

Ratings

Diego Rubio
Analista Seguros
drubio@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	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría AA con tendencia “estable” las obligaciones de SouthBridge Seguros Generales S.A.

SouthBridge Seguros Generales S.A. (Ex AIG Chile y en adelante SouthBridge o SBINS) surge a partir de la adquisición realizada por Fairfax Financial Holdings Limited de las operaciones de AIG en América Latina y central. El nuevo controlador es un holding canadiense clasificado en categoría “BBB (high)/Stable” por DBRS, que opera a través de subsidiarias alocadas en Norteamérica, Europa (5), Medio Oriente (3), Asia (9) y América Latina (6), desarrollando tanto el negocio de aseguradoras como de reaseguros. Entre las compañías pertenecientes al grupo, destacan Odyssey Re, Northbridge, Crum Forster y Zenith Insurance Company.

El holding canadiense basa su filosofía de inversión en la operación descentralizada de sus filiales bajo una visión de largo plazo. Por lo tanto, conserva la administración de las compañías adquiridas y les otorga autonomía en los aspectos cruciales del negocio, así como también define las directrices para la toma de decisiones estratégicas de la compañía y participa activamente de las instancias superiores del gobierno corporativo. Además, la reorganización de la compañía a raíz de la nueva matriz, ha dado origen a una nueva marca, cuya propuesta de valor ha implicado cambios favorables en términos de autonomía para la gestión del negocio, robustecimiento del gobierno corporativo y de su plana ejecutiva, lo que además ha motivado un replanteamiento de la estrategia comercial.

A diciembre de 2017, la compañía obtuvo una prima directa de \$83.492 millones, un 18,8% inferior a lo obtenido al cierre 2016, producto principalmente de que el año 2016 tuvo un incremento particularmente alto en la prima de terremoto, no obstante, la disminución en los demás ramos es acotada en relación a la actividad del año 2016.

La compañía ha modificado sus niveles de prima retenida total, por un cambio en la composición del *pool* de productos ofrecidos. A diciembre de 2017, la prima retenida total asciende a \$9.261 millones equivalente al 8,1% de la prima directa.

SBINS mantiene contratos de reaseguro tanto proporcional como no proporcional, dependiendo de la línea de negocio, y tiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional.

La compañía administra activos por \$161.564 millones, compuestos principalmente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (41,6%), cuentas por cobrar de seguros (35,8%) e inversiones financieras (29,5%). El patrimonio en tanto, es de \$40.053 millones que se compone principalmente por resultados acumulados (\$37.195 millones).

La cartera de inversiones administrada es de bajo riesgo y está compuesta en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional, asociados a papeles del Estado (48,8%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (31,3%), instrumentos de deuda o crédito (12,9%) y mutuos hipotecarios (6,8%).

El margen de contribución alcanzó los \$18.608 millones, superior en un 11,4% al año anterior. Este incremento está dado por el efecto conjunto de la mayor prima retenida, menores costos de siniestros y una reversión en la variación de reservas técnicas. Las utilidades ascienden a \$419 millones, que implica un decrecimiento de un 87,3%, producto de un incremento importante en los gastos de administración asociados a los proyectos y cambios organizacionales que ha desarrollado en el último año, relativos principalmente a cambios en plataforma tecnológica, sistemas y creación de nuevas áreas.

En relación a los principales indicadores de solvencia, el endeudamiento fue de 1,37 veces, mientras que el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó a 2,84 veces. Ambos indicadores sitúan a SouthBridge en un mejor escenario respecto a empresas comparables.

La tendencia de la aseguradora estable es asignada, en atención al desempeño que exhibe la compañía y su capacidad de implementar su estrategia competitiva, lo cual se ve reflejado en la estabilidad de sus indicadores. En caso de haber cambios relevantes en estos indicadores, su rating o tendencia, podrían estar sujetos a modificación.

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Jun-12	AA	Estable
May-13	AA	Estable
May-14	AA	Estable
Abr-15	AA	Estable
Abr-16	AA	Estable
Junio-16	AA	En observación
Mar-17	AA	En observación
Dic-17	AA	Estable
Mar-18	AA	Estable

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.