INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

ASSURANT CHILE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

JUNIO 2023

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.07.23
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.23

	Jul-2022	Jul-2023
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

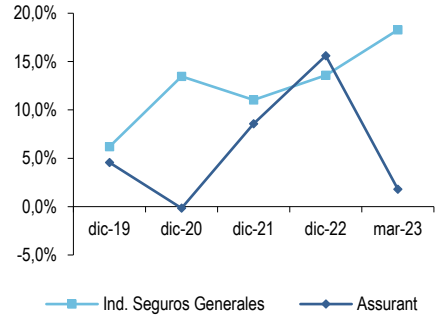
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

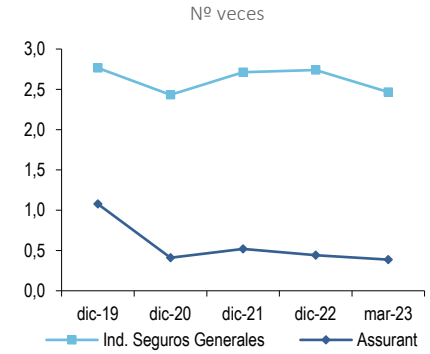
	Dic-21	Dic-22	Mar-23
Prima Directa	7.964	8.896	2.266
Resultado de Operación	267	696	105
Resultado del Ejercicio	714	1.284	38
Total Activos	11.526	12.781	12.351
Inversiones	8.228	9.582	9.344
Patrimonio	7.588	8.868	8.906
Part. Global (Sobre PD)	0,2%	0,2%	0,2%
Siniestralidad[4]	26,8%	27,8%	32,6%
Margen Neto	35,8%	41,2%	35,5%
Gasto Neto	64,3%	64,5%	61,0%
ROE	8,6%	15,6%	1,8%

Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Assurant Chile Seguros Generales (ACSG) se sustenta en el fuerte apoyo patrimonial y estratégico de su matriz. La aseguradora cuenta con un perfil de negocios satisfactorio, basado en la consistencia operacional y competitiva alcanzada por su principal ciclo de negocios. Cuenta además con un satisfactorio perfil financiero, manteniendo un conservador perfil de inversiones y una alta eficiencia operacional.

ACSG participa en el mercado nacional desde julio de 2012, siendo controlada indirectamente por Assurant Inc, Holding. La matriz se desempeña fundamentalmente en el mercado asegurador norteamericano. En Chile, está presente desde el año 2007, a través de la administración de servicios de reparación de celulares.

El grupo Assurant ha impuesto su cultura de negocios, focalizada en eficiencia y gestión de los recursos disponibles. El apoyo entre entidades relacionadas es parte fundamental del ciclo operacional y eficiencia alcanzada.

La aseguradora comercializa seguros de protección contra robo y daño de equipos electrónicos, tanto para diversas empresas del segmento telecomunicaciones y canales *retail*. Así, logra un perfil muy atomizado de seguros y escasa exposición a severidad de riesgos, que puedan exponer el patrimonio. Por ello, no requiere de apoya adicional a través de reaseguro, utilizando sus propias reservas patrimoniales.

La producción de negocios masivos evoluciona acorde con el desempeño de la actividad comercial local, manteniendo una adecuada diversificación por canales, además de alianzas estratégicas de alcance regional con algunos *sponsors*. Las entidades relacionadas son prestadoras de servicios que dan el soporte y supervisión a la red operacional, gestionando los siniestros.

Una de las principales características de ACSG es su eficiente estructura operacional. Propio del perfil de seguros desarrollado, la compañía no requiere de sucursales ni gastos de marca significativos.

Basada en políticas matriciales de administración de riesgos y de supervisión corporativa, el perfil financiero de la aseguradora es muy conservador y trasparente. Sus inversiones de respaldo son altamente líquidas y cubren muy excedentariamente las reservas técnicas, en tanto que el ciclo de caja es ordenado y confiable.

La aseguradora mantiene satisfactorios niveles de resguardo regulatorio. Al cierre de marzo 2023, el superávit de inversiones alcanzaba sobre los $1.500 millones, equivalente a un 29% de su obligación de invertir. Su excedente de patrimonio neto era muy holgado, alcanzando un índice de fortaleza financiera IFF de 2,6 veces. El endeudamiento total alcanzaba en torno de 0,38 veces mientras que el endeudamiento financiero era apenas de 0,17 veces.

Aunque con cierta volatilidad trimestral, los resultados operacionales de la aseguradora son favorables, lo que permite paulatinamente ir fortaleciendo la base patrimonial local. En 2022 el primaje superó los $8.800 millones, mientras que los siniestros directos alcanzaron del orden de los $2.500 millones.

El resultado operacional se fortalece, apoyado el resultado técnico, gracias a mayores ingresos por primas y una siniestralidad controlada. Durante 2022 los resultados financieros también mejoran, aportando unos $520 millones al resultado. Con todo, ACSG cierra el año con una utilidad antes de impuestos por cerca de $1.200 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El fuerte apego a las políticas matriciales de ACSG, en conjunto con su conservador perfil financiero y de retención, permiten asignar perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo.

El contexto económico nacional, junto a un menor crecimiento proyectado para la base de clientes y canales actuales pueden presionar la productividad y crecimiento de la aseguradora. No obstante, su alta fortaleza patrimonial, más el constante apoyo de su matriz para la búsqueda y desarrollo de nuevas coberturas dan respaldo a su plan de negocios para los próximos años.

Hacia adelante, cambios significativos sobre el perfil crediticio del grupo controlador y/o de sus niveles de solvencia local podrían dar paso a una revisión sobre la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Estrategia en línea con el modelo de la matriz.
- Mercado de seguros para telefonía móvil presenta alto potencial de desarrollo.
- Amplio apoyo operacional de sus controladores.
- Baja exposición a riesgos retenidos.

RIESGOS

- Productividad de los canales altamente expuesto a los ciclos económicos.
- Limitada diversificación de canales y coberturas.
- Presiones regulatorias permanentes.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo.

PROPIEDAD

La compañía pertenece al grupo asegurador Assurant Inc, con matriz en Nueva York. Sus operaciones se focalizan principalmente en el segmento de garantía extendida, protección patrimonial personal y servicios financieros.

Está presente en 21 países, en tres continentes, contando con más de 15.600 colaboradores. Dentro de sus operaciones destaca Estados Unidos, Canadá, Reino Unido y Latinoamérica. En este último mantiene operaciones en Argentina, Brasil, México, Colombia, Perú y Chile.

Assurant Inc tranza en la Bolsa de Comercio de Nueva York bajo el nemotécnico NYSE AIZ. Cuenta con una capitalización de mercado sobre los US$6.700 millones a junio 2023. Sus filiales operacionales mantienen clasificaciones individuales en el rango "A" internacional.

PERFIL DE NEGOCIOS

> Perfil de negocios satisfactorio. alineado con el plan estratégico de su matriz.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

> Grupo internacional de larga trayectoria.

El grupo se caracteriza por una amplia diversificación de coberturas y posicionamiento geográfico, aplicando una estrategia destinada a lograr participaciones de mercado de relevancia en los nichos en que está presente. En 2018, el grupo adquiere The Warranty Group, incorporando nuevas líneas de negocios.

Al cierre de 2022, el grupo cuenta con presencia en 21 paises y con 15.600 colaboradores. Alcanza una capitalización de mercado de US$6.700 millones y reporta un EBIT por más de US$450 millones en el periodo.

Las operaciones de Assurant Inc se agrupan principalmente en 3 líneas de negocios: Assurant Global Auto, que comercializa productos de garantías extendidas para vehículos y otras protecciones asociadas; Assurant Global Home, que se concentra en riesgos de property para constructoras y entidades financieras, cubriendo los riesgos de los prestamistas, inquilinos, y propietarios, y Assurant Global Connected Living, que comercializa productos de protección a celulares, garantías extendidas de electrónicos, servicios financieros, asistencias y otros productos especializados. Además, a través de American Bankers Insurance Co, desarrolla servicios financieros y operaciones de reaseguro.

La división Internacional a la que Assurant Chile Compañía de Seguros pertenece reporta a Global Connected Living. En general, Assurant busca anticiparse a las necesidades cambiantes de los consumidores y para eso se asocia estratégicamente con marcas lideres para mejorar las experiencias de sus clientes finales, entre ellos retailers, instituciones financieras, automotoras, fabricantes de electrónicos y operadoras telefónicas, entre otras.

Además de las capitalizaciones necesarias, el apoyo del grupo a las operaciones locales se refleja en soporte operacional, técnico y de reaseguro. Operativamente cuentan con apoyo de gestión y control interno desde Assurant Argentina, una de las compañías líderes del segmento de seguros para consumidores masivos. Las funciones directivas superiores recaen en ejecutivos que provienen o comparten responsabilidades con la filial del vecino país.

La gestión local cuenta con el apoyo de Assurant Services Chile, entidad que brinda el soporte operacional para la gestión de la red de reparación y reemplazo de equipos móviles. Así, la aseguradora se focaliza en las funciones necesarias para dar respaldo a sus obligaciones con el público y con la regulación.

Forma parte de los procesos de cumplimiento matricial un conjunto de normas y regulaciones internas, entre ellas, auditorías matriciales, supervisión de resultados y desarrollo de nuevos negocios. Objetivos relevantes son la evaluación de la efectividad de los procesos operativos, de gestión del riesgo, controles operacionales, cumplimiento regulatorio y gobierno corporativo.

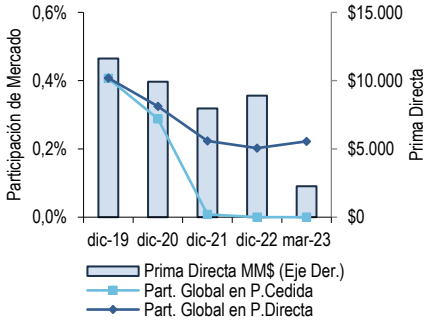
Al cierre de 2022, los estados financieros auditados de ACSG presentan una opinión sin salvedades. Tampoco se reportan sanciones regulatorias en proceso.

— 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

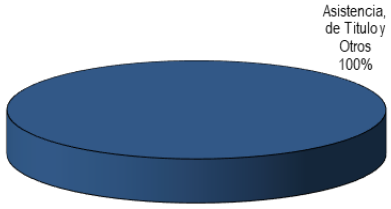
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO



PRIMA DIRECTA

Marzo 2023



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

De acuerdo con el informe de Sustentatibilidad 2022, Assurant presentan un fuerte compromiso con los factores ESG, manteniendo políticas expresas sobre la evolución de estas variables y sus espacios de acción. Objetivos de inclusión y diversidad, de reducción de impactos medioambientales, de horas de voluntariado, de satisfacción del cliente, entro otros, marcan la gestión del grupo.

ESTRATEGIA

Estrategia alineada a los planteamientos de la matriz.

El grupo está presente en Chile desde 2007 prestando servicios de garantía a electrodomésticos. En 2012 inicia la actividad aseguradora, desarrollando seguros para equipos celulares.

La estrategia comercial está sustentada en el modelo de negocios de la casa matriz, comercializando seguros de perfil atomizado, a través de canales masivos, en particular de protección de equipos electrónicos. El modelo de negocios no requiere de una red de sucursales, siendo la gestión de canales, el diseño y adaptación de productos, junto con un sólido soporte operacional de los siniestros los aspectos más relevantes del fundamento estratégico.

La compañía comercializa seguros de protección de teléfonos celulares, tanto por robo o daño físico, no cubiertos por la garantía normal de los productos. La estrategia de negocios de la línea de telefonía móvil apunta a ofrecer coberturas que cubran las necesidades de protección de las personas, enfocándose en la distribución masiva, donde la gestión comercial del grupo es fundamental en el logro de acuerdos de largo plazo, tanto regionales como locales. El mercado de telefonía celular es muy maduro y masivo, constituyendo un polo de desarrollo permanente.

Junto con ello, y en línea con los lineamientos del grupo, la aseguradora se enfoca en seguir ampliando su cartera de seguros, apuntando a seguros de hogares y personas, enfocado en los aparatos de teleconectividad, además de otros seguros de nicho que quedan tradicionalmente fuera de las coberturas de seguros generales.

Entre 2016 y 2018, la compañía participó en licitaciones de seguros hipotecarios de incendio/terremoto, basados en el patrimonio disponible y las capacidades de reaseguro catastrófico del grupo. En los últimos años, propio de un mercado más competitivo, con precios de reaseguro más presionados, la compañía ha dejado de participar en este segmento, quedando abierta de posibilidad de competir con precios y condiciones que aseguren un buen resultado.

POSICIÓN COMPETITIVA

Posicionamiento en un nicho muy específico de negocios, basado en un fuerte soporte técnico y operacional.

El seguro de ACSG del negocio de móviles está clasificado en el ramo 50 de los estados financieros de seguros (FECU), línea de seguros en que la industria incluye todo multi-riesgos. Dentro de este ramo, en 2022 ACSG alcanzó del orden del 7,6% de participación de mercado, con primas por unos $8.800 millones.

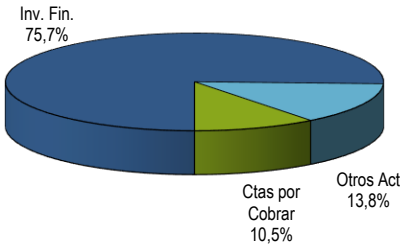
La aseguradora brinda coberturas a más de 110.000 asegurados, volumen que ha ido fluctuando con el escenario económico nacional. En el último año, un menor numero de asegurados fue compensando por ajustes de tarifas, acordes a la inflación observada.

Dadas las características del negocio, su participación de mercado global de seguros generales se mantiene acotada. No obstante, en los últimos años se ha logrado consolidar una importante base

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo.

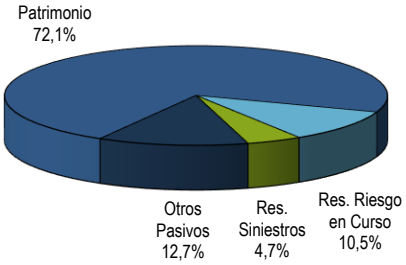
ACTIVOS

Marzo 2023



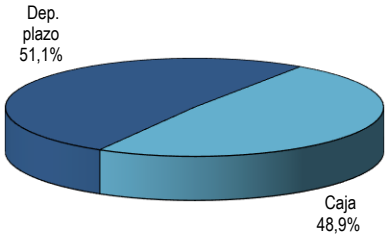
PASIVOS

Marzo 2023



CARTERA DE INVERSIONES

Marzo 2023



de negocios, sustentado en el potencial mostrado por sus canales relevantes, además de los canales masivos. Hacia adelante, la innovación en nuevos productos, enfocados en las necesidades de cobertura personal y del hogar, darán forma a su capacidad comercial y de crecimiento.

Actualmente, mantiene un acuerdo comercial con uno de los grandes actores de telefonía global, con quien el grupo Assurant mantiene contratos de largo plazo para toda Latinoamérica. Junto con ello, la aseguradora mantiene una importante presencia en los canales retail, contando con alianzas para la comercialización a través de los canales Ripley y Falabella.

Durante el último año, un panorama económico más deprimido ha presionado la productividad de sus principales canales sponsors, presionando así la producción de ACSG. Al cierre de marzo 2023, la prima directa alcanza sobre los $2.200 millones, presentando una caída con respecto a 2022.

PERFIL FINANCIERO

> Perfil satisfactorio, cuenta con niveles de resguardos conservadores, acordes al perfil de seguros comercializado.

ESTRUCTURA FINANCIERA

> Estructura refleja un bajo apalancamiento, alta liquidez y bajos riesgos de cobranza.

Acorde al perfil de las coberturas que actualmente comercializa, su estructura financiera es muy simplificada, con el término de las coberturas hipotecarias, la estructura de activos de ACSG se simplifica. Disminuye la importancia de los activos de reaseguro y, su endeudamiento vuelve a niveles por debajo de la media de Seguros Generales.

Actualmente no se mantienen saldos de activos o de pasivos pendientes por concepto de reaseguro. Hacia adelante, nuevas incursiones en coberturas de mayor magnitud podrían requerir de este apoyo.

Sus activos se componen de inversiones financieras, cuentas de asegurados e impuestos diferidos. En endeudamiento es acotado, muy inferior a la media de seguros generales. La cartera de inversiones, su principal activo, se destina a cubrir mayormente el patrimonio de la aseguradora.

Las cuentas por cobrar de asegurados alcanzan cerca de $1.300 millones, correspondiente a saldos con sus principales canales para el negocio de móviles. La cobranza de seguros masivos es de carácter mensual, quedando la cobranza a cargo del canal utilizado. El deterioro alcanza cerca de un 25% del saldo bruto, de carácter recurrente. La base histórica de deterioro estaba asociada a la identificación del seguro masivo en el inicio del ciclo.

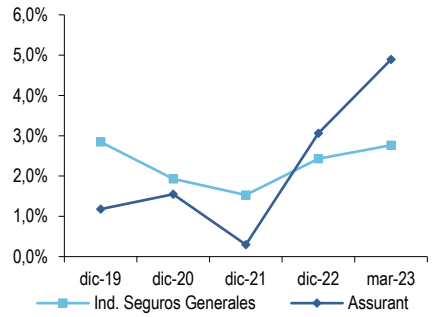
Sus pasivos de seguros se componen de reservas por riesgo en curso (RRC) y reserva de siniestros. La RRC alcanza unos $1.300 millones, saldo similar al periodo anterior, mientras que la reserva de siniestros alcanza apenas $600 millones. La reserva de Ocurridos y No Reportados es muy acotada, representando cerca de un 1% de la reserva de siniestros.

Gracias al favorable desempeño técnico histórico, no se presenta reserva de insuficiencia de primas (RIP).

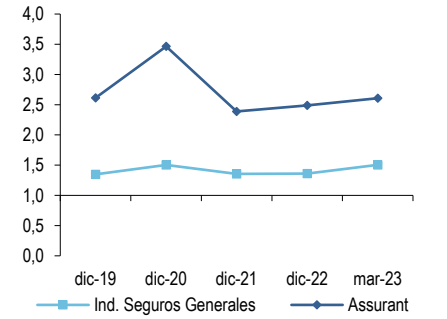
Al cierre de marzo 2023 su patrimonio superaba los $8.900 millones, compuesto en un 71% por capital y el 29% restante correspondiente a resultados y reservas. ACSG no presenta una política recurrente de pago de dividendos, destinando la mayor parte de ellos a fortalecer la base patrimonial local.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo.

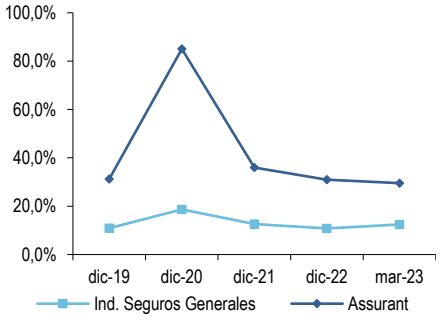
RENTABILIDAD INVERSIONES



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



SUPERÁVIT DE INVERSIONES



En términos de liquidez, la compañía mantiene altos niveles de efectivo y equivalente, manteniendo cerca de un 17% de su efectivo en dólares. Junto con ello, los egresos operacionales de seguros son cubiertos satisfactoriamente por los flujos de primas, sin estar requiriendo de la liquidación de inversiones para cumplir con sus obligaciones de seguros.

INVERSIONES

> Cartera se compone fundamentalmente de efectivo equivalente e instrumentos estatales, reflejando el perfil conservador del grupo.

A marzo de 2023 las inversiones financieras de ACSG alcanzan los $9.300 millones, correspondiente fundamentalmente a equivalentes a efectivo. Bajo su modelo de negocio, el crecimiento de su cartera administrada depende de su nivel de producción y de acumulación de utilidades.

Su política de inversiones privilegia la liquidez y la calidad crediticia por sobre otros objetivos, reflejando un estilo muy conservador de administración de inversiones. La gestión de las inversiones se realiza de forma interna.

Históricamente su cartera de inversiones se ha compuesto principalmente de cuentas corrientes, depósitos de corto plazo y bonos del Estado de Chile. No cuenta con exposición a renta variable, bonos corporativos ni inversiones en el extranjero, lo que acota la rentabilidad potencial de la cartera, pero a su vez limita las fuentes de riesgo.

Un 17% de las inversiones se encuentran expresadas en dólares, lo que genera cierta exposición al comportamiento del tipo de cambio.

Históricamente, las clasificaciones de riesgo de su cartera han sido muy sólidas, situándose en los rangos AAA/AA y Nivel 1. Al cierre de marzo 2023, toda la cartera contaba con una clasificación de N1, presentando una alta proporción en efectivo producto del vencimiento instrumentos durante el último mes. Se espera que durante 2023 este saldo sea recolocado en instrumentos de perfil similar a los observados anteriormente.

Los ajustes por moneda y tipo de cambio suelen ser significativos. En 2022 aportaron $230 millones al resultado, mientras que a marzo 2023 reportaban pérdidas por $204 millones. Dado el criterio de contabilización utilizado y la duración promedio no se reportan ajustes a valor de mercado contra patrimonio.

SOLVENCIA REGULATORIA

> Holgados niveles de cumplimiento.

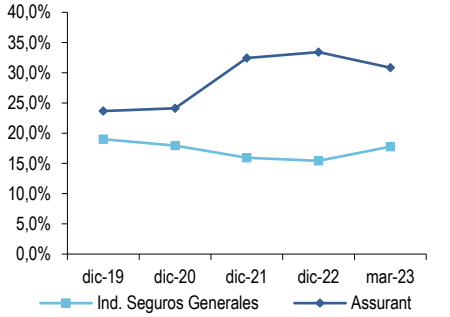
La solvencia regulatoria de ACSG es altamente superavitaria en relación con el perfil de sus obligaciones. Bajo escenarios de costos predecibles las necesidades de capital normativo son acotadas.

Al cierre de marzo 2023, el superávit de inversiones alcanzaba sobre los $1.500 millones, equivalente a un 29% de su obligación de invertir. Su excedente de patrimonio neto era muy holgado, alcanzando un índice de fortaleza financiera IFF de 2,6 veces. El patrimonio de riesgo alcanzaba los $3.400 millones, siendo determinado por su margen de solvencia en función de primas retenidas.

La acotada carga de pasivos operacionales permite alcanzar niveles de apalancamiento normativos muy bajos en relación con la industria. El endeudamiento total de ACSFG alcanza en torno de 0,38 veces mientras que el endeudamiento financiero era apenas de 0,17 veces, siendo generado principalmente por ciclos de pasivos por impuestos.

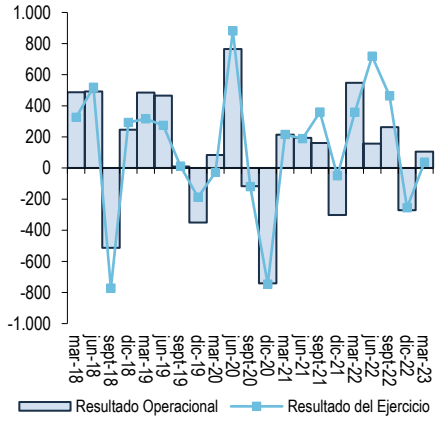
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

> Estructura operacional liviana, cuenta con amplias sinergias apoyadas en empresas de servicios del grupo.

Una de las principales características de ACSG es su liviana estructura operacional. Propio del perfil de seguros desarrollado, la compañía no requiere red de sucursales ni gastos de marca, siendo sus principales costos aquellos que se vinculan a las comisiones de intermediación y gastos del canal.

Hasta fines de 2016 la aseguradora dependía operacionalmente de Assurant Services Chile, entidad relacionada que era responsable de la gestión de administración. Posteriormente, la compañía desarrolla una estructura propia e independiente. Así, la aseguradora cuenta con gestión financiera y del ciclo de seguros, acorde al perfil de negocios desarrollado, en tanto que su compañía hermana sigue colaborando en la gestión operacional de los siniestros.

A marzo 2023 se reportan costos relevantes por prestación de servicios, por responsabilidades operacionales frente a las coberturas contratadas. Estos representan cerca de un tercio del total de los gastos de administración, quedando porcentaje restante distribuido en gastos generales y remuneraciones.

Producto de su escala y modelo operacional la compañía mantiene un ajustado desempeño y equilibrio en resultados. Durante 2022 la recuperación de la actividad comercial benefició la producción de seguros, lo que junto a una siniestralidad controlada permitieron fortalecer su desempeño técnico. Así, el resultado operacional cerró en $696 millones, mostrando una mejora con respecto a 2021.

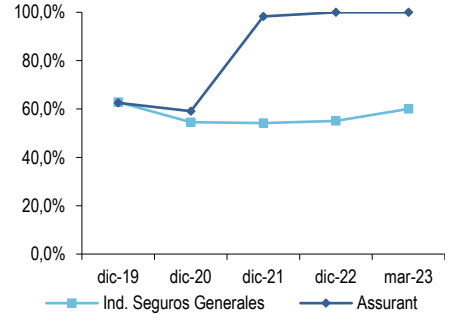
El resultado bruto de la cartera de inversiones es históricamente poco significativo, pero positivo. Durante el último año, un mayor resultado por ajuste a mercado permite alcanzar un resultado bruto de inversiones por $293 millones. A su vez, ajustes de monedas e inflación aportan otros $230 millones al resultado financiero.

Con todo, ACSG alcanza una utilidad antes de impuestos de $1.200 millones, equivalente a un 15% del patrimonio promedio. Una acotada escala operacional, con fuerte concentración de su cartera de negocios, genera altas exigencias de eficiencia en gastos, las que exponen a su vez la rentabilidad patrimonial del proyecto. No obstante, la matriz mantiene un alto compromiso con el plan estratégico regional, brindándole a la aseguradora capacidades operacionales y respaldos contingentes suficientes para el adecuado desarrollo de su operación.

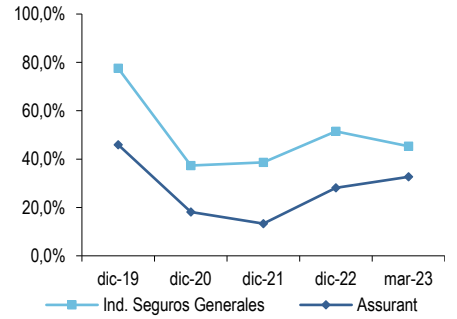
Al cierre de marzo 2023 el primaje alcanza los $2.200 millones, levemente inferior al mismo mes del periodo anterior. El resultado operacional se mantiene favorable, en torno a los $100 millones, mientras que el resultado financiero se contrae, reconociendo una pérdida por tipo de cambio en torno a los $210 millones. Así, alcanza una utilidad antes de impuestos por cerca de $38 millones, muy por debajo de la media para la compañía, pero por sobre el trimestre anterior.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo.

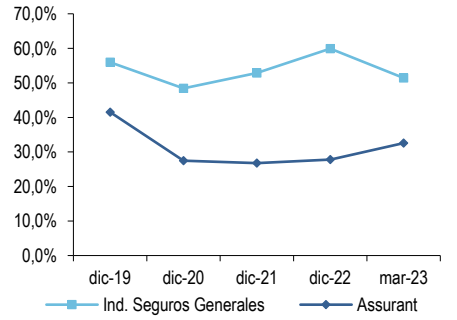
RETENCIÓN



SINIESTRALIDAD DIRECTA



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA(4)



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

> Soporte técnico y apoyo operacional del grupo respalda desempeño comercial y de los siniestros de su cartera. No se requiere de soporte de reaseguro.

RESULTADOS TÉCNICOS

> Negocio de Móviles mantiene un buen desempeño técnico.

Acorde a su concentración de negocios, el desempeño técnico de la aseguradora depende de la productividad y siniestralidad de las coberturas para móviles que comercializa. Durante 2022, la producción logró una expansión anual del 12%, luego de un 2021 presionado la menor actividad comercial.

