

INFORME DE CLASIFICACION

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

FEBRERO 2024

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.03.24  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.2023

	Mar-2023	Mar-2024
Solvencia	AA-	AA
Perspectivas	Positivas	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

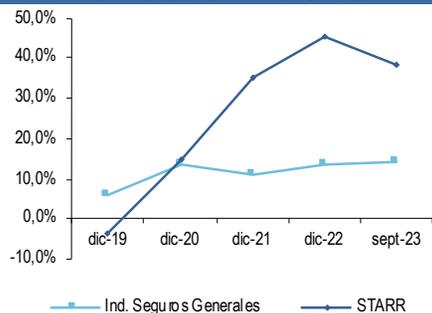
### CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Prima Directa	64.880	107.639	98.246
Resultado de Operación	1.913	5.923	4.676
Resultado del Ejercicio	2.336	4.571	4.123
Total Activos	91.956	164.244	176.745
Inversiones	12.668	14.027	23.931
Patrimonio	7.791	12.363	16.486
Part. Global (PD)	1,8%	2,4%	2,0%
Siniestralidad Directa	73,1%	41,3%	-77,6%
Margen Neto	6,1%	7,8%	7,6%
Gasto Adm. / PD	3,2%	2,3%	2,9%
ROE	35,3%	45,4%	28,6%

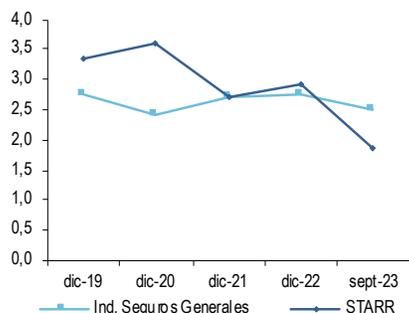
Fuente: Estados Financieros CMF

### RENTABILIDAD PATRIMONIAL



### PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



## FUNDAMENTOS

El alza de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Starr International Seguros Generales S.A. (Starr SG) se sustenta en la fortaleza de su perfil financiero y solvencia, creciente posicionamiento competitivo, eficiente estructura operacional y, solidez de su capacidad técnica. Además, es relevante el soporte que le brinda la matriz en términos de reaseguro, gestión técnica, operacional y financiera.

La propiedad es calificada muy suficiente. La aseguradora pertenece a “Starr International Company”, grupo asegurador y reasegurador de nivel global, con clasificación crediticia equivalente al rango “A” en escala global. Sus entidades operacionales, de seguros y reaseguros cubren una diversificada posición geográfica y de riesgos técnicos.

La estructura operacional es calificada Suficiente. Está conformada por un Directorio mayormente extranjero, más un equipo de amplia experiencia, responsable de la dirección general, suscripción, operaciones y fiscalía. Diversos soportes externos o matriciales colaboran a complementar las funciones y controles. Se esperan fortalecimientos operacionales y de sistemas CORE en el mediano plazo.

El plan estratégico de Starr SG se califica muy suficiente. Contempla el desarrollo de líneas técnicas, industriales y comerciales, incluyendo ingeniería, construcción, riesgos catastróficos, RC y transporte. La distribución se realiza a través de un selecto conjunto de corredores, algunos de gran tamaño y poder de negociación. Su modelo se basa en la intermediación para utilizar en profundidad la capacidad de retención de su casa matriz y socios externos. Su participación de mercado global sobre prima directa se mantiene acotada. No obstante, medido sobre primas cedidas es relevante.

Starr SG cuenta con un perfil financiero muy suficiente. El reaseguro es su principal soporte de reservas técnicas. Las cuentas por cobrar de seguros reportan adecuada calidad y recuperación, y, su cartera de inversiones mantiene alta calidad crediticia y liquidez.

La solvencia es evaluada adecuada. A medida que el patrimonio aumenta la solvencia regulatoria se ha ido fortaleciendo. El IFF y el superávit representativo se encuentra actualmente por sobre la media de mercado. El Patrimonio de Riesgo es determinado fundamentalmente por los pasivos no técnicos, por impuestos y comisiones. La Reserva Técnica proviene esencialmente del ciclo de primas por pagar al reaseguro. Ciclos de renovaciones bianuales suelen incrementar temporalmente este pasivo.

La rentabilidad es calificada adecuada. La rentabilidad patrimonial proviene mayoritariamente de las operaciones, donde la generación de comisiones de reaseguro y, una eficiente estructura de administración, generan excedentes crecientes. Los ingresos financieros son muy acotados, en tanto que la cobertura de monedas es una generación neutra. La acumulación de utilidades ha permitido fortalecer la base patrimonial.

