

Ratings

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA-	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en Categoría AA- con tendencia estable, las obligaciones de SegChile Seguros Generales S.A.

SegChile Seguros Generales S.A cuenta con el respaldo de su matriz, quien a través de un acuerdo de soporte explícito se compromete a apoyar a la compañía en caso de ser requerirlo. Este apoyo viene dado en la forma de aportes de capital con el fin de mantener un nivel de patrimonio neto superior al exigido por la normativa. Este hecho es determinante en la clasificación asignada. De esta manera, considerando la clasificación de riesgo asignada a Inversiones Vita S.A. que corresponde a AA, junto con la carta de intenciones otorgada por ésta a SegChile y de acuerdo a la metodología de matrices y filiales, se asigna una clasificación AA-/Estable.

SegChile es una compañía orientada a los seguros masivos, cuyas pólizas se venden a través de la red de sucursales de los canales de distribución con los cuales existan alianzas comerciales. La aseguradora inició sus operaciones en marzo de 2017, desarrollando como producto principal un seguro de desempleo e incapacidad temporal dirigido a trabajadores dependientes e independientes, respectivamente.

No obstante, si bien el planteamiento inicial contemplaba competir con este producto en particular, se han implementado productos tales como accidentes personales, lo que implica que la compañía no descarta consolidar una base de crecimiento diversificada a través de la creación de nuevos productos. Actualmente, la compañía se encuentra en la etapa inicial de venta B2C (venta directa a consumidor) mediante canales digitales incluyendo productos de asistencia en viaje, accidentes personales y catastróficos de salud.

Durante 2017, la aseguradora comercializó prima directa por \$898 millones, con operaciones a partir de marzo de dicho año. A septiembre de 2018, la aseguradora incrementa su volumen de comercialización hasta \$1.248 millones, superando los niveles del periodo 2017.

El programa de reaseguro implementado por la aseguradora establece administrar sus carteras con contratos de reaseguros proporcionales del tipo cuota parte y excedente. Adicionalmente, la compañía ha realizado cambios en su relación con los reasegurados hacia una gestión

con corredores de reaseguro, acorde a la práctica habitual dentro de la industria de seguros generales. El nivel de retención ha tendido al alza a lo largo del 2018, registrando un 41% al cierre del tercer trimestre. En cuanto a la porción cedida, SegChile mantiene contratos de reaseguro con Hannover Rück Se.

Los resultados fueron negativos tanto al cierre del año 2017 como al tercer trimestre de 2018, dada la temprana madurez operativa de la compañía y los elevados costos de administración que involucra su canal de distribución. Además, el margen se ve altamente influenciado por una intensiva constitución de reservas por las pólizas de prima única, cuya reversión se verá reflejada en futuros periodos, en la medida que la cartera vaya obteniendo mayor madurez. La compañía espera alcanzar el *break-even* al cierre del año 2019.

La aseguradora presenta indicadores de gestión que aún están en periodo de ajuste, al tratarse de una compañía joven en términos operativos. Su ratio combinado excede el 100% y muestra cierta volatilidad, además de estar altamente influenciado por los elevados gastos de administración.

La compañía ha fortalecido su posición de solvencia tras el último aporte de capital realizado a fines del año 2017 y ha operado con mayor holgura durante el 2018. La actual base patrimonial de la aseguradora ha mostrado ser suficiente para sustentar su ritmo de crecimiento y generar un superávit de inversiones a lo largo de sus dos primeros años de operación.

En virtud de lo anterior, y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que la clasificación del holding que ha otorgado la carta de intenciones mejore. En caso contrario, su rating o tendencia podrían ajustarse a la baja, en relación a que su matriz disminuya su clasificación de riesgo que, en este caso, viene dada por su bajo nivel de endeudamiento individual.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones 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.

La Subcategoría “-”, denota una menor protección dentro de la categoría AA.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Feb-17	AA-	Estable
Feb-18	AA-	Estable
Feb-19	AA-	Estable