INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

FID CHILE SEGUROS GENERALES S.A.

ENERO 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.01.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.20

FID CHILE SEGUROS GENERALES S.A.

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Enero 2021

	Enero 2020	Enero 2021
Solvencia	Ei	A+
Perspectivas	En Desarrollo	Estables

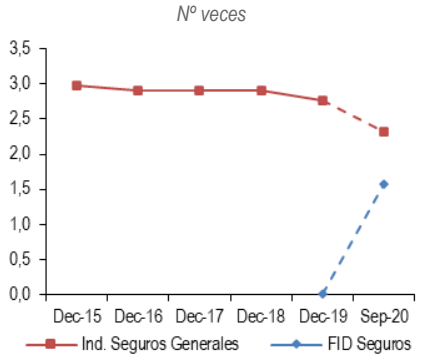
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Cifras Relevantes

Millones de pesos de cada año

	Dic-2019	Sept-2020
Prima Directa	0	16.596
Resultado de Operación	-54	-4.709
Resultado del Ejercicio	-19	-3.376
Total, Activos	6.339	32.820
Inversiones	6.328	6.357
Patrimonio	6.281	8.628
Parte. Global Prima Directa	0,0%	0,8%
Siniestralidad Directa	-	63%
Margen técnico/PRNeta	-	-22%
Gasto Neto	-	177,2%
Retorno Patrimonial	-	-104,4%

Pasivos Netos a Patrimonio



Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

Fundamentos

La clasificación asignada a FID Chile Seguros Generales (FID SG) se sustenta en la solidez competitiva del proyecto, el soporte y experiencia de su administración, la suficiencia de sus reaseguros y el compromiso de su controlador.

FID SG pertenece a la aseguradora portuguesa Fidelidade, entidad que cuenta con más de 200 años de historia, liderando el mercado asegurador portugués, tanto en seguros de vida como patrimoniales. En el año 2019 inicia su expansión en Latinoamérica, contando con participaciones de liderazgo en mercados de Perú, Bolivia y Paraguay.

En Chile, la estrategia contempla un amplio portafolio de productos y de flexibilidades competitivas, coherentes con el servicio demandado por sus canales de distribución. La rapidez de respuesta y la tecnología son características diferenciadoras que la administración privilegia para fortalecer la interacción entre la aseguradora y sus clientes.

La intermediación contempla el canal tradicional y los medios masivos, cubriendo así un amplio espectro de demandantes de coberturas. La cobertura geográfica forma parte de la estrategia de crecimiento, lo que se refleja en inversiones y gastos en oficinas.

En línea con la experiencia de la administración, el plan de negocios considera también la participación en negocios corporativos, apoyados en capacidad facultativa de reaseguro.

El cierre del primer año de actividades ha estado plasmado de presiones sobre la producción y operaciones, pero también ha presentado oportunidades. Basada en su plan de negocios original, la administración ha logrado ampliar la diversificación de cartera y superar el presupuesto inicial. El desempeño técnico de estas etapas se caracteriza por presiones potenciales de concentración, por exigencias de reservas regulatorias y por costos operacionales altos, en relación con la generación de primas retenidas. Ello se traduce en proyección de pérdidas contables para sus primeros dos años de actividades, hasta alcanzar la base de encaje que el plan requiere. El soporte de reaseguro, tanto para su cartera de Vehículos Motorizados, como para Property, resulta fundamental en esta etapa.

La administración se apoya en un conjunto de ejecutivos y profesionales de dilatada experiencia en la industria, lo que colabora al desarrollo de redes comerciales y de soporte de reaseguro de alta calidad crediticia.

La aseguradora cuenta con el apoyo financiero y patrimonial de su matriz portuguesa, reflejada en un capital aportado de cerca de $12 mil millones, que tiene como objetivo cubrir los costos operativos y regulatorios del proceso de expansión de los años 2020 y 2021. El plan de negocios a 7 años contempla un compromiso total del orden de US$20 millones, para alcanzar participaciones en torno al 4,5% del mercado. A diciembre 2020 se proyecta alcanzar cerca del 1%.

El actual escenario del país podría producir algunos retrasos potenciales en el cumplimiento del proyecto del año siguiente, sujeto al desempeño de las vacunas masivas.

Perspectivas: Estables

Aunque la historia técnica de la cartera es acotada, la administración cuenta con una sólida base de experiencia lo que, unido al soporte de reaseguro y gestión matricial, dan adecuadas garantías de solidez a los compromisos asumidos por FID SG con sus asegurados. Ello permite clasificar las perspectivas Estables. Con todo, durante esta etapa de crisis Feller Rate mantiene un permanente monitoreo de toda la industria, en particular de la solvencia regulatoria y de la liquidez.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Participación de grupo asegurador internacional de dilatada experiencia en crisis globales.
- Administración con conocimiento del mercado y corredores locales.
- Estructura operacional eficiente y de alta tecnología.
- Apoyo sólido de reaseguro para las etapas de formación de cartera.

Riesgos

- Fuerte competencia del mercado.
- Producción de seguros expuesta a ciclos económicos y crisis de salud pública.
- Riesgos operacionales del crecimiento.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Dependencia al ciclo de renovaciones del reaseguro.

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Propiedad

A través de FID Chile & MT JV SpA y FID Chile SpA la aseguradora pertenece a Fidelidade Companhia de Seguros, SA.

En Portugal, Fidelidade cuenta con más de 200 años de historia aseguradora, ocupando actualmente la posición de liderazgo del mercado, tanto en Vida como No Vida, además de filiales en Europa, África y Asia. En América Latina, Fidelidade está liderando participaciones en Perú (La Positiva Seguros), Bolivia (Garantía Seguros) y Paraguay (Alianza Garantía).

Desde 2014, Fidelidade forma parte del grupo internacional Fosun International Limited, holding de origen chino con inversiones en una extensa base de actividades relacionadas con los servicios personales, el consumo, la salud, los seguros, reaseguros, y las finanzas. En Portugal controla, además, la segunda institución financiera del país.

Fidelidade fue privatizada en 2014, decisión tomada por el Estado portugués, resultante de un proceso de fortalecimiento de las finanzas públicas, efectuado después de la crisis subprime. A diciembre 2019 Fidelidade reportaba activos por € 20 mil millones, y utilidades por € 200 millones. Sus exigencias de resguardo crediticio se basan en directrices de solvencia II, aplicadas en el mercado europeo, en su conjunto. Para las exigencias vigentes la aseguradora reporta un patrimonio de € 2.800 millones y, niveles de cobertura de capital en riesgo del 165%, similar a la media del mercado de seguros de ese país.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios en línea con el objetivo de su matriz.

Propiedad y Administración

Estructura operacional y de gestión plenamente alineada a las exigencias del proyecto.

FID Chile es la primera incursión de FIDELIDADE en el país. No obstante, el controlador conoce muy profundamente el mercado latinoamericano de seguros. La administración combina ejecutivos nacionales con un directorio que complementa ejecutivos del mercado local y representantes de FIDELIDADE.

La aseguradora fue constituida en febrero de 2019, siendo autorizada a operar por resolución Nº 7742 de noviembre de 2019. Su objeto social es asegurar los riesgos de pérdidas o deterioros en las cosas o el patrimonio y en general, así como, desarrollar actividades afines o complementarias con el comercio de seguros.

Para desarrollar sus proyectos la aseguradora ha configurado una estructura operacional y de gestión plenamente identificada con los estándares de gobierno corporativo del accionista, incorporando aquellas particularidades propias del mercado local y su regulación.

Actualmente cuenta con más de 80 trabajadores, y una estructura funcional coherente con el giro y requerimientos operacionales. Se aprecia una amplia segregación de funciones, especialmente en aquellas responsabilidades comerciales y técnicas. Cuenta, además, con funciones de fiscalía legal, auditoría interna y actuariado, que colaboran a dar solidez a los procesos de tarificación, suscripción, siniestros, reaseguros y reservas.

En Chile, el compromiso patrimonial se ha materializado en aportes por $12 mil millones, además de recursos de capital de trabajo, inversión en software destinados a la formación de las plataformas de gestión de seguros, equipamiento de oficinas y redes comerciales, entre otros.

— CRISIS SOCIAL Y PANDEMIA.

Durante sus más de 200 años de historia, FIDELIDADE ha transitado por muy diversas crisis globales. Por ello, la crisis social de fines del año 2019 y, la actual pandemia, son parte de los riesgos que caracterizan los desafíos en la trayectoria del grupo. Con sólo un año de participación en Chile y, desde 2015 en otros países de la región, cuenta con un perfil operativo altamente sistematizado y tecnológicamente fuerte que, para estas circunstancias es una fortaleza y oportunidad. Así, durante la crisis social y, desde el 16 de marzo, el desempeño remoto es aplicado integralmente. Con base en ello, se ha logrado un primer año de actividades de plena respuesta operacional al perfil de negocios de la aseguradora.

Adicionalmente, la experiencia operacional de FIDELIDADE contempla hacer frente a una amplia variedad de riesgos de carácter catastrófico, por ejemplo, inundaciones, tempestades, incendios forestales, entre otros.

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Estrategia

Desarrollo de una propuesta aseguradora multiproducto y multicanal, con base en la experiencia de su administración y el apoyo patrimonial del grupo inversionista.

El proyecto de desarrollo de FID Chile se sustenta en la oferta de una plataforma multiproductos de seguros soportadas en una distribución multicanal, en que la eficiencia, tanto interna, como de respuesta a los canales y asegurados, son parte fundamental de su planificación.

Para ello, se ha diseñado un conjunto de procesos basados en herramientas tecnológicas y comunicacionales, además de la gestión de bases de datos. Junto con ello, el equipo profesional dispone de un profundo conocimiento del mercado, de los corredores, de las exigencias de los asegurados y de los ciclos de oferta y demanda. Paralelamente, la administración posee un profundo conocimiento de las regulaciones del sector.

La cartera de productos contempla seguros de automóviles, incendio, todo riesgo, transporte, RC, ingeniería, accidentes personales, es decir, una muy variada oferta que permita cubrir las necesidades de una amplia base de canales.

La distribución se basa en una plataforma de canales tradicionales estructurados según tamaño y posición geográfica, que son atendidos por una red de sucursales y oficinas comerciales, dotadas de capacidades de suscripción conforme los perfiles de riesgos suscritos. La tecnología y gestión de datos permite focalizar esfuerzos en canales masivos, que requieren atención y suscripción muy directa y robotizada. El diseño de la red obedece a un plan de expansión bajo costos livianos, cuyo escalamiento define los aportes de recursos.

Objetivos de mediano plazo. La estrategia contempla un plan de desarrollo a 7 años, cuyo objetivo es alcanzar un 4,5% del mercado directo, para una producción proyectada de US$230 millones. Según cifras del año 2019, el mercado de seguros generales alcanzó a unos US$4 mil millones, en que sólo 5 aseguradoras reportaban producciones superiores a US$230 millones.

El plan inicial de la aseguradora contemplaba una fuerte expansión en seguros de automóviles, con base en canales masivos de alta capacidad de producción y distribución geográfica. La crisis de salud y económica rigidizó la productividad inicial, lo que obligó a adelantar planes de diversificación de canales y coberturas.

Así y todo, la cartera de automóviles representa una proporción relevante de todos los esfuerzos comerciales, lo que ha sido apoyado por el desarrollo de redes de talleres, mecanismos de liquidación de siniestros, atención oportuna y foco en la gestión de siniestros.

La aseguradora mantiene presencia en Santiago, Viña del Mar, Valdivia y La Serena, además de centros de negocios en Iquique, Temuco y Osorno. El desarrollo y expansión de su red de sucursales está sujeta a la evolución de las nuevas características del ciclo comercial, donde la presencia física puede tener menor valor en el cierre de operaciones de seguros.

Considerando los actuales escenarios, tanto de la pandemia global, como de la crisis sociopolítica interna, se esperaban posibles correcciones a las proyecciones de largo plazo. No obstante, los diversos hechos de violencia que el país está enfrentando desde octubre de 2019, están generando una mayor demanda por asegurabilidad. Por otra parte, las aperturas en la actividad económica se están reflejando positivamente en la productividad de los canales masivos, recuperando paulatinamente su capacidad de producción.

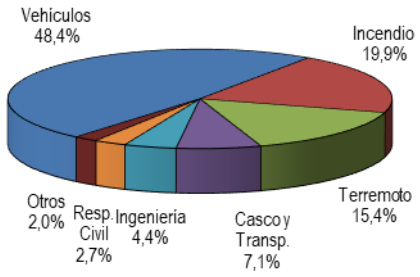
Es muy evidente, en todo caso, que nuevas olas de infectados podrían incidir en decisiones públicas respecto de la actividad pública permitida, incidiendo en la demanda aseguradora. Por otra parte, nuevos retiros del 10% de los ahorros del sistema de pensiones podrían incidir positivamente en la demanda de seguros de automóviles e incendio hipotecario.

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Composición Prima Directa

Septiembre 2020



Posición competitiva

Expansión y diversificación de negocios supera las expectativas del primer año de actividades.

Cercano a cumplir su primer año de actividad, FID Chile llega a septiembre de 2020 con una producción de $16.600 millones, de los que el 50% fue captado durante el tercer trimestre. Las proyecciones de la aseguradora consideran la probabilidad de superar el millón de UF incorporando la producción estimada para el cuarto trimestre de 2020.

A través de este primer año de expansión la cartera manifiesta un significativo crecimiento y una importante gestión de diversificación. Un sólido apoyo de reaseguro, unido a una estructura técnica muy eficiente y capacitada para suscribir una amplia clase de riesgos ha permitido transitar por esta compleja etapa del mercado con efectos visibles en producción y diversificación de negocios. Al cierre de septiembre 2020 la cartera reporta un total de 17.700 pólizas vigentes, de las que 11 mil corresponden a daños físicos a vehículos motorizados y unas 1.800 a incendio/sismo.

La cartera de automóviles representa un 48% de la producción y una participación de mercado cercana al 1,4%.

La suscripción de Incendio/Sismo sigue desarrollándose con solidez, recogiendo los efectos de aumentos de tarifas post 18 de octubre y renovaciones favorables del reaseguro, considerando la compleja situación post crisis social. Una mayor disciplina técnica caracteriza los procesos tarifarios y de suscripción de esta etapa, presionando las renovaciones. Algunas redefiniciones estratégicas de la competencia han generado oportunidades de diversificación y acceso a corredores.

Otros segmentos de negocios reportan producciones de relevancia creciente, tales como Ingeniería, Responsabilidad Civil y Multiriesgos. La cartera de Riesgos Marítimos es también un polo de desarrollo, apoyado por satisfactorias capacidades de reaseguro.

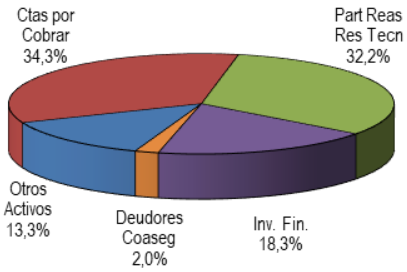
El desarrollo de coberturas de seguros para empresas vinculadas a negocios internacionales representa una fuente de comercialización alternativa, consistente con el perfil de operaciones de fronting.

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

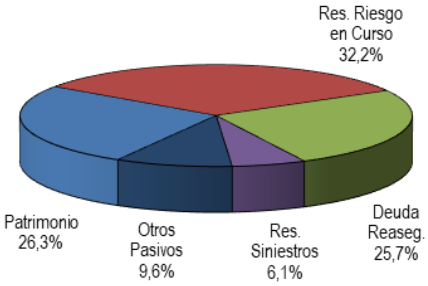
Estructura de Activos

Septiembre 2020



Estructura de Pasivos

Septiembre 2020



PERFIL FINANCIERO

Soporte patrimonial y perfil financiero evolucionan en línea con el proyecto.

Estructura Financiera

Reaseguros colaboran a reducir presiones de reservas técnicas y patrimoniales de las etapas iniciales.

Con menos de 12 meses de actividad competitiva, la aseguradora ha acumulado una base de reservas técnicas de relevancia, soportadas en una cartera de negocios diversificados. Resultado de una estrategia de crecimiento que contempla un apoyo importante del reaseguro, parte relevante de los pasivos se generan en cuentas por pagar a los reaseguradores, lo que conlleva una importante responsabilidad tanto en la gestión de la cobranza, como respecto de la administración de cuentas técnicas de reaseguro.

A septiembre de 2020 la estructura de activos de respaldo reporta diversificación. Entre inversiones financieras, cuentas por cobrar y, responsabilidad del reaseguro, se alcanzan recursos por $29 mil millones, que cubren obligaciones de seguros e intermediación, por $23 mil millones.

Los costos regulatorios de la etapa de formación son relevantes, y se reflejan en los pasivos de siniestros, que a esta fecha de cierre alcanza a $843 millones en reserva IBNR (método transitorio del 20% de la prima bruta total), esto es, un 40% de la reserva y un 30% del costo bruto, respecto de siniestros. Durante la etapa de formación de la base de primas, las reservas de insuficiencia de primas (RIP) suelen afectar la cartera de automóviles e incendio. Hasta la fecha, una acotada siniestralidad ha incidido favorablemente en el ciclo de reservas regulatorias de ambas coberturas. La reserva catastrófica alcanza a unos $237 millones determinados por la prioridad y reinstalaciones, del reaseguro catastrófico, para sus negocios de Incendio/Sismo e Ingeniería.

La cartera de inversiones financieras alcanza a $6 mil millones, estando contabilizada a valor razonable, lo que supone cierta exposición a ajustes de mercado. Originada en diciembre de 2019, proviene fundamentalmente de dos aportes de capital por un total de $12 mil millones. De estos recursos FID destinó $1.900 millones a la adquisición de activos destinados a apoyar el giro y unos $4 mil millones a cubrir gastos de la operación.

Las cuentas por cobrar de asegurados suman unos $12 mil millones, el 70% de la venta de los primeros 9 meses. Estos recursos respaldan el capital de trabajo que sustenta el flujo de caja. La gestión de la cobranza es una responsabilidad fundamental, siendo compartida en la organización, desde la gestión comercial de corredores tradicionales, hasta la operatividad de la cobranza de canales masivos. FID ha configurado sistemas de pago muy eficientes, a través de acuerdos con medios de pago automatizados. Hasta la fecha, la provisión de incobrables y los ajustes por No Identificación han sido irrelevantes, validando la gestión efectuada. El coaseguro no es relevante aún. Una creciente automatización de los pagos, resultante de las cuarentenas ha aumentado la cobertura del pago automático, apoyando la estrategia de la aseguradora.

La participación del reaseguro es responsable de unos $10.600 millones, más del 80% de la reserva, incluyendo una alta cobertura de la reserva de riesgos en curso, en línea con un programa intensivo, que incluye la cartera de Vehículos Motorizados.

En términos de liquidez, la etapa actual de la compañía requiere de una activa gestión de la tesorería. El reaseguro obliga a realizar control muy responsable de la cobranza, destinada a cumplir con el calendario de pagos, mas los gastos propios de la retención de negocios.

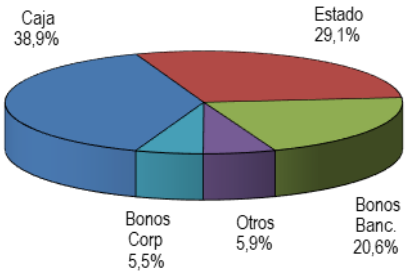
En otros activos se registran unos $3.800 millones, por impuesto diferido y activos intangibles, de sistemas e inversiones en equipamiento de oficinas.

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Cartera de Inversiones

Septiembre 2020



Inversiones

Inversiones privilegian la liquidez de respaldo a ciclos de egresos de seguros y reaseguros.

A septiembre 2020 las inversiones financieras alcanzaban los $6 mil millones, manteniendo una alta liquidez y calidad crediticia. La gestión de inversiones se inicia desde el Directorio, a través de comités de gestión, quienes, junto al Gerente de Finanzas, supervisan la cartera de inversiones. La administración operacional es efectuada por el Banco Santander, mediante un mandato de gestión.

La política de inversiones privilegia el uso de instrumentos de renta fija en moneda local, principalmente emitidos por entidades gubernamentales o instituciones de alto perfil crediticio, basándose en limites de concentración por emisor, país y moneda, conforme a la normativa local. Los activos se mantienen en custodia en entidades reguladas.

La cartera se focaliza fundamentalmente en cuentas corrientes bancarias, instrumentos estatales y depósitos a plazo. La fuerte demanda de recursos de respaldo al flujo de caja, propio de la etapa actual de crecimiento, requiere de una alta dosis de liquidez.

No posee bien raíz para oficina propia, arrendando sus dependencias. Igualmente, la red de regiones es arrendada.

Bajo el perfil conservador de sus inversiones los retornos esperados son bajos y poco relevantes. Por lo mismo, los deterioros del portafolio son acotados. No obstante, los ajustes a mercado suelen incidir materialmente sea contra resultado o, directamente en el patrimonio. La crisis económica, los retiros de fondos AFP, y la volatilidad cambiaria, están incidiendo en las tasas de interés y volatilidad de las valorizaciones.

Solvencia Regulatoria

Fuerte crecimiento caracteriza este primer año de FID, soportado por aportes de capital y por un reaseguro sólido.

El primer año de actividades se ha reflejado en una fuerte expansión, basada no sólo en seguros de vehículos sino también en otras carteras varias. El proyecto contempla continuar con un sostenido crecimiento, que suele ir acompañado de una alta demanda de recursos líquidos, de aporte a la solvencia (por las pérdidas contables iniciales), y de soporte de reaseguro, para colaborar a apoyar la etapa de formación de primas de encaje y retención.

A septiembre de 2020 la aseguradora reporta un excedente de patrimonio neto a patrimonio de riesgo de 2,34 veces, unos $4 mil millones, para un leverage total de 2 veces y financiero de 0,43 veces. El superávit de inversiones reporta $2.230 millones, en crédito a asegurados. El superávit no representativo suma otros $2.600 millones, configurado mayoritariamente por crédito a asegurados. Una presión relevante de esta etapa dice relación con el exceso de inversiones generado por el crédito a asegurados, que suele presionar la constitución del fondo de inversiones representativas durante los primeros años de formación.

Aunque de menor dimensión, durante estas primeras etapas se contemplan nuevos aportes patrimoniales, conforme al crecimiento, evolución de las pérdidas operacionales y constitución de las inversiones.

La evolución de los resultados patrimoniales es también una variable relevante, que puede verse afectada, esencialmente ante alzas a la siniestralidad. El apoyo de reaseguro es fundamental para esta etapa de formación de cartera, de forma de acotar las pérdidas por concentración.

El plan estratégico de FID Chile contempla un crecimiento sostenido pero racional, con objetivos coherentes para su plan de 7 años. Mas allá de la fuerte dinámica del año 2020, se espera continuar creciendo bajo un modelo de diversificación y densificación de canales, cuyas exigencias de solvencia debieran mantenerse coherentes con el programa de capitalización comprometido por la matriz.

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Eficiencia y Rentabilidad

Foco en eficiencia, bajo un modelo intensivo en tecnología.

La configuración inicial de FID Seguros se soporta en un entorno tecnológico fuerte, dotado de altas capacidades de gestión de datos, de acceso a canales masivos y de desempeño remoto.

La red regional se ha configurado mediante una estructura liviana, que complementa sucursales en algunas ciudades sumado a centros de negocios en otras.

El reclutamiento y equipamiento, la imagen corporativa, la puesta a punto de los sistemas de administración, junto al Core de seguros, de análisis y de Inversiones, dan paso a la etapa de expansión y gestión de la productividad. Durante este primer año de actividades se ha ido configurando una cartera diversificada de riesgos, apoyándose en un satisfactorio soporte de reaseguro.

Para este cuarto trimestre, la aseguradora está proyectando un significativo crecimiento, sustentado en la generación de negocios tanto locales como internacionales. La focalización en la captación de nuevos negocios resulta fundamental para construir la base de renovación del año siguiente.

Las principales inversiones operacionales ya están hechas, restando la consolidación de los diversos segmentos de canales, tanto regionales, como masivos.

Junto con el crecimiento, la siniestralidad del próximo año podría aumentar. Ello, porque durante la pandemia las carteras se han comportado muy favorablemente, y se esperan alzas a la siniestralidad futura. Ello podría incidir en mayores reservas RIP e IBNR. En este aspecto, el apoyo de reaseguro, especialmente para la cartera de Vehículos motorizados resulta un importante apoyo patrimonial, mitigando las pérdidas regulatorias iniciales, por reservas IBNR y RIP.

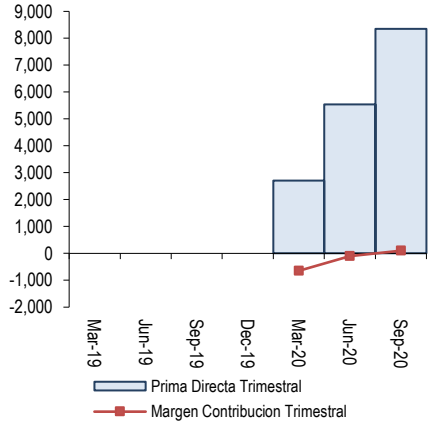
La escala de costos objetivos busca niveles coherentes con la industria, del orden del 20% sobre prima directa, perfiles que debieran irse alcanzando durante el próximo año. Junto con ello, una mayor dispersión del riesgo podría inducir a aumentos de la retención y del encaje de primas.

Para el año 2021 se espera transitar todavía por una etapa de déficit operacional, para terminar el año con resultados mensuales en equilibrio. En consecuencia, el proyecto contempla la generación de utilidades operacionales anuales a partir del tercer año.

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Prima Directa Trimestral



DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Etapa de formación de cartera genera presión por pasivos regulatorios.

Resultados técnicos

Etapa de cuarentena mantiene acotada la siniestralidad general. Completo programa de reaseguro apoya la formación de cartera.

Durante sus primeros 9 meses de operación FID ha ido configurando un portafolio global diversificado, más allá de lo previsto inicialmente. Un lento desempeño de los canales masivos, junto a cambios en el apetito de riesgo de algunos actores y, alzas de precios de ciertas coberturas, incidió en la configuración de la cartera, restando peso a la producción de seguros de Vehículos Motorizados, e impulsando la venta de seguros de incendio, sismo, casco, RC y varios. Una acotada frecuencia de siniestros ha marcado esta etapa generando una siniestralidad global inferior a la presupuestada. Hasta septiembre 2020 se habían pagado siniestros por $414 millones, restando una reserva en proceso, neta de reaseguro, por $612 millones, para una prima neta ganada de $842 millones y no ganada de $2.047 millones.

La suscripción de FID se ha diseñado para dar respuesta a tres segmentos de suscripción. Seguros comoditizados, semi paquetizados y, personalizados. En cada segmento se definen parámetros de suscripción y autorización para la correspondiente emisión de pólizas. Desde aquellos totalmente estructurados, que no requieren de una evaluación personalizada, y que pueden ser suscritos en forma directa por el corredor/asegurado, hasta aquellos personalizados, donde se requiere de alta especialización de un equipo suscriptor.

En esta etapa, la tarificación de Vehículos es una importante variable estratégica, cuyo modelo está soportado en los desarrollos efectuados por los principales ejecutivos técnicos de la aseguradora. Junto con ello, tal como ocurre con el mercado, se cuenta con la base histórica de siniestros (SYSGEN).

Los canales masivos responden al carácter paquetizado, en tanto que el corredor de mayor tamaño requiere de suscripción personalizada y consistencia con los programas de reaseguro contractual o facultativo.

La capacidad operacional de la aseguradora se ha diseñado para responder con eficiencia y confiabilidad a las exigencias de siniestros. Bajo un escenario de baja frecuencia de eventos, en 2020 esta capacidad no ha sido puesta a prueba plenamente. Con la apertura gradual de la actividad de los meses recientes se generó un incremento relevante de la venta mensual, de modo que, la frecuencia de siniestros debiera tender a normalizarse. Ello pondrá a prueba la capacidad de respuesta de la aseguradora.

Con todo, la gestión operacional de siniestros convoca tanto a los diversos gestores de repuestos, liquidadores y talleres, lo que, apoyado en la experiencia de la administración, debiera colaborar a una satisfactoria gestión de respuesta al asegurado. Un factor de riesgo adicional en el costo lo representa la volatilidad cambiaria, que incide en los precios de repuestos, pero que también podría presionar los precios del mercado.

A septiembre 2020 la cartera global reportó una siniestralidad bruta del 63%, alcanzando niveles más favorables que los proyectados para el primer año de actividad. Un buen desempeño en la frecuencia de siniestros de automóviles compensó marginalmente los mayores costos por severidad atribuibles al robo. Dada la baja base de encaje de primas ganadas esta severidad incidió en los resultados iniciales y la siniestralidad de automóviles alcanzó al 110%. No obstante, el desempeño de la cartera de ramos varios ha sido favorable, y de baja incidencia de siniestros. Incendio/Sismo reportó una siniestralidad bruta en torno al 25%, similar al mercado, durante este periodo del año.

La cartera retenida mostró un desempeño menos favorable, reflejando los efectos de los costos regulatorios de la retención local. La siniestralidad retenida alcanzó al 121%.

Para los siguientes meses la aseguradora estima que la siniestralidad global de la cartera se incrementará marginalmente, consistente con una mayor apertura de la actividad económica.

El reaseguro vigente debiera mantenerse bastante similar para el siguiente año, por lo que se puede proyectar un acotado impacto por reservas RIP.

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Reaseguro

Programa apoya la etapa de crecimiento, reflejando la confianza de los reaseguradores en la administración de la compañía.

En conjunto con sus reaseguradores, la aseguradora inició su primer año de actividades con un programa de reaseguro coherente con su etapa de formación de cartera. Un amplio apoyo para la etapa de construcción de las carteras de Incendio, Sismo, Ingeniería, Transporte y riesgos varios, caracterizaron el diseño inicial. Apoyos facultativos para el riesgo marítimo agregaron respaldo a la confianza depositada en la administración. Junto con ello, se logró un importante apoyo contractual para Vehículos Motorizados, muy relevante en la proyección de requerimientos de reservas regulatorias y patrimonio neto de los primeros años.

Después de un cierre de año 2019 muy complejo, el conjunto de reaseguradores de todo el mercado reevaluó las condiciones de suscripción para todo el continente latinoamericano. En particular para el caso chileno, que se vio enfrentado a daños por Incendios, robos y actos maliciosos, por unos US$1.350 millones. Así, redefiniciones de la participación de algunos reaseguradores, mayores exigencias de suscripción, aumentos de deducibles, retarificación de coberturas y sublímites, han caracterizado las renovaciones de los últimos 12 meses.

En este entorno inicial, la aseguradora logra completar una cobertura satisfactoria para sus contratos, logrando la capacidad requerida, con el apoyo de Munich Re, como principal reasegurador, unido a AMLIN, Patria, Mapfre, Liberty, IRB además de su propia retención. Las retenciones se protegen mediante reaseguro no proporcional operativo y catastrófico, reportando retenciones máximas de UF 7.500 para todo riesgo y de UF 3.000 para vehículos motorizados. Para la renovación de fines de año se espera mantener en general estas condiciones. Los contratos no proporcionales y catastróficos cuentan con diversas reinstalaciones garantizadas.

Los escenarios de octubre 2019 y, posteriormente, de la pandemia de 2020, conjugaron una creciente dificultad para prever ocurrencia e intensidad. Globalmente, los reaseguradores se han visto afectados por demandas por cobertura de BI, por eventos públicos cancelados y, por reducción de ingresos, tanto de seguros como de inversiones.

Por otra parte, muchos mercados han enfrentado escenarios de baja actividad comercial, lo que ha incidido en menores costos de siniestros. En suma, se aprecian escenarios de alta volatilidad para los seguros en general, y alzas a los riesgos sistémicos. Al menos, hasta que se logre contar con una vacuna confiable de uso universal.

Desde la perspectiva del grupo último controlador (FOSUN), se aprecia un apoyo importante a la gestión del reaseguro, contando con operadores como PEAK RE, que entregan capacidad de reaseguro a algunas operaciones de LATAM. PEAK RE cuenta con clasificación de riesgo A por las principales clasificadoras presentes en Hong Kong.

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

	16 Enero 2020	05 Enero 2021
Solvencia	Ei	A+
Perspectivas	En Desarrollo	Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	FID Chile Seguros Generales S.A.				Industria SG	
	Dic-2018	Dic-2019	Sept-2019	Sept -2020	Dic-2019	Sept -2020
Balance						
Total Activo		6.339		32.820	5.639.804	5.645.393
Inversiones financieras		6.328		6.017	1.494.704	1.769.229
Inversiones inmobiliarias		0		340	47.190	50.179
Activos no corrientes mantenidos para la venta		0		0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados		0		11.249	1.344.009	1.158.379
Deudores por operaciones de reaseguro		0		212	128.222	164.566
Deudores por operaciones de coaseguro		0		649	51.489	55.689
Part reaseguro en las reservas técnicas		0		10.552	2.147.999	2.031.176
Otros activos		11		3.801	426.191	416.175
Pasivos financieros		0		0	3.351	2.675
Reservas Técnicas		0		12.815	3.684.082	3.437.886
Deudas de Seguros		0		8.867	640.861	681.038
Otros pasivos		58		2.510	384.094	433.550
Total patrimonio		6.281		8.628	927.416	1.090.243
Total pasivo y patrimonio		6.339		32.820	5.639.804	5.645.393
EERR						
Prima directa		0		16.596	2.850.964	2.149.777
Prima retenida		0		2.889	1.814.732	1.211.522
Var reservas técnicas		0		-1.652	-20.130	96.574
Costo de siniestros		0		-1.026	-910.923	-548.150
Resultado de intermediación		0		-311	-184.981	-95.567
Gastos por reaseguro no proporcional		0		-422	-166.684	-156.333
Deterioro de seguros		0		-126	-1.544	-10.699
Margen de contribución		0		-646	530.471	497.346
Costos de administración		-54		-4.063	-541.619	-407.630
Resultado de inversiones		0		-26	43.874	23.431
Resultado técnico de seguros		-54		-4.735	32.725	113.147
Otros ingresos y egresos		28		32	26.545	18.649
Diferencia de cambio		0		-8	-3.599	6.439
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables		0		32	7.422	4.739
Impuesto renta		7		1.302	-9.718	-35.796
Resultado del Periodo		-19		-3.376	53.375	107.178
Total del resultado integral		-19		-3.331	65.112	120.516

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

Indicadores

	FID Chile Seguros Generales S.A.					Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Sept-2019	Sept -2020	Dic-2019	Sept -2020
Solvencia							
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio			0,01		1,58	2,77	2,32
Prima Retenida / Patrimonio			0,00		0,45	1,96	1,48
Cobertura de Reservas			-		1,52	1,23	1,31
Participación Reaseguro en RT			-		0,82	0,58	0,59
Indicadores Regulatorios							
Endeudamiento Total			0,01		1,99	2,91	0,00
Endeudamiento Financiero			0,01		0,43	0,59	0,00
Inversiones							
Inv. financieras / Act. total			99,8%		18,3%	26,5%	31,3%
Rentabilidad Inversiones			0,0%		-0,5%	2,8%	1,7%
Liquidez							
Efectivo / Activos Totales			99,8%		7,6%	4,4%	7,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)			-		0,21	0,18	0,43
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)			-		6,10	5,66	4,85
Rentabilidad							
Costo de Adm. / Prima Directa			-		24,5%	19,0%	19,0%
Costo de Adm. / Inversiones			0,9%		67,5%	36,2%	23,0%
Result. de interm. / Prima Directa			-		-1,9%	-6,5%	-4,4%
Gasto Neto			-		177,2%	44,1%	47,7%
Resultado Operacional / Prima Retenida			-		-163,0%	-0,6%	7,4%
Ratio Combinado			-		218,8%	99,4%	99,6%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio			-0,6%		-27,4%	1,1%	2,8%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio			-0,6%		-104,4%	6,2%	13,9%
Perfil Técnico							
Retención Neta			-		17,4%	62,9%	55,4%
Margen Técnico			-		-22%	18,6%	23,1%
Siniestralidad Directa			-		63%	77,5%	38,5%
Siniestralidad Cedida			-		49%	106,3%	25,9%
Siniestralidad Retenida			-		126%	50,2%	45,2%

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

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.