



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

## **Unnio Seguros Generales S.A.**

Cambio de Clasificación

**ANALISTAS:**

Camila Alvarado Y.

Hernán Jiménez A.

[camila.alvarado@humphreys.cl](mailto:camila.alvarado@humphreys.cl)

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

**FECHA**

Octubre 2021

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas	A- <sup>1</sup>
Tendencia	Estable

EEFF base 31 de junio de 2021

Balance general IFRS						
M\$ de cada año	2016	2017	2018	2019	2020	jun-21
Inversiones <sup>2</sup>	11.301.468	6.138.054	8.159.746	5.604.647	10.210.274	6.681.735
Cuentas por cobrar de seguros	14.001	24.057.835	31.707.872	27.733.449	19.104.049	16.577.060
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	22.207.436	44.241.077	40.528.761	85.168.697	65.882.427	62.117.912
Otros activos	2.608.906	2.788.482	2.886.966	4.000.055	4.007.865	4.398.950
<b>Total activos</b>	<b>50.119.319</b>	<b>77.225.448</b>	<b>83.283.345</b>	<b>122.506.848</b>	<b>99.204.615</b>	<b>89.775.657</b>
Reservas técnicas	34.611.185	50.513.002	45.651.323	91.325.627	71.237.362	66.740.307
Deudas por operaciones de seguros	8.535.788	17.461.940	28.293.799	22.362.691	18.742.262	13.873.031
Otros pasivos	2.049.030	3.101.416	1.769.397	2.276.832	1.848.789	1.475.890
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>45.196.003</b>	<b>71.076.358</b>	<b>75.714.519</b>	<b>115.965.150</b>	<b>91.828.413</b>	<b>82.089.228</b>
Patrimonio	4.923.316	6.149.090	7.568.826	6.541.698	7.376.202	7.686.429
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>50.119.319</b>	<b>77.225.448</b>	<b>83.283.345</b>	<b>122.506.848</b>	<b>99.204.615</b>	<b>89.775.657</b>

Estado de resultados IFRS						
M\$ de cada año	2016	2017	2018	2019	2020	jun-21
<b>Margen de contribución</b>	<b>141.358</b>	<b>4.624.356</b>	<b>4.025.200</b>	<b>2.140.055</b>	<b>3.837.183</b>	<b>2.362.896</b>
Prima directa	20.504.216	35.548.067	44.617.516	42.734.417	61.317.377	32.558.035
Prima cedida	12.628.449	31.43.849	39.588.316	39.047.311	57.655.607	30.600.417
Prima retenida	7.875.767	4.111.218	5.029.200	3.687.106	3.661.770	1.957.618
Costos de siniestros	6.778.053	2.127.431	798.049	2.192.586	1.111.109	521.836
R. intermediación	333.100	-1.128.755	-1.796.108	-2.704.076	-3.446.292	-2.071.165
Costo de administración	2.541.709	4.703.850	2.243.348	3.650.929	3.820.830	2.107.814
Resultado de inversiones	257.044	99.178	17.210	44.110	-9.064	-6.514
<b>Resultado final</b>	<b>-1.937.567</b>	<b>743.594</b>	<b>1.419.736</b>	<b>172.886</b>	<b>834.504</b>	<b>310.227</b>

<sup>1</sup> Clasificación anterior: Categoría BBB+.

<sup>2</sup> Se consideran tanto inversiones financieras como inversiones inmobiliarias.

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Unnio Seguros Generales S.A. (Unnio)** fue constituida el 10 de febrero de 2011 y se dedica a la comercialización de seguros generales.

A junio de 2021, **Unnio** presentaba reservas técnicas por \$ 66.740 millones, inversiones por un total de \$ 6.682 millones y un patrimonio de \$ 7.686 millones. En el mismo período, su primaje alcanzó los \$ 32.558 millones con una participación de mercado del 2,73%<sup>3</sup>; este primaje se descompone en 54,62% en la rama de incendios, 6,76% en la rama de casco, 9,05% en la rama de transporte y 29,58% en la rama de otros.

El cambio de clasificación desde "*Categoría BBB+*" a "*Categoría A-*" responde, principalmente, a la consolidación del modelo de negocio implementado desde el año 2017, basado en bajos niveles de retención, compatibles con el patrimonio de la sociedad, y en una política de cesión de los riesgos a un panel de reaseguradores con una elevada solvencia.

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del Covid-19, el volumen actual de primaje de **Unnio** y su nivel de inversiones, le permite una contracción sustancial en su nivel de primaje y aun así poder hacer frente a sus gastos de operación en los próximos meses. La clasificación en "*Categoría A-*" se fundamenta, principalmente, en la estrategia de negocio de la compañía que le permite operar con bajos niveles de riesgo comparativo que, como se mencionó, se sustenta en elevados niveles de cesión de la prima directa a reaseguradores internacionales, clasificados en "*Categoría AA-*" o superior (en escala local, según conversión de **Humphreys**). Adicionalmente se considera la capacidad comercial de la entidad, la que permitió que el primaje directo, a junio de 2021 aumentara un 45,61% con respecto a lo registrado al mismo período en 2020.

Cabe señalar que el modelo de negocio implementado en 2017 ha permitido que la compañía presente consistentemente resultados finales positivos con niveles de siniestralidad acotados o, en su defecto, administrables. En los hechos la siniestralidad aumentó a finales del 2019 (llegando a 59,47%), sin embargo, la situación se regularizó y la misma se encontró por debajo del mercado a fines de 2020 con un 30,34% (la del mercado para esta fecha fue de 44,27%). Actualmente la siniestralidad se encuentra en torno al 26,66%.

Por otro lado, la clasificación de la empresa se ve restringida debido a que **Unnio** posee un apoyo comparativamente bajo en relación a otras compañías aseguradoras que son filiales de grupos aseguradores internacionales con una gran fortaleza financiera, dado el *rating* internacional de solvencia. La clasificación toma en consideración la baja participación en el mercado de compañías de seguros generales, lo cual dificulta el acceso a economías de escala. Asimismo, se considera como negativo la concentración que tiene la prima directa en los seguros de incendio, los cuales alcanzan un 54,62% del total, y el elevado endeudamiento en relación con su patrimonio, el cual se ubica en niveles significativamente sobre el mercado.

La perspectiva de la clasificación en el corto plazo se califica "*Estable*", principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia, que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

Para que la clasificación se mantenga, se espera que la sociedad aseguradora mantenga un modelo de negocios sustentado en un bajo nivel de retención, sólidos reaseguros y adecuada política de suscripción de riesgos.

<sup>3</sup> Participación de mercado a marzo de 2021.

## Resumen Fundamentos Clasificación

### Fortalezas centrales

- Modelo de negocio con baja retención.

### Fortalezas complementarias

- Reaseguradores de elevada solvencia.

### Fortalezas de apoyo

- La experiencia de los directores de la compañía.

### Riesgos considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos en seguros de incendios y adicionales.
- Baja participación de mercado, lo que afecta negativamente el logro de economías de escala.
- Bajo apoyo de matriz en relación con estándar de mercado.

## Definición categoría de riesgo

### Categoría A

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

“-” Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

## Hechos recientes

### Resultados junio 2021

A junio de 2021, **Unnio** presentó una prima directa por \$ 32.558 millones y una prima retenida por \$ 1.958 millones, lo que representa un aumento del 45,61% y del 71,16%, respectivamente, con respecto al mismo período del 2020. A su vez, los costos de siniestros alcanzaron los \$ 522 millones (con una disminución del 29,61% respecto a 2020), mientras que los costos de administración sumaron un total de \$ 2.108 millones, lo que equivale a 1,1 veces la prima retenida. Como porcentaje del total de los costos de siniestros, el ramo que presenta mayor proporción es el de incendios con un 31,56% del total del período.

A la misma fecha, la compañía tuvo un resultado final de \$ 311 millones, lo que representa una disminución del 3,95% con respecto al obtenido en el mismo período en 2020. **Unnio** terminó el segundo trimestre de 2021 presentando activos por \$ 89.776 millones, con reservas técnicas equivalentes a \$ 66.740 millones y un nivel de patrimonio de \$ 7.686 millones.

## Oportunidades y fortalezas

### Modelo de negocios

El modelo de negocio de la compañía se basa en bajos niveles de retención. Entre 2017 y la fecha, la retención promedio de la prima ha sido de un 10,04%, siendo la máxima de 28,33% a marzo de 2017. Los mayores niveles de retención se dan en el ramo seguro de asistencia en donde a junio de 2021 se tenía una cesión de 100%.

### Solvencia de reaseguradores

La capacidad de pago de la compañía descansa sobre la solidez de la política de reaseguro, la cual consiste en retener muy poca prima y ceder la mayoría del riesgo a compañías de reaseguro de alta solvencia. A junio de 2021, la totalidad de los reaseguros posee una clasificación de "Categoría AA-" o superior, y un 89,43% de la prima cedida fue transferida a reaseguradores con "Categoría AAA".

### Experiencia de directores

La mitad del directorio está conformado por ex ejecutivos de QBE Chile, empresa perteneciente al asegurador más grande de Australia, los cuales poseen gran experiencia en el mercado de seguros y por lo que la administración de la compañía cuenta con una buena fuente de experiencia y *know how* de estándares internacionales respecto al mercado de seguros.

## Factores de riesgo

### Concentración de cartera de productos

El desarrollo del negocio de **Unnio** se ha concentrado en la rama de incendios y otros, por lo que sus resultados están altamente influenciados por el desempeño de estos ramos. A junio de 2021, la rama de incendio y otros representaron el 54,62% y 29,58% del primaje directo de la compañía directa; además, de manera conjunta, los ramos representaron el 84,20% del margen de contribución a la misma fecha.

### Baja participación de mercado

**Unnio** presenta una reducida participación de mercado a nivel global, la cual, a marzo de 2021, alcanza el 2,73%. En cuanto a su principal rama, incendios, la participación al cierre de 2019 mostró una disminución con respecto a 2018, pasando de 2,71% a 2,21%. Sin embargo, a marzo de 2021 esta rama alcanza su mayor participación, llegando a un 4,58%.

## Mayor endeudamiento

Con excepción de primer trimestre de 2015, la compañía ha presentado niveles de endeudamiento mayores a los de la industria. No obstante, se reconoce que en el pasado la matriz aportó los recursos necesarios para la mantención del indicador dentro de los límites legales. A marzo de 2021, endeudamiento de **Unnio**, ajustado por la participación de reaseguro en reservas técnicas, alcanzó las 3,48 veces, y a junio alcanzó las 2,60 veces. Por otro lado, a marzo de 2021 el mercado presentó un nivel de endeudamiento de 2,22 veces.

*“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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.”*