



ACCIÓN DE RATING

28 de marzo, 2019

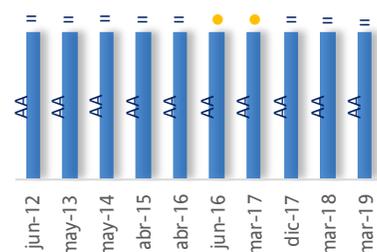
Comunicado de Clasificación

RATINGS

Southbridge Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q-2018

= Estable ● En Observación
 - Negativa + Positiva



METODOLOGÍAS

Metodología de clasificación compañías de seguros generales

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
 Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
 Analista Senior
pgalleguillos@icrchile.cl

Diego Rubio +56 2 2896 8219
 Analista
drubio@icrchile.cl

Southbridge Seguros Generales S.A.

Informe de Clasificación de Riesgo Anual

ICR ratifica el rating y tendencia de las obligaciones de seguro de Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A.

La clasificación se sustenta principalmente en la holgura de sus indicadores de solvencia y el respaldo de su nuevo controlador Fairfax Financial Holdings Ltd (2017). A raíz de esto último, la aseguradora se encuentra en el proceso de consolidar un modelo de negocios descentralizado, sustentado a una fuente diversificada de ingresos recurrentes y sólida relación con reaseguradores de alto prestigio internacional.

Conforme a la implementación de su nuevo modelo de negocios, se espera una limpieza en ciertos portafolios de productos y aumentos de retención en aquellas líneas más rentables (acorde a la renovación de contratos de reaseguros), acción que ya es visible al cierre de 2018, al aumentar la retención desde un 11,1% a un 23,4%.

Otra medida importante implementada por la compañía, es el rebalanceo entre sus líneas de negocio hacia un mix más equilibrado entre productos de corte comercial (*comercial lines*) y de consumo (*consumer lines*) que, a su vez, han sido replanteados en cuanto a nuevos productos y renovación de su propuesta de valor a través de prestaciones y servicios complementarios.

Aspectos débiles de la compañía, radican en la alta volatilidad que históricamente han presentado sus resultados e indicadores, ante el periodo de ajuste relativo a su cambio de modelo de negocio. No obstante, sus indicadores se deberían normalizar en los próximos periodos hacia los niveles trazados en su planificación estratégica.

En cuanto a la relación con sus reaseguradores, Southbridge presenta una exposición importante al riesgo de crédito, ligado tanto a la renovación de contratos como al recupero de siniestros (*timing* de pagos y reconocimiento de eventos).

ICR considera que la aseguradora posee la capacidad suficiente y un adecuado apoyo de su matriz para implementar sus nuevas operaciones, ligadas a aumentos de retención, creación de nuevos productos y mejora en nuevos canales de distribución, todo esto sin comprometer significativamente su fortaleza patrimonial.