

FELLER RATE SUBE A "A" LA CLASIFICACIÓN DE ASEGURADORA PORVENIR S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

8 MARCH 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a "A" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Aseguradora Porvenir S.A. (ASPOR). Las perspectivas de la clasificación fueron modificadas a "Estables".

El alza de clasificación asignada a las obligaciones de seguros de ASPOR se sustenta en la madurez alcanzada en su proyecto, basado en un satisfactorio respaldo de reaseguro, en la solidez de su administración y en su satisfactorio desempeño. Asimismo, considera la participación de un importante grupo asegurador internacional dentro de la propiedad.

ASPOR pertenece a un conjunto de accionistas que incluye, entre otros, a The Hartford Financial Services Group, asegurador internacional que cuenta con el 33% de la propiedad. La propiedad es complementada por la participación de ejecutivos de dilatada trayectoria aseguradora local y otros accionistas.

El modelo de negocios se focaliza en el desarrollo de una oferta oportuna y flexible, basada en la confianza de sus canales de distribución y reaseguradores. Su estrategia está orientada al desarrollo y comercialización de seguros en nichos específicos, dentro de las líneas de garantía, *property*, vehículos, transporte, responsabilidad civil, ingeniería y accidentes personales. En 2020, la producción alcanzó del orden de los \$22.400 millones, creciendo cerca de un 20% con respecto al año anterior.

La aseguradora cuenta con el apoyo de canales de intermediación de tamaño medio, respaldada por la experiencia de una administración de larga trayectoria y prestigio en el mercado. La orientación a coberturas soportadas en alta proporción por el reasegurador contribuye a fortalecer su capacidad de apalancamiento y su rentabilidad técnica. Al mismo tiempo, obliga a mantener una alta responsabilidad en la suscripción y evaluación de riesgos. Producto de los eventos asociados a los disturbios de 2019, se debió revisar completamente la suscripción de la cartera de *property*, incorporando deducibles, sublímites y aumentos de tarifas, proceso consolidado durante el año 2020.

El modelo de negocios se basa en una estructura organizacional liviana y flexible, de amplia capacidad de suscripción y gestión comercial. Los gastos de administración se han consolidado. Las comisiones de reaseguro colaboran a cubrir los gastos de intermediación y operación. La cartera retenida aporta ingresos operacionales crecientes.

La estrategia de inversión está focalizada en mantener una adecuada liquidez y calidad crediticia de sus activos financieros de respaldo del patrimonio más una proporción de las reservas técnicas. El patrimonio está formado por el capital social inicial, cercano a \$3.890 millones, y por utilidades retenidas de \$1.540 millones.

Con obligaciones de seguros por \$32.900 millones, el 57% está cubierto por sus reaseguros, un 29% por las cuentas por cobrar de seguros y el resto por sus inversiones financieras.

A diciembre de 2020, la compañía reportaba un endeudamiento total regulatorio de 2,9 veces, y financiero de 0,84. Su cobertura de patrimonio neto a patrimonio de riesgo era de 1,2 veces. El superávit de inversiones representativas alcanzaba cerca de los \$4.000 millones, respaldado por activos financieros de alta liquidez. Debido a su estructura de retención, el patrimonio de riesgo queda determinado por sus pasivos no técnicos, principalmente impuestos por pagar y descuento de cesión no ganado.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
Mar-21	A	Estables
Mar-20	A-	Positivas

Al cierre del año 2020, ASPOR reportó un resultado neto en torno a los \$840 millones, después de un cuarto trimestre relativamente presionado por una creciente siniestralidad. Aunque no existen especiales definiciones de dividendos, se espera que, con base en los favorables resultados acumulados, la aseguradora destine algunos recursos excedentarios a cumplir compromisos con sus accionistas.

Los principales riesgos que enfrenta ASPOR son de carácter competitivo y de suscripción. El actual escenario de pandemia expone a la compañía a presiones en la productividad y de conectividad con su red comercial. Junto con ello, es relevante mantener una satisfactoria rentabilidad para sus reaseguradores y accionistas.

Los escenarios de sensibilidad de la aseguradora son relativamente transparentes y de efectos acotados. El mayor impacto potencial está asociado al riesgo crediticio de su portafolio de reaseguros. Por ello, continuará siendo muy relevante el apoyo técnico y de gestión aportado por The Hartford.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La madurez alcanzada en su proyecto, en conjunto con los satisfactorios respaldos de reaseguro y la experiencia de su administración, permiten asignar una tendencia "Estable" a la clasificación.

El año 2021 se presenta más competitivo para todo el sector de seguros generales. Junto con ello, continúan en desarrollo los diversos riesgos socio-políticos del país. Los escenarios de pandemia también se mantienen en progreso, más allá del avance de los procesos de vacunación, por lo que es necesario continuar monitoreando periódicamente los resultados del sector.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400