



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## HDI SEGUROS S.A.



### Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	6
Resultados	8

Analista Responsable:  
Francisco Loyola García-Huidobro  
floyola@icrchile.cl  
896 82 00

## Reseña Anual de Clasificación Mayo 2012

## Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A	Estable

## Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A	A

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2011

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica la clasificación de HDI Seguros S.A. en Categoría "A" tendencia Estable. HDI es una compañía pequeña dentro de la industria de seguros generales. Participa principalmente en el mercado de seguros vehiculares y transporte, así como en la comercialización de seguros de fidelidad e incendio.

La compañía destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada, con líneas de negocios enfocadas principalmente a personas y a las Pymes. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público y una alta atomización. Con la llegada a la compañía del grupo alemán Talanx (mediados de 2008), la empresa comenzó una serie de cambios, tanto a nivel organizacional como de productos, con el fin de manejar de mejor manera el control de riesgos de la compañía. Adicionalmente, HDI cuenta con el respaldo financiero de su matriz, quien se ha comprometido a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales, hecho que influye de manera positiva en la clasificación asignada.

Durante el año 2011, el primaje total aumenta un 26,5% real con respecto a igual período del año pasado. El alza se produce en prácticamente todas las áreas de negocios, pero principalmente en la mayor comercialización de Seguros de Incendio, Transporte y Vehículos.

En relación a la política de reaseguro, se observa un aumento en la prima retenida durante los últimos años, alcanzando un 82% a diciembre de 2011 (63% para diciembre 2008). HDI mantiene una cartera de reaseguradores de buen nivel crediticio y con una adecuada diversificación, a través de reaseguradores y corredores de reaseguro, principalmente a través de Hannover Re (parte del grupo), clasificada en Categoría AA- internacional.

ICR evalúa positivamente la estabilidad obtenida por la compañía en términos de siniestralidad, con niveles inferiores a los obtenidos por el mercado. Se destaca además que el aumento en la prima retenida no significó un aumento en la siniestralidad retenida neta.

La cartera de inversiones mantiene una alta proporción invertida en Renta Fija, se encuentra altamente diversificada, y presenta una alta calