

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Jan-24	AA-	Estables
Jan-23	A+	Positivas

FELLER RATE SUBE A "AA-" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE FID CHILE SEGUROS GENERALES. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

10 JANUARY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a "AA-" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de FID Chile Seguros Generales S.A. (FID SG). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El alza de la clasificación asignada a FID SG se sustenta en el satisfactorio posicionamiento alcanzado, en la solidez competitiva y técnica de su plan de negocios, así como en la continua mejora de sus indicadores de rentabilidad. Relevante es, además, la alta experiencia de su administración y el sólido soporte otorgado por el grupo controlador.

FID SG pertenece a la aseguradora portuguesa Fidelidade, entidad que cuenta con más de 200 años de historia, liderando el mercado asegurador portugués, tanto en seguros de vida como patrimoniales. Desde 2019, el grupo inició su expansión en Latinoamérica, contando con participaciones de liderazgo en Perú, Bolivia y Paraguay.

En Chile, la estrategia contempla un amplio portafolio de productos y de flexibilidades competitivas, coherentes con el servicio demandado por sus canales de distribución. La rapidez de respuesta y la tecnología son características diferenciadoras que la administración privilegia para fortalecer la interacción entre la aseguradora y sus clientes.

La intermediación contempla el canal tradicional y los medios masivos, cubriendo así un amplio espectro de clientes. Para ello, la aseguradora cuenta con una extensa red regional, que se ha ido consolidando conforme a sus expectativas de productividad.

La administración se apoya en un conjunto de ejecutivos y profesionales de dilatada experiencia en la industria local, lo que colabora al desarrollo de redes comerciales y de soporte de reaseguro de alta calidad crediticia.

En línea con la experiencia de la administración, el plan de negocios considera también la participación en negocios corporativos, basado en la red comercial del grupo y en la capacidad de su reaseguro.

Hasta septiembre de 2023, FID SG logró una producción de más de \$83.000 millones, alcanzando un 2,4% de participación de mercado y manteniendo un sostenido crecimiento año tras año. Actualmente, la cartera se concentra fundamentalmente en riesgos de Incendio, Sismo y Vehículos.

La estructura operacional de FID SG se soporta en un entorno tecnológico fuerte, dotado de altas capacidades de gestión de datos, de acceso a canales masivos y de desempeño remoto. En términos de eficiencia, la escala de costos operacionales sobre primas presenta niveles satisfactorios, situándose en línea con el mercado.

La aseguradora posee una estructura financiera altamente apalancada, donde cuentas por cobrar de seguros y la participación del reaseguro dan respaldo a una creciente base de reservas técnicas y de primas por pagar al reaseguro.

Su cartera de inversiones se caracteriza por mantener una alta liquidez y sólida calidad crediticia. A septiembre de 2023, la cartera de inversiones financieras alcanzaba los \$15.600 millones, expandiéndose significativamente en el último año, aunque fluctuando trimestralmente acorde con los ciclos de pago de siniestros.

Dado el fuerte crecimiento alcanzado en estos primeros años, la aseguradora se ha visto presionada desde el punto de vista de cumplimiento, enfrentando en algunos cierres situaciones de déficit de patrimonio o de inversiones representativas. Acorde con sus

proyecciones para 2024, durante el mes de diciembre la aseguradora anunció un nuevo aporte de capital por \$8.400 millones.

Durante 2023, los niveles de cumplimiento normativo mejoraron, aunque manteniéndose por debajo de la media para compañías del mismo segmento. Al cierre de septiembre de 2023, FID reportaba una cobertura de patrimonio neto a patrimonio de riesgo de 1,37 veces. Su endeudamiento total alcanzaba las 3,65 veces, mientras que el endeudamiento financiero era de 0,59 veces. El superávit de inversiones se mantuvo ajustado, alcanzando unos \$3.000 millones para una exigencia por invertir de \$71.100 millones.

En términos de resultados, al cierre de septiembre de 2023 FID SG presentaba un déficit operacional de \$3.400 millones, observándose una significativa mejora a partir de la segunda mitad del año. Según cifras preliminares proporcionadas por la administración, los resultados de los últimos meses de 2023 habrían sido positivos, permitiendo generar una proyección favorable para 2024.

El desempeño técnico de la cartera es satisfactorio, manteniendo una siniestralidad global y de sus principales líneas de negocio, incluso en niveles inferiores al mercado. Durante 2023, algunos siniestros de magnitud en la cartera de incendio afectaron los resultados cedidos al reaseguro, pero sin impacto sobre la retención.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conjunto de factores diferenciadores de FID dan forma a un modelo de negocios de alta capacidad de crecimiento y desempeño competitivo. Junto con ello, se ha configurado una estructura operacional y de gestión plenamente alineada a los estándares del mercado nacional.

En los últimos meses, la madurez alcanzada por su cartera de negocios permitió alcanzar resultados positivos, fortaleciendo sus niveles de cumplimiento normativo. Esto, junto al continuo compromiso de respaldo evidenciado por el último aporte de capital, permite proyectar de manera favorable la solvencia de FID SG. Ello considera mantener la solidez de la suscripción y tarificación.

Aunque poco probable, deterioros significativos sobre su perfil financiero local o cambios desfavorables sobre el perfil crediticio del grupo podrían gatillar una revisión sobre la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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