Su perfil técnico es calificada muy suficiente. Bajo un modelo de intermediación, la retención no juega un papel relevante. Con todo, hay una participación importante del grupo en el riesgo técnico, por lo que se aplican políticas de suscripción con apego al apetito de riesgo grupal. La siniestralidad suele presentar puntas altas, debido al perfil de las coberturas donde destacan la minería, sector eléctrico, combustibles y retail. La gestión de Starr Chile se relaciona con suscripción de contratos, cobranza, gestión de siniestros, reclamos y soporte legal, entre otros.

Su política de reaseguro es calificada muy suficiente. Starr aplica criterios de selección de contrapartes, en línea con las políticas de la matriz, respaldando las coberturas ya sea, por el propio grupo como por un amplio conjunto de reaseguradores independientes, conforme al ciclo de producción de cada trimestre. Para acceder al mundo del reaseguro se recurre a brokers de reconocido prestigio internacional.

Analista: Eduardo Ferretti  
eduardo.ferretti@feller-rate.com

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales riesgos crediticios de la aseguradora se relacionan con la solvencia de su matriz y de sus reaseguros, aspecto que muestra una alta solidez en los años recientes. Junto con ello, el patrimonio local ha alcanzado una favorable acumulación de resultados, que le permite transitar con holgura por ciclos de crecimiento, de mayores exigencias de patrimonio de riesgo o de eventuales presiones de cobranza.

Aunque la estructura operacional es liviana, se ha ido dotando de las funciones y responsabilidades que la norma local exige.

Desde la perspectiva competitiva, los riesgos se vinculan al perfil de sus canales y de sus coberturas, con potenciales siniestros severos de liquidación más compleja.

La dependencia a grandes cuentas puede generar presiones de renovación, de cobranza y de siniestros severos.

Con todo, la madurez alcanzada por la aseguradora, junto a la solidez del apoyo matricial permiten asignar una perspectiva "Estable" a la clasificación.

Aunque de baja probabilidad, deterioros significativos sobre la posición de mercado, los niveles de cumplimiento normativo o sobre el perfil crediticio del grupo matriz podrían dar paso a una revisión de la clasificación.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Sólido respaldo patrimonial y técnico del grupo internacional. (rating A por AM BEST).
- Administración con experiencia técnica en los nichos objetivos.
- Estructura operacional liviana.
- Fuerte respaldo de reaseguro, tanto matricial como externo.
- Modelo de capital alcanza una meseta de auto sustentación y permite enfrentar ciclos de producción y pasivos de reaseguros.

#### RIESGOS.

- Dependencia a canales de intermediación de tamaño relevante.
- Exposición a ciclos de la economía interna y global, inversión minera, industrial.
- Exposición a grandes siniestros, de liquidación más compleja.
- Alta competencia interna, puede impactar en renovación de grandes cuentas.
- Exposición a riesgos medio ambientales y calentamiento global.
- Presiones regulatorias permanentes.

## PROPIEDAD

La propiedad es calificada muy suficiente. La aseguradora pertenece a "Starr International Company", grupo asegurador y reasegurador de nivel global, con clasificación crediticia equivalente al rango "A" en escala global, por AMBEST. Sus entidades operacionales, de seguros y reaseguros cubren una diversificada posición geográfica y de riesgos técnicos.

Starr International Seguros Generales S.A. 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 de 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.

El grupo Starr y sus distintas unidades de negocio acceden a clasificaciones equivalentes al rango "A" en escala internacional.

## PERFIL DE NEGOCIOS

Fuerte perfil de negocios.

## PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Sólido respaldo patrimonial y técnico del grupo internacional. (rating A por AM BEST).

Administración con experiencia técnica en los nichos objetivos.

Estructura operacional liviana, pero con énfasis en suscripción operaciones y Fiscalía/ Cumplimiento.

Futuras integraciones a sistemas CORE fortalecerán los ciclos técnicos y contables de suscripción y reservas.

Sucesión del líder natural del Grupo Starr.

La estructura operacional es calificada Suficiente. Está conformada por un Directorio mayormente extranjero, más un equipo de amplia experiencia, responsable de la dirección general, suscripción, operaciones y fiscalía. Diversos soportes externos o matriciales colaboran a complementar las funciones y controles. Se esperan fortalecimientos operacionales y de sistemas CORE en el mediano plazo.

Starr SG forma parte de CV Starr International, grupo de origen norteamericano de vasta trayectoria y amplio reconocimiento a nivel internacional. La aseguradora local es controlada por Starr International Company Inc., entidad domiciliada en Suiza desde 2012.

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.

El directorio de Starr SG reporta al holding asegurador internacional y está constituido por miembros del equipo profesional internacional y ejecutivos locales. Este se compone de 5 miembros, siendo 4 de ellos extranjeros. 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.

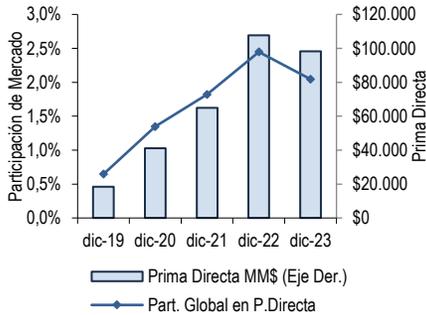
La gerencia de Administración, Finanzas y Operaciones es responsable de la gestión de operaciones y tecnologías, además de las funciones de tesorería, inversiones y supervisión regulatoria, entre otras. La unidad de Fiscalía está dedicada a la fiscalización legal y de cumplimiento normativo.

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.

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.

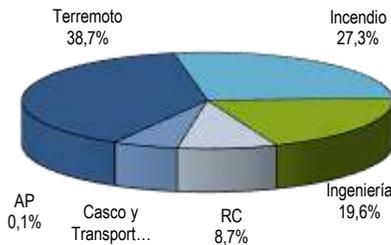
La matriz entrega un importante apoyo técnico, de liquidación de siniestros, actuarial, de auditorías internas y de gestión del riesgo. La experiencia regional del grupo es un aporte relevante, sumando conocimiento de los perfiles de riesgos de la región y aporte de negocios referidos.

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO



### COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Septiembre 2023



### — FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la administración de la aseguradora pueda controlar o mitigar.

La regulación local va marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora el diseñar políticas y mecanismos para enfrentar sólidamente estos riesgos.

Históricamente, el grupo Starr ha manifestado un alto compromiso con su entorno social y político, realizando múltiples programas a través de "The Starr Foundation" para las áreas de educación, salud, beneficencia y medio ambiente.

### ESTRATEGIA

Enfocada en suscribir líneas de seguros definidas en el apetito del grupo controlador y sus aliados estratégicos.

Escenario regional más complejo para Starr este año 2024, Argentina, Brasil, entrada a otros países.

Dependencia a canales de intermediación de tamaño relevante.

Exposición a ciclos de la economía interna y global, inversión minera, industrial.

El plan estratégico de Starr SG se califica muy suficiente. Contempla el desarrollo de líneas técnicas, industriales y comerciales, incluyendo ingeniería, construcción, riesgos catastróficos, RC y transporte. La distribución se realiza a través de un selecto conjunto de corredores, algunos de gran tamaño y poder de negociación. Su modelo se basa en la intermediación para utilizar en profundidad la capacidad de retención de su casa matriz y socios externos.

La estrategia de negocios de la aseguradora se focaliza en la comercialización de coberturas para grandes cuentas industriales y comerciales, tanto locales como globales, modelo alineado con los objetivos de su matriz.

Entre los seguros más relevantes están las coberturas de Property, RC, Transporte e Ingeniería. La suscripción es permanentemente supervisada por las distintas unidades del grupo, de acuerdo con el tamaño y tipo de riesgo, complementando la experiencia internacional con la capacidad técnica local.

Starr International reasegura algunos de los riesgos comercializados por sus compañías de seguro relacionadas, contando para ello con una entidad de reaseguro altamente especializada, localizada en el mercado de Londres (Sindicato 1919). 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 administración superior dispone de un alto grado de conocimiento del mercado nacional y regional. 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. Dada las condiciones del mercado de corretaje nacional, su foco en grandes cuentas genera riesgos de concentración de canales.

## POSICIÓN COMPETITIVA

Su participación de mercado global sobre prima directa se mantiene acotada. No obstante, medido sobre primas cedidas es relevante.

Al cierre de 2023 la aseguradora local alcanzó una producción cercana a los \$120.000 millones, logrando un crecimiento del 10% con respecto al año anterior. Con ello, logra nuevamente superar el presupuesto de producción proyectado por la administración.

Reporta una cartera focalizada en Terremoto, Incendio, Ingeniería, RC y Casco/transporte. La cartera retenida es muy pequeña, pero mantiene exposiciones de Incendio, terremoto, ingeniería, RC, entre otros. En términos de participación, hasta el cierre de septiembre Starr SG alcanzaba un 5% de las primas directas del mercado de seguros generales, canal industrial.

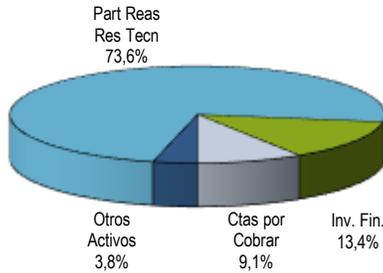
Un factor de riesgo importante sobre su competitividad lo constituye la volatilidad de los ciclos de reaseguro global y su efecto en las tarifas de los grandes riesgos. La competencia interna marca también escenarios de riesgo de renovación. Con todo, durante el último año, ajustes de monedas y presiones de reaseguro generan un alza generalizada en las primas de seguros generales.

Para 2024, los principales desafíos competitivos se focalizan nuevamente en mantener su capacidad de crecimiento, en un entorno competitivo agresivo. En 2024 se verá beneficiado por la renovación de algunas cuentas bianuales de cierta relevancia, vinculadas al sector energía

Al cierre de diciembre 2023, la cartera alcanzó a \$98.246 millones, siendo property un motor del crecimiento. La cartera de Ingeniería también presenta expansión, junto con RC, mientras que Transporte crece visiblemente, pero manteniendo una menor importancia relativa.

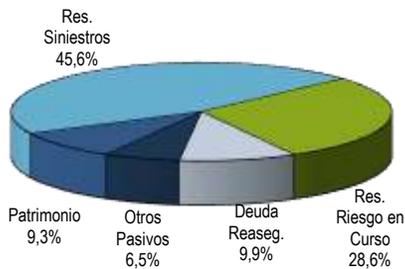
### COMPOSICION ACTIVOS

Diciembre 2023



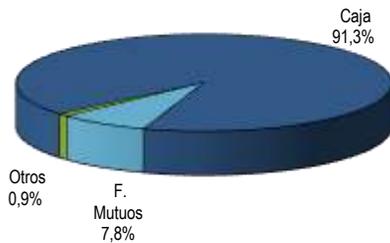
### COMPOSICION PASIVOS

Diciembre 2023



### CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2023



## PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio, refleja el soporte del reaseguro, su principal fuente de respaldo de obligaciones.

## ESTRUCTURA FINANCIERA

Modelo de capital alcanza la auto sustentación y permite enfrentar ciclos de producción y pasivos de reaseguros.

Starr SG cuenta con un perfil financiero muy suficiente. El reaseguro es su principal soporte de reservas técnicas. Las cuentas por cobrar de seguros reportan adecuada calidad y recuperación.

La estructura financiera de Starr SG refleja la relevancia del reaseguro como respaldo de obligaciones. Junto con ello, se va acumulando una creciente base de inversiones de alta liquidez, destinadas a dar soporte al patrimonio. Los otros activos son menos relevantes y responden a impuestos diferidos.

A sept 2023 la participación del reaseguro alcanza a \$139 mil millones, para respaldar Reservas Técnicas por \$140 mil millones. La RRC suma \$64 mil millones, un 75% de la prima directa del año. La reserva de siniestros alcanza a \$76 mil millones, y se espera que se reduzca, una vez que se liquiden algunos siniestros en proceso del sector minero.

Los activos netos de reaseguro alcanzan unos \$47 mil millones, cubriendo satisfactoriamente los pasivos restantes por \$29 mil millones.

Las cuentas por cobrar de seguros alcanzaban del orden de los \$23 mil millones, reportando reducciones en operaciones de coaseguro. La provisión por deterioro es muy acotada recogiendo el énfasis operacional en la gestión de cobranza, colaborando a ello el perfil de sus asegurados y el modelo de intermediación utilizado.

Como es propio de la regulación chilena, las reservas regulatorias OYNR aportan presión al ciclo de costos. Esta es calculada por el método transitorio, pero podría modificarse dentro del año, asociado a cambios de sistemas contables.

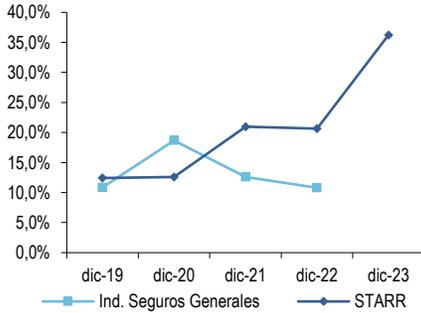
Los pasivos diferidos por comisiones de reaseguro no devengadas llegaban a unos \$4.200 millones. El resto de los activos y pasivos corresponden a cuentas de impuestos, deudas con intermediarios y reconocimiento de IFRS16.

El flujo de caja operacional refleja un satisfactorio equilibrio, entre flujos de seguros y egresos operacionales.

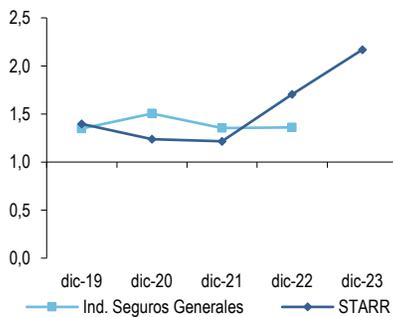
La cobertura UR se sustenta en el equilibrio entre activos y pasivos de reaseguro expresadas en esa reajustabilidad. La posición neta en moneda extranjera es alta, manteniendo saldos relevantes en efectivo. Las cuentas por cobrar se encuentran expresadas mayoritariamente en dólares, al igual que sus obligaciones de seguros, manteniendo así un adecuado calce de monedas. En moneda extranjera hay superávit, aportado por excedentes de inversiones. Genera algunos ingresos adicionales por la cobertura expuesta.

Presiones regulatorias permanentes. Normas SBR, CBR, IFRS17, entre otras. El mercado se caracteriza por una recurrente generación de normas complementarias, de solvencia, IFRS, SBR, CBR, entre otras. Algunas tienen efectos relevantes en las operaciones de las aseguradoras, que deben adaptarse a la aplicación de nuevas exigencias de la regulación. Como son iguales para todos no hay efectos competitivos de segmentación, de relevancia, pero pueden incidir en costos, tarifas, exigencias de cumplimiento y transparencia.

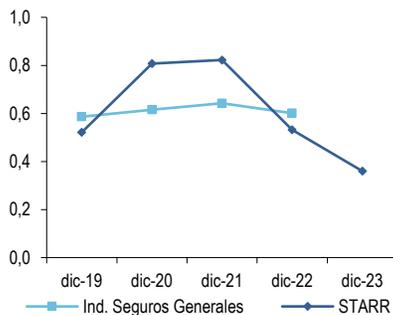
### SUPERAVIT DE INVERSIONES



### PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



### ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



## INVERSIONES

Cartera de inversiones mantiene alta calidad crediticia y liquidez.

La cartera de inversiones alcanza \$21.300 millones, manteniendo la tendencia creciente de los últimos años, basado en la acumulación de resultados. 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.

La política de inversiones es definida para cumplir con las exigencias de la regulación, sin exponer a riesgos de mercado al patrimonio 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 limita los ingresos financieros.

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 y de las políticas matriciales. La cartera no reporta deterioros.

El resultado de inversiones es poco relevante, aportando apenas unos \$129 millones, un retorno acotado retorno nominal. No se esperan cambios relevantes al perfil de las inversiones.

## SOLVENCIA REGULATORIA

A medida que el patrimonio aumenta la solvencia regulatoria se ha ido fortaleciendo

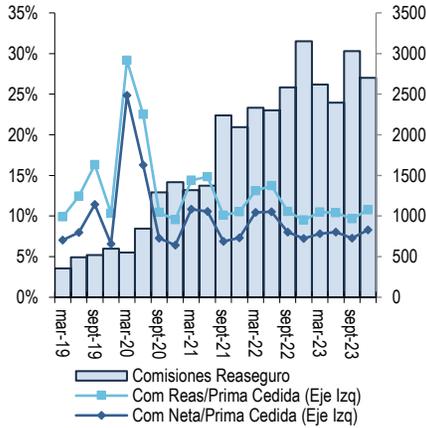
La solvencia es evaluada adecuada. A medida que el patrimonio aumenta la solvencia regulatoria se ha ido fortaleciendo. El IFF y el superávit representativo se encuentra actualmente por sobre la media de mercado. El Patrimonio de Riesgo es determinado fundamentalmente por los pasivos no técnicos, por impuestos y comisiones. La Reserva Técnica proviene esencialmente del ciclo de primas por pagar al reaseguro. Ciclos de renovaciones bianuales suelen incrementar este pasivo.

El sostenido crecimiento y los resultados alcanzados por Starr SG se han ido reflejando en los indicadores de cumplimiento normativo.

El leverage financiero es el principal factor de impacto sobre el patrimonio de riesgo, presionado por los descuentos de cesión no ganados, los pasivos IFRS 16, deudas con intermediarios e impuestos por pagar del reaseguro.

A diciembre 2023 el patrimonio neto de Starr SG alcanza \$16.475 millones, compuesta de \$5300 millones en capital pagado y \$11.200 millones de utilidades retenidas. Aunque no existen compromisos de dividendos, en el futuro podrían destinarse algunas utilidades a repartos. Hasta esta fecha se reporta un remanente de capital por enterar, por cerca de \$4.000 millones, (394 millones de acciones). El superávit alcanza a \$11.500 millones, un 50% de las reservas técnicas netas. Su IFF alcanza a 2,17 veces.

### COMIS DE REASEG TRIMESTRAL MM\$



### EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura liviana, con satisfactorios niveles de eficiencia.

La rentabilidad es calificada adecuada. La rentabilidad patrimonial proviene mayoritariamente de las operaciones, donde la generación de comisiones de reaseguro y, una eficiente estructura de administración, generan excedentes crecientes. Los ingresos financieros son muy acotados, en tanto que la cobertura de monedas es una generación neutra. La acumulación de utilidades ha permitido fortalecer la base patrimonial.

Entre los factores de ajuste al gasto operacional se encuentran por ejemplo, Necesidad de incorporar cambios internos propios, mejoras operacionales y adaptación a sistemas CORE matriciales. Necesidad de implementar contabilización IBNR sin reaseguro. Aumento de la exposición retenida a riesgos Cat, solicitada por el grupo controlador, en línea con un fortalecimiento del patrimonio.

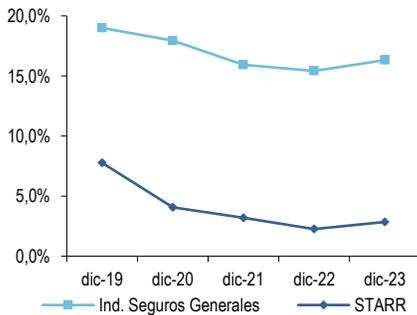
La aseguradora cuenta con una estructura operativa muy funcional y eficiente, capacitada para el cumplimiento de su plan de negocios. Los servicios complementarios, sistemas de comunicaciones y áreas de apoyo se han ido configurando acorde a sus necesidades y a la escala de negocios alcanzado.

La carga de gastos operacionales alcanza en torno a los \$2.400 millones anuales, muy estables a través de los años. Con ello, se logra índices de Gasto Administración a Prima Directa decrecientes.

Bajo este modelo de negocios, la retención aporta ingresos menos relevantes en relación con los descuentos de cesión, su principal fuente de ingresos.

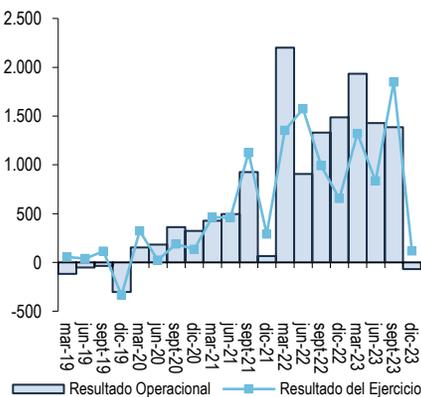
Al cierre de diciembre 2023 la compañía alcanzó un resultado antes de impuestos por \$5.350 millones, en que los ingresos de la intermediación cubrieron la totalidad del gasto operacional. Por su parte, el desempeño de inversiones es acotado, propio de la alta liquidez de la cartera, mientras que los ajustes de monedas tuvieron un impacto positivo, en torno a unos \$400 millones. Los resultados técnicos de su retención son muy acotados.

### GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA

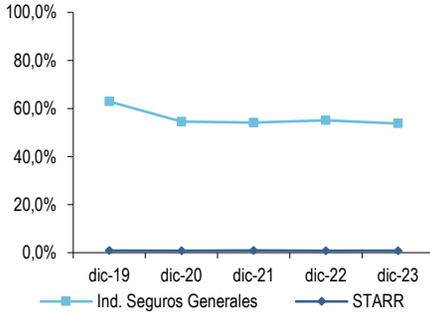


### RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

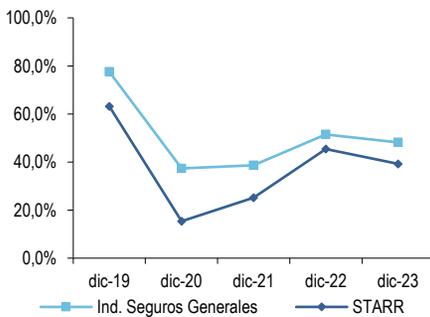
Millones de pesos de cada periodo



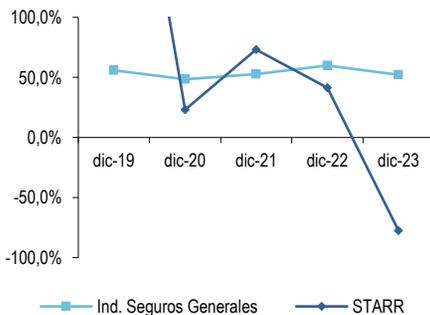
### RETENCIÓN NETA



### SINIESTRALIDAD DIRECTA



### SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Exposición retenida muy acotada. Desempeño de la cartera suscrita mantiene un favorable desempeño global.

## RESULTADOS TÉCNICOS

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

Su perfil técnico es calificado muy suficiente. Bajo un modelo de intermediación, la retención no juega un papel relevante. Con todo, hay una participación importante del grupo Starr en el riesgo técnico, por lo que se aplican políticas de suscripción con apego al apetito de riesgo matricial. La siniestralidad directa suele presentar puntas altas. La gestión de Starr Chile se relaciona con suscripción de contratos, cobranza, gestión de siniestros, reclamos y soporte legal, entre otros.

Una escasa exposición a siniestros por inundaciones o incendios forestales, hasta ahora al menos, ha caracterizado el perfil de las operaciones durante el año 2023. No obstante, se aprecia cierta exposición de los segmentos industriales, mineros y energía, a riesgos medio ambientales y calentamiento global, que debieran incidir en el diseño de las coberturas y tarifas futuras.

La cartera directa está focalizada en Property, Responsabilidad Civil y Transporte. Sus perfiles se caracterizan por una alta severidad potencial, cediendo cerca del 99% de los riesgos al reaseguro.

Una completa red de apoyo grupal da soporte a la gestión técnica, configurando un pool de reaseguro gestionado desde la matriz, que establece las contrapartes. Junto con ello, la administración local realiza una importante labor de suscripción, particularmente, de aquellas carteras que se ceden al propio grupo, controlando que los riesgos suscritos cumplan con los lineamientos del grupo y de sus contrapartes independientes. Y, que no se produzcan brechas y asimetrías de reaseguro en la retención.

Producto de algunos excesos de siniestros industriales y mineros, la siniestralidad directa muestra niveles volátiles, siendo el año 2019 el peor año de los 5 evaluados. La siniestralidad retenida es muy acotada y presenta ajustes muy poco significativos.

## REASEGURO

| Fuerte respaldo de reaseguro, tanto matricial como externo.

Su política de reaseguro es calificada muy suficiente. En Chile Starr aplica criterios de selección de contrapartes, en línea con las políticas de la matriz, respaldando las coberturas ya sea, por el propio grupo como por un amplio conjunto de reaseguradores independientes, conforme al ciclo de producción de cada trimestre. Para acceder al mundo del reaseguro se recurre a brokers de reconocido prestigio internacional.

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 a Willis, Carpenter Marsh Fac, Lockton, Aon, entre otros.

El security list está limitado a entidades con rating "A-" o superior, contando con el apoyo de Patria RE, Munchener, Swiss Re, Everest, Hannover y Sindicatos Lloyds, entre otros. Dentro de sus principales reaseguradores se encuentra el sindicato Lloyd's 1919, perteneciente a Starr International, entidad utilizada para cubrir diversas coberturas comercializadas en Chile. Las primas cedidas directamente a reaseguradores relacionados alcanzan un 36% a sept 2023.

La retención local es muy acotada y se basa en coberturas del tipo proporcional, sin necesitar protecciones operativas. La reserva cats es acotada, pero se espera aumentarla, con base en las exigencias de la casa matriz, que dependiendo del patrimonio les exige ciertos niveles de retención mínima.

Los resultados cedidos son favorables, lo que mantiene una posición negociadora fuerte frente a sus reaseguradores y apoya la gestión del grupo matriz.

	06-Jul-2017	06-Mar-2018	04-Mar-2019	05-Mar-2020	05-Mar-2021	04-Mar-2022	06-Mar-2023	07-Mar-2024
Solvencia	Ei	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Positivas	Estables

### RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Starr International Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2022	Sept-2023
<b>Balance</b>								
Total Activo	17.490	39.969	62.878	91.956	164.244	176.745	7.823.484	8.092.972
Inversiones financieras	3.308	3.999	6.399	12.373	13.786	23.711	1.989.488	2.241.993
Inversiones inmobiliarias	188	149	265	294	241	220	84.865	89.325
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	3.703	4.473	12.946	6.289	25.849	16.122	1.949.346	1.925.507
Deudores por operaciones de reaseguro	303	440	1.094	1.095	1.727	1.504	147.450	176.634
Deudores por operaciones de coaseguro	1.961	5.793	2.957	6.474	4.377	2.518	113.173	79.534
Part reaseguro en las reservas técnicas	7.636	24.484	37.758	62.956	115.642	130.172	2.888.008	2.938.067
Otros activos	391	633	1.460	2.473	2.622	2.497	651.154	641.912
Pasivos financieros	0	44	91	98	113	119	10.067	7.770
Reservas Técnicas	7.891	25.033	38.350	63.833	116.811	132.817	4.995.735	5.057.505
Deudas de Seguros	5.605	10.663	16.481	17.152	32.990	25.243	974.560	990.566
Otros pasivos	307	671	2.500	3.081	1.967	2.080	523.261	566.521
Total patrimonio	3.686	3.559	5.456	7.791	12.363	16.486	1.319.861	1.470.610
Total pasivo y patrimonio	17.490	39.969	62.878	91.956	164.244	176.745	7.823.484	8.092.972
<b>EERR</b>								
Prima directa	7.752	18.416	41.154	64.880	107.639	98.246	4.398.668	3.434.442
Prima retenida	102	166	351	575	854	836	2.443.487	1.929.940
Var reservas técnicas	-107	-104	-72	-192	-148	-1.268	-150.581	49.454
Costo de siniestros	-13	-226	-65	-280	-292	-336	-1.192.237	-906.700
Resultado de intermediación	517	1.113	2.471	4.651	7.619	8.049	-164.298	-128.886
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	-303.017	-293.016
Deterioro de seguros	-2	-23	12	-772	322	200	-2.515	-1.476
Margen de contribución	497	925	2.697	3.982	8.355	7.481	630.840	649.316
Costos de administración	-779	-1.432	-1.680	-2.069	-2.433	-2.805	-678.362	-575.485
Resultado de inversiones	12	23	7	4	119	166	50.387	57.513
Resultado técnico de seguros	-269	-483	1.024	1.916	6.041	4.842	2.865	131.344
Otros ingresos y egresos	1	3	21	8	-19	27	39.978	22.740
Diferencia de cambio	219	270	-145	1.225	-447	431	-5.672	9.880
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-22	1	-5	35	98	51	116.372	22.898
Impuesto renta	54	82	-229	-849	-1.101	-1.228	13.811	-37.061
Resultado del Periodo	-18	-127	667	2.336	4.571	4.123	167.354	149.800
Total del resultado integral	-18	-127	667	2.336	4.571	4.123	160.100	150.505

### INDICADORES

	Starr International Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2022	Sept-2023
<b>Solvencia</b>								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	1,67	3,35	3,60	2,72	2,93	1,83	2,74	2,51
Prima Retenida / Patrimonio	0,03	0,05	0,06	0,07	0,07	0,05	1,85	1,75
Cobertura de Reservas	1,21	0,91	1,09	1,03	1,06	1,10	1,22	1,26
Participación Reaseguro en RT	96,8%	97,8%	98,5%	98,6%	99,0%	98,0%	0,58	0,58
<b>Indicadores Regulatorios</b>								
Endeudamiento Total	1,67	3,35	3,62	2,73	2,93	1,83	3,01	2,83
Endeudamiento Financiero	0,27	0,52	0,81	0,82	0,53	0,36	0,60	0,58
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,48	1,40	1,24	1,22	1,70	2,17	1,36	1,48
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	14,1%	12,4%	12,6%	21,0%	20,6%	36,2%	10,8%	15,1%
<b>Inversiones</b>								
Inv. financieras / Act. total	18,9%	10,0%	10,2%	13,5%	8,4%	13,4%	25,4%	27,7%
Rentabilidad Inversiones	0,4%	0,6%	0,1%	0,0%	0,8%	0,7%	2,4%	3,3%
Gestión Financiera	1,2%	0,7%	-0,2%	1,4%	-0,1%	0,4%	2,1%	1,5%
Ingresos Financieros / UAI	-288,8%	-140,4%	-16,0%	39,7%	-4,1%	12,1%	105%	48%
<b>Liquidez</b>								
Efectivo / Activos Totales	14,8%	6,2%	7,7%	11,8%	7,4%	12,4%	3,4%	4,1%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,35
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	5,73	2,91	3,77	1,16	2,88	1,97	5,32	5,05
<b>Rentabilidad</b>								
Costo de Adm. / Prima Directa	10,0%	7,8%	4,1%	3,2%	2,3%	2,9%	15,4%	16,8%
Costo de Adm. / Inversiones	23,5%	35,8%	26,2%	16,7%	17,6%	11,8%	34,1%	25,7%
Result. de interm. / Prima Directa	6,7%	6,0%	6,0%	7,2%	7,1%	8,2%	-3,7%	-3,8%
UAI / Prima Directa	-0,9%	-1,1%	2,2%	4,9%	5,3%	5,4%	3,5%	5,4%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-0,1%	-0,3%	1,1%	3,0%	3,6%	2,4%	2,3%	2,6%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-0,5%	-3,6%	12,2%	35,3%	45,4%	28,6%	13,6%	14,4%
<b>Perfil Técnico</b>								
Retención Neta	1,3%	0,9%	0,8%	0,9%	0,8%	0,8%	55,1%	55,7%
Margen Técnico	6,4%	5,0%	6,6%	6,1%	7,8%	7,6%	14,3%	18,9%
Siniestralidad Directa	18,1%	63,2%	15,3%	25,1%	45,4%	39,2%	51,5%	46,7%
Siniestralidad Cedida	17,5%	60,3%	15,1%	24,6%	44,9%	39,0%	47,0%	38,4%
Siniestralidad Retenida	12,8%	136,6%	18,4%	48,7%	34,2%	40,1%	48,8%	47,0%
Siniestralidad Retenida Ajustada	-246,7%	365,9%	23,2%	73,1%	41,3%	-77,6%	59,9%	53,8%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	99,2%	98,4%	98,8%	99,1%	99,4%	99,2%	75,2%	75,1%

- (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:

- Eduardo Ferretti – Analista principal / Director Senior
- Joaquín Dagnino – Analista secundario

*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.*