

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-	Primera Clasificación	Estable	--	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR clasifica en categoría AA- con tendencia “estable” las obligaciones de HDI Seguros de Vida S.A.

HDI Seguros de Vida S.A. (en adelante, HDI Vida, la aseguradora o la compañía), pertenece a Talanx International AG (DE), a través de Inversiones HDI Limitada (CL), vehículo que posee el 99,87% del total de las acciones de HDI Vida. La marca HDI está presente en el mercado local con tres compañías de seguro (seguros generales, seguros de vida y seguros de garantía y crédito,) que son gestionadas de forma centralizada, bajo los lineamientos de su matriz alemana Talanx AG.

La compañía fue originalmente constituida en diciembre de 2011 bajo el nombre de Aseguradora Magallanes de Vida S.A., cuya autorización fue aprobada en abril de 2012 por parte de la entonces Superintendencia de Valores y Seguros (actual CMF). En el año 2015, la compañía es adquirida por el grupo alemán Talanx AG, tercera aseguradora más grande de Alemania y vinculada a la compañía de seguros HDI V.a.G., cambiando así su razón social a HDI Seguros de Vida S.A.

La compañía desarrolla su negocio, enfocada a ofrecer a sus clientes seguros de vida y salud, destinados a la protección del bienestar de las personas y sus familias. La gama de productos ofrecidos se comercializa a nivel de seguros colectivos, individuales y masivos, correspondientes a ramos como salud, vida, accidentes personales, enfermedades y desgravamen, entre otros.

HDI Vida es una compañía con una participación acotada dentro del mercado de seguros de vida que, a partir de la adquisición de su actual controlador ha manifestado una fase altamente expansiva en su volumen de prima directa. El crecimiento de las ventas ha sido impulsado principalmente por los seguros de salud, vida y desgravamen como sus ramos más relevantes.

A diciembre de 2017, la aseguradora cierra con una prima directa de \$9.052 millones, denotando un crecimiento de 45,2% respecto de lo obtenido en el año anterior, atribuible a que el primaje en seguros de vida (principalmente temporales de vida colectivos) sobrepasó en 1,72 veces el año anterior.

En contraste con lo observado en el año 2017, para marzo de 2018, HDI Vida determinó, por razones estratégicas, contraer el volumen de

negocio del ramo de salud, lo cual implicó que la prima directa de dicho período fuera de \$1.791 millones, considerablemente menor que lo obtenido en el primer trimestre de 2018. Esta medida se sustenta en que específicamente los seguros de salud colectivos, han manifestado un comportamiento volátil en los últimos tres años.

La compañía cuenta con un alto nivel de retención y las directrices del grupo controlador para la gestión de reaseguro establecen que esta compañía puede contratar reaseguros bajo un esquema de *cut-off (accident year coverage)*. La aseguradora cuenta con contratos de reaseguro con entidades reaseguradores de alto prestigio internacional como Hannover Re (AA- internacional) y SCOR Global Life SE (AA-).

A marzo de 2018, la compañía administra activos por \$11.668 millones, correspondiente en un 68,4% a inversiones financieras, un 7,2% por cuentas de seguro (6,9% de cuentas por cobrar por seguros) y el ítem de otros activos (24,4%) es atribuible a impuestos por cobrar (9,5%) y activos por impuestos diferidos (9,5%), principalmente. El patrimonio de HDI Vida asciende a \$4.902 millones, de los cuales \$7.086 millones corresponde a capital pagado y registra pérdidas acumuladas de \$2.191 millones.

A diciembre de 2017, la aseguradora registra pérdidas por \$279 millones, debido a que, si bien el margen de contribución fue alto respecto a sus niveles históricos, no fueron cubiertos los costos de administración, además de registrar un menor resultado de inversiones en comparación al ejercicio anterior. A marzo de 2018, la compañía exhibe un resultado positivo de \$259 millones, impulsado por la mejora en el margen de contribución, en línea con las medidas realizadas por la compañía para rentabilizar el desempeño de la cartera. Mientras que, por su parte, las inversiones tuvieron un menor resultado que al primer trimestre del año anterior, atribuible al desempeño de la renta fija, caracterizado por un esquema de baja rentabilidad.

A marzo de 2018, la compañía registra un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio exigido¹ de 2,02 veces, reflejando un mayor nivel de holgura frente al límite normativo, de lo que históricamente reportaba. Lo anterior es atribuible a los últimos incrementos en el patrimonio neto vía aumentos de capital. Por su parte, el endeudamiento, registra una disminución a marzo de 2018, registrando un ratio de 1,37 veces.

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Jun-18	AA-	Estable

¹ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

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, 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.