

Ratings

Pablo Galleguillos
Analista Senior de 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	BBB+	Ratificación	Positiva	Cambio (antes "En observación")	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica la clasificación en categoría BBB+ y cambia la tendencia desde "En Observación" hasta "Positiva", las obligaciones de Unnio Seguros Generales S.A.

El cambio de tendencia se sustenta en los efectos positivos que ha mostrado su nueva estrategia, constituyendo una base de ingresos de mayor estabilidad, un adecuado control de costos y una política de reaseguro que protege el patrimonio de la compañía, acotando la exposición a grandes siniestros bajo una rigurosa estrategia de disminución de los niveles de retención. Esto se ve demostrado en la obtención de utilidades al cierre del ejercicio del 2017, la restauración de sus indicadores hacia niveles más cercanos a la media de la industria y favorables respecto a su comportamiento histórico.

Históricamente, la compañía controlada por QBE inició sus actividades bajo un foco intensivo en seguros de incendio y adicionales, responsabilidad civil e ingeniería. Estos productos fueron gestionados con grandes exposiciones y un alto nivel de retención en los primeros años, lo cual respondía a una política regional del grupo asegurador y que implicó una sobreexposición para el tamaño de la subsidiaria del mercado chileno. Además, este esquema significaba rigidez en cuanto a las políticas de retención, reaseguro y el balance entre operaciones contractuales y facultativas.

A partir de la instauración de Unnio Seguros Generales S.A., se implementa un modelo de negocio que busca suscribir riesgos acotados, disminuir los niveles de retención y, de este modo, proteger los resultados y patrimonio de la compañía, en línea con el apetito por riesgo definido por el directorio. Este nuevo marco de políticas y lineamientos estratégicos se ve robustecido por un replanteamiento del modelo comercial y la fuerza de venta, creación de nuevas áreas, contratación de profesionales con experiencia en el mercado asegurador y la incorporación de actuarios.

A marzo de 2018, la compañía registra una prima total de \$10.075 millones, considerablemente mayor a los \$2.864 millones registrados a marzo de 2017. En cuanto a los niveles de retención, la aseguradora

retuvo el 13,1% de la prima directa (28,3% a marzo de 2017), lo que se explica principalmente por la menor retención en los ramos de ingeniería y responsabilidad civil.

Importante destacar que, el marco de políticas de reaseguro se fortalece gracias al respaldo de aseguradores de gran prestigio internacional y alta clasificación de riesgo internacional¹, tales como Munich Re (AA-) y Everest Re (A+), entre otras. Así como también, la utilización de plataformas como RMS (*Risk modeling solutions*), apoyan de manera significativa el estudio, cuantificación y gestión de los riesgos catastróficos, aspecto que es altamente valorado en una compañía de seguros, de cara a su relación con los reaseguradores.

En cuanto a los resultados, debido a los márgenes negativos atribuibles a la magnitud de los costos de siniestros que experimentó la compañía, registra pérdidas de manera sostenida hasta el año 2016. Para el año 2017, ya con la nueva administración y la puesta en marcha de la estrategia de la actual compañía, obtiene utilidades por \$743 millones. A marzo de 2018, la compañía demuestra una mayor solidez en sus resultados, ya que obtiene un resultado técnico de seguros de \$117 millones y una utilidad de \$107 millones, en contraste con las pérdidas de \$1.047 millones que registraba al primer trimestre del año 2017.

Los indicadores de gestión reflejan mejoras en cuanto a eficiencia y control de costos de siniestros, además de registrar un ratio combinado de 53,4%.

En opinión de esta clasificadora, el rating podría ajustarse al alza, en la medida que sus resultados e indicadores tanto técnicos como de solvencia mantengan consistencia y solidez en el tiempo, de forma tal, que los riesgos de la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos, o que su matriz no pueda hacer frente a posibles pérdidas o requerimientos patrimoniales de cualquier índole.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA BBB

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría BBB.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Ene-13	Ei	Estable
Oct-13	A-	Positiva
Sep-14	A-	Positiva
Sep-15	A-	Positiva
Sep-16	A-	Estable
Dic-16	A-	En Observación
Jun-17	BBB+	En Observación
Jun-18	BBB+	Positiva

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.

¹ En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.