	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
8-05-24	A+	Estables
8-05-23	A+	Positivas

FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LA CLASIFICACIóN DE REALE CHILE SEGUROS GENERALES. LAS PERSPECTIVAS CAMBIAN A "ESTABLES".

15 MAYO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile). Las perspectivas de la clasificación pasan a "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Reale Chile se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, basados en el fuerte soporte financiero y operacional otorgado por su matriz, en la amplia experiencia de su administración y en un sólido soporte de reaseguro.

La compañía pertenece a Reale Seguros Generales, entidad española controlada por Societá Reale Mutua di Assicurazioni, matriz última del grupo asegurador italiano Reale Group. De carácter mutualista, el conglomerado administra una diversificada cartera de inversiones en el sector financiero, principalmente en Italia y España. Esta accede a clasificaciones en el rango "A-" en escala global.

Reale Chile se inició en 2017, basando su estrategia en el canal tradicional de *brokers* y corredores de seguros. La aseguradora ha mantenido un sostenido crecimiento, alcanzando en 2023 una participación del 3,1% en primas directas y un 3,9% en primas retenidas.

Tanto respecto de sus objetivos de servicio a canales y asegurados como respecto de los estándares exigidos por su casa matriz, Reale Chile ha alcanzado una satisfactoria estructura operacional, dando solidez a su desempeño. Su red de oficinas está distribuida en las principales ciudades del país, enfocándose en mantener un alto estándar de servicio y operatividad para sus canales y asegurados.

La estructura financiera de Reale Chile refleja la alta importancia de las coberturas atomizadas de vehículos, con un fuerte componente de reservas de riesgo en curso y de activos de corto plazo. En términos globales, la aseguradora presenta un endeudamiento de 3,8 veces, por sobre la media para seguros generales, reflejando un importante deterioro en el último año producto de su desempeño técnico.

La cartera de inversiones de respaldo se caracteriza por mantener un sólido perfil crediticio y alta liquidez. La cartera de créditos asegurados, su principal saldo de activos alcanza los 6 meses de primas, conservando un deterioro acotado.

En el último año se observa un importante deterioro en sus niveles de cumplimiento normativo. Al cierre de marzo 2024, la relación patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanza 1,09 veces. Su endeudamiento total de 4,57 veces, cercano al límite regulatorio. Caso similar se observa en su endeudamiento financiero, con 0,9 veces. Ello refleja la importancia del aporte de capital concretado en el mes de abril 2024.

La aseguradora mantiene satisfactorios niveles de eficiencia en gastos, alcanzando un gasto neto cercano al 32%. El resultado financiero es favorable, beneficiado por mejores resultados por alza de tasas. No obstante a estas fortalezas, el resultado patrimonial se mantiene deficitario, explicado por el desempeño de su cartera de vehículos.

Durante 2023, Reale Chile enfrenta un escenario bastante desfavorable sobre su cartera de automóviles, segmento que cerró el ejercicio con una siniestralidad del 95%. Un alza imprevista en la frecuencia de robos, junto a una mayor alza sobre los costos de reparación presupuestados explican este resultado.

Su programa de reaseguro es conservador y de sólido respaldo crediticio, permitiendo desarrollar una activa competitividad en el segmento de riesgos varios con una

adecuada protección patrimonial. En los diversos ciclos anuales los reaseguradores mantienen un buen resultado global, lo que colabora a respaldar la capacidad de negociación de Reale Chile.

A marzo de 2024, Reale Chile reporta una pérdida antes de impuestos de $2.900 millones, con un resultado operacional todavía deficitario y una reducción de primas del orden del 20% con respecto a 2023. Así, se espera que las actuales medidas correctivas tomadas por su administración permitan ir corrigiendo este resultado.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Su importante posicionamiento en el mercado de seguros medianos, con una estructura operacional madura, y el apoyo contingente brindado por su matriz constituyen un sólido soporte para la capacidad de pago de seguros de Reale Chile.

No obstante, importantes desafíos comerciales y de suscripción siguen presionando su rentabilidad técnica y operacional. Ello explica el cambio de perspectivas hasta "Estables".

Hacia adelante, alcanzar niveles de rentabilidad operacional en equilibrio, manteniendo niveles de solvencia patrimonial en línea con el mercado, permitirá dar paso a una revisión favorable en la clasificación. Por el contrario, deterioros significativos en términos de rentabilidad, diversificación, solvencia patrimonial y/o en el perfil de sus soportes contingentes podrían dar paso a una revisión desfavorable en la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista Principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad