



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Primera clasificación**

Analista  
Eduardo Valdés S.  
Tel. 56 – 22433 5200  
eduardo.valdes@humphreys.cl

## HDI Seguros S.A.

Mayo 2016

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 224335200 – Fax 224335201  
ratings@humphreys.cl  
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	<b>A+</b>
Tendencia	<b>Favorable</b>
Estados financieros base	31 marzo 2016

## Opinión

### Fundamento de la clasificación

**HDI Seguros S.A. (HDI)** es una compañía de seguros orientada, principalmente, a la venta de pólizas en los segmentos automotriz, transporte e incendio. La compañía es propiedad en 100,00% de Inversiones HDI Ltda., firma perteneciente al grupo Alemán Talanx, a través de su brazo internacional Talanx International AG.

En febrero de 2015, Talanx International, a través de Inversiones HDI Ltda. adquirió Aseguradora Magallanes y todas sus filiales, incluyendo Seguros de Vida, Garantía y Crédito y Perú. A la fecha se ha producido la fusión de entre HDI y Aseguradora Magallanes, ambas de la línea de seguros generales, conservándose el nombre de la primera, pero operando bajo el R.U.T. de la segunda.

La tendencia de la clasificación se califica en "*Favorable*" considerando que el mayor volumen de operación de la compañía debiera repercutir favorablemente en el acceso a economías de escala y en una estructura más amplia de ingresos y márgenes por productos.

Dentro de las fortalezas que sustentan la clasificación en "*Categoría A+*", se considera el amplio respaldo de la compañía por parte de su grupo controlador, el cual se ve materializado a través del respaldo financiero y *know how* traspasado a la empresa en Chile. En línea con lo anterior, es un elemento positivo la vasta experiencia del grupo en las categorías de *property/casualty* (a través de HDI-Gerling, clasificada en categoría "A+", a escala global, entre otras filiales) y la elevada presencia a nivel global como reasegurador, principalmente a través de Hannover Re (Alemania), clasificada en "A+" (a escala global)<sup>1</sup>.

Cabe señalar que la sociedad fusionada, si bien conserva el R.U.T. de Aseguradora Magallanes, en los hechos opera bajo los parámetros de suscripción, técnicos y de control definidos por el controlador, grupo alemán Talanx AG, pero con la mayor base comercial que implica la fusión. Desde esta perspectiva, la compañía mantiene las fortalezas estructurales de HDI y, además, se beneficia por las economías de escala que reporta el crecimiento en su participación de mercado; ello sin desconocer que los procesos de integración no están exentos de dificultades de diferentes índoles, que en todo caso son susceptibles de ser administrados.

<sup>1</sup> Se usa como referencia la clasificación de menor categoría informada en las notas de EEFF de junio de 2015 proporcionada por la SVS.

La asignación de la categoría reconoce que la compañía presenta una elevada capacidad en lo relativo a la generación de reportes internos y en aquellos que son remitidos hacia la matriz, así como la consolidación de las áreas técnicas y de siniestros.

Complementariamente, se evalúa positivamente la existencia de una política de reaseguros que contribuye a disminuir la exposición patrimonial ante la ocurrencia de siniestros, a través de un adecuado portafolio de contratos proporcionales y no proporcionales. Asimismo, se valoraron los adecuados niveles de solvencia del reaseguro, principalmente de empresas del grupo Talanx, como Hannover Re y HDI-Gerling Welt Service AG. Asimismo, la clasificación recoge como elemento positivo la atomización de los riesgos asumidos (seguros masivos).

La categoría de riesgo asignada se encuentra restringida, por la necesidad de evaluar en la práctica las implicancias que tendrá en el funcionamiento de la aseguradora los procesos de integración de sistemas y de operación tras la fusión, y, en particular, la forma que se abordará la convergencia cultural de dos entidades que presentaban diferencias desde el punto de vista organizacional.

Asimismo, si bien ya es posible entender la estructura de negocio de la entidad resultante, se esperara mayor información del año 2016 para pronunciarse sobre la diversificación de productos y de márgenes, niveles de siniestralidad, participación de mercado, general y por productos, importancia relativa de los gastos y utilidades, entre otros aspectos.

La perspectiva de la clasificación se califica “*Estable*”, pues no se visualizan cambios favorables o desfavorables en los fundamentos que sustentan su clasificación.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría verse favorecida si la compañía alcanza mayores volúmenes de operación, diversifica sus márgenes, se observan mejoras relevantes en su posición patrimonial, y se produce fortalecimiento del apoyo de la matriz.

Por otro lado, para la mantención de la clasificación es necesario que la sociedad mantenga las fortalezas que sustentan la categoría asignada, en especial en relación a la atomización de los riesgos, el apoyo de la matriz y del reaseguro.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### Fortalezas centrales

- Respaldo, solidez y experiencia del grupo controlador.

#### Fortalezas complementarias

- Adecuados niveles de control interno.
- Adecuada política de reaseguros.
- Elevada participación de mercado.

#### Fortalezas de apoyo

- Atomización de los riesgos.

#### Riesgos considerados

- Procesos de fusión (administrable).
- Necesidad de evitar “fuga” de clientes y de no deteriorar resultado (bajo riesgo).

## Definición de categoría de riesgo

### Categoría A

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

(+) El signo “+” corresponde a aquellas obligaciones de seguros con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

## Antecedentes generales

### Historia y propiedad

**HDI** es la continuadora legal de ISE Chile y del Instituto de Seguros del Estado, el que fuera fundado en 1953. La aseguradora inició sus operaciones como empresa privada en 1989, cuando el Instituto de Seguros del Estado pasa a poder del grupo francés “Les Mutuelles du Mans Assurances”. Desde entonces la compañía ha sufrido diversos cambios de propiedad. En julio de 2008, Talanx International AG -empresa miembro del grupo alemán Talanx AG- adquirió el 99,76% de las acciones de ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A. Producto del cambio en la propiedad y por razones estratégicas ISE Chile cambió su nombre a **HDI Seguros S.A.**, en enero de 2009.

En febrero de 2015, Talanx International adquirió Aseguradora Magallanes y todas sus filiales, incluyendo Magallanes Seguros de Vida, Garantía y Crédito y Perú. Actualmente **HDI** se ha fusionado legamente con Aseguradora Magallanes (generales).

A marzo de 2016 su principal accionista era Inversiones HDI Ltda. (99,83%) y a junio de 2015 la composición del directorio, informada en la SVS, era como sigue:

**Cuadro 1: Directorio**

Nombre	Cargo
Matthias Maak	Presidente
Sergio Bunin	Vicepresidente
Luis Avilés Jasse	Director
Murilo Setti Riedel	Director
Joao Borges Da Costa	Director

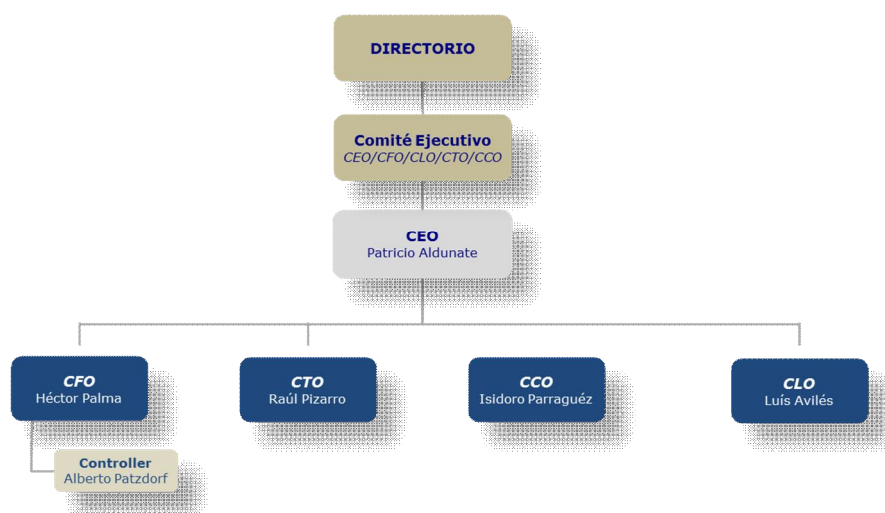
Talanx AG es uno de los principales grupos aseguradores de Alemania y uno de las más importantes en Europa. Su riesgo crediticio ha sido clasificado en “Categoría A-” en escala global, mientras que la fortaleza financiera de las principales aseguradoras que lo integran ha sido catalogada en “Categoría A+” (global). El grupo opera en los segmentos de vida y no vida, como aseguradora y reaseguradora, a través de distintas

marcas, según la naturaleza del negocio (HDI, HDI-Gerling, Hannover Re, entre otras). La reaseguradora del grupo, Hannover Re., se encuentra entre las más importantes del mundo, clasificada en "Categoría A+". La marca HDI, en tanto, está presente en más de 30 países con sucursales en Europa, México, Brasil, Argentina, Uruguay y Chile.

Los controladores participan de la administración local a través del directorio, en tanto que sus principales ejecutivos son locales y se mantienen desde el anterior controlador.

## Administración y control de riesgos

Existe un comité ejecutivo, formado por las gerencias de las principales divisiones, instancia que tiene entre sus funciones la de asesorar al gerente general en la toma de decisiones de la compañía. Adicionalmente, existen divisiones especiales para la administración técnica y la administración comercial.



Desde la perspectiva de control de riesgos existen unidades de "Manejo de Riesgo/Controller" (dependiente del CFO), "Actuariado y desarrollo de productos" y "Declaración de siniestros" (ambas dependientes del CTO). Estas unidades se encuentran operativas desde 2009, mostrando a la fecha un alto grado de integración a la organización. Según lo informado por la compañía, existe una unidad de auditoría que posee planes de revisión anual, para las distintas áreas y procesos de la compañía.

*"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma".*