cierre de 2022. Este reparto no implicaría variaciones en los indicadores de capitalización relevantes.

Desempeño Volátil: A marzo de 2023, HDI GyC registró una utilidad del ejercicio de CLP59 millones, lo que derivó en una rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE) de 4,3%, inferior a la registrada en el mismo trimestre de 2022 de 18,0%, presionada por gastos mayores. Los indicadores de desempeño se mantienen volátiles con un indicador combinado a marzo de 2023 de 180,6% (marzo 2022: 8,1%), donde la estructura de gastos alta fue compensada con una siniestralidad muy baja y que a marzo de 2023 fue negativa en 50%, explicada en su totalidad por recuperos en el ramo de garantía.

Liquidez Holgada: Los indicadores de liquidez son amplios, con un portafolio de inversiones compuesto a marzo de 2023, principalmente por instrumentos de renta fija nacional (94,3%), clasificados sobre el grado de inversión en escala nacional, y saldos en cuenta corriente (5,7%). El indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas a la misma fecha fue de 867,6%, lo cual refleja la liquidez del portafolio y la capacidad amplia para hacer frente a los requerimientos de corto plazo de la aseguradora.

Retención Alta: A marzo de 2023, el nivel de cesión fue de 83,2%, alto para los parámetros de la agencia; esto implica una exposición mayor al riesgo de contraparte. Este riesgo está mitigado, ya que HDI GyC cuenta con una cartera de reaseguradores de calidad crediticia alta y trayectoria internacional reconocida, donde 17,9% de la prima cedida estuvo a cargo de su relacionada Talanx AG.

Clasificaciones

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora AA(cl)

Perspectivas

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Positiva

Resumen Financiero

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	2.162	1.551
Patrimonio	7.829	5.327
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,04	0,05
Índice Combinado (%)	239,2	172,9
ROAE (%)	10,7	7,8

ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x - Veces

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

Metodologías Aplicables

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

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

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 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 Clasificación

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

Mejoras en la opinión crediticia del grupo en Chile, así como de su compañía hermana HDI Generales podrían favorecer la clasificación de grupo y con ello la clasificación de HDI GyC.

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

- cambios en la consideración de importancia estratégica de la compañía para su matriz que pudiese eliminar la visión de grupo podrían afectar la clasificación;
- deterioros en la clasificación de HDI Generales podrían impactar la clasificación de grupo y con ello la clasificación de HDI GyC.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de HDI GyC como menos favorable en comparación a las demás compañías de seguros generales en Chile. El perfil de negocios está limitado principalmente por una escala operativa que ha mostrado reducciones fuertes desde 2018, alineada a la estrategia del grupo de no comercializar seguros de crédito. La prima suscrita a marzo de 2023 totalizó CLP292 millones y está compuesta en un 100% en seguros de garantía, específicamente asociadas a prórrogas de pólizas multianuales vigentes, pero que no corresponde a emisión de pólizas nuevas. El perfil de negocio se beneficia principalmente del uso de marca HDI que le permite conservar ciertas ventajas competitivas en la industria.

Dado su escala operativa acotada, se posiciona como la compañía más pequeña en la industria de seguros generales, con una participación de mercado de 0,03% a marzo de 2023. En el ramo de garantía, la suscripción representó 1,0%, ocupando el lugar 17 de un total de 20 en dicho ramo.

La agencia espera que el volumen suscrito siga reduciéndose, considerando que la suscripción vigente está en *run off*.

Gobierno Corporativo Efectivo

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes. La gobernanza corporativa y la administración de HDI GyC son consideradas efectivas y por ello neutrales para la clasificación asignada. La agencia considera la independencia adecuada de las actividades del directorio, una apropiada y definición clara y comunicación de la organización respecto al apetito por riesgo de la administración, así como el mantenimiento de procesos de control de riesgos adecuados y efectivos con base en el desempeño histórico mostrado por la aseguradora. Con esto, los puntos señalados en la Metodología de Calificación de Seguros de Fitch (estructura del grupo; estructura del gobierno; transparencia financiera; y cargos o incertidumbres civiles o criminales) se encuentran en la categoría Neutral/Favorable.

Propiedad

Propiedad Beneficia la Clasificación

HDI GyC pertenece a HDI Alemania, grupo asegurador alemán con participación en 40 países y cuya compañía operativa principal es Talanx AG, aseguradora que se posiciona como una de las compañías de tamaño mayor del mercado alemán. La experiencia y sinergias constituyen como elementos favorables para la clasificación de la compañía.

