



## ACCIÓN DE RATING

11 de abril, 2019

### Comunicado Alza de Clasificación

#### RATINGS

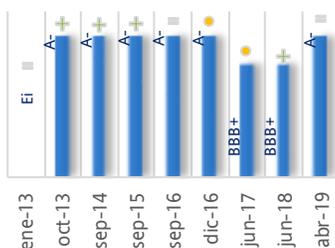
##### Unnio Seguros Generales

Obligaciones  
compañías de seguros **A-**

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](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Analista Senior  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

## Unnio Seguros Generales S.A.

### Comunicado de alza de clasificación

**ICR sube el rating desde categoría BBB+ hasta A- de Unnio Seguros Generales S.A. Modifica la tendencia de “Positiva” a “Estable”.**

El alza de clasificación se sustenta en la capacidad que ha demostrado el actual controlador para robustecer sus indicadores y resultados, la adecuación de su modelo de negocio, su riguroso control de costos y la implementación de un programa de reaseguro que ha resguardado la estabilidad de los resultados técnicos de la compañía. En opinión de ICR, con el actual controlador, la sustentabilidad del negocio y fortalecimiento patrimonial de la compañía está altamente condicionado por la estabilidad de los resultados que presente la compañía.

La actual estrategia de Unnio ha potenciado su base de ingresos, ejerciendo una gestión activa de los niveles de retención. La compañía ha intensificado su actividad comercial, desarrollando los negocios que históricamente ofrecía con su antiguo controlador QBE, pero replantea su mix entre negocios facultativos y contratos, ajustando las capacidades y niveles de retención.

El manejo de las exposiciones y nivel de retención de la compañía tuvo un marcado efecto en su capacidad de generar márgenes positivos a partir del año 2017. Si bien la mejora en margen al primer año de implementación fue material, el resultado técnico de seguros reflejaba una estrecha cobertura de los costos de administración. No obstante, con un año continuado de operación bajo la nueva estrategia, la compañía obtiene utilidades por \$1.420 millones al cierre del año 2018 que, además de ser considerablemente superior al resultado 2017 de \$744 millones, presenta un mayor sustento técnico.

Los indicadores de gestión de Unnio se han fortalecido gracias al control de costos que ha ejercido un notable control de costos que ha favorecido sus niveles de eficiencia, así como también la gestión de riesgos ha contribuido a reducir la siniestralidad. El cambio de configuración de la estructura de reaseguros le ha permitido a la compañía obtener resultados de intermediación positivos, robusteciendo los niveles de ratio combinado registrados a lo largo del año 2018.

Los indicadores de solvencia presentan una marcada estacionalidad en el último trimestre del año, asociada a su actividad con grandes negocios facultativos y cuentas transitorias ocasionadas por el pago contraído de primas cedidas a reaseguradores. No obstante, tras el pago a reaseguradores, los indicadores se normalizan y presentan una mayor holgura respecto a los límites. Cabe destacar que, este comportamiento en los indicadores está totalmente internalizado por la alta dirección de la compañía para mantenerse dentro de los límites normativos.