



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de Informe de Cambio de Clasificación (estados financieros junio 2017)

# Starr International Seguros Generales S.A.

## Ratings

**Gustavo Lemus**  
Analista Senior Seguros  
[glemus@icrchile.cl](mailto:glemus@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

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

## Fundamentos de la Clasificación

**ICR modifica desde Categoría Ei, hasta categoría AA, las obligaciones de Starr International Seguros Generales S.A. La tendencia en tanto, se mantiene en "Estable".**

La modificación de la clasificación de riesgo se sustenta en un contrato de garantía (*capital maintenance agreement*) que otorga la matriz Starr Insurance and Reinsurance limited a su filial Starr International Seguros Generales S.A. (en adelante, Starr Generales, la compañía o la aseguradora), donde la matriz se compromete a cumplir cualesquiera de las obligaciones financieras que Starr Generales presente, o en su defecto, que ésta sea incapaz de cumplir.

Cabe destacar que, Starr Generales no presenta estados financieros con suficiente información a la fecha, por lo tanto, la clasificación de riesgo por sí sola, sería Ei, sin embargo, dado el importante respaldo de su matriz, la aseguradora opta a una clasificación de riesgo local, según lo establecido en las metodologías de ICR, en particular, en el criterio de garantías y otras formas de apoyo explícito.

Starr Generales es propiedad de Starr Insurance and Reinsurance Limited S.A. con un 99,99% de las acciones, mientras que Starr Global Holdings A.G. posee el 0,01% restante.

La aseguradora se enfocará en productos orientados a proyectos de industria, infraestructura, comercio y también seguros individuales, utilizando el *know-how* de su matriz con los principales corredores, de seguros y reaseguros, en las diversas líneas de negocios.

Starr Generales pretende aprovechar la *expertise* al interior del grupo Starr y seguidamente ganar su propia experiencia en el mercado chileno. Por lo tanto, recibirá soporte del grupo, conforme a un contrato

de servicios, que incluye tópicos actuariales, gestión de riesgo y exposición, *compliance*, auditoría, TI y otras funciones.

La compañía actualmente cuenta con un patrimonio equivalente a \$2.725 millones, los que se componen principalmente de capital pagado.

La estrategia de inversiones pretende mantener una cartera de activos constituida principalmente por instrumentos de renta fija con una duración máxima de siete años, con un portafolio cuyo rating mínimo ponderado será de "BBB". La compañía administrará su cartera de inversiones a través de un contrato de servicios externos.

La estrategia de la aseguradora será minimizar los riesgos técnicos por medio de una estrategia de reaseguro conservadora, que, dependiendo de la línea de negocio, tendrá reaseguros tanto proporcionales como no proporcionales, apoyados por socios comerciales de reaseguro de largo plazo con altos niveles de solvencia. Cuando el reasegurador no sea admitido en Chile, se reemplazará con reaseguradores extranjeros admitidos con los que Starr haya establecido relaciones o los cederá a la matriz. Se espera retener el 15% de la prima directa, con más del 95% de los reaseguradores clasificados internacionalmente como "A" o superior.

En virtud de lo anterior, y en opinión de esta clasificadora, el rating y su tendencia debiesen mantenerse estables, en la medida en que su matriz mantenga su actual clasificación de riesgo, y no modifique el contrato de garantía que recae en Starr Generales.

## Definición de Categorías

### OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

#### CATEGORÍA Ei

Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente, o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

### HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
May-17	Ei	Estable
Ago-17	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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.*