El margen técnico alcanzó unos $3.600 millones, incrementándose en un 28% con respecto a 2021, favorecido por su crecimiento y una siniestralidad muy controlada. Durante 2022 la siniestralidad de su cartera tradicional alcanza un 28%, levemente superior al periodo anterior, pero acorde a la media histórica para la aseguradora.

A lo largo de su historia, la siniestralidad de la aseguradora ha presentado variaciones, asociado al desempeño técnico. Cambios en los métodos de cálculos de reservas y ajustes de tipo de cambio han generado impactos significativos en sus reservas de siniestros. Ante ello, la administración ha continuado fortaleciendo los convenios con sus redes de reparación y su canal de ventas, de manera de controlar los costos e implementar mecanismos alternativos que le permitan responder a los siniestros.

Dada la fuerte concentración de la producción por canales, es necesario el control técnico de los siniestros denunciados, que permita a ACSG mantener niveles de siniestralidad acordes a los presupuestados para sus acuerdos de largo plazo, de forma de no tener necesidad de corregir tarifas.

ACSG cuenta con una extensa cobertura geográfica de prestadores de servicios de reparación y mantención de equipos de comunicación, que colaboran a controlar la gestión de siniestros. Hacia futuro, una creciente e innovadora oferta de coberturas de seguro para múltiples equipos electrónicos requerirá de una red de soporte fuerte, además de canales con alta capacidad introductoria para alcanzar volúmenes adecuados de comercialización.

Al cierre de marzo 2023 los resultados técnicos se mantienen favorables, cerrando el mes de marzo con un resultado técnico de $800 millones. La siniestralidad directa de su principal cartera se mantiene controlada, alcanzando un 32% en el trimestre, mientras que las reservas de Siniestros bajan marginalmente.

REASEGURO

> Negocio tradicional no requiere reaseguro.

Dado el alto nivel de atomización de riesgos de equipos telefónicos, unido a la baja severidad de cada uno de los riesgos, la administración ha señalado que no amerita mantener ningún tipo de contrato de reaseguro.

Por su parte, la anterior participación en coberturas de incendio/terremoto fueron cedidos en su totalidad a American Bankers Insurance Company, brazo reasegurador del grupo controlados. El grupo cuenta con amplia experiencia en este tipo de riesgos, reasegurado algunas carteras regionales de relevancia y manteniendo contratos con algunos actores en el mercado local.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo.

	6-Jul-2016	6-Jul-2017	6-Jul-2018	5-Jul-2019	6-Jul-2020	6-Jul-2021	7-Jul-2022	7-Jul-2023
Solvencia	A-	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Assurant Chile Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Mar-2022	Mar-2023	Dic-2022	Mar 2023
Balance									
Total Activo	21.668	21.166	13.668	11.526	12.781	11.729	12.351	7.823.484	7.442.419
Inversiones financieras	10.327	10.920	9.149	8.228	9.582	8.541	9.344	1.989.488	2.075.154
Inversiones inmobiliarias	5	0	0	0	0	0	0	84.865	86.488
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	4.638	3.054	1.324	1.073	1.348	990	1.297	1.949.346	1.759.475
Deudores por operaciones de reaseguro	203	1.771	2	0	0	0	0	147.450	147.288
Deudores por operaciones de coaseguro	24	0	0	0	0	0	0	113.173	100.894
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.412	2.312	894	0	0	0	0	2.888.008	2.594.999
Otros activos	3.059	3.109	2.298	2.226	1.851	2.198	1.709	651.154	678.121
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	10.067	9.492
Reservas Técnicas	5.852	3.891	2.362	2.074	1.928	2.183	1.876	4.995.735	4.679.404
Deudas de Seguros	3.826	4.796	-5	14	14	14	15	974.560	838.457
Otros pasivos	3.326	3.401	2.246	1.851	1.971	1.590	1.554	523.261	516.496
Total patrimonio	8.664	9.078	9.064	7.588	8.868	7.942	8.906	1.319.861	1.398.570
Total pasivo y patrimonio	21.668	21.166	13.668	11.526	12.781	11.729	12.351	7.823.484	7.442.419
EERR									
Prima directa	14.528	11.623	9.917	7.964	8.896	2.424	2.266	4.398.668	1.019.973
Prima retenida	8.965	7.268	5.862	7.829	8.896	2.424	2.266	2.443.487	625.616
Var reservas técnicas	-248	313	-165	-579	114	-237	7	-150.581	26.380
Costo de siniestros	-3.487	-3.148	-1.565	-1.941	-2.502	-624	-740	-1.192.237	-287.881
Resultado de intermediación	-1.252	-931	-1.228	-2.453	-2.766	-800	-684	-164.298	-38.380
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	0	-303.017	-92.159
Deterioro de seguros	-746	-142	-521	-6	-73	308	-44	-2.515	-6.881
Margen de contribución	3.232	3.360	2.382	2.851	3.669	1.071	804	630.840	226.695
Costos de administración	-2.519	-2.750	-2.391	-2.584	-2.973	-524	-699	-678.362	-181.285
Resultado de inversiones	68	129	142	24	293	44	114	50.387	14.935
Resultado técnico de seguros	782	739	133	292	989	591	220	2.865	60.346
Otros ingresos y egresos	-68	-47	-29	-21	-11	-6	-7	39.978	4.089
Diferencia de cambio	316	-11	-149	471	79	-209	-217	-5.672	-5.947
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-16	23	25	6	153	0	13	116.372	18.499
Impuesto renta	-649	-289	6	-34	73	-19	30	13.811	-16.353
Resultado del Periodo	365	414	-14	714	1.284	358	38	167.354	60.634
Total del resultado integral	365	414	-14	714	1.284	358	38	160.100	70.245

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo.

INDICADORES

	Assurant Chile Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Mar-2022	Mar-2023	Dic-2022	Mar 2023
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	1,11	1,08	0,41	0,52	0,44	0,48	0,39	2,74	2,47
Prima Retenida / Patrimonio	1,03	0,80	0,65	1,03	1,00	1,22	1,02	1,85	1,79
Cobertura de Reservas	2,52	3,41	4,82	4,48	5,66	4,36	5,67	1,22	1,24
Participación Reaseguro en RT	58,3%	59,4%	37,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,58	0,55
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	1,11	1,08	0,41	0,52	0,44	0,48	0,39	3,01	2,75
Endeudamiento Financiero	0,40	0,38	0,25	0,25	0,22	0,20	0,17	0,60	0,54
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	2,37	2,61	3,46	2,39	2,49	2,34	2,61	1,36	1,50
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	41,7%	31,3%	85,1%	36,0%	31,0%	30,3%	29,5%	10,8%	12,4%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	47,7%	51,6%	66,9%	71,4%	75,0%	72,8%	75,7%	25,4%	27,9%
Rentabilidad Inversiones	0,7%	1,2%	1,5%	0,3%	3,1%	2,1%	4,9%	2,4%	2,8%
Gestión Financiera	1,7%	0,7%	0,1%	4,3%	4,1%	-5,6%	-2,9%	2,1%	1,5%
Ingresos Financieros / UAI	36,4%	19,9%	-84,5%	67,0%	43,4%	-43,7%	-1136,2%	105%	36%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	34,2%	20,1%	52,1%	62,6%	16,2%	59,9%	37,0%	3,4%	4,2%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,03	0,03	0,09	0,15	0,07	0,07	0,06	0,32	0,35
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	3,83	3,15	1,60	1,62	1,82	1,23	1,72	5,32	5,18
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	17,3%	23,7%	24,1%	32,4%	33,4%	21,6%	30,8%	15,4%	17,8%
Costo de Adm. / Inversiones	24,4%	25,2%	26,1%	31,4%	31,0%	6,1%	7,5%	34,1%	8,7%
Result. de interm. / Prima Directa	-8,6%	-8,0%	-12,4%	-30,8%	-31,1%	-33,0%	-30,2%	-3,7%	-3,8%
Gasto Neto	42,1%	50,6%	61,7%	64,3%	64,5%	54,6%	61,0%	39,4%	41,2%
Resultado Operacional / Prima Retenida	8,0%	8,4%	-0,2%	3,4%	7,8%	22,6%	4,7%	-1,9%	7,3%
Ratio Combinado	81,0%	94,0%	88,4%	89,1%	92,6%	80,3%	93,7%	95,1%	95,1%
UAI / Prima Directa	7,0%	6,1%	-0,2%	9,4%	13,6%	15,5%	0,3%	3,5%	7,5%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	1,7%	2,0%	-0,1%	5,7%	10,6%	12,1%	1,3%	2,3%	3,5%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	4,2%	4,6%	-0,2%	8,6%	15,6%	19,1%	1,8%	13,6%	18,3%
Perfil Técnico									
Retención Neta	61,7%	62,5%	59,1%	98,3%	100,0%	100,0%	100,0%	55,1%	60,0%
Margen Técnico	22,2%	28,9%	24,0%	35,8%	41,2%	44,2%	35,5%	14,3%	22,2%
Siniestralidad Directa	28,8%	45,9%	18,1%	13,3%	28,1%	25,7%	32,7%	51,5%	45,3%
Siniestralidad Cedida	12,5%	50,3%	5,7%	n/a	n/a	n/a	n/a	47,0%	34,2%
Siniestralidad Retenida	38,9%	43,3%	26,7%	24,8%	28,1%	25,7%	32,7%	48,8%	46,0%
Siniestralidad Retenida Ajustada	40,0%	41,5%	27,5%	26,8%	27,8%	28,5%	32,6%	59,9%	51,4%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	38,5%	58,7%	58,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,2%	73,8%

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo.