

Comunicado Primera Clasificación (estados financieros septiembre 2017)

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

Ratings

Camila Rojas
Analista Seguros
crojas@icrchile.cl

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 Garantía y Crédito S.A.

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. (en adelante, HDI G y C, la aseguradora o la compañía), pertenece a Talanx International AG (DE), a través de Inversiones HDI Limitada (CL), vehículo que posee el 99,82% del total de las acciones de HDI G y C. La marca HDI está presente en el mercado local con tres compañías de seguro (garantía y crédito, generales y vida) que son gestionadas de forma centralizada, bajo los lineamientos de su matriz alemana Talanx AG.

La compañía fue originalmente constituida en septiembre de 2009 bajo el nombre de Aseguradora Magallanes de Garantía Crédito S.A. como una división de esta aseguradora. En noviembre de 2015, se cambia el plazo de la sociedad a indefinida y pasa a ser HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A., denotando así su giro exclusivo orientado en otorgar seguros de garantías, seguros de fidelidad y seguros de crédito.

HDI Garantía y Crédito S.A. es una aseguradora que, dada la naturaleza de su giro específico presenta un volumen de negocio acotado en relación al resto de las compañías de seguros generales. Sin perjuicio de lo anterior, la prima directa exhibe una trayectoria creciente, reflejada en un crecimiento anual compuesto de 25,7% entre los años 2013 y 2016. A septiembre de 2017, la compañía obtiene una prima directa de \$ 11.079 millones, inferior en 4,6% a lo registrado a la misma fecha del 2016.

El crecimiento de la prima, históricamente, ha sido impulsado por los negocios de seguro de garantía y créditos por ventas a plazo, representando casi la totalidad de la prima entre ambos segmentos. La disminución de la prima directa observada este año es explicada por una contracción en los créditos por ventas a plazo, en línea con la estrategia de establecer estándares más rigurosos para la renovación de las cuentas, privilegiando a clientes con mejor comportamiento de pago.

Los niveles de retención de la aseguradora son bajos, pero han aumentado de forma paulatina, siendo la prima retenida a diciembre de 2016 de \$2.818 millones, representando el 15,8% de la prima directa total, mientras que este indicador asciende a 16,8% al cierre de septiembre de este año. La compañía cuenta con dos contratos de reaseguro independientes que tienen como objetivo acotar la volatilidad de los siniestros, a través de una modalidad proporcional, que contempla también cobertura ante exceso de pérdidas, protegiendo así la retención.

A septiembre de 2017, la aseguradora administra activos por \$27.703 millones y tiene un patrimonio de \$6.686 millones que se compone principalmente por resultados acumulados.

En relación a los resultados, la compañía ha obtenido utilidades con un crecimiento impulsado por los mayores márgenes de contribución, que son complementados por resultados de inversión positivos y una importante contención de los gastos de administración. A diciembre de 2016, la entidad cierra con utilidades de \$1.530 millones, superando en un 36,7% el resultado obtenido el año anterior. Mientras que, a septiembre de 2017, registra la suma de \$1.660 millones, mayor en un 38,9% a lo obtenido al cierre del cuarto trimestre del año 2016.

Los niveles de siniestralidad retenida de HDI Garantía y Crédito muestran un mayor nivel comparado con el resto de las compañías del primer grupo, dadas las particularidades del giro específico y una mayor volatilidad. A septiembre de 2017, la compañía registra un indicador de 87,7%, no obstante, la volatilidad de los siniestros es subsanada a través de los mecanismos de reaseguro con componentes de exceso de pérdidas, protegiendo así sus niveles de retención.

En relación a los indicadores de solvencia¹, HDI Garantía y Crédito presenta una evolución decreciente de su ratio de endeudamiento a lo largo del año 2016, registrando al tercer trimestre de este año un indicador de 1,44 veces. La razón del patrimonio neto por sobre el exigido asciende a 1,11 veces, superior al mínimo normativo y con una menor holgura que lo registrado hace un año (1,96 veces), debido a que en este periodo el patrimonio de riesgo fue particularmente bajo.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presenten 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
Dic-17	AA-	Estable

¹ Capacidad de pago en el largo plazo.