

INFORME DE CLASIFICACION

**STARR INTERNATIONAL  
SEGUROS GENERALES S.A.**

MARZO 2018

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.03.18  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.2017

Solvencia	Junio 2017 Ei	Marzo 2018 A+
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo

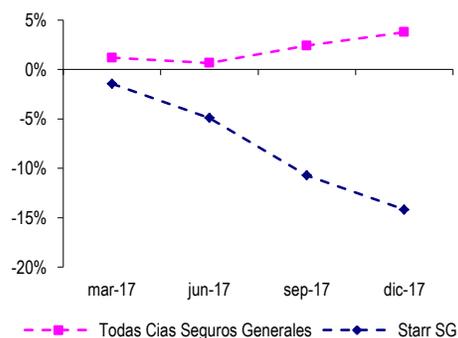
\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

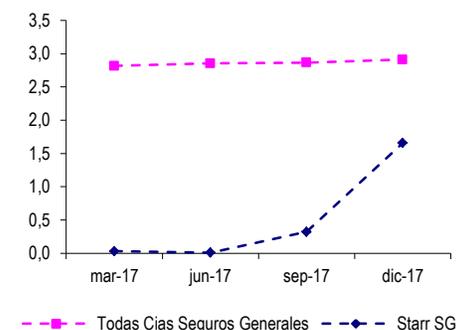
	Jun 17	Sept 17	Dic 17
Prima Directa	0	649	4.031
Resultado de Operación	-179	-371	-510
Resultado del Ejercicio	-134	-270	-343
Total Activos	2.753	4.115	10.062
Inversiones	2.664	2.591	2.836
Patrimonio	2.725	2.517	2.515
Part. Mdo (PD Global)	n/a	0,04%	0,20%
GAV / PD	n/a	44,5%	10,4%
Rentabilidad Inversiones	0,0%	0,4%	0,9%
ROE	-4,9%	-10,7%	-14,2%

### Rentabilidad Patrimonial



### Endeudamiento

Nº veces



Analista: Eduardo Ferretti  
eduardo.ferretti@feller-rate.cl  
(562) 2757-0423

## Fundamentos

La clasificación asignada a las obligaciones de seguros asumidas por Starr International Seguros Generales S.A. (Starr International SG) se sustenta en su eficiente proyecto de desarrollo, en el soporte de su equipo de profesionales y en el apoyo crediticio explícito entregado por su matriz.

Starr International SG fue autorizada a operar en diciembre de 2016, iniciando su producción en julio de 2017. La compañía pertenece al grupo internacional "Starr International Company" (SIRL), grupo asegurador y reasegurador a nivel mundial, clasificado en "A" en escala internacional.

En conjunto, las entidades operacionales de seguros y reaseguros cubren una diversificada posición geográfica y de riesgos técnicos, de asistencias en viaje y de administración de inversiones. Al soporte técnico, operacional y comercial, se agregan convenios explícitos de compromisos de capitalización contingente, que dan forma al conjunto de apoyos que el proyecto requiere para desarrollar una eficiente expansión global.

En Chile, el capital inicial alcanza a unos \$2.800 millones, incorporando recientemente un nuevo compromiso de incremento patrimonial por cerca de \$2.400 millones adicionales.

El plan estratégico contempla el desarrollo de diversas líneas técnicas, industriales y comerciales, ingeniería y construcción, riesgos catastróficos, casco, transporte y A&H; líneas coherentes con el perfil de los portafolios globales que administra su matriz. Sus programas de reaseguro, necesarios para sostener sus coberturas, estarán respaldados tanto por el propio grupo como por sus socios estratégicos de reaseguro, conforme a las exigencias legales del país. La distribución se focaliza en canales de alta posición de intermediación. Así, la producción está expuesta a los ajustes de capacidades de reaseguro y a fuertes presiones de competitividad interna. Junto con ello, se

aprecia exposición a los ciclos de la economía e inversión.

La estructura operacional está conformada por un equipo de colaboradores de dilatada trayectoria local, acorde con la escala de negocios, responsables de la dirección general, la gestión comercial y técnica, y los compromisos con la regulación. Diversos soportes externos o matriciales colaboran para complementar algunas funciones no estratégicas. La base tecnológica se está desarrollando a partir de las aplicaciones existentes en el mercado. El directorio reporta al holding asegurador internacional y está constituido por miembros del equipo profesional internacional y ejecutivos locales.

Al cierre de 2017, la producción alcanza a unos \$4.000 millones, en línea con un plan de negocios conservador y que se dimensionó sobre la base de una ralentizada economía e inversión. Para 2018, se espera un año más activo y dinámico.

En esta etapa inicial, los principales riesgos que enfrenta la compañía son de carácter competitivo, comercial y operacional. Asimismo, un importante desafío es configurar una base diversificada de riesgos conforme a las políticas de seguros y reaseguros de sus socios estratégicos.

### PERSPECTIVAS: EN DESARROLLO

El proyecto va a ir tomando forma paulatinamente, construyendo sus bases tecnológicas, operacionales, nuevas oficinas, plataforma de colaboradores y de recursos de gestión. Ello significará transitar por una importante etapa de puesta a punto interna y de carácter competitivo. Una vez concluida esta etapa, será factible revisar la clasificación asignada para darle la posición de largo plazo, consistente con el perfil de su matriz. Por el contrario, un deterioro del perfil de su matriz o del desempeño financiero de Starr SG, podrían significar una revisión a la baja.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Fuerte apoyo técnico y crediticio del grupo internacional.
- Acotados niveles de gasto operacional.
- Alta liquidez de inversiones.
- Proyecciones de crecimiento muy conservadoras y coherentes con los recursos disponibles.
- Amplio y sólido apoyo de reaseguro.

#### Riesgos

- Fuerte dependencia a canales de intermediación de tamaño relevante.
- Exposición a ciclos económicos y del reaseguro internacional.
- Necesidad de fortalecer la estructura conforme a las exigencias locales.
- Riesgos asociados a una creciente regulación y mayores exigencias patrimoniales.

Solvencia  
Perspectivas

A+  
En Desarrollo

### Propiedad

*Starr International Seguros Generales SA inició su producción en julio del año 2017. Perteneció en un 100% al grupo asegurador internacional Starr Companies, registrando domicilio en Islas Bermudas y en Suiza. Entrega protección de seguros y reaseguros para el sector industrial y comercial, además de riesgos gubernamentales y asistencias en viaje. Entre sus operaciones se incluye la gestión de inversiones de respaldo del capital propio.*

*La estrategia de crecimiento de Starr se soporta en la expansión de sus operaciones sobre la base del conocimiento de los riesgos suscritos, junto al desarrollo de alianzas de largo plazo con los diversos agentes de seguros. Las coberturas globales le dan acceso a una importante base de riesgos globales y cuentas referidas, sobre las que apalancarse y desarrollar su posicionamiento competitivo.*

### PERFIL COMPETITIVO

*Filial del grupo asegurador Starr International, clasificado "A" en escala internacional.*

### Propiedad y Administración

Inicialmente originada bajo las leyes de Panamá, la entidad controladora, denominada Starr International Company INC, se trasladó en 2012 a Suiza. Actualmente administra activos por unos US\$17 mil millones. De ellos, unos US\$ 14 mil millones están relacionados con actividades aseguradoras y reaseguradoras.

Su red de operaciones contempla diversas entidades en una extensa red global, que entre otros, incluye China, Corea, Filipinas, Canadá, Brasil, Singapur, Hong Kong, Reino Unido, Estados Unidos, Turquía y Europa. A través de su red Assist Card entrega protección y asistencias en viaje a una completa red geográfica. Junto con su presencia en Brasil y Chile, también ha iniciado operaciones en Argentina.

A nivel del holding la dirección global recae en un directorio presidido por Maurice Greenberg, creador de CV Starr, controladora de Starr International y hasta el año 2008 matriz de American International Group. En Chile el directorio cuenta con 5 cargos, 4 de ellos extranjeros. Dorian Grey Presidente, Steven Blakey, David French y Richard Shaak, junto a los profesionales chilenos Maximiano Lemaitre, directores, y Gonzalo Alarcón, gerente general. Ambos destacan por haber desarrollado una extensa trayectoria en La Interamericana Seguros Generales (ex AIG).

En sus primeros meses de operación la estructura organizacional de Starr reporta una muy liviana funcionalidad, y basa su soporte en la experiencia de sus ejecutivos principales más la capacidad comercial de un conjunto reducido de suscriptores, que se van incorporando conforme se desarrolla la plataforma de negocios.

Recientemente se ha contratado a un ejecutivo del mercado asegurador para liderar las responsabilidades en administración y finanzas, de modo de dar una adecuada respuesta a las exigencias regulatorias e internas. También se ha incorporado a un suscriptor para líneas técnicas. Resta por incorporar algunas funcionalidades propias de la actividad aseguradora, actuariado, operaciones, siniestros, TI, que serán apoyadas inicialmente con externalización o con recursos matriciales. La operación de inversiones está externalizada.

Las operaciones se basan en la externalización de una amplia base de funciones, entre ellas, la administración de inversiones, el *payroll* y los soportes tecnológicos.

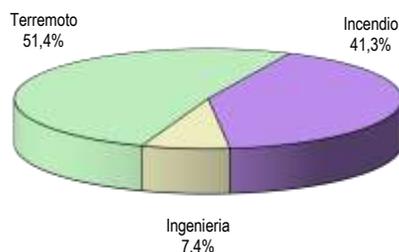
La matriz entrega un importante apoyo técnico, de inspección y liquidación de siniestros, actuarial, de auditorías internas y de gestión del riesgo. La experiencia regional del grupo es relevante, sumando conocimiento de los perfiles de riesgos de la región.

No obstante, se reconoce la naturaleza particular de cada región, que hace necesario contar con soportes propios en diversas funciones, entre ellas la contabilidad y la gestión legal. El marco de exigencias regulatorias del mercado local es muy profundo y comprometido con reglas de gobernabilidad y de conductas de mercado, lo que requiere contar con una base legal local muy sólida y con conocimientos de sus exigencias y responsabilidades.

Solvencia	A+
Perspectivas	En Desarrollo

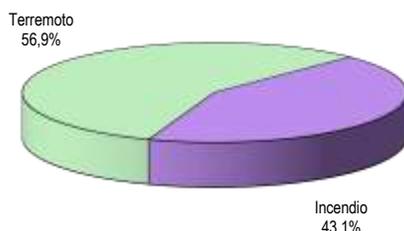
### Diversificación Prima Directa

Diciembre 2017



### Diversificación Prima Retenida

Diciembre 2017



## Estrategia

*Enfocada en desarrollar las líneas de seguros del grupo controlador, con énfasis en el sector industrial, comercial, retail y gubernamental en todo el mundo.*

La estrategia de negocios de la aseguradora está completamente alineada con los objetivos de mercado de su matriz. Comercializa seguros y reaseguros orientados a grandes cuentas industriales y comerciales, tanto locales como globales, lo que le permite generar una propuesta de valor muy atractiva para los inversionistas y el mundo empresarial. Entre los riesgos relevantes se puede citar a la aviación, energía, catastrófico para propiedad, construcción comercial, industrial y residencial, exceso de riesgos, líneas financieras, marítimo, accidentes personales y riesgo financiero.

Starr International Insurance puede reasegurar los riesgos aceptados por sus compañías de seguro relacionadas, para lo que cuenta con una entidad especializada, altamente capitalizada y clasificada A global. Además, el grupo cuenta con un conjunto de alianzas de reaseguro que le permiten mantener una alta capacidad de cobertura por riesgo y evento, respaldada por un sólido nivel de riesgo crediticio.

Aunque la exposición histórica de Starr a los negocios chilenos ha estado acotada a la línea de reaseguro facultativo, desde Londres, a través de la experiencia de sus directores y ejecutivos la aseguradora cuenta con un alto grado de conocimiento del mercado nacional. Ello colabora a respaldar las propuestas y las exigencias de sus principales canales de intermediación.

La distribución de negocios está orientada a captar un selecto conjunto de canales de mayor envergadura, con acceso a las principales cuentas de seguros de carácter industrial, comercial o estatal.

Ventajas en la capacidad para asegurar riesgos técnicamente complejos y de alta severidad potencial forman parte de la propuesta de valor, para un país de creciente desarrollo en sectores industriales, mineros y energéticos, además de una sólida plataforma financiera, comercial y del retail.

Las capacidades de suscripción están focalizadas fundamentalmente en el desarrollo de riesgos técnicos del sector Energía y Propiedad, incluyendo pérdidas por paralización, riesgos de la etapa de construcción, infraestructura y algunos sectores medios. Paulatinamente se incorporarán líneas de Casualty, Aviation, Marine y A&H. Con todo, el peso relativo de los riesgos técnicos es la base del crecimiento de mediano plazo.

## Posición competitiva

*Importante captación de cuentas de gran envergadura da impulso a la etapa inicial*

Con poco más de \$4.000 millones en primas suscritas a dic 2017, logra cerrar un primer semestre de actividades muy exitoso, superando las expectativas del plan de negocios. Reporta alrededor de 15 pólizas vigentes al cierre, para las líneas de property, destacando unas 8 cuentas de negocios, algunas en coaseguro. El plan de negocios original estimaba una producción de \$10.000 millones para los primeros doce meses de actividad.

Basado en los positivos desempeños del primer semestre de actividades se está desarrollando una planificación más amplia y robusta para los años siguientes. Un escenario económico más favorable para las inversiones internas, tanto privadas como estatales, junto a escenarios de creciente actividad comercial da respaldo a las mejores expectativas de negocios.

En términos de participación de mercado la posición es muy acotada, y no se esperan cambios significativos. Basado en el proyecto original la producción debería estabilizarse una vez alcanzada una cuota del orden del 4% a 5% en sus segmentos relevantes. Un factor de riesgo importante lo constituye la volatilidad de los ciclos de reaseguro global y su efecto en las tarifas de los grandes riesgos. La competencia interna marca también escenarios de riesgo de renovación y de presiones sobre las tarifas. Incrementar la base de intermediación y desarrollar una base de negocios referidos de relevancia, dan soporte para apalancarse y buscar mayor posicionamiento.

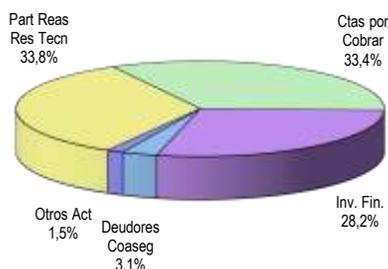
Solvencia **A+**  
Perspectivas **En Desarrollo**

**PERFIL FINANCIERO**

*Alta relevancia de los activos de reaseguro. Incipiente exposición a pasivos por ingresos diferidos. La calidad de la cobranza de primas es fundamental.*

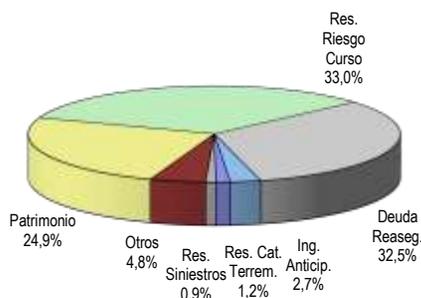
**Estructura de Activos**

Diciembre 2017



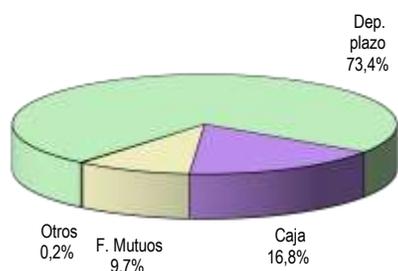
**Estructura de Pasivos**

Diciembre 2017



**Cartera de Inversiones**

Diciembre 2017



**Estructura Financiera**

*Alto respaldo de liquidez marca sus etapas iniciales.*

La estructura financiera de la compañía está marcada por la relevancia de la participación del reaseguro en el activo total. Junto con ello el modelo de retención de la aseguradora genera ingresos crecientes por descuentos de cesión del reaseguro, que colaboran a cubrir una porción de los gastos operacionales.

La cartera de inversiones alcanza a unos \$2.800 millones y se genera fundamentalmente en el aporte de capital inicial. En los años siguientes, el flujo de caja operacional permitirá acumular excedentes destinados a fortalecer la cartera de inversiones y el patrimonio.

Los pasivos de seguros alcanzan a dic 2017 a unos \$7.100 millones. De ellos el 50% corresponde a reservas técnicas y el resto a primas por pagar al reasegurador, con vencimientos a 2 y 3 meses en su mayoría. La participación del reasegurador en las reservas técnicas es muy importante, sumando unos \$3.400 millones. Así las reservas netas son muy acotadas, y no generan presiones de leverage.

Las cuentas por cobrar de seguros son un importante activo de capital de trabajo, a diciembre 2017 cerrando en \$3.400 millones, de asegurados y en \$310 millones de coasegurador. Todavía no se reportan siniestros pagados por recuperar del reaseguro. Su ciclo de cobranza es relevante y coherente con el ciclo de pago del reaseguro. No se registra deterioro por morosidad, debido al fuerte compromiso que los asegurados asumen respecto de sus seguros.

Al cierre de 2017, el flujo de caja operacional reflejó un déficit de cerca de \$300 millones, en línea con los gastos de administración por \$382 millones. El aporte de capital alcanzó a \$2.858 millones, y las pérdidas acumulan unos \$360 millones, que como se señaló son coherentes con el volumen de gastos de administración del periodo, que sumaron \$418 millones.

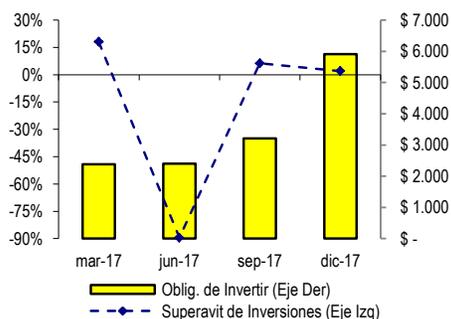
En febrero de 2018 se informa de una propuesta de aumento de capital por \$2.418 millones, no hay un plazo concreto, pero se estima que se incorporarán conforme el avance de la producción y del requerimiento de patrimonio de riesgo. Nuevas inversiones operacionales pueden generar la necesidad de capitalización. Contar con una línea de aportes autorizados ayuda a dar flexibilidad y soporte al proceso competitivo.

Bajo las normas IFRS según CMF (ex SVS), deben reconocerse pasivos diferidos por concepto de comisiones de reaseguro no devengadas. Por otra parte, las comisiones directas deben contabilizarse en gasto de una sola vez. Ello acidifica la exigencia patrimonial de los proyectos.

Con todo, el modelo de negocios supone una acotada contabilización de reservas retenidas, sobre la base de alta cesión de negocios al reaseguro, siendo el calce de flujos de cobranza y pago de primas, uno de sus riesgos relevantes iniciales. Siniestros de severidad pueden generar presiones de caja, para lo que se debe echar mano a las cláusulas de *cash call* y a las buenas relaciones de negocios con el staff de reaseguradores. Un manejo transparente y actualizado de las cuentas corrientes de reaseguro colaborará a ello. Contar con un equipo contable financiero con experiencia en la administración de cuentas corrientes de reaseguro resulta relevante en este proyecto.

Solvencia **A+**  
Perspectivas **En Desarrollo**

### Superávit de Inversiones



## Inversiones

*Perfil de inversiones es sólido y muy conservador, está destinado a respaldar fundamentalmente al patrimonio.*

La política de inversiones es simple y conservadora, definida para cumplir con las exigencias de la regulación local y dotar de soporte a las exigencias de patrimonio excedente y para solvencia. La cartera es operada por Larraín Vial, mediante un mandato de gestión, siendo supervisada por la administración superior de la aseguradora. Actualmente la cartera está respaldada por depósitos a plazo, fondos mutuos de corto plazo y saldos en caja/bancos, una porción menor en moneda extranjera. Los ingresos de inversiones son acotados y no se espera que representen un ingreso relevante en el ciclo operacional. Tampoco debieran generar impacto por deterioro.

La inversión en el sector inmobiliario puede aumentar, dependiendo de las definiciones de inversión operacional. La inversión en alhijamiento es todavía poco relevante, pero debiera aumentar.

La rentabilidad de las inversiones de renta fija es baja a nivel de la industria. Con todo, su desempeño puede ayudar a mitigar otros riesgos, como ajustes por inflación de las reservas o por tipo de cambio de los pasivos.

## Solvencia

*Compromisos de capitalización dan adecuado soporte a mayores exigencias futuras.*

A dic de 2017 el endeudamiento neto regulatorio alcanzaba a 1,6 veces, en tanto que el financiero llegaba a 0,5 veces. Con una obligación de invertir por \$5.800 millones, de las que el patrimonio de riesgo representaba \$2.371 millones, el superávit era muy acotado, de sólo unos \$120 millones. El patrimonio neto era superior al patrimonio de riesgo en sólo \$132 millones. Para la actual etapa, y probablemente por algunos trimestres, el patrimonio de riesgo estará configurado por el patrimonio mínimo de UF 90.000. No obstante, el incremento de los pasivos no técnicos, junto a las pérdidas patrimoniales de los primeros trimestres puede generar estrés adicional. Mantener la liquidez es también un factor de posible presión.

El modelo ORSA de la aseguradora es muy conservador y dada su estructura de retenciones no arroja requerimientos muy relevantes respecto a las actuales necesidades de patrimonio de riesgo (UF 90.000). Sus posibles escenarios de estrés por severidad y frecuencia de siniestros, por pérdida de negocios, por aumentos de gastos de la operación, son los de mayor relevancia. El CBR es muy inferior al requerimiento por capital mínimo, lo que resulta del volumen todavía incipiente de sus reservas y operaciones. Con todo, es relevante contar con los soportes necesarios tanto para la operación normal, como para eventos catastróficos. Por ello, mantener adecuadas políticas y supervisión de las operaciones de reaseguro resulta fundamental en el perfil de la aseguradora y de todo el grupo internacional.

### — APOYO CREDITICIO EXPLÍCITO DE STARR, PARA LA ETAPA DE FORMACIÓN DE NEGOCIOS:

Complementariamente a los soportes propios de la aseguradora, el grupo Starr entrega un soporte crediticio contingente, mediante un contrato explícito y formalizado (Capital Maintenance Agreement, CMA) que garantiza tanto la mantención del patrimonio de solvencia como el cumplimiento de las obligaciones con los asegurados y reaseguradores. Este apoyo ha sido utilizado por el grupo en diversas regiones en que se han iniciado actividades, tales como Starr International (Europe) Limited, Starr Property & Casualty Insurance (China) Company Limited, Dubai Starr, Starr International Insurance Asia (Hong Kong), entre otras. Sobre dichas filiales AM Best asignó rating A/stable, basado en el CMA otorgado por Starr Insurane & Reinsurance Limited (Bermuda), SIRL, cuyo rating global es también "A/Estable".

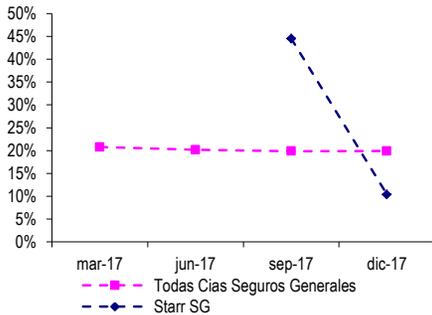
Por otra parte, el reciente compromiso de aporte de capital es significativo, casi duplicando el capital pagado actual. Ello permite cubrir nuevas exigencias de gastos operacionales además de los ciclos de crecimiento.

Solvencia **A+**  
Perspectivas **En Desarrollo**

## Eficiencia y Rentabilidad

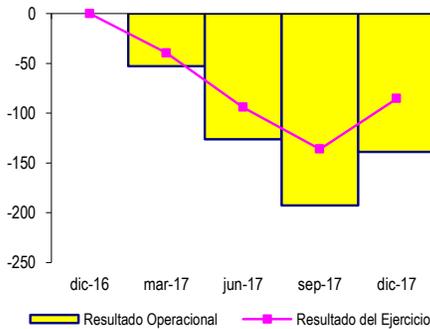
*Etapa inicial se caracteriza por una estructura muy liviana y eficiente, pero que debería ir solidificándose para ajustarse a las exigencias regulatorias nacionales y a cambios en la escala de operaciones*

### GAV / Prima Directa



### Resultados Trimestrales

Millones de pesos de cada periodo



Las primeras etapas del proyecto requieren del desarrollo de diversas estructuras de la operación, y de la configuración de las oficinas y su alhajamiento. Junto con ello, se deben completar las contrataciones, los servicios complementarios, los sistemas de comunicaciones, y las áreas de apoyo. La dotación se va fortaleciendo conforme el avance de la productividad y la demanda por nuevas capacidades, lo que requiere de mayor superficie de oficinas.

El plan de negocios contempla una estructura de gastos GAV a Prima directa del orden del 10%, nivel muy eficiente y coherente con un modelo de negocios basado en la fortaleza de su relación con intermediarios. Por tal razón, la estructura de retención debe generar ingresos de reaseguro satisfactorios para cubrir tanto los costos de comercialización como una porción de los gastos GAV. La tasa de retención media alcanza al 13%, y la siniestralidad retenida media al 67%. Conforme al apalancamiento de los negocios ello debiera permitir el equilibrio operacional en el segundo año de actividades. Así considerado los resultados mantienen cierta exposición a ajustes de siniestralidad y de comisiones de reaseguro. Ambos ajustes están correlacionados, dependiendo en buena medida de los resultados técnicos cedidos y, en menor proporción de los ciclos del reaseguro global. Con el andar la aseguradora deberá adaptar su estructura organizacional a las exigencias locales, de contraloría, actuariales, de supervisión legal, de gestión financiera, entre las más visibles. El control de la contabilidad del reaseguro es también importante, así como la adopción de la normativa de seguros y contable de la regulación local. Por ello, se estima que en régimen la tasa de gastos podría ser algo superior a las proyecciones.

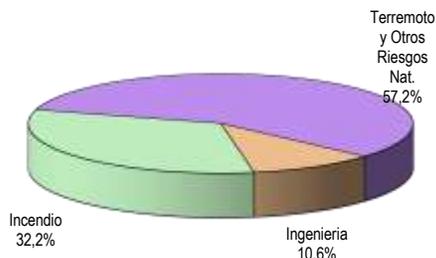
Solvencia **A+**  
Perspectivas **En Desarrollo**

## DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

*Cartera combina riesgos de severidad con perfiles atomizados, bajo un programa de reaseguro muy conservador.*

### Siniestros Directos por Ramo

Diciembre 2017



## Resultados técnicos

### *Complementos entre ingresos de reaseguro y de la retención.*

El perfil de riesgo objetivo de la cartera complementa negocios de Incendio, Responsabilidad Civil riesgos técnicos, construction, aviation, de alta severidad potencial, con una cartera atomizada, de A&H. Los cúmulos potenciales de riesgos son relevantes, asociados a perfiles de riesgo catastrófico, Marine o perfiles de A&H. Los programas de reaseguro son una herramienta fundamental de soporte de su patrimonio. Cuenta para ello con una completa red de apoyo externo al grupo, complementado por un programa de reaseguro propio. Con ese conjunto de soportes logra consolidar una amplia capacidad de cúmulos y de riesgos individuales, sin exponer inesperadamente el patrimonio de cada filial.

Lograr una adecuada dispersión del riesgo retenido requiere de tiempo, para consolidar la base de prima retenida, que permita enfrentar riesgos agravados, o una inusual frecuencia, además de colaborar a cubrir los gastos de la operación.

Además, bajo el modelo regulatorio local IFRS/SVS, se deben considerar otras presiones técnicas, tales como las reservas de IBNR, las reservas RIP y los pasivos diferidos por descuentos de cesión no ganados. Todo ello configura mayores exigencias técnicas y patrimoniales. A futuro, las nuevas normas de solvencia van a imponer mayores exigencias, tanto de gestión interna como de patrimonio de respaldo.

Al cierre de 2017 la siniestralidad total alcanzó a sólo \$88 millones, contra ingresos por primas de \$4.030 millones. El costo retenido de siniestros fue de sólo \$0,7 millones. Ello refleja la etapa totalmente incipiente de formación de la cartera. Del costo total de siniestros, unos \$75 millones correspondían a IBNR.

A mediano plazo las estimaciones de pérdidas por siniestralidad son conservadoras, basadas en el soporte de reaseguro tanto contractual como operativo y catastrófico. Lograr una adecuada posición competitiva, debe colaborar a mantener tarifas coherentes con los riesgos asumidos, en beneficio de una siniestralidad retenida alineada con las proyecciones.

Los riesgos técnicos relevantes que pueden afectar a Starr se vinculan a la presión por diversificar la cartera y lograr una apropiada base de ingresos brutos y netos, coherentes con los retornos esperados por sus socios estratégicos, y con la cobertura de los costos propios del reaseguro no proporcional o, de los gastos de la operación.

La exposición neta de la aseguradora por contratos alcanza a un máximo de US\$2 millones por tipo de riesgo, y de US\$2,5 millones para riesgo catastrófico. A la fecha la reserva catastrófica estatutaria alcanza a unos US\$200.000. Es decir, se cuenta con una protección de exceso de pérdida muy conservadora en relación al patrimonio total disponible y comprometido. La pérdida máxima retenida por riesgo alcanza a US\$184.000.

## Reaseguro

### *Soporte matricial de reaseguro basado en directrices corporativas y sólidas relaciones estratégicas globales.*

Starr International Company cuenta con una base sólida de aliados estratégicos de reaseguro. Para ello, se basa en redes de intermediación de reconocido prestigio, incluyendo entre otros a AON Benfield, Guy Carpenter, JLT Re y Willis Re. La cartera del security de reaseguro está limitada a actores con rating A- o superior por AM Best, o similares agencias, que estén debidamente reconocidas para actuar en el país. Entre ellas, se aprecian entidades como Royal UK, Munchener, Catlin, Aviva, Zurich, Hannover, Great Lakes.

Además, entre sus principales operaciones Starr International cuenta con una entidad de reaseguro denominada CV 1919, con rating "A" de AM BEST, que podrá ser utilizada para cubrir las necesidades de protección de la filial chilena.

Solvencia  
Perspectivas

6 Jul 2017    6 Mar 2018  
Ei            A+  
En desarrollo    En Desarrollo

## Resumen Financiero

Millones de pesos

	Mar 2017	Jun 2017	Sept 2017	Dic 2017
<b>Balance</b>				
Total Activo	2.832	2.753	4.115	10.063
Inversiones financieras	2.812	2.660	2.587	2.837
Inversiones inmobiliarias	0	5	4	5
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	-	-	637	3.356
Deudores por operaciones de reaseguro	-	-	-	-
Deudores por operaciones de coaseguro	-	-	-	310
Part reaseguro en las reservas técnicas	-	-	783	3.396
Otros activos	20	88	105	158
Pasivos financieros	-	-	-	-
Total cuentas de seguros	-	-	1.389	7.064
Otros pasivos	85	28	209	483
Total patrimonio	2.748	2.725	2.517	2.515
Total pasivo y patrimonio	2.832	2.753	4.115	10.062
<b>Estado de Resultados</b>				
Prima directa	-	-	649	4.031
Prima retenida	-	-	31	14
Var reservas técnicas	-	-	-28	-137
Costo de siniestros	-	-	-1	-1
Resultado de intermediación	-	-	47	31
Gastos por reaseguro no proporcional	-	-	-	-
Deterioro de seguros	-	-	-132	-
Margen de contribución	-	-	-82	-92
Costos de administración	-53	-179	-289	-418
Resultado de inversiones	-	0	11	25
Resultado técnico de seguros	-53	-179	-360	-486
Otros ingresos y egresos	-	-	-	-1
<b>Corrección Monetaria</b>				
Diferencia de cambio	-	-	1	0
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	0	0	0
Impuesto renta	13	45	89	143
Total del resultado integral	-40	-134	-270	-343

## Indicadores

	Mar 2017	Jun 2017	Sept 2017	Dic 2017
<b>Solvencia</b>				
Endeudamiento	0,03	0,01	0,32	1,66
Prima Retenida a Patrimonio	0,00	0,00	0,01	0,01
<b>Operación</b>				
Costo de Adm. / Prima Directa	n/a	n/a	44,5%	10,4%
Result. de interm. / Prima Directa	n/a	n/a	-7,3%	-0,8%
Gasto Neto	n/a	n/a	785,6%	2673,9%
Margen Técnico	n/a	n/a	-267,7%	-636,7%
Siniestralidad Retenida	n/a	n/a	31,1%	-0,6%
Retención Neta	n/a	n/a	4,7%	0,4%
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad / Activos	-1,4%	-4,9%	-6,6%	-3,4%
Utilidad / Prima directa	n/a	n/a	-41,5%	-8,5%
Utilidad / Patrimonio	-1,4%	-4,9%	-10,7%	-13,6%
<b>Inversiones</b>				
Inv. financieras / Act. total	99,3%	96,6%	62,9%	28,2%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,0%	0,2%	0,1%	0,1%
Deudores por prima / Act. total	0,0%	0,0%	15,5%	33,4%
Deudores por reaseguro / Act. total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros Activos / Act. total	0,7%	3,2%	2,5%	1,5%
Rentabilidad de Inversiones	0,0%	0,0%	0,4%	0,9%

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.