

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Aumento de Clasificación: El alza de clasificación de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) se sustenta principalmente en una consolidación mayor del negocio reflejada en una mejora continua de los indicadores de desempeño.

Tendencia Favorable en Desempeño: Al cierre de 2021, Reale Chile presentó un ROAE de -6,1% que comparó favorable frente al cierre de 2020 de -20,2%. La mejora en resultados está alineada a las proyecciones, en donde, con un índice combinado continuamente decreciente, se espera alcanzar el punto de equilibrio en 2022. El aumento de clasificación de Reale Chile está principalmente relacionado con este factor crediticio, el cual, con lo mostrado a 2021, refleja una consolidación del negocio mayor que permite prever resultados positivos en el corto plazo.

Perfil de Negocios Acotado: A diciembre de 2021, completó su cuarto año de operación y presentó un crecimiento anual de 21,9% en prima suscrita. En igual período, la industria de seguros generales también creció en niveles altos (17,1%), lo que generó que el posicionamiento (doceava) y participación de mercado (2,8%) fueran estables respecto al último cierre. Su prima suscrita, al igual que la industria, sigue concentrada en los ramos vehiculares y de *property*.

Aportes de Capital: A pesar del crecimiento operacional y resultados negativos propios de una aseguradora en etapa temprana de operaciones, los aportes de capital han mantenido los indicadores de endeudamiento en rangos acordes al negocio suscrito. A diciembre de 2021, Reale Chile presentó un endeudamiento neto de 4,5x frente a uno de 5,0x en el cierre anterior.

Beneficio por Soporte: La clasificación de Reale Chile considera un beneficio por soporte desde su matriz, clasificada por Fitch Ratings con una Fortaleza Financiera de Aseguradora (FFA) en escala internacional de 'A-' con Perspectiva Estable, dado que se considera que existe capacidad y disposición del grupo para otorgar soporte.

Riesgo de Contraparte: Al cierre de 2021, Reale Chile presentó un indicador de recuperables de reaseguro sobre patrimonio de 174,4%, lo que refleja una exposición alta al riesgo de contraparte. La agencia considera como mitigante la diversificación, trayectoria y calidad crediticia de los reaseguradores con los que la compañía opera.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: Una masa de negocios mayor, que permita fortalecer más su posición competitiva y que esté acompañado de una mejora en los indicadores de diversificación podrían favorecer la clasificación. Por el contrario, un debilitamiento del perfil de negocios a partir de una diversificación menor, un deterioro en la posición de mercado o un incremento relevante en el perfil de riesgo, presionarían la clasificación de la aseguradora.

Desempeño: Una consolidación de los resultados de la compañía en cifras positivas que favorezcan los indicadores de apalancamiento, podrían favorecer la clasificación.

Riesgo de Contraparte: Incrementos sustanciales en la exposición a reaseguradores, deterioro en la calidad de los reaseguradores o mayor exposición catastrófica, afectarían la clasificación.

Soporte: Cambios negativos en la visión de Fitch respecto a la capacidad y disposición de la matriz para otorgar soporte, afectarían la clasificación.

Clasificaciones

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora A(cl)

Perspectivas

Estable

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2020	Dic 2021
Prima Suscrita	85.273	103.955
Patrimonio ^a	19.073	25.960
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,7	2,4
Índice Combinado (%)	109,3	103,9
ROAE (%)	(20,2)	(6,1)

^a Considera reservas catastróficas de terremoto.

ROAE = resultado neto sobre patrimonio promedio. x = Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Enero 2022)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica (Diciembre 2021)

Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2021 (Marzo 2022)

Analistas

Lucas Howard
+56 2 2499 3324
lucas.howard@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Aumento de Clasificación: El alza de clasificación de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) se sustenta principalmente en una consolidación mayor del negocio reflejada en una mejora continua de los indicadores de desempeño.

Tendencia Favorable en Desempeño: Al cierre de 2021, Reale Chile presentó un ROAE de -6,1% que comparó favorable frente al cierre de 2020 de -20,2%. La mejora en resultados está alineada a las proyecciones, en donde, con un índice combinado continuamente decreciente, se espera alcanzar el punto de equilibrio en 2022. El aumento de clasificación de Reale Chile está principalmente relacionado con este factor crediticio, el cual, con lo mostrado a 2021, refleja una consolidación del negocio mayor que permite prever resultados positivos en el corto plazo.

Perfil de Negocios Acotado: A diciembre de 2021, completó su cuarto año de operación y presentó un crecimiento anual de 21,9% en prima suscrita. En igual período, la industria de seguros generales también creció en niveles altos (17,1%), lo que generó que el posicionamiento (doceava) y participación de mercado (2,8%) fueran estables respecto al último cierre. Su prima suscrita, al igual que la industria, sigue concentrada en los ramos vehiculares y de *property*.

Aportes de Capital: A pesar del crecimiento operacional y resultados negativos propios de una aseguradora en etapa temprana de operaciones, los aportes de capital han mantenido los indicadores de endeudamiento en rangos acordes al negocio suscrito. A diciembre de 2021, Reale Chile presentó un endeudamiento neto de 4,5x frente a uno de 5,0x en el cierre anterior.

Beneficio por Soporte: La clasificación de Reale Chile considera un beneficio por soporte desde su matriz, clasificada por Fitch Ratings con una Fortaleza Financiera de Aseguradora (FFA) en escala internacional de 'A-' con Perspectiva Estable, dado que se considera que existe capacidad y disposición del grupo para otorgar soporte.

Riesgo de Contraparte: Al cierre de 2021, Reale Chile presentó un indicador de recuperables de reaseguro sobre patrimonio de 174,4%, lo que refleja una exposición alta al riesgo de contraparte. La agencia considera como mitigante la diversificación, trayectoria y calidad crediticia de los reaseguradores con los que la compañía opera.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: Una masa de negocios mayor, que permita fortalecer más su posición competitiva y que esté acompañado de una mejora en los indicadores de diversificación podrían favorecer la clasificación. Por el contrario, un debilitamiento del perfil de negocios a partir de una diversificación menor, un deterioro en la posición de mercado o un incremento relevante en el perfil de riesgo, presionarían la clasificación de la aseguradora.

Desempeño: Una consolidación de los resultados de la compañía en cifras positivas que favorezcan los indicadores de apalancamiento, podrían favorecer la clasificación.

Riesgo de Contraparte: Incrementos sustanciales en la exposición a reaseguradores, deterioro en la calidad de los reaseguradores o mayor exposición catastrófica, afectarían la clasificación.

Soporte: Cambios negativos en la visión de Fitch respecto a la capacidad y disposición de la matriz para otorgar soporte, afectarían la clasificación.

Clasificaciones

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora A(cl)

Perspectivas

Estable

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2020	Dic 2021
Prima Suscrita	85.273	103.955
Patrimonio ^a	19.073	25.960
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,7	2,4
Índice Combinado (%)	109,3	103,9
ROAE (%)	(20,2)	(6,1)

^a Considera reservas catastróficas de terremoto.

ROAE = resultado neto sobre patrimonio promedio. x = Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Enero 2022)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica (Diciembre 2021)

Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2021 (Marzo 2022)

Analistas

Lucas Howard
+56 2 2499 3324
lucas.howard@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Reale Chile en el rango metodológico de “menos favorable” en comparación con otras compañías de seguros generales de la industria nacional, debido principalmente a una escala operacional y participación de mercado acotadas. La agencia evalúa positivamente el posicionamiento que mantiene en algunas de sus líneas de negocio y la diversificación existente.

A diciembre de 2021, la compañía completó su cuarto año de operaciones y presentó un crecimiento anual de 21,9% en prima suscrita. El incremento, si bien fue transversal en todas sus líneas de negocio, estuvo principalmente asociado al ramo vehicular que mostró un crecimiento de 20,6%. En igual período, la industria de seguros generales también creció en niveles elevados (17,1%), lo que generó que el posicionamiento (doceava) y participación de mercado (2,8%) fueran estables respecto al último cierre. La escala operacional definida por USD75 millones en prima retenida y USD31 millones en capital se posicionan en el rango menos favorable, de acuerdo a la metodología de seguros de Fitch.

La prima suscrita de la compañía, similar a la industria, se mantiene concentrada en los ramos vehiculares y de *property*, los cuales representan conjuntamente 78,8% del total (industria: 66,2%). El resto de la prima suscrita está compuesta por diversas líneas de negocio, lo que junto a la diversificación geográfica y por corredor, favorecen la visión de Fitch respecto a la diversificación de la compañía.

El perfil de riesgo de negocios de Reale Chile se observa alineado al de la industria, con una concentración en productos de alto desarrollo en la industria nacional. Sin embargo, el hecho de que sea una compañía relativamente nueva sugiere precaución en términos del crecimiento mostrado. Fitch considera que la relación existente con su casa matriz otorga un cierto nivel de experiencia y conocimiento que favorecen su visión respecto al perfil de riesgo de negocios.

Gobernanza Corporativa Neutral para la Clasificación

Fitch considera la estructura de gobierno corporativo de Reale Chile es efectiva y neutral para la clasificación. La compañía cuenta con diferentes comités para mantener una gestión de riesgos adecuada, entre los cuales destacan los de cumplimiento legal, riesgo y auditoría, mismos que responden directamente al directorio. Este último mantiene una participación alta de la casa matriz y cuenta con directores independientes. La agencia reconoce que Reale Chile mantiene actuarios propios dentro de su organización. Fitch evalúa positivamente la gobernanza corporativa y administración de la compañía, dado que sigue los lineamientos de la matriz y con profesionales de trayectoria en la industria. Con esto, los puntos señalados en la “Metodología de Calificación de Seguros” de Fitch (estructura del grupo; estructura del gobierno; transparencia financiera; y cargos o incertidumbres civiles o criminales) se encuentran en la categoría Moderado/Favorable.

Propiedad

Reale Chile es propiedad del grupo Società Reale Mutua di Assicurazioni (Reale Mutua) a través de Reale Group Chile (99,999%) y Reale Group Latam SPA (0,001%). Reale Mutua, clasificada por Fitch con una FFA internacional de ‘A-’; Perspectiva Estable, es un *holding* de origen italiano enfocado en la industria aseguradora. El grupo es uno de los líderes del mercado asegurador italiano y mantiene una operación importante en la industria de seguros española. En 2017, como parte de su estrategia de diversificación geográfica, el grupo entró al mercado sudamericano a través de la instalación de Reale Chile.

En opinión de Fitch, la operación de Reale Chile es importante para el grupo controlador, a pesar de representar una porción acotada de sus resultados. Esta consideración de importancia está basada en que Reale Chile se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo, además de que se observan aportes continuos de capital recibidos, la participación activa de altos directivos de la matriz en la compañía local y el uso de una marca común. De esta forma, considerando la capacidad y disposición del grupo para otorgar soporte, la clasificación de Reale Chile incorpora un beneficio desde su matriz.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación Perfil de la Industria y Ambiente Operativo.

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2021 fueron auditados por PricewaterhouseCoopers Consultores Auditores SpA, sin presentar observaciones.

Capitalización y Apalancamiento

Aportes de Capital Mantienen Apalancamiento Estable

A diciembre de 2021, el patrimonio de Reale Chile era de CLP25.600 millones, de los cuales CLP48.221 millones correspondían a capital pagado y CLP26.722 millones a pérdidas acumuladas. El resto del patrimonio estuvo compuesto por reservas y otros ajustes.

A pesar del crecimiento operacional y resultados negativos propios de una aseguradora en etapa temprana de operaciones, los indicadores de endeudamiento se han mantenido en rangos acordes al negocio suscrito, lo que han estado favorecido por los sucesivos aportes de capital realizados. A diciembre de 2021, Reale Chile presentó un incremento anual en prima retenida y reservas netas de 23,7% y 20,3%, respectivamente. Lo anterior, junto con unas pérdidas netas por CLP1.379 millones, presionan los indicadores de apalancamiento al alza. Sin embargo, el último aporte de capital en 2021, por un total de CLP6.834 millones, favoreció los indicadores de endeudamiento frente al cierre anterior, reflejando además el compromiso de la matriz con la compañía local.

Los indicadores de endeudamiento presentados al cierre de 2021 se posicionan en los rangos medios de Fitch para el negocio suscrito, a su vez que comparan desfavorablemente frente al promedio de la industria de seguros generales. Esta en igual período, presentó un indicador de prima retenida a patrimonio, un endeudamiento neto y un endeudamiento bruto de 1,6x, 2,9x y 6,2, respectivamente.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de apalancamiento se mantengan presionados al alza con el crecimiento operacional y la acumulación de resultados negativos. Sin embargo, espera que dicho efecto sea mitigado por la capitalización de resultados una vez alcanzado el punto de equilibrio, proyectado para este 2022.
- Fitch espera un apoyo de la matriz en caso que existan deterioros significativos de los indicadores de apalancamiento.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Reale Chile es el capital, y durante 2021 no registra pasivos financieros.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales (x)	-	-
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,7	2,4
Endeudamiento Neto (x)	5,0	4,5
Endeudamiento Bruto (x)	9,8	7,6
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,3	1,3

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF.

Indicadores Relevantes

	Dic 2020	Dic 2021
Indicador de Endeudamiento Financiero (%)	-	-
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Tendencia Favorable en Desempeño

Al cierre de 2021, Reale Chile presentó un resultado neto negativo de CLP1.379 millones, con un ROAE de -6,1% que, pese a ser negativo, comparó favorable frente al promedio de los últimos cuatro cierres anuales de -52,2%. La mejora en resultados está alineada a las proyecciones de la aseguradora, la cual, con un índice combinado continuamente decreciente, espera alcanzar su punto de equilibrio durante 2022. El aumento de clasificación de Reale Chile está principalmente relacionado con este factor crediticio, el cual, ya con lo mostrado al 2021, refleja una consolidación del negocio mayor que permite prever resultados positivos en los próximos 12 meses.

El índice combinado de Reale Chile estuvo compuesto por una siniestralidad neta de 62,2% y un índice de gasto neto de 41,7%, ambos favorables frente al promedio de los últimos cuatro cierres de 83,8% y 46,6%, respectivamente. Al comparar con la industria de seguros generales, el índice combinado de Reale Chile se mantiene sobre el promedio de la misma (95,0%), lo que responde principalmente a la siniestralidad mayor que presenta en el ramo vehicular con un índice de 57,3% frente a uno de 31,2% a nivel de mercado. Lo anterior se explica por la mezcla de negocios de la compañía, la cual mantiene una proporción relevante en negocios de flotas vehiculares, las cuales presentan niveles de siniestralidad mayores.

A pesar de que Reale Chile continúa presentando pérdidas, la agencia reconoce que existe una tendencia clara de mejora en los indicadores de desempeño, que se ve reflejada en el índice combinado y operacional, posicionándose estos en los rangos medios de la "Metodología de Calificación de Seguros" de Fitch, consistentes con la clasificación asignada.

Expectativas de Fitch

- De acuerdo a las proyecciones de la compañía, se espera que esta alcance el punto de equilibrio operacional en 2022, lo que implicaría una mejora paulatina en los indicadores de resultados de la aseguradora en los próximos 12 a 18 meses.

Riesgo de Inversiones, Activos y Liquidez

Inversiones Mantenidas para Liquidez

A diciembre de 2021, la estructura de activos de Reale Chile estuvo compuesta en 71,0% por cuentas de seguros, 19,3% por inversiones financieras e inmobiliarias y en 9,7% por otros activos. Las cuentas de seguros estuvieron asociadas principalmente a cuentas por cobrar a asegurados (56,7%) y la participación del reaseguro en las reservas técnicas (37,1%), mientras que los otros activos responden en su mayoría a impuestos por cobrar.

Las inversiones financieras de Reale Chile están orientadas a la mantención liquidez, con un portafolio compuesto en 69,4% por efectivo y equivalente y 30,6% en activos de renta fija sobre el grado de inversión. Lo anterior resulta en que la compañía no presente activos considerados riesgosos dentro de su portafolio de inversiones y que los indicadores de liquidez se posicionen en los rangos más favorables considerados por la "Metodología de Calificación de Seguros" de Fitch.

La diferencia de cambio se presenta como una variable de peso acotado dentro del negocio de Reale Chile, en donde las principales exposiciones responden a la relación con reaseguradores. Al cierre de 2021, la diferencia de cambio sobre el resultado neto y patrimonio se mantuvo acotada y alineada al promedio de los últimos cuatro cierres de -3,7% y -0,3%, respectivamente. Aunado a lo anterior, la posición neta en moneda extranjera es acotada y al cierre de 2021 representó alrededor de 1% del patrimonio de la compañía.

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones en el portafolio de inversiones que modifique la visión de Fitch respecto al riesgo de inversiones y/o liquidez enfrentada por la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE (%)	(20,2)	(6,1)
Índice Combinado (%)	109,3	103,9
Índice Operacional (%)	109,0	103,7
Siniestralidad Neta (%)	64,2	62,2
Ratio de Gasto Neto (%)	45,1	41,7

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos (%)	-	-
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	-	-
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	12,1	27,2
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro (%)	186,9	209,2
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	(1,8)	0,1

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF.

Adecuación de Reservas

Composición de Reservas Alineada a Normativa

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras respecto a los requisitos de reservas, los cuales son considerados por Fitch como adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, la aseguradora cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y, de acuerdo a ello, la agencia evalúa positivamente la estructura de reservas en la clasificación asignada.

Al cierre de 2021, las reservas técnicas de Reale Chile presentaron un decrecimiento anual de 8,3%, lo que estuvo asociado a una caída de las reservas de insuficiencia de prima y que reflejan una consolidación mayor de los resultados del negocio. De esta manera, la composición de reservas de la compañía se asemeja más a la industria de seguros generales y se mantiene concentrada en reservas de riesgo en curso y de siniestros, que presentaron un incremento anual de 26,0% y 33,1%, respectivamente; asociado al crecimiento operacional.

El peso del factor de adecuación de reservas se mantiene como bajo para el análisis. Ello se basa en el mantenimiento de un indicador de apalancamiento de reservas de 0,5x y un indicador de reservas de siniestro sobre costos incurridos netos de 0,4x. El indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir a diciembre de 2021 se mantiene alineado al promedio de los últimos cuatro cierres de 3,0% y refleja una cobertura adecuada de las reservas técnicas y otras obligaciones de la compañía.

Expectativas de Fitch

- La agencia no prevé cambios relevantes en la estructura de reservas de la aseguradora en el corto a mediano plazo.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Alta a Reaseguradores

Al cierre de 2021, el indicador de retención fue estable respecto al último cierre, en torno a 60%. La estructura está determinada por sus dos ramos principales, vehículo y *property*, los cuales presentan un ratio de retención de 99,6% y 8,4%, respectivamente. El indicador de recuperables de reaseguro sobre patrimonio se presentó sobre el promedio de los últimos cinco cierres anuales (157,4%) producto del incremento en siniestros con participación del reaseguro; sin embargo, este se mantiene alineado al promedio la industria de seguros generales de 183,3%.

Los riesgos retenidos en la compañía se encuentran cubiertos con contratos no proporcionales, destacando un catastrófico con una prioridad que limitaría la exposición neta patrimonial a alrededor de 1%. Lo anterior se mantiene alineado a lo observado en la industria y no sugiere un riesgo de solvencia frente a este tipo de eventos.

Si bien la agencia considera que existe una exposición alta al riesgo de contraparte, este se encuentra mitigado por la diversificación, trayectoria y calidad crediticia de los reaseguradores con los que la compañía opera, los cuales mantienen en su mayoría una clasificación en la categoría A o superior en escala internacional.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la estructura de cesión de negocios, manteniendo una exposición alta al riesgo de contraparte.
- No se esperan cambios en la composición de reaseguradores que signifiquen un incremento en el riesgo de contraparte.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos Netos (x)	0,3	0,4
Apalancamiento de Reserva (x)	0,6	0,5
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	0,8	0,7
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	46,2	63,4
Reservas de Siniestro/Reservas Técnicas (%)	23,5	34,2
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	30,1	2,0
Reservas Catastróficas de Terremoto/Reservas Técnicas (%)	0,3	0,4
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	0,7	3,1

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	176,3	174,4
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	<2,0	<2,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	60,1	61,0

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, CMF.

Apéndice A: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

La clasificación de Reale Chile considera un beneficio de atribución parcial por soporte desde su matriz, Società Reale Mutua di Assicurazioni. El beneficio es otorgado en consideración que Reale Chile es evaluada como importante para su matriz al enmarcarse dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo. Los continuos aportes de capital, la participación activa de altos directivos de la matriz y el uso de una marca común son reflejo de la consideración de importancia de la compañía local para su matriz.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Estados Financieros

Reale Chile Seguros Generales S.A. – Balance General

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Efectivo Equivalente	3.697	11.667	8.438	16.061	20.559
Instrumentos Financieros	0	18.666	19.296	5.672	9.075
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	10.299	55.853	94.189	109.577	111.569
Deudores de Prima	6.282	24.304	34.263	47.568	64.758
Deudores de Reaseguro	89	726	3.010	2.161	4.413
Deudores de Coaseguro	785	1.478	1.762	977	974
Participación de Reaseguro en Reservas	3.142	29.345	55.152	58.871	41.424
Activo Fijo	246	625	1.002	861	639
Otros Activos	1.952	9.461	10.716	12.832	15.255
Total de Activos	16.193	96.272	133.641	145.002	157.097
Reservas Técnicas	8.685	66.779	94.912	102.642	94.117
Riesgo en Curso	6.358	24.718	35.495	47.377	59.705
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privadas	0	0	0	0	0
Reserva de Sinistros	2.175	10.463	31.392	24.146	32.149
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	153	31.597	28.026	31.118	2.262
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	2.945	7.730	10.628	14.301	26.199
Deudas por Reaseguro	2.501	6.671	9.260	11.335	20.632
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	792	1.488
Otros	444	1.059	1.368	2.174	4.079
Otros Pasivos	1.769	5.536	10.762	9.252	11.182
Total de Pasivos	13.399	80.045	116.302	126.195	131.498
Capital Pagado	6.633	37.528	37.528	41.387	48.221
Reservas	0	0	1.358	2.731	4.247
Utilidad (Pérdida) Retenida	-3.821	-21.308	-21.631	-25.344	-26.722
Otros Ajustes	0	8	84	32	-146
Patrimonio	2.811	16.228	17.339	18.807	25.600

Fuente: CMF.

Reale Chile Seguros Generales S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Prima Retenida	5.421	28.487	42.076	51.279	63.427
Prima Directa y Aceptada	8.978	41.925	62.648	85.273	103.955
Prima Cedida	3.556	13.438	20.572	33.994	40.528
Variación de Reservas	3.792	26.041	-147	1.532	3.827
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	1.976	12.193	23.693	32.801	37.909
Directo y Aceptado	2.414	16.000	47.894	41.092	57.343
Cedido	438	3.807	24.202	8.291	19.435
Resultado Intermediación	394	2.088	3.168	3.100	4.225
Costo de Suscripción	834	4.441	7.238	9.617	12.405
Ingresos por Reaseguro	440	2.353	4.070	6.517	8.181
Otros Gastos	317	618	505	994	1.977
Margen de Contribución	(1.057)	(12.453)	14.858	12.853	15.490
Costo de Administración	4.214	12.240	16.083	19.037	20.257
Resultado de Inversiones	9	233	711	258	246
Resultado Técnico de Seguros	(5.262)	(24.461)	(514)	(5.927)	(4.521)
Otros Ingresos y Gastos	25	279	-122	961	1.542
Neto Unidades Reajustables	2	29	89	-198	606
Resultado antes de Impuesto	(5.235)	(24.153)	(547)	(5.164)	(2.373)
Impuestos	-1.413	-6.666	-224	-1.451	-995
Resultado Neto	-3.821	-17.487	-323	-3.713	-1.379

Fuente: CMF.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos "+" o "-". El signo "+" se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo "-" se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile o www.fitchratings.cl.

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 (CMF), 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.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.