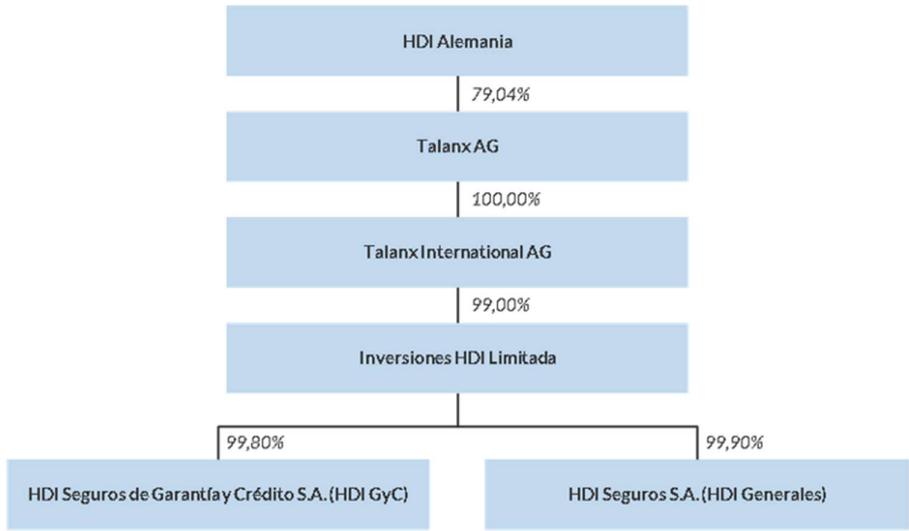
En Chile, el grupo mantiene operaciones a través de HDI GyC y HDI Generales; clasificada por Fitch en 'AA(cl)' con Perspectiva Positiva, esta última siendo la compañía operativa principal del grupo a nivel local. La agencia considera que la operación en Chile es importante para la estrategia de crecimiento y, por lo tanto, incorpora una visión de grupo sobre la clasificación asignada a las aseguradoras HDI nacionales. Con base en lo anterior, Fitch considera que existe disposición y capacidad de otorgar soporte patrimonial por parte de la matriz a la aseguradora nacional, en caso de ser requerido.

En marzo de 2023, la compañía informó la fusión por incorporación de HDI GyC en HDI Generales, disolviéndose la primera, traspasándose a HDI Generales, la totalidad de los activos y pasivos de la primera. En abril de 2023, venció el plazo del derecho a retiro de accionistas que no estuvieran de acuerdo con la fusión, por lo que la transacción está a la espera de la aprobación del regulador.

Al cierre de 2022, la prima suscrita de Talanx alcanzó EUR53,4billones, con una utilidad neta de EUR1.172 millones. La prima suscrita en el mercado latinoamericano representó 7,0% del total del grupo (después de eliminar operaciones cruzadas).

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: Fitch Ratings, Grupo HDI

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Holgura Patrimonial Adecuados

A marzo de 2023, su patrimonio totalizó CLP5.520 millones, con un crecimiento anual de 5,0% y estuvo compuesto en un 53,6% en capital pagado y 47,6% en resultados acumulados. En abril de 2023, la compañía repartió dividendos por un total de CLP153 millones, equivalentes a 30% de la utilidad del cierre de 2022.

Los indicadores de endeudamiento siguen favorecidos por el volumen de negocios bajo. Al 1T23, el indicador de prima retenida anualizada sobre patrimonio fue de 0,04x y el endeudamiento neto 0,22x, los cuales comparan favorable frente al promedio del segmento de garantía y crédito que, a la misma fecha, registraron indicadores de 0,4x y 0,8x, en el mismo orden.

Los indicadores de solvencia patrimonial son adecuados y estables, con un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 1,7x a marzo de 2023.

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Prima Retenida/Patrimonio	0,04	0,05
Endeudamiento Neto	0,3	0,3
Endeudamiento Bruto	1,7	1,9
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	2,8	1,7

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, HDI GyC

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera aumento en los indicadores de endeudamiento, los que seguirían beneficiados por el volumen suscrito bajo.
- Fitch espera que los indicadores de holgura patrimonial se conserven en los rangos actuales y en caso de existir repartos de dividendos adicionales no presionen en forma relevante los indicadores de capitalización.

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.

La fuente principal de fondeo de HDI GyC es capital y no registra pasivos financieros a marzo de 2023.

Indicadores Relevantes

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

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, HDI GyC

Expectativas de Fitch

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

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Positivos con Indicadores Volátiles

A marzo de 2023, HDI GyC registró una utilidad del ejercicio de CLP59 millones, lo cual derivó en una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 4,3%, inferior al registrado durante el mismo trimestre de 2022 de 18,0%. La utilidad menor se debe principalmente a gastos altos en consideración a la suscripción menor del período, condición que se mantendría hasta la absorción de la compañía en caso de ser esta aprobada.

