SOUTHBRIDGE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
6-03-23	AA	Estables
4-03-22	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE SOUTHBRIDGE COMPAñíA DE SEGUROS GENERALES S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

13 MARZO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” la clasificación asignada a Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A. Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Southbridge está sustentada en su fuerte perfil de negocios, posicionamiento de mercado y estructura financiera. Considera también su sólido programa de reaseguro y fortalezas patrimoniales. El soporte grupal es un factor complementario relevante.

Desde agosto de 2017, Southbridge pertenece al grupo asegurador canadiense Fairfax (FFH), conglomerado con amplia presencia en el mercado mundial y regional. El *holding* cuenta con alta capacidad técnica e innovación, acceso al mercado mundial, gestión de riesgos de seguros y conocimiento del mercado de Property, Energy, Marine, Liability y Financial Lines.

En Chile, la administración y equipo gerencial son muy sólidos, con una estructura que se ha ido fortaleciendo y renovando, acorde con las exigencias del mercado y sus demandas. Entre los pilares más importantes de su gestión destacan la capacidad comercial de suscripción y evaluación de riesgos y reaseguros, además del diseño de nuevos sistemas y procesos operacionales. Es importante también la capacidad de gestión de Finanzas e Inversiones.

El foco de negocios se concentra en el segmento de empresas, tanto de gran tamaño como de nivel intermedio, pertenecientes a los principales sectores económicos y comerciales del país. Al alero de una alianza estratégica de largo plazo accede a carteras referidas de mayor envergadura, bajo suscripción facultativa. Si bien el foco ha sido el negocio de riesgos corporativos, la compañía ha invertido en tecnología para desarrollar el negocio de Líneas Personales, cuyo objetivo está puesto en la diversificación de su cartera. Complementariamente, se desarrollan seguros para carteras hipotecarias, además de seguros de personas y comerciales de mediana envergadura.

Al cierre de diciembre 2022, la producción supera los $337.000 millones, con un incremento del 40% respecto del año anterior. Los riesgos comerciales, industriales e hipotecarios siguen marcando la primera línea competitiva, donde la base es Incendio más terremoto, que representan sobre el 70% de la producción total, logrando un 17% de mercado. RC representa la segunda línea de negocios, alcanzando un 20% de participación. Los segmentos de Casco y Transporte (marítimo y terrestre) mantienen un posicionamiento relevante, con el 12% de mercado. La cartera retenida se está incrementando, apoyada en terremoto hipotecario, además de las carteras de negocios industriales y comerciales de envergaduras medianas. Las carteras de personas crecen a un ritmo pausado.

Acorde con el modelo de negocios, el principal activo de respaldo de sus reservas corresponde a la participación del reaseguro. A diciembre 2022, cubría un 82% de sus reservas técnicas, en tanto que sus reservas netas alcanzaban del orden de los $132.000 millones, cubiertos satisfactoriamente por sus inversiones representativas. La mitad de estas reservas corresponde a primas por pagar al reaseguro.

Su patrimonio se compone de un capital pagado de UF 77.000, y utilidades acumuladas por $50.000 millones. En los años más recientes, la política de la aseguradora ha consistido en acumular utilidades retenidas, lo que ha colaborado a fortalecer su cartera de inversiones y patrimonio neto de respaldo.

Al cierre de 2022, la cartera de inversiones financieras alcanzaba sobre los $96.000 millones, respaldada por una alta calidad crediticia, con un porcentaje superior al 95% del portafolio en instrumentos con clasificación "AA" o superior en escala local o equivalente (internacionales superiores a "BBB").

La cartera se conforma, fundamentalmente, por instrumentos de renta fija estatal, renta fija corporativa y bancaria, acciones de sociedades anónimas abiertas y fondos mutuos; la renta fija extranjera es acotada. Las acciones de sociedades anónimas alcanzan a unos $20.000 millones (20% del portafolio), política coherente con el perfil del grupo FFH.

Al cierre de diciembre 2022, la fortaleza financiera (IFF) alcanzaba a 1,7 veces y los Activos No Efectivos (ANE) eran irrelevantes. Su endeudamiento total regulatorio llegaba a 2,49 veces, mientras que el endeudamiento financiero, a 0,42 veces. Finalmente, el superávit de inversiones sumaba unos $23.600 millones, equivalente a un 14% de la obligación de invertir.

Entre 2019 y 2022, el resultado operacional acumuló un acotado resultado, muy marcado por el cuarto trimestre de 2019, donde se perdieron $12.000 millones antes de impuestos. Durante este ciclo, el desempeño de inversiones ha estado marcado por el Covid y la guerra Rusia Ucrania, en tanto que los ajustes por unidades reajustables y moneda han sido su principal fuente de ingresos.

En suma, entre 2019 y 2022 la aseguradora ha acumulado unos $20.000 millones en ganancias. De estos, más del 50% se generó en el último año, apoyado por los efectos inflacionarios sobre las estructuras de activos y pasivos.

En algunas líneas de negocios, tales como Incendio, Casco, Garantías, RC y TRCM, se observó incremento de la siniestralidad directa. Respecto de los incendios forestales, no hay impactos relevantes hasta la fecha. No obstante, la siniestralidad retenida post 4T2019 se mantiene en niveles promedio inferiores a mercado.

El programa de reaseguros combina contratos Proporcionales y No Proporcionales, conforme a los resultados esperados de largo plazo y según las directrices del apetito de riesgo definido por el Directorio. Los riesgos catastróficos se excluyen del portafolio de retención, tanto local como matricial.

El Reaseguro Facultativo está regulado por la política de reaseguro de la compañía, tomando en consideración la capacidad de suscripción, la volatilidad de la cartera y el objetivo estratégico de estas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas consideran la fortaleza aseguradora del grupo controlador, la posición patrimonial local y una acotada exposición a retención de siniestros severos. A ello, además, contribuye el perfil crediticio del grupo Fairfax.

Los desafíos se vinculan a la presión por fortalecer la retención local y el encaje de primas retenidas. Junto con ello, una mayor diversificación le permitiría incrementar su tasa de retención. La aseguradora enfrenta diversos desafíos, entre ellos, operacionales y tecnológicos, el desempeño de sus inversiones, mantener la cobertura de moneda y dar una sólida respuesta a sus socios estratégicos.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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