

	Ene-2023	Ene-2024
Solvencia	A+	AA-
Perspectivas	Positivas	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

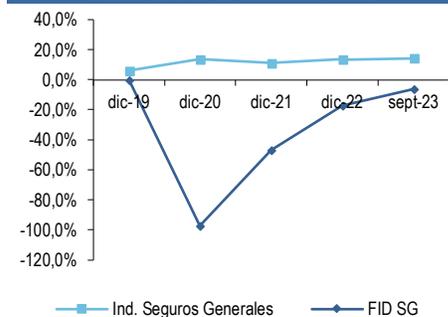
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-21	Dic-22	Sept-23
Prima Directa	53.014	92.326	83.526
Resultado de Operación	-5.455	-7.029	-3.432
Resultado del Ejercicio	-3.606	-2.786	-864
Total Activos	91.517	156.814	196.331
Inversiones	7.289	17.234	15.982
Patrimonio	9.366	23.242	22.245
Part. Global (Sobre PD)	1,5%	2,1%	2,4%
Siniestralidad Directa	60,8%	51,2%	46,3%
Margen Neto	7,2%	7,8%	11,2%
Gasto Neto	113,5%	106,4%	47,8%
ROE	-46,8%	-17,1%	-6,1%

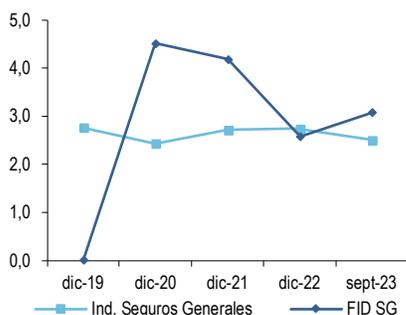
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: Joaquin Dagnino
Joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

El alza de la clasificación asignada a FID Chile Seguros Generales (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.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Soporte técnico y comercial brindado por el grupo controlado.
- Administración con amplio conocimiento del mercado local.
- Estructura operacional eficiente y de alta tecnología.
- Apoyo sólido del grupo y de reaseguro.

RIESGOS

- Fuerte competencia del segmento objetivo.
- Dependencia al ciclo de renovaciones del reaseguro.
- Niveles de rentabilidad y cumplimiento regulatorio ajustados.

PROPIEDAD

A través de FID Chile & MT JV SpA y FID Chile SpA la aseguradora pertenece a Fidelidade Companhia de Seguros, S.A.

En Portugal, Fidelidade cuenta con más de 200 años de historia, siendo actualmente líder del mercado, tanto en Vida como No Vida, además de filiales en Europa, África y Asia. En América Latina, Fidelidade lidera participaciones en Perú (La Positiva Seguros), Bolivia (Garantía Seguros) y Paraguay (Alianza Garantía).

Desde 2014 Fidelidade es parte del grupo internacional Fosun International Limited, *holding* de origen chino con inversiones en una extensa base de actividades relacionadas con los servicios personales, el consumo, la salud, los seguros, reaseguros y las finanzas.

Fidelidade accede a una clasificación A en escala internacional, situándose por sobre el riesgo soberano de Portugal. Por su parte, las unidades de reaseguro del grupo Fosun acceden a clasificaciones de riesgo en el mismo rango, conformando así un sólido soporte técnico para todas las operaciones de seguros del grupo.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de Negocios Fuerte, basado en la experiencia de su administración, un conservador plan de negocios y en el soporte de su matriz.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura operacional y de gestión plenamente alineada a las necesidades del proyecto.

La aseguradora comienza su operación en noviembre de 2019, con el objetivo de participar en riesgos de pérdidas o deterioros patrimoniales.

FID SG es la primera incursión de Fidelidade en el país. El controlador cuenta con un amplio conocimiento del mercado latinoamericano de seguros, basado en sus participaciones en Perú, Bolivia y Paraguay. La administración local combina ejecutivos nacionales de amplia experiencia en el mercado, con un directorio multidisciplinario que combina ejecutivos del mercado local y representantes del grupo portugués.

Hasta junio 2023, el grupo Fidelidade reporta primas suscritas por más de €2.500 millones, similar al ejercicio anterior, donde un menor crecimiento en segmentos de personas fue compensado por el crecimiento de la recaudación de seguros patrimoniales. Con un combined ratio de 97%, el grupo alcanza al cierre del primer semestre un resultado de más de €101 millones bajos IFRS17.

En Chile, el compromiso patrimonial del grupo se ha demostrado en continuos aportes patrimoniales, además de otorgar recursos adicionales de capital de trabajo, inversión en software destinados a la formación de las plataformas de gestión de seguros, equipamiento de oficinas y redes comerciales, entre otros.

Para desarrollar sus proyectos la aseguradora ha configurado una estructura operacional y de gestión plenamente identificada con los estándares de gobierno corporativo del accionista, incorporando aquellas particularidades propias del mercado local y su regulación.

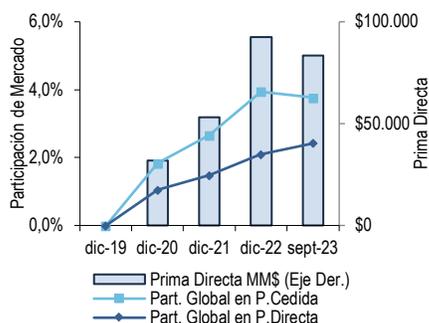
FID SG cuenta actualmente con 181 colaboradores, conformando una estructura funcional coherente con el giro y con los requerimientos operacionales. Cuenta con funciones de fiscalía legal, auditoría interna y actuariado, que colaboran a dar solidez a los procesos de tarificación, suscripción, siniestros, reaseguros y reservas.

En los últimos años, un foco importante para la administración se ha focalizado en el fortalecimiento de sus capacidades operacionales y automatización. En 2023 se realizan inversiones relevantes en términos de sistemas y ciberseguridad. Según lo señalado por la administración, las situaciones de hacking ocurridas en el mercado chileno durante 2023 no habrían tenido un impacto relevante sobre la operación de FID SG.

— FACTORES ESG

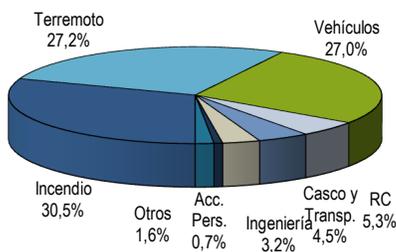
En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Environmental, Social and Governance) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO



COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Septiembre 2023



A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Con todo, la regulación va marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

El Grupo Fidelidade mantiene un fuerte compromiso al respecto de los factores ambientales, sociales y de gobiernos corporativos. Ello se refleja en políticas claras sobre la política de inversiones para "Inversiones Responsables". Junto con ello, la gestión muestra un fuerte compromiso en temas medio ambientales y de cambio climático, basado en la aplicación del concepto de economía circular.

ESTRATEGIA

Propuesta aseguradora multiproducto y multicanal, con base en la experiencia de su administración y el apoyo del grupo.

El proyecto de desarrollo de FID Chile se sustenta en la oferta de una plataforma multiproductos de seguros soportadas en una distribución multicanal, en que la eficiencia, tanto interna como de respuesta a los canales y asegurados, son parte fundamental de su planificación.

Para ello, se ha diseñado un conjunto de procesos basados en herramientas tecnológicas y comunicacionales, además de la gestión de bases de datos. Junto con ello, el equipo profesional dispone de un profundo conocimiento del mercado, de los corredores, de las exigencias de los asegurados y de los ciclos de oferta y demanda.

La cartera de productos contempla seguros de automóviles, incendio, todo riesgo, transporte, RC, ingeniería, accidentes personales, entre otros, conformando así una oferta muy amplia que permita cubrir las necesidades de su extensa base de canales. Adicionalmente, la experiencia operacional del grupo Fidelidade contempla hacer frente a una importante variedad de riesgos de carácter catastrófico.

La distribución se basa en una plataforma de canales tradicionales estructurados según tamaño y posición geográfica, que son atendidos por una red de sucursales y oficinas comerciales, dotadas de capacidades de suscripción conforme los perfiles de riesgos suscritos. Actualmente la aseguradora cuenta con 11 sucursales, manteniendo presencia en los principales focos de negocios a nivel regional.

La tecnología y gestión de datos permite focalizar esfuerzos en canales masivos, que requieren atención y suscripción muy directa y robotizada. El apoyo del grupo para el desarrollo y fortalecimiento de sus capacidades tecnológicas es un factor

POSICIÓN COMPETITIVA

Posicionamiento creciente, basado en la expansión de su red comercial y en una mayor diversificación de negocios.

Al cierre de septiembre 2023, FID SG alcanza una producción de \$83.500 millones, presentando un crecimiento cercano al 35% en comparación con septiembre 2022. Un sólido apoyo de reaseguro, unido a una estructura técnica muy eficiente y capacitada para suscribir una amplia clase de riesgos explican el éxito de su plan de crecimiento.

Cerca del 77% de la producción proviene de canales tradicionales corredores, quedando el 23% restante generado a través de canales masivos e individual. El presupuesto año

tras año se confecciona con metas muy ambiciosas, pero acordes a las capacidades de sus canales y al conocimiento del mercado de su planta ejecutiva. Para 2024, las proyecciones de crecimiento son más moderadas.

Durante el último año la cartera manifiesta un significativo crecimiento, focalizado en la cartera de automóviles y property. La existencia de cuentas bianuales, junto con el menor dinamismo económico, explican la menor expansión de sus líneas técnicas.

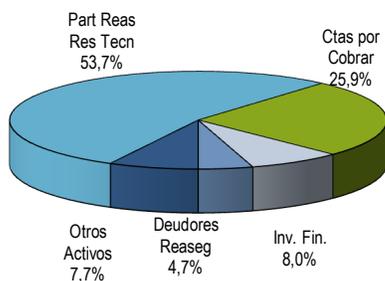
El crecimiento en la sección de automóviles se fundamenta en la captación de cuentas institucionales, además de ajustes de tarifas. Al cierre de septiembre 2023 esta representa un 27% de la prima directa y un 59% de la prima retenida, alcanzando una participación de mercado cercana al 2,4% en el segmento.

La suscripción de Property sigue desarrollándose con solidez, alcanzando una participación del 4,7% en Incendio y 2,4% en Sismo.

El desarrollo de coberturas de seguros para empresas vinculadas a negocios internacionales representa una fuente de comercialización alternativa, consistente con el perfil de operaciones de fronting y la cultura de su controlador.

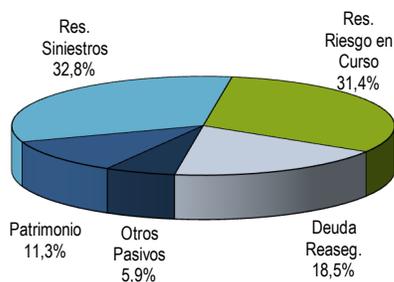
ACTIVOS

Septiembre 2023



PASIVOS

Septiembre 2023



PERFIL FINANCIERO

Perfil Financiero Adecuado, fortaleciéndose en base a sus capacidades de generación y aportes de capital.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura va madurando, manteniendo alta dependencia al reaseguro.

FID SG presenta una estructura financiera altamente apalancada, con fuerte presencia del reaseguro y de cuentas operacionales de seguros. La cobertura de reservas alcanza un 1,1x, por debajo de la media para compañías del segmento, mientras que su endeudamiento neto de reaseguro supera las 3 veces. La estrategia desarrollada en esta primera etapa, focalizada en el crecimiento, se ha basado en el respaldo otorgado por sus accionistas y reaseguradores, conformando así una creciente base de reservas técnicas y de activos de seguros.

Al cierre de septiembre 2023, la participación del reaseguro alcanzaba un 54% del total de los activos brutos, equivalente a un 83% del total de sus reservas técnicas. Este respalda un 76% de la reserva de riesgo en curso y un 91% de la reserva de siniestros, además del 60% del saldo pendiente RIP. El programa contempla protecciones proporcionales para todas sus líneas de negocios, incluyendo automóviles.

Las cuentas por cobrar a asegurados superan los \$49.900 millones, equivalentes a 5 meses de prima, manteniendo a la fecha un deterioro muy acotado de apenas un 1,6% del saldo bruto. La gestión de la cobranza es una responsabilidad fundamental, siendo compartida en la organización, desde la gestión comercial de corredores tradicionales, hasta la operatividad de la cobranza de canales masivos.

La cartera de inversiones financieras alcanza cerca de \$15.600 millones, mantenido a valor razonable, lo que supone cierta exposición a ajustes de mercado, riesgo acotado gracias al conservador perfil de la cartera. Se espera que a medida que vaya madurando el proyecto, la cartera de inversiones se siga expandiendo, en base a la acumulación de resultados y una sólida gestión de cobranza.

En línea con la producción, las reservas técnicas han tenido un continuo crecimiento. La reserva de riesgo en curso RRC alcanza al cierre de septiembre sobre los \$61.700 millones, equivalentes a un 53% de la prima generada en los últimos 12 meses.

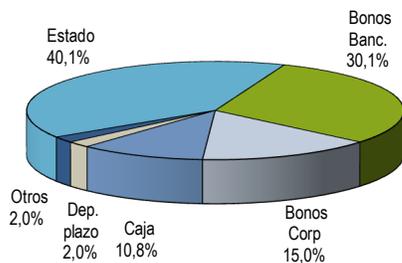
Un importante componente de los pasivos técnicos los constituye las reservas de carácter regulatorio. No obstante, en el último año, el porcentaje de estas reservas sobre los saldos brutos se han ido asimilando a la media del mercado maduro. Al cierre de septiembre la reserva de siniestros alcanza sobre los \$64.200 millones, de los cuales \$2.100 millones corresponden a reserva OYNR.

La reserva catastrófica alcanza a unos \$320 millones determinados por la prioridad y reinstalaciones, del reaseguro catastrófico, para sus negocios de Incendio/Sismo e Ingeniería.

Durante los primeros años de operación, FID SG reconoce un importante saldo de Reserva de Insuficiencia de Primas (RIP), en línea con la exigencia planteada por el regulador, los costos de puesta en marcha, y a los resultados iniciales de su cartera de automóviles. Esto presionó significativamente sus indicadores de solvencia regulatoria y rentabilidad. Con el avance del proyecto, esta exigencia ha ido disminuyendo, gracias al

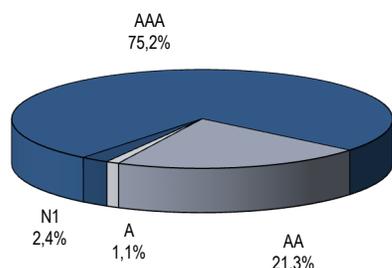
CARTERA DE INVERSIONES

Septiembre 2023

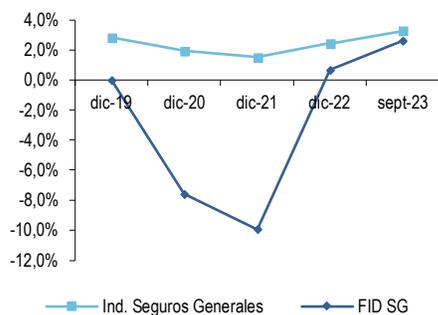


PERFIL INV. EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

Septiembre 2023



RENTABILIDAD INVERSIONES



crecimiento y al fortalecimiento de sus resultados. Al cierre de septiembre 2023, esta reserva alcanza apenas \$12 millones, mostrando una continua mejora, quedando este saldo asociado a su línea de ingeniería.

El patrimonio de FID SG se compone por aportes de capital por \$35.300 millones, pérdidas acumuladas por \$14.400 millones y otros resultados con ajuste a patrimonio por \$1.400 millones. Durante el último trimestre de 2023 se anuncia un nuevo aumento de capital, por cerca de \$8.400 millones, concretándose en primera instancia un aporte de \$4.400 millones durante diciembre. Así, la aseguradora cuenta con recursos frescos para el continuo desarrollo de su plan de crecimiento.

En términos de liquidez, la etapa actual de la compañía requiere de una activa gestión de la tesorería. El reaseguro obliga a realizar control muy responsable de la cobranza, destinada a cumplir con el calendario de pagos, más los gastos propios de la retención de negocios. Durante 2023, el flujo de efectivo operacional presenta un favorable equilibrio entre ingresos y egresos de la actividad aseguradora (sin inversiones), sin considerar impuestos. Para el cierre de diciembre se espera que el último aporte de capital enterado fortalezca la posición de liquidez.

INVERSIONES

Gestión de inversiones focalizada un otorgar liquidez al ciclo de egresos de seguros y reaseguros.

La gestión de inversiones se inicia desde el Directorio, a través de comités de gestión, quienes, junto al Gerente de Finanzas, supervisan la cartera de inversiones. Por su parte, la administración operacional es efectuada por el Banco Santander, mediante un mandato de gestión. Los activos se mantienen en custodia en entidades reguladas.

La política de inversiones privilegia el uso de instrumentos de renta fija en moneda local, principalmente emitidos por instituciones de alto perfil crediticio, basándose en límites de concentración por emisor, país y moneda, conforme a la normativa local.

A septiembre 2023 la cartera de inversiones financieras alcanzaba los \$15.600 millones, expandiéndose significativamente en el último año, aunque fluctuando trimestralmente acorde a los ciclos de pago de siniestros. La cartera de inversiones inmobiliarias es acotada, correspondientes fundamentalmente mobiliario de uso propio. No posee bien raíz para oficina propia, arrendando sus dependencias. De igual forma, la red de regiones es arrendada.

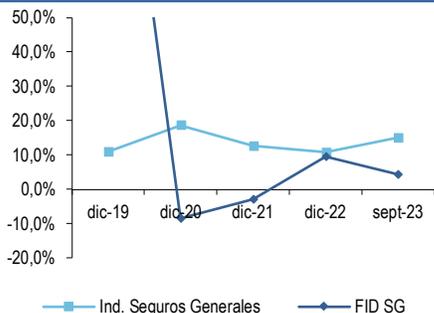
Su cartera se caracteriza por mantener una alta liquidez y sólida calidad crediticia. La cartera financiera se concentra en instrumentos estatales y emisiones bancarias, alcanzando una clasificación promedio en el rango AA+/AAA. Un 84% de los instrumentos de renta fija están expresados en UF.

Bajo el perfil conservador de sus inversiones los retornos esperados son bajos y poco relevantes en las proyecciones de resultados. Durante este periodo, en línea con el crecimiento de la cartera y gracias a un escenario de mayor liquidez, la rentabilidad de la cartera se recupera. El devengo se fortalece, aportando unos \$350 millones, mientras que los ajustes realizados contraen el resultado en \$40 millones.

Considerando el ajuste por tipo de cambio e inflación, el resultado financiero de la aseguradora supera hasta septiembre los \$1.200 millones, gracias a su fuerte exposición a la UF.

Acorde a su exposición deseada, FID SG mantiene un fuerte control sobre el descalce monedas que puedan surgir entre sus obligaciones técnicas y sus activos. No se

SUPERAVIT DE INVERSIONES



mantienen saldos relevantes en dólares, limitando así su impacto por fluctuación al dólar, mientras que las obligaciones que surgen en esta moneda son liquidadas al tipo de cambio del día.

SOLVENCIA REGULATORIA

Niveles de cumplimiento normativo mejoran, pero mantienen presiones por crecimiento.

El actual proyecto de FID contempla continuar con un sostenido crecimiento, lo que requiere de una alta demanda de recursos para enfrentar mayores gastos operacionales y de capital suficiente para enfrentar las exigencias regulatorias de solvencia. Junto con ello, el soporte de reaseguro es fundamental para apoyar la etapa de formación de primas de encaje y retención.

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 a sus proyecciones para 2024, durante el mes de diciembre, la aseguradora anuncia un nuevo aporte de capital por \$8.400 millones, de manera de asegurar un adecuado cumplimiento de su plan de negocios.

Con el mejor desempeño de 2023, los niveles de cumplimiento normativo mejoran, aunque manteniéndose en términos de cobertura por debajo de la media para compañías del mismo segmento. Al cierre de septiembre de 2023, FID reporta una cobertura de patrimonio neto a patrimonio de riesgo de 1,37 veces, determinado este último por el endeudamiento. En contraste, la media comparable para la industria alcanza una cobertura de 1,48 veces.

Su endeudamiento total alcanza las 3,65 veces, para un límite de 5 veces, mientras que el endeudamiento financiero cerro con 0,59 veces.

El superávit de inversiones se mantiene ajustado, alcanzando unos \$3.000 millones para una exigencia por invertir de \$71.100 millones. Esta se compone únicamente de crédito a asegurados, sin contar con otras inversiones relevantes de respaldo (no representativa).

Hacia futuro, el cumplimiento de su plan de crecimiento podría generar nuevas demandas por capital, condición para la cual la aseguradora se ha preparado anticipadamente con el último anuncio de aporte de capital. Adicionalmente, una favorable evolución de su desempeño operacional, la madurez de su cartera vigente, y otros resultados favorables por concepto de reaseguro seguirán ayudando a fortalecer su base patrimonial.

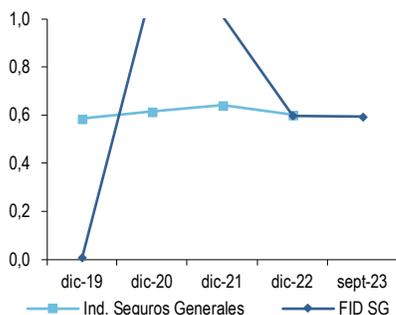
EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Foco en eficiencia, bajo un modelo intensivo en tecnología.

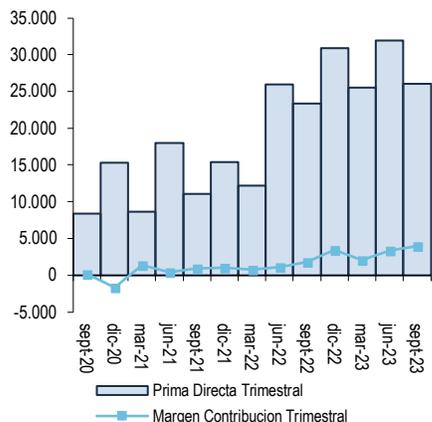
La estructura operacional de FID SG se soporta en un entorno tecnológico fuerte, dotado de altas capacidades de gestión de datos, de acceso a canales masivos y de desempeño remoto.

La red regional se ha configurado mediante una estructura liviana, que complementa sucursales en algunas ciudades sumado a centros de negocios en otras. Medido sobre la prima directa, la escala de costos operacionales presenta satisfactorios niveles de eficiencia, situándose incluso por debajo de la media del mercado.

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



PRIMA DIRECTA Y MARGEN TRIMESTRAL

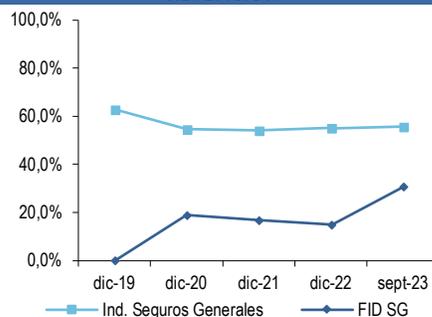


Acorde con los niveles de retención, los ingresos por comisiones son una importante fuente de ingresos para la aseguradora local, los que se destinan a cubrir fundamentalmente los costos de comercialización.

Al cierre de septiembre 2023 FID SG presenta un déficit operacional de \$3.400 millones, observándose una significativa mejora en relación a 2022, y con señales de corrección hacia 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 hacia 2024.

Durante 2023, el resultado financiero aportó unos \$1.200 millones al resultado, beneficiado por un mayor devengo de inversiones y una favorable evolución por exposición UF. Se reconocen además otros ingresos relevantes, por \$660 millones, asociados a intereses por primas. Con todo, FID SG cierra el tercer trimestre con una pérdida antes de impuesto de \$1.500 millones.

RETENCIÓN



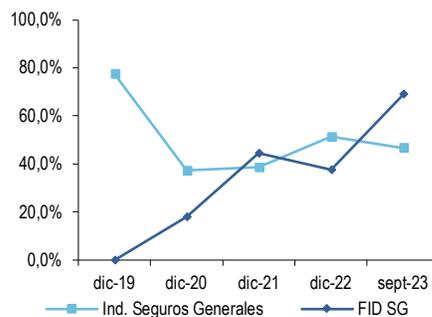
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Cartera de baja retención, pero con un fuerte componente de automóviles. Siniestralidad retenida se mantiene muy favorable.

RESULTADOS TÉCNICOS

Resultado del periodo explicado por el crecimiento y buen desempeño de la cartera de vehículos. Algunos siniestros de incendio presionan la siniestralidad cedida.

SINIESTRALIDAD DIRECTA



La suscripción de FID SG se ha diseñado para dar respuesta a tres segmentos de suscripción: Seguros comoditizados, semi paquetizados y, personalizados. En cada segmento se definen parámetros de suscripción y autorización para la correspondiente emisión de pólizas. Los canales masivos responden al carácter paquetizado, en tanto que el corredor de mayor tamaño requiere de suscripción personalizada y consistencia con los programas de reaseguro contractual o facultativo.

FID SG ha configurado un portafolio global diversificado, tanto en canales como en secciones. Un mayor apetito por riesgos técnicos va incidiendo en la configuración de la cartera, restando peso a la producción de seguros de Vehículos Motorizados, e impulsando la venta de seguros de incendio, sismo, casco, RC y varios.

Dado el acotado porcentaje de retención, el desempeño de la cartera retenida todavía mantiene un impacto acotado sobre los resultados locales, siendo su principal componente de resultado técnico los ingresos por comisiones de reaseguro. Con todo, durante 2023, un mayor crecimiento en la sección de automóviles incrementa su retención, aumentando así la importancia relativa de esta sobre sus resultados técnicos.

A medida que ha ido madurando la cartera también se han incrementado el volumen de siniestros. Durante 2023, la aseguradora enfrenta siniestros brutos por más de \$57.600 millones, enfrentando algunos siniestros de magnitud en la línea de property (cedidos al reaseguro), cerrando septiembre con una siniestralidad bruta acumulada del 69%. Ahora bien, gracias al soporte del reaseguro, la siniestralidad retenida del periodo alcanzó apenas un 46% (neto de ajuste de reservas).

A su vez, la tarificación de Vehículos es una importante variable estratégica, cuyo modelo está soportado en los desarrollos efectuados por los principales ejecutivos técnicos de la aseguradora. Esta cartera cuenta con un reaseguro proporcional, lo que ha permitido reducir las presiones iniciales sobre solvencia.

Durante 2023, la cartera de vehículos mantiene un desempeño técnico muy positivo, con una siniestralidad trimestral en torno al 45%, muy por debajo de la media del mercado. Las carteras de RC, Casco e Ingeniería también presentaron buenos resultados, cerrando el tercer trimestre con siniestralidades acotadas e incluso con reverso de siniestros.

Con todo, al cierre de septiembre 2023 FID SG alcanza un margen técnico de \$9.300 millones, beneficiado por el crecimiento y acotada siniestralidad de la cartera de automóviles. Hacia adelante, el principal desafío para la administración dice relación con el crecimiento, manteniendo resultados equilibrados en las distintas secciones y fortaleciendo el desempeño de su retención, que permiten cubrir su escala de gastos.

REASEGURO

Programa acorde a las necesidades patrimoniales y de cobertura que requiere su plan de negocios.

La cartera de negocios proyectada por FID SG combina negocios de retención, que requieren un respaldo permanente de reaseguro de manera proporcional y por cúmulos, con negocios facultativos basados en la estrategia global del grupo.

Hoy la aseguradora cuenta con un amplio apoyo de reaseguro, que brinda un respaldo suficiente para la actual etapa de formación de cartera. Destaca el importante apoyo contractual conseguido para la sección de Vehículos, soporte muy relevante dado los altos requerimientos de este negocio en términos de patrimonio y reservas regulatorias durante los primeros años.

Para la colocación del reaseguro cuenta con el apoyo de los principales intermediarios de reaseguro, tales como Aeon, Carpeter Marsh, Willis, Gallagher y Mexbrit. El programa cuenta con el apoyo de Munich Re como principal reasegurador de su cartera, captando cerca de un 24% de las primas cedidas hasta septiembre (en conjunto con su subsidiaria New Re), quedando el porcentaje restante distribuido en una muy amplia parrilla de reaseguradores.

Las retenciones se protegen mediante reaseguro no proporcional operativo y catastrófico, reportando retenciones máximas de UF 7.500 para todo riesgo y de UF 3.000 para vehículos motorizados. Los contratos no proporcionales y catastróficos cuentan con diversas reinstalaciones garantizadas.

Como todos los años, el reaseguro se negocia a finales de cada año. Frente a falta de capacidades, cuenta con apoyo operativo de sus actuales reaseguradores y del grupo Fidelidade. De acuerdo con lo señalado por la administración, para el proceso de renovación 2024 se logra colocar la totalidad del contrato, sin shortfalls, manteniendo condiciones favorables para la compañía.

	16-Ene-2020	5-Ene-2021	5-Ene-2022	9-Ene-2023	8-Ene-2024
Solvencia	Ei	A+	A+	A+	AA-
Perspectivas	En Desarrollo	Estable	Estable	Positivas	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	FID Chile Seguros Generales S.A.							Industria SG		
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Sept-2022	Sept-2023	Dic-2022	Sept-2023	
Balance										
Total Activo		6.339	61.787	91.517	156.814		134.979	196.331	7.823.484	8.092.972
Inversiones financieras		6.328	4.724	7.059	17.062		9.015	15.663	1.989.488	2.241.993
Inversiones inmobiliarias		0	307	230	172		184	318	84.865	89.325
Activos no corrientes mantenidos para la venta		0	0	0	0		0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados		0	20.093	26.327	40.791		34.298	50.925	1.949.346	1.925.507
Deudores por operaciones de reaseguro		0	1.156	4.635	8.971		8.982	9.167	147.450	176.634
Deudores por operaciones de coaseguro		0	1.699	1.705	3.660		4.578	1.742	113.173	79.534
Part reaseguro en las reservas técnicas		0	28.476	42.995	73.563		67.086	105.479	2.888.008	2.938.067
Otros activos		11	5.333	8.567	12.596		10.835	13.037	651.154	641.912
Pasivos financieros		0	0	0	0		0	0	10.067	7.770
Reservas Técnicas		0	34.970	51.645	83.849		77.099	126.346	4.995.735	5.057.505
Deudas de Seguros		0	17.632	25.503	41.331		36.357	40.899	974.560	990.566
Otros pasivos		58	3.148	5.003	8.393		6.181	6.841	523.261	566.521
Total patrimonio		6.281	6.037	9.366	23.242		15.342	22.245	1.319.861	1.470.610
Total pasivo y patrimonio		6.339	61.787	91.517	156.814		134.979	196.331	7.823.484	8.092.972
EERR										
Prima directa		0	31.894	53.014	92.326		61.447	83.526	4.398.668	3.434.442
Prima retenida		0	5.995	8.934	13.667		9.687	25.720	2.443.487	1.929.940
Var reservas técnicas		0	-5.587	0	-1.159		-653	-8.331	-150.581	49.454
Costo de siniestros		0	-1.659	-4.359	-4.728		-3.476	-6.063	-1.192.237	-906.700
Resultado de intermediación		0	-249	1.142	3.134		824	2.519	-164.298	-128.886
Gastos por reaseguro no proporcional		0	-542	-1.768	-3.276		-2.255	-4.301	-303.017	-293.016
Deterioro de seguros		0	-270	-130	-477		-440	-216	-2.515	-1.476
Margen de contribución		0	-2.312	3.819	7.161		3.688	9.328	630.840	649.316
Costos de administración		-54	-5.733	-9.274	-14.191		-8.702	-12.760	-678.362	-575.485
Resultado de inversiones		0	-381	-724	116		-257	316	50.387	57.513
Resultado técnico de seguros		-54	-8.427	-6.179	-6.914		-5.271	-3.116	2.865	131.344
Otros ingresos y egresos		28	71	243	416		265	614	39.978	22.740
Diferencia de cambio		0	-44	-214	-18		-93	389	-5.672	9.880
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables		0	95	785	1.548		1.413	585	116.372	22.898
Impuesto renta		7	2.310	1.759	2.182		1.789	665	13.811	-37.061
Resultado del Periodo		-19	-5.995	-3.606	-2.786		-1.898	-864	167.354	149.800
Total del resultado integral		-19	-5.922	-3.810	-2.224		-2.074	-997	160.100	150.505

INDICADORES

	FID Chile Seguros Generales S.A.							Industria SG		
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Sept-2022	Sept-2023	Dic-2022	Sept-2023	
Solvencia										
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio		0,01	4,52	4,18	2,58		3,43	3,08	2,74	2,51
Prima Retenida / Patrimonio		0,00	0,99	0,95	0,59		0,84	1,54	1,85	1,75
Cobertura de Reservas		n/a	1,06	1,08	1,18		1,08	1,11	1,22	1,26
Participación Reaseguro en RT		n/a	81,4%	83,2%	87,7%		87,0%	83,5%	0,58	0,58
Indicadores Regulatorios										
Endeudamiento Total		0,01	6,68	5,42	2,95		4,14	3,65	3,01	2,83
Endeudamiento Financiero		0,01	1,13	1,01	0,60		0,72	0,60	0,60	0,58
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo		2,47	0,75	0,92	1,67		1,21	1,37	1,36	1,48
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir		148,4%	-8,5%	-3,0%	9,5%		1,0%	4,3%	10,8%	15,1%
Inversiones										
Inv. financieras / Act. total		99,8%	7,6%	7,7%	10,9%		6,7%	8,0%	25,4%	27,7%
Rentabilidad Inversiones		0,0%	-7,6%	-9,9%	0,7%		-3,7%	2,6%	2,4%	3,3%
Gestión Financiera		0,0%	-0,5%	-0,2%	1,0%		1,0%	0,9%	2,1%	1,5%
Ingresos Financieros / UAI		0,0%	4,0%	2,9%	-33,1%		-28,8%	-84,4%	105%	48%
Liquidez										
Efectivo / Activos Totales		99,8%	1,1%	2,8%	1,1%		0,3%	0,9%	3,4%	4,1%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)		n/a	0,87	0,13	0,22		0,14	0,16	0,32	0,35
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)		n/a	7,56	5,96	5,30		5,02	5,49	5,32	5,05
Rentabilidad										
Costo de Adm. / Prima Directa		n/a	18,0%	17,5%	15,4%		14,2%	15,3%	15,4%	16,8%
Costo de Adm. / Inversiones		0,9%	121,4%	131,4%	83,2%		96,5%	81,5%	34,1%	25,7%
Result. de interm. / Prima Directa		n/a	-0,8%	2,2%	3,4%		1,3%	3,0%	-3,7%	-3,8%
Gasto Neto		n/a	109,7%	113,5%	106,4%		106,0%	47,8%	39,4%	43,0%
Resultado Operacional / Prima Retenida		n/a	-134,2%	-61,1%	-51,4%		-51,8%	-13,3%	-1,9%	3,8%
Ratio Combinado		n/a	140,1%	174,3%	151,9%		152,8%	76,1%	95,1%	98,4%
UAI / Prima Directa		n/a	-26,0%	-10,1%	-5,4%		-6,0%	-1,8%	3,5%	5,4%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio		-0,6%	-17,6%	-4,7%	-2,2%		-2,3%	-0,7%	2,3%	2,6%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio		-0,6%	-97,3%	-46,8%	-17,1%		-19,8%	-6,1%	13,6%	14,4%
Perfil Técnico										
Retención Neta		n/a	18,8%	16,9%	14,8%		15,8%	30,8%	55,1%	55,7%
Margen Técnico		n/a	-7,2%	7,2%	7,8%		6,0%	11,2%	14,3%	18,9%
Siniestralidad Directa		n/a	17,9%	44,5%	37,7%		46,0%	69,0%	51,5%	46,7%
Siniestralidad Cedida		n/a	15,4%	41,9%	36,7%		45,9%	83,1%	47,0%	38,4%
Siniestralidad Retenida		n/a	27,7%	48,8%	34,6%		35,9%	23,6%	48,8%	47,0%
Siniestralidad Retenida Ajustada ⁽⁴⁾		n/a	-1236,4%	60,8%	51,2%		51,3%	46,3%	59,9%	53,8%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros		n/a	78,5%	81,6%	88,2%		87,2%	91,0%	75,2%	75,1%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
 (2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
 (3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
 (4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

La opinión de las entidades clasificadoras 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.

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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.