Alineado con un negocio que se ha mantenido en *run off* durante los tres últimos años, los indicadores de desempeño se muestran volátiles con un indicador combinado a marzo de 2023 de 180,6% (marzo 2022: 8,1%), donde la estructura de gastos altos (marzo 2023:230,5%; marzo 2022: 102,7%) fue compensada con una siniestralidad negativa a marzo de 2023 que fue negativa (-50%), explicada en su totalidad por recuperos en el ramo de garantía.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	10,7	7,8
Índice Combinado	239,2	172,9
Índice Operacional ^a	240,9	164,9
Siniestralidad Neta	53,6	(6,5)
Ratio Gasto Neto ^a /Prima Retenida	185,5	179,4

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas.
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, HDI GyC

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los resultados permanezcan influidos por la estructura de gastos alta frente a un volumen suscrito reducido, alineado con la etapa de desarrollo de la entidad.

Riesgo de Inversiones y Activos

Indicadores de Liquidez Amplios

A marzo de 2023, su composición de activos estuvo concentrada en un 50,0% en inversiones financieras y 44,5% en participación del reaseguro en las reservas técnicas. El 5,5% restante estuvo distribuido entre otros activos y cuentas por cobrar de seguros.

El portafolio de inversiones se concentró en 94,3% en instrumentos de renta fija nacional, los que, a su vez, se componen principalmente de bonos bancarios, instrumentos del Estado y bonos corporativos, todos clasificados sobre el grado de inversión en escala nacional, seguido de 5,7% en saldos en cuenta corriente.

De acuerdo a los parámetros de Fitch, HDI GyC no registra activos riesgosos en escala nacional. Los indicadores de liquidez son amplios. A marzo de 2023, el indicador de activos líquidos fue de 867,6%, manteniéndose dentro de los rangos más altos de acuerdo a los criterios metodológicos de la agencia. Esto refleja la liquidez del portafolio y la capacidad amplia para hacer frente a los requerimientos de corto plazo de la aseguradora.

A marzo de 2023, la posición neta en moneda extranjera fue de CLP58 millones, equivalentes a un 0,4% del total de activos. El efecto de la variación de tipo de cambio a la misma fecha representó 0,6% del patrimonio anualizado y 13,4% del resultado. A juicio de Fitch, lo anterior no representa un riesgo a la solvencia del negocio.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos ^a	—	—
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados)	69,2	59,2
Activos Líquidos ^b / Reservas de Siniestro Netas	447,9	659,6
Diferencia de cambio/Patrimonio	2,3	2,7

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios con uso arriendo y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^bInversión 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 (por sus siglas en inglés).
Fuente: Fitch Ratings, HDI GyC

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el portafolio de inversiones se mantenga orientado a activos de liquidez amplia.

Adecuación de Reservas

Exposición Baja a Riesgo de Reserva

Según los parámetros de Fitch, el riesgo de reservas se considera “medio” para la oferta de productos comercializada, impactado por la volatilidad en el indicador de reserva neta de siniestros sobre siniestros incurridos, con un indicador al cierre de 2022 de 14,3x y a marzo de 2023 de -8,4x.

La aseguradora constituye sus reservas de acuerdo a la regulación nacional vigente. La agencia considera que el mercado nacional mantiene una regulación sólida en términos de constitución de reservas, las cuales muestran parámetros de sofisticación adecuados. El regulador conserva 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.

Las reservas técnicas muestran disminuciones alineadas al volumen suscrito menor, con una reducción de 12,2% anual a marzo de 2023. En el 1T23, 85,0% de las reservas técnicas corresponden a reservas de siniestros, mientras que 12,9% a reservas de riesgo en curso. La compañía ha mostrado una reducción en la reserva de insuficiencia de prima, representando al 1T23 2,1% del total de reservas técnicas asociadas al ramo de garantía.

Indicadores Relevantes

	Dic 2021	Dic 2022
Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos Netos (x)	4,3	14,3
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,1	0,1
Apalancamiento de Reservas (x)	0,2	0,2
Reserva de Riesgo en Curso/ Reservas Técnicas (%)	18,3	14,1
Reserva de Riesgo de Siniestros/ Reservas Técnicas (%)	70,9	80,6
Reserva de Insuficiencia de Prima/ Reservas Técnicas (%)	10,8	5,3

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, HDI GyC

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios relevantes en la composición de reservas.
- Las reservas técnicas seguirán disminuirán alineadas a una suscripción menor.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Niveles Altos de Cesión

Los niveles de retención se mantienen bajos, alineados a la oferta de productos de severidad alta. A marzo de 2023, la prima retenida sobre la prima suscrita fue de 16,8%, estable respecto de los tres últimos cierres anuales, pero menor que el mostrado por el segmento de garantía y crédito en dicho ramo en el mismo período (35,1%).

Los niveles altos de cesión derivan en una exposición alta a recuperables de reaseguro sobre patrimonio y que a marzo de 2023 alcanzó 123,7%, inferior frente a marzo de 2022 (155,1%), producto de la actividad operacional menor.

Fitch opina que, si bien la exposición al reaseguro es alta, el riesgo de contraparte es acotado, considerando un portafolio de reaseguradores diversificado y de trayectoria crediticia alta, incluyendo la participación de su matriz Talanx AG con 17,9%.

La estructura de reaseguros de HDI GyC contempla contratos proporcionales de tipo exceso de pérdida. Asimismo, la exposición máxima por asegurado promedio de la cartera es cercano a 6%, lo cual limita la exposición patrimonial.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital	113,1	129,8
Prima Retenida/Prima Suscrita	15,5	15,8

Fuente: Fitch Ratings, HDI GyC

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la estructura de reaseguro, que impacten la exposición al riesgo de contraparte.

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 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 intrínseca de la aseguradora se beneficia de la importancia estratégica y la visión de grupo que Fitch mantiene sobre la operación local para su matriz, HDI Alemania, y, por lo tanto, su clasificación se iguala a la opinión crediticia que conserva la agencia sobre el grupo en Chile y que se encuentra fuertemente influenciada por la evaluación intrínseca de su aseguradora hermana, HDI Generales. Fitch considera que la importancia del grupo en Chile, para la estrategia de crecimiento de HDI Alemania en la región, sustenta su disposición a otorgar soporte patrimonial a las aseguradoras nacionales en caso de requerirlo. La agencia también evalúa la capacidad de su matriz en Alemania para otorgar soporte y considera que esta es adecuada para los requerimientos del grupo en Chile.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. – Balance General

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Mar 2023
Efectivo Equivalente	2.473	159	503	1.089	537
Instrumentos Financieros	10.799	9.447	9.624	6.634	7.061
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	16.830	11.640	9.893	7.344	7.031
Deudores Prima	647	38	35	44	64
Deudores Reaseguro	1.619	3.168	839	100	199
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	14.564	8.434	9.019	7.200	6.768
Activo Fijo	1	1	1	0	0
Otros Activos	2.357	1.706	1.104	668	572
Total Activos	32.460	22.952	21.125	15.735	15.201
Reservas Técnicas	17.861	10.442	10.984	8.604	7.763
Riesgo en Curso	6.032	3.313	2.013	1.215	1.002
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	11.828	7.082	7.784	6.935	6.597
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	0	47	1.186	454	165
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas De Seguros	4.008	2.927	1.578	1.299	1.418
Deudas Por Reaseguro	2.183	873	957	869	975
Prima Por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	1.825	2.054	621	430	442
Otros Pasivos	2.951	1.505	734	506	500
Total Pasivos	24.820	14.874	13.296	10.409	9.681
Capital Pagado	2.961	2.961	2.961	2.961	2.961
Reservas	27	27	27	27	27
Utilidad (Pérdida) Retenida	4.616	4.986	5.209	2.567	2.625
Otros Ajustes	37	104	(368)	(228)	(93)
Patrimonio	7.640	8.078	7.829	5.327	5.520

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

Fuente: Fitch Ratings, CMF

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Mar 2023
Prima Retenida	1.278	592	335	245	49
Prima Directa y Aceptada	8.771	3.798	2.162	1.551	292
Prima Cedida	7.492	3.206	1.827	1.306	243
Variación Reservas	(2.096)	(1.199)	(446)	(527)	(137)
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	774	983	346	80	(24)
Directo y Aceptado	3.742	5.132	4.913	1.036	(227)
Cedido	2.968	4.150	4.567	956	(203)
Resultado Intermediación	(1.733)	(712)	(521)	(342)	(63)
Costo de Suscripción	861	450	130	127	26
Ingresos por reaseguro	2.594	1.162	650	469	89
Otros Gastos	(705)	19	(130)	(122)	(70)
Margen de Contribución	5.038	1.501	1.086	1.156	343
Costo de Administración	1.940	1.382	1.273	903	246
Resultado inversiones	397	156	9	(165)	(82)
Resultado Técnico de Seguros	3.495	276	(177)	87	16
Otros Ingresos y Gastos	(101)	313	586	271	37
Neto Unidades Reajustables	262	45	529	475	39
Resultado Antes de Impuesto	3.656	634	937	833	91
Impuestos	926	103	87	322	33
Resultado Neto	2.731	531	850	511	59

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 diciembre de 2022 fueron auditados por PricewaterhouseCoopers SPA., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

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.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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.