

INFORME DE CLASIFICACION

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

FEBRERO 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.03.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.2020

	Febrero 2020	Febrero 2021
Solvencia	A+	AA-
Perspectivas	Positivas	Estable

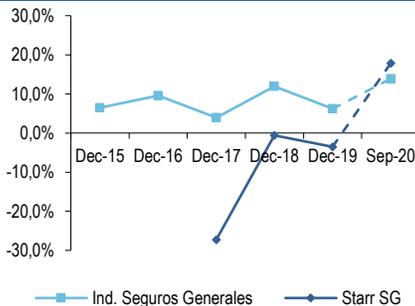
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

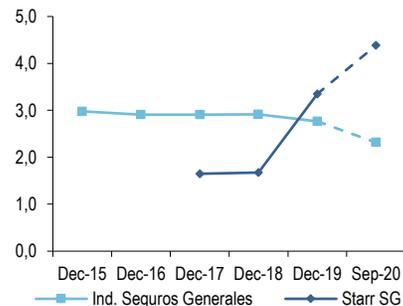
	Dic-18	Dic-19	Sept-20
Prima Directa	7.752	18.416	24.642
Resultado de Operación	-282	-506	696
Resultado del Ejercicio	-18	-127	534
Total Activos	17.490	39.969	50.879
Inversiones	3.496	4.148	7.173
Patrimonio	3.686	3.559	4.093
Part. Global (PD)	0,3%	0,6%	1,1%
Siniestralidad Directa	18,1%	63,2%	6,4%
Margen Neto	6,4%	5,0%	7,3%
Gasto Adm. / PD	10,0%	7,8%	4,4%
ROE	-0,6%	-3,5%	17,8%

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

El alza de la clasificación asignada a las obligaciones de Starr International Seguros Generales S.A. (Starr SG) se sustenta en la madurez alcanzada por su proyecto, su eficiente estructura operacional y la solidez de su equipo profesional. Además del reaseguro la matriz aporta soporte técnico, operacional y crediticio

Starr International SG fue autorizada a operar en diciembre de 2016, iniciando su producción en julio de 2017. La compañía pertenece a "Starr International Company", grupo asegurador y reasegurador de nivel global que accede a clasificaciones de riesgo "AA" en escala global. En conjunto, sus entidades operacionales de seguros y reaseguros cubren una diversificada posición geográfica y de riesgos técnicos.

El plan estratégico de Starr SG contempla el desarrollo de diversas líneas técnicas, industriales y comerciales, ingeniería y construcción, riesgos catastróficos, casco y transporte. Sus coberturas son coherentes con el perfil de los portafolios globales que administra la matriz. La suscripción y desempeño técnico, así como los indicadores de cobranza y rentabilidad son supervisados directamente por el equipo técnico global.

Al cierre de 2020, la producción superó los \$41.100 millones, con un crecimiento del 123% respecto a 2019. Aunque su participación de mercado en primas directas es acotada, Starr SG genera el 2,6% de las primas cedidas del mercado al reaseguro.

La distribución se focaliza en canales de alta capacidad de intermediación, apuntando principalmente a riesgos industriales y comerciales de gran tamaño. Su programa de reaseguro está respaldado tanto por el propio grupo como por sus socios estratégicos de escala mundial.

La estructura operacional está conformada por un equipo de colaboradores de reconocida trayectoria local, responsables de la dirección general, de la gestión comercial y técnica, y de los compromisos con la regulación. Diversos soportes externos o matriciales colaboran a complementar algunas funciones. El directorio reporta al holding asegurador internacional y está constituido por miembros del equipo profesional internacional y ejecutivos locales.

Starr SG cuenta con un satisfactorio perfil financiero. Un 99% de sus reservas técnicas son cubiertas por el reaseguro, quedando su cartera de inversiones y cuentas por cobrar destinadas a cubrir patrimonio, los gastos locales y el ciclo de pagos al reaseguro. Su cartera de inversiones se concentra en instrumentos de alta liquidez, sin presentar riesgo crediticio relevante.

La rentabilidad operacional ha llegado a su madurez, basada en su escala de gastos locales y en los ingresos generados por las comisiones de reaseguro. Así, con utilidades antes de impuestos por \$896 millones, a diciembre 2020 se logra plena cobertura de las pérdidas acumuladas durante la etapa de puesta en marcha, anticipando el equilibrio proyectado.

Propio del crecimiento alcanzado, los indicadores de solvencia y cumplimiento regulatorio se han visto levemente presionados. Al cierre de diciembre 2020 su cobertura de patrimonio de riesgo alcanzó las 1,2 veces, fortalecido gracias al aporte de capital concretado durante el último trimestre, mientras que su endeudamiento total alcanzó las 3,6 veces.

Los principales riesgos del perfil de negocios de la aseguradora se relacionan con el perfil crediticio de sus reaseguros. La reactivación económica puede traer oportunidades de nuevos negocios, en un mercado potencialmente más agresivo, en búsqueda de recuperar producción.

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

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La madurez alcanzada por el proyecto local, en conjunto con la solidez del grupo matriz permiten asignar perspectivas estables a la clasificación. En último término, la solvencia local está determinada por el soporte patrimonial entregado por la matriz.

Hacia futuro, un escenario global y local mas estable y de crecimiento, permitirá consolidar el posicionamiento y diversificación de mercado. Diversas fortalezas operacionales van configurando su perfil de eficiencia y rentabilidad. Un permanente apego al apetito de riesgo del grupo y sus reaseguros, junto a la sólida gestión y apoyo matricial dan soporte al futuro desempeño de Starr en Chile.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Sólido respaldo crediticio del grupo internacional.
- Administración con experiencia en los nichos objetivos
- Amplio soporte técnico y de suscripción del grupo.
- Acotados niveles de gasto operacional.
- Fuerte respaldo del reaseguro.

RIESGOS

- Fuerte dependencia a canales de intermediación de tamaño relevante.
- Desaceleración económica y escenario de pandemia.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

Starr International Seguros Generales SA pertenece en un 100% al grupo asegurador internacional Starr Companies.

El foco del grupo se concentra en protección de seguros y reaseguros para el sector industrial y comercial, además de riesgos gubernamentales y asistencias en viaje. La gestión de coberturas para corporaciones internacionales le da acceso a una importante base de seguros globales y cuentas referidas, sobre las que apalancarse y desarrollar su estrategia de crecimiento en la región.

Las distintas unidades de negocio del grupo Starr acceden a clasificaciones equivalentes al rango "AA" en escala internacional.

PERFIL DE NEGOCIOS

Adecuado perfil de negocios, definido por los lineamientos establecidos por su matriz.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Filial de un importante grupo asegurador internacional.

Starr SG conforma parte de CV Starr International, grupo de origen norteamericano cuenta con una vasta historia y amplio reconocimiento a nivel internacional. La entidad controladora de la aseguradora local es Starr International Company Inc., entidad domiciliada en Suiza desde 2012.

A septiembre de 2020, el grupo Starr administraba activos por unos US\$25.000 millones, con primas anuales del orden de los US\$6.800 millones. Su red de operaciones contempla diversas entidades en una extensa red global, que incluye entre otros China, Corea, Filipinas, Canadá, Brasil, Argentina, 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.

A nivel del holding la dirección global recae en un directorio presidido por Maurice Greenberg, principal impulsor 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.

Avanzado ya tres años de funcionamiento, la estructura organizacional de Starr SG mantiene niveles muy eficientes de funcionalidad y organización, basando su soporte en la experiencia de sus ejecutivos y en la capacidad comercial de sus suscriptores.

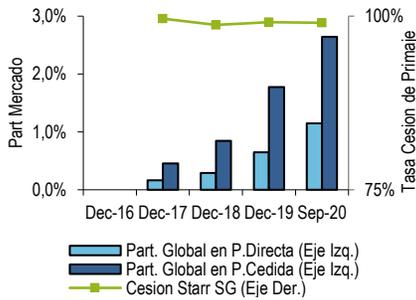
La gerencia de Administración y Finanzas es responsable de la gestión de operaciones y tecnologías, además de las funciones de tesorería, inversiones y supervisión regulatoria, entre otras. La unidad de Fiscalía está dedicada a la fiscalización legal y de cumplimiento normativo.

La plataforma técnica está unificada con la gestión comercial, contando con tres ejecutivos principales para sus líneas de Property e Ingeniería, Responsabilidad Civil y Transporte. La supervisión matricial juega un rol muy relevante en esta definición organizacional, controlando vía sus suscriptores regionales y sistemas integrados de producción, que permiten controlar permanentemente la producción de cada filial. Además, las colocaciones de borde requieren autorizaciones explícitas de los controles matriciales.

Algunas gestiones internas se basan en la externalización de funciones, entre ellas, la administración del *payroll* y los soportes tecnológicos. Los sistemas operacionales se basan en sistemas propios de su matriz Starr International, los que facilitan la comunicación con las distintas unidades del grupo. No obstante, se mantiene como desafío la configuración de un sistema Core que integre los sistemas propios de Starr con las necesidades específicas asociadas a la regulación local, y para la gestión de siniestros.

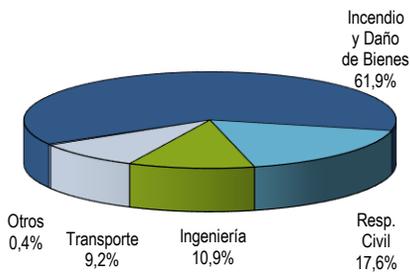
La matriz entrega un importante apoyo técnico, de liquidación de siniestros, actuarial, de auditorías internas y de gestión del riesgo. La experiencia regional del grupo es un aporte relevante, sumando conocimiento de los perfiles de riesgos de la región y aporte de negocios referidos.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y CESION



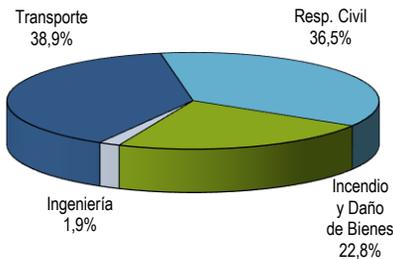
PRIMA DIRECTA

Septiembre 2020



PRIMA RETENIDA

Septiembre 2020



Enfrentada la cuarentena, la administración implementó todas las medidas de seguridad establecidas por la regulación. La aseguradora comenzó a funcionar a través de protocolos de teletrabajo, realizando algunas inversiones adicionales que permitieran asegurar la continuidad operacional de todas sus unidades esenciales. Durante el año se efectuó el cambio de domicilio a las nuevas dependencias, que le permitirá abarcar un mayor crecimiento del equipo técnico y comercial.

ESTRATEGIA

Enfocada en suscribir líneas de seguros definidas en el apetito del grupo controlador.

La estrategia de negocios de la aseguradora está completamente alineada con los objetivos competitivos de su matriz. Comercializa seguros y reaseguros orientados a grandes cuentas industriales y comerciales, tanto locales como globales.

Entre los seguros más relevantes están propiedad, catástrofes, líneas financieras y seguros de transporte. La suscripción es permanentemente supervisada por las distintas unidades del grupo, de acuerdo con el tamaño y tipo de riesgo. Algunos segmentos de negocios no forman parte del apetito de riesgo y quedan expresamente excluidos.

Starr International reasegura los riesgos aceptados por sus compañías de seguro relacionadas, contando para ello con una entidad de reaseguro altamente especializada, localizada en el mercado de Londres. 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.

La exposición histórica de Starr a los negocios chilenos nace de una acotada línea de reaseguro facultativo, efectuada desde Londres. No obstante, en base a la experiencia de sus directores y ejecutivos la aseguradora dispone de 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 se focaliza en un selecto conjunto de canales de mayor envergadura, con acceso a las principales cuentas de seguros de carácter industrial, comercial o estatal. Por el momento ello genera riesgos de concentración de canales, lo que debiera mantenerse a través del tiempo, dado el perfil de operaciones de Starr.

La actividad del mercado asegurador local de los riesgos mas severos es colocada a través de diversas colaboraciones de coaseguro, lo que permite una mejor distribución del riesgo y de las capacidades de reaseguro, dando mayor flexibilidad competitiva en el mediano plazo.

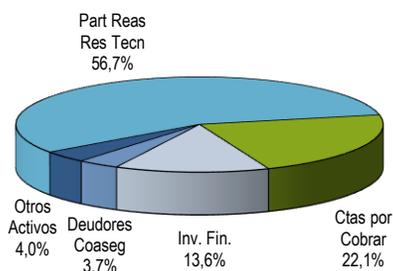
POSICIÓN COMPETITIVA

Acotada posición de mercado va evolucionando favorablemente.

Al cierre de diciembre 2020 la aseguradora local alcanzó una producción cercana a los \$41.100 millones, logrando más que duplicar su producción con respecto al año anterior. Con ello, por tercer año consecutivo logra superar el presupuesto y expectativas planteadas en su plan original de negocios. La crisis socio política colaboró a generar alzas de tarifas, en conjunto con el rediseño de algunas pólizas.

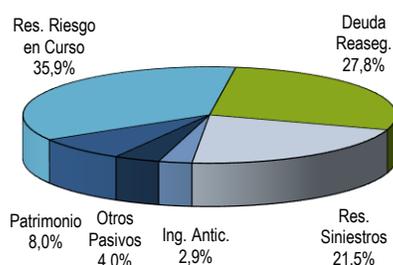
ACTIVOS

Septiembre 2020



PASIVOS

Septiembre 2020



Durante el año 2020 el escenario internacional de pandemia y de desaceleración económica generó algunos frenos sobre la comercialización, con rezagos de la producción en los últimos meses del año.

A septiembre 2020 reportaba alrededor de 790 pólizas distribuidas en el conjunto de coberturas, destacando cuentas industriales, mineras y comerciales. En términos de participación, Starr SG alcanzaba un 1,1% de las primas directas del mercado de seguros generales y un 2,6% de las primas cedidas. Basado en el proyecto original la producción debería estabilizarse una vez alcanzada una cuota del orden del 5%.

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 de algunos segmentos de nicho. Junto con ello, el complejo escenario mundial expone al comercio internacional a una menor demanda por seguros. La reactivación económica, junto con un exitoso periodo de inoculación ante Covid 19 reducirá este riesgo.

PERFIL FINANCIERO

Satisfactorio perfil financiero, refleja el soporte del reaseguro y los compromisos de capital.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Solidez de la cobranza es un factor fundamental.

La estructura financiera de la compañía ha ido evolucionando, conforme al crecimiento de su cartera y el cumplimiento de los ciclos propios de siniestros de severidad que caracterizan sus coberturas y colocaciones.

Se aprecia la alta dependencia al reaseguro mundial, estando sus reservas técnicas cubiertas en un 99% por la participación del reaseguro.

Al cierre de diciembre los activos administrados superaron los \$62.800 millones. De ellos, un 60% corresponde a la participación del reaseguro en las reservas técnicas.

La cartera de inversiones alcanzó cerca de \$6.400 millones, reflejando aportes de capital por \$5.400 millones, mas los recursos generados en la operación. La liquidez es muy alta, manteniendo la mayor parte en efectivo y equivalentes. No se cuenta con inversiones inmobiliarias relevantes, salvo por los muebles de uso propio.

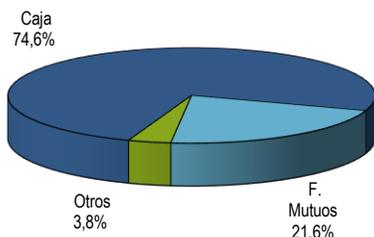
Las cuentas por cobrar de seguros alcanzan del orden de los \$17.000 millones, de los cuales cerca de \$13.000 millones corresponden a cuentas por cobrar de asegurados. A pesar de las dificultades propias del periodo, la cobranza se ha mantenido muy controlada y los créditos no presentan deterioros significativos. Colabora a ello el perfil de asegurados y el modelo de intermediación.

Por su parte, las reservas técnicas han continuado creciendo, hasta alcanzar a unos \$38.300 millones al cierre de diciembre, compuesta en un 61% por reservas de riesgos en curso y un 39% por la reserva de siniestros. La reserva catastrófica alcanzó unos \$234 millones, principal componente de la reserva técnica retenida. Hasta la fecha no se han contabilizado reservas de insuficiencia de primas RIP.

Al cierre de 2020 la reserva de siniestros superaba los \$14.800 millones, de los cuales en torno a un 26% corresponde a reserva de siniestros Ocurridos y No Reportados (OYNR).

CARTERA DE INVERSIONES

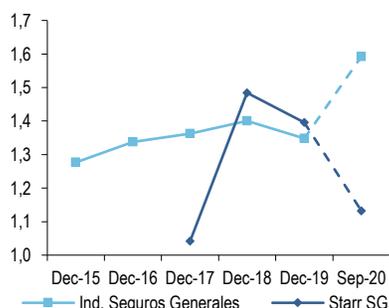
Septiembre 2020



Parte relevante de la reserva corresponde a siniestros en proceso generados en el marco de los disturbios sociales de 2019. Junto con ello, se mantiene un siniestro relevante de la sección de Ingeniería ocurrido en 2020, pendientes de liquidación. Los siniestros en proceso se caracterizan por una alta frecuencia de posibles impugnaciones, propio de la interpretación de coberturas, con motivo tanto de los disturbios sociales como del contexto de pandemia.

Como es propio de la regulación chilena, las reservas regulatorias OYNR aportan presión al ciclo de costos, lo que en el caso de Starr SG es mitigado por el modelo de reaseguro utilizado. Esta es calculada por el método transitorio, método muy ácido en términos brutos, pero que no afecta significativamente a Starr SG dada su acotada retención.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO

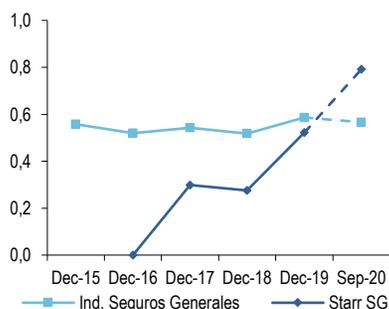


Los pasivos diferidos por comisiones de reaseguro no devengadas llegaban a unos \$1.800 millones, por devengar en 2021. El resto de los activos y pasivos corresponden a cuentas de impuestos, deudas con intermediarios y reconocimiento de IFRS16.

Dado su reciente historial con resultados acumulados positivos, el patrimonio de Starr SG se compone principalmente por su capital aportado. Al cierre de diciembre el capital pagado alcanzaba los \$5.270 millones, contando con utilidades acumuladas por cerca de \$180 millones.

El flujo de caja operacional refleja un equilibrio satisfactorio, visible en el desempeño de las inversiones financieras. Acorde al modelo de negocios, la liquidez de corto plazo puede ser un factor de presión, ante los ciclos de pago de reaseguro y sus costos. Los siniestros expuestos son de gran magnitud y requieren de plazos relativamente extensos de inspección, tasación y liquidación, lo que incide en la liquidez requerida. Así, mantener canales contingentes de respaldo como cláusulas Cash-Call y líneas abiertas de capital permiten mitigar este riesgo.

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



INVERSIONES

Cartera basada en instrumentos líquidos de sólido perfil crediticio.

La política de inversiones es muy simple, definida para cumplir con las exigencias de la regulación local. La cartera es operada por la propia aseguradora, bajo lineamientos muy conservadores y simplificados que priorizan la liquidez y la calidad de sus contrapartes. Ello significa captar menores ingresos financieros en comparación al resto del mercado.

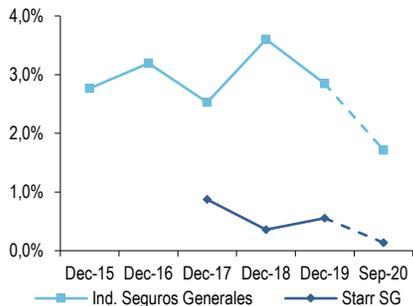
La cartera se concentra en instrumentos de renta fija, de corto plazo y sólida calidad crediticia. Junto con ello, se mantienen saldos relevantes en moneda extranjera, propio del ciclo de operaciones de seguros en esa moneda. Acorde al perfil de activos, durante 2020 la compañía no ha reportado deterioros de su cartera.

La posición neta en moneda extranjera es alta, manteniendo a septiembre 2020 unos US\$6,5 millones en efectivo. Las cuentas por cobrar se encuentran expresadas mayoritariamente en dólares, al igual que sus obligaciones financieras y de seguros, manteniendo así un adecuado calce entre monedas. El efecto DC mas UR era de \$-150 millones en 2020, básicamente por la alta volatilidad cambiaria del año. El resultado de inversiones es irrelevante en el total.

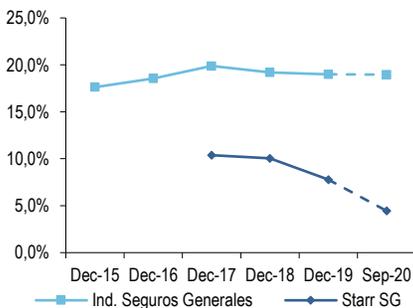
SOLVENCIA REGULATORIA

Compromiso de grupo respalda el cumplimiento regulatorio de mayores exigencias patrimoniales determinadas por el crecimiento del pasivo con reaseguros y financieros.

RENTABILIDAD INVERSIONES

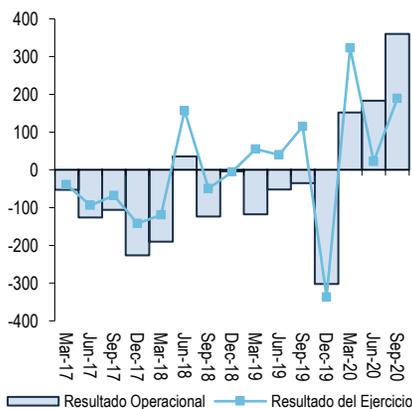


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



El sostenido crecimiento alcanzado por Starr SG se ha ido reflejando en el endeudamiento total, el cual hasta septiembre 2020 ya superaba las 4,4 veces. Este se mantiene fuertemente marcadamente por el ciclo de primas por pagar al reaseguro, cuyo ciclo de pago se mantiene en línea con la cobranza de primas.

El leverage financiero es el segundo factor de relevancia en el patrimonio de riesgo. Se incrementa por los descuentos de cesión no ganados, los pasivos IFRS 16, deudas con intermediarios, e impuestos por pagar, alcanzando a septiembre en torno a las 0,79 veces. El creciente volumen de negocios está generando mayores pasivos por cuentas corrientes de reaseguros, determinando finalmente el patrimonio de riesgo.

Al cierre de septiembre el patrimonio neto excedía al patrimonio de riesgo en unos \$470 millones, superávit acotado considerando los planes de crecimiento planteados por la administración. Frente a ello, durante octubre de 2020 la compañía concreta un aporte de capital por cerca de \$1.230 millones, cubriendo así el total de la línea que se encontraba abierta hasta esa fecha.

Con todo, al cierre de diciembre 2020 los indicadores de cumplimiento se fortalecieron, alcanzado una cobertura de patrimonio neto a patrimonio de riesgo de 1,2 veces, un endeudamiento total de 3,62 y un endeudamiento financiero de 0,81.

El modelo ORSA de la aseguradora considera como posibles escenarios de estrés la pérdida de negocios, los aumentos de gastos de la operación, o la frecuencia de siniestros contra la retención. No obstante, el mayor riesgo está vinculado al cambio en el perfil crediticio de sus reaseguradores. Por ello, el aporte técnico y de evaluación del reaseguro mundial es fundamental para Starr SG.

A futuro, la implementación de IFRS 17 va a imponer nuevas exigencias, tanto de gestión de información como de patrimonio, siendo relevante el apoyo matricial.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura liviana, con satisfactorios niveles de eficiencia, basado en los ingresos de reaseguro.

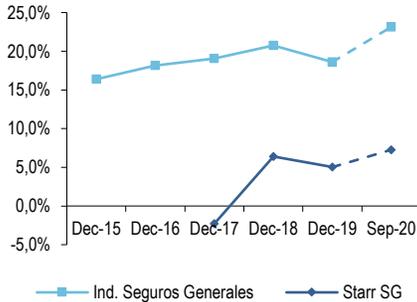
La aseguradora cuenta con una estructura operativa muy funcional y eficiente, capacitada para el cumplimiento de su plan de negocios. Los servicios complementarios, sistemas de comunicaciones y áreas de apoyo se han ido configurando acorde a su creciente escala de negocios. La dotación se ha fortalecido conforme el avance de la productividad y la demanda por nuevas capacidades. El cambio de domicilio está colaborando a alcanzar la consolidación. La pandemia ha reducido algunos gastos comerciales y de viajes.

La carga de gastos operacionales alcanzó los \$1.680 millones anuales, es decir GAV a Prima Directa en torno al 4%, nivel muy eficiente y coherente con un modelo de negocios basado en el reaseguro y la relación con intermediarios. Durante 2020 la aseguradora concreta el traslado a sus nuevas oficinas lo que no generó un impacto significativo sobre su escala de gastos.

Bajo este modelo de negocios, la retención aporta ingresos menos relevantes en relación con los descuentos de cesión. Dadas las normas de devengo de la regulación chilena se cuenta con una base de ingresos diferidos de relevancia para el año 2021.

Al cierre de diciembre 2020, la compañía alcanzó un resultado antes de impuestos por \$896 millones, cubriendo las pérdidas acumuladas de la etapa de puesta en marcha. Los ingresos de la intermediación cubrieron la totalidad del gasto operacional. Por su parte, un acotado desempeño de inversiones es contrarrestado por los gastos de gestión de

MARGEN TÉCNICO

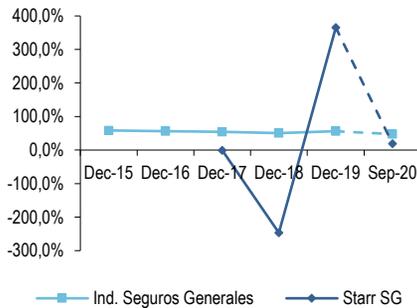


cartera y los ajustes de monedas, alcanzando un resultado financiero negativo en torno a los \$140 millones. Los resultados técnicos retenidos son muy acotados, en líneas con su retención, marcados principalmente por la constitución de reservas.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Exposición retenida a riesgos técnicos es muy acotada. Desempeño técnico de la cartera suscrita muestra un favorable desempeño.

SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



RESULTADOS TÉCNICOS

Desempeño técnico global favorable, da solidez al reaseguro disponible. Base de ingresos locales provienen de las comisiones del reaseguro.

Actualmente la cartera está distribuida en riesgos de Incendio/Terremoto, Responsabilidad Civil, Ingeniería y Transporte. Sus perfiles se caracterizan por una alta severidad potencial, cediendo cerca del 99% de los riesgos al reaseguro. Por el momento no se espera aumentar la retención local.

Una completa red de apoyo grupal da soporte a la gestión técnica, configurando un programa de reaseguro gestionado desde la matriz, que determina los apetitos de riesgo y las contrapartes del reaseguro.

Durante el año 2020, la cartera de Property presentó un desempeño técnico muy favorable, favorecido por la ausencia de catástrofes naturales y por menor frecuencia de riesgos políticos. Su línea de RC cuadruplicó la producción respecto a 2019, logrando un desempeño satisfactorio, con una siniestralidad del 33%, levemente inferior a la media del mercado.

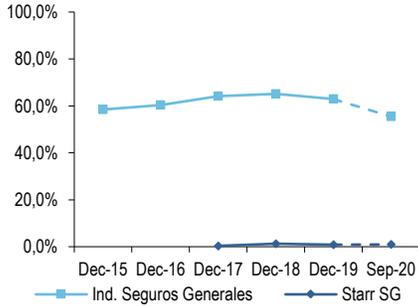
En el sector minero, la cartera Ingeniería enfrentó un siniestro de relevancia. Una creciente actividad, después de un periodo de para puede generar siniestros técnicos de cierta recurrencia en ese sector. Finalmente, en la línea de transporte se retiene un 3% de los riesgos, y el resultado fue muy favorable, beneficiado por la recuperación de siniestros reconocidos en ejercicios anteriores.

En 2019 los siniestros cedidos totalizaron \$11.500 millones, para un primaje de \$19.000 millones. En 2020 la tasa mejora significativamente, alcanzando siniestros cedidos por \$6.500 millones, para primas por \$42.900 millones.

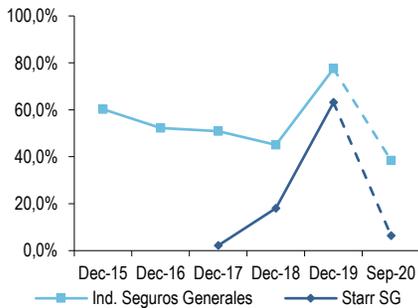
Con todo, al cierre de 2020 Starr SG alcanzaba una siniestralidad directa global del 6,4% y una siniestralidad retenida ajustada por reservas del 38%. El margen de contribución alcanzaba en torno a los \$2.700 millones, provenientes en un 93% por los resultados de intermediación.

Bajo el modelo regulatorio local 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, pero que, bajo una retención tan acotada no configuran reales presiones patrimoniales, sino mas bien operacionales.

RETENCIÓN

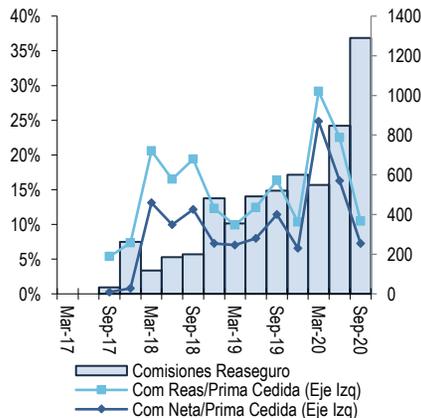


SINIESTRALIDAD DIRECTA



COMISIONES DE REASEGURO

Millones de pesos de cada periodo



— DISTURBIOS SOCIALES

Desde finales de 2019, en el marco de las movilizaciones sociales que impactaron al país desde el 18 de octubre la industria de seguros local se vio enfrentada un nuevo escenario de riesgos. Una mayor exposición a daños físicos a la propiedad, por incendio, saqueo y robo, en un contexto de conmoción popular, generaron una inusual frecuencia de siniestros y de demandas por cobertura.

Frente a ello, a nivel de industria se ha observado un incremento en los precios del reaseguro, con fuertes ajustes de tarifas para las secciones de property, y la inclusión de cláusulas, deducibles y sublímites frente a riesgos políticos. Al mismo tiempo, se han intensificado las impugnaciones de liquidaciones de siniestros, inducido por la interpretación de coberturas frente a una crisis sistémica.

Por su parte, Starr SG enfrentó diversos reclamos, asociados a grandes cuentas comerciales. De acuerdo con la administración, los siniestros brutos habrían alcanzado del orden de los US\$6,5 millones, manteniendo un saldo de unos US\$2,5 millones en etapas de impugnación. Acorde a su modelo de retención, el impacto financiero local ha sido es muy acotado.

REASEGURO

Sólido soporte de reaseguro, basado en las directrices y alianzas matriciales.

El grupo Starr International Company cuenta con una sólida base 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.

El security list está limitado a entidades con rating "A-"o superior, contando entre otras con el apoyo de Royal UK, Munchener, Catlin, Aviva, Zurich, Hannover, Great Lakes, Gen Re, Lloyds, Axa, Swiss Re, Liberty Mutual y Allianz. Entre sus principales reaseguradores se encuentra el sindicato Lloyd's 1919, perteneciente a Starr International, entidad utilizada para cubrir diversas coberturas comercializadas en Chile.

La retención local es muy acotada y se basa en coberturas del tipo proporcional, sin necesitar protecciones operativas. A la fecha se mantiene una reserva catastrófica estatutaria por unos \$234 millones, para una acotada retención de transporte marítimo.

Durante 2020 los resultados cedidos a los reaseguradores se fortalecieron, logrando resultados muy sólidos en todas sus líneas de negocio. Desde \$5.500 millones en 2019 se elevan a \$32.300 millones en 2020. Así, se mantiene una favorable posición frente a la parrilla de contrapartes.

	06 Julio 2017	06 Marzo 2018	04 Marzo 2019	05 Marzo 2020	05 Mar. 2021
Solvencia	Ei	A+	A+	A+	AA-
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo	Positivas	Positivas	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Starr International Seguros Generales S.A.					Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Sept-2019	Sept-2020	Dic-2019	Sept 2020
Balance							
Total Activo	10.063	17.490	39.969	20.645	50.879	5.639.804	5.645.393
Inversiones financieras	2.837	3.308	3.999	6.588	6.904	1.494.704	1.769.229
Inversiones inmobiliarias	5	188	149	160	269	47.190	50.179
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	3.356	3.703	4.473	575	11.242	1.344.009	1.158.379
Deudores por operaciones de reaseguro	0	303	440	609	981	128.222	164.566
Deudores por operaciones de coaseguro	310	1.961	5.793	693	1.865	51.489	55.689
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.396	7.636	24.484	11.529	28.833	2.147.999	2.031.176
Otros activos	159	391	633	492	785	426.191	416.175
Pasivos financieros	0	0	44	11	11	3.351	2.675
Reservas Técnicas	3.534	7.891	25.033	11.886	29.440	3.684.082	3.437.886
Deudas de Seguros	3.529	5.605	10.663	4.407	15.595	640.861	681.038
Otros pasivos	483	307	671	445	1.739	384.094	433.550
Total patrimonio	2.516	3.686	3.559	3.896	4.093	927.416	1.090.243
Total pasivo y patrimonio	10.063	17.490	39.969	20.645	50.879	5.639.804	5.645.393
EERR							
Prima directa	4.031	7.752	18.416	7.846	24.642	2.850.964	2.149.777
Prima retenida	14	102	166	65	242	1.814.732	1.211.522
Var reservas técnicas	-137	-107	-104	-40	-92	-20.130	96.574
Costo de siniestros	-1	-13	-226	-95	-28	-910.923	-548.150
Resultado de intermediación	31	517	1.113	853	1.661	-184.981	-95.567
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	-166.684	-156.333
Deterioro de seguros	0	-2	-23	-24	7	-1.544	-10.699
Margen de contribución	-92	497	925	759	1.790	530.471	497.346
Costos de administración	-418	-779	-1.432	-963	-1.094	-541.619	-407.630
Resultado de inversiones	25	12	23	18	7	43.874	23.431
Resultado técnico de seguros	-486	-269	-483	-186	703	32.725	113.147
Otros ingresos y egresos	-1	1	3	3	21	26.545	18.649
Diferencia de cambio	0	219	270	462	11	-3.599	6.439
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	0	-22	1	0	-5	7.422	4.739
Impuesto renta	143	54	82	-69	-196	-9.718	-35.796
Resultado del Periodo	-343	-18	-127	210	534	53.375	107.178
Total del resultado integral	-343	-18	-127	210	534	65.112	120.516

INDICADORES

	Starr International 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	1,65	1,67	3,35	1,34	4,39	2,77	2,32
Prima Retenida / Patrimonio	0,01	0,03	0,05	0,02	0,08	1,96	1,48
Cobertura de Reservas	1,72	1,21	0,91	1,27	1,11	1,23	1,31
Participación Reaseguro en RT	96,1%	96,8%	97,8%	97,0%	97,9%	0,58	0,59
Indicadores Regulatorios							
Endeudamiento Total	1,65	1,67	3,35	1,34	4,42	2,91	2,63
Endeudamiento Financiero	0,30	0,27	0,52	0,27	0,79	0,59	0,57
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,04	1,48	1,40	1,54	1,13	1,35	1,59
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	1,4%	14,1%	12,4%	20,9%	13,9%	10,9%	19,5%
Inversiones							
Inv. financieras / Act. total	28,2%	18,9%	10,0%	31,9%	13,6%	26,5%	31,3%
Rentabilidad Inversiones	0,9%	0,4%	0,6%	0,4%	0,1%	2,8%	1,7%
Gestión Financiera	0,2%	1,2%	0,7%	3,1%	0,0%	0,8%	0,8%
Ingresos Financieros / UAI	-5,1%	-288,8%	-140,4%	172,3%	1,9%	76%	24%
Liquidez							
Efectivo / Activos Totales	25,5%	14,8%	6,2%	24,5%	10,5%	4,4%	7,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	0,43
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	9,99	5,73	2,91	0,66	4,11	5,66	4,85
Rentabilidad							
Costo de Adm. / Prima Directa	10,4%	10,0%	7,8%	12,3%	4,4%	19,0%	19,0%
Costo de Adm. / Inversiones	14,7%	23,5%	35,8%	14,6%	15,8%	36,2%	23,0%
Result. de interm. / Prima Directa	0,8%	6,7%	6,0%	10,9%	6,7%	-6,5%	-4,4%
Gasto Neto	2673,9%	256,3%	192,6%	169,6%	-234,0%	44,1%	47,7%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-3528,2%	-276,5%	-305,8%	-315,7%	287,3%	-0,6%	7,4%
Ratio Combinado	2678,9%	269,1%	329,2%	316,0%	-222,3%	99,4%	99,6%
UAI / Prima Directa	-12,1%	-0,9%	-1,1%	3,5%	3,0%	2,2%	6,7%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-6,8%	-0,1%	-0,4%	1,8%	2,0%	1,1%	2,8%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-27,3%	-0,6%	-3,5%	7,4%	17,8%	6,2%	13,9%
Perfil Técnico							
Retención Neta	0,4%	1,3%	0,9%	0,8%	0,9%	62,9%	55,4%
Margen Técnico	-2,3%	6,4%	5,0%	9,7%	7,3%	18,6%	23,1%
Siniestralidad Directa	2,2%	18,1%	63,2%	68,2%	6,4%	77,5%	38,5%
Siniestralidad Cedida	2,2%	17,5%	60,3%	63,2%	6,7%	106,3%	25,9%
Siniestralidad Retenida	5,0%	12,8%	136,6%	146,4%	11,8%	50,2%	45,2%
Siniestralidad Retenida Ajustada	-0,6%	-246,7%	365,9%	384,3%	19,0%	56,0%	47,6%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	99,2%	99,2%	98,4%	98,6%	98,5%	76,9%	75,8%

- (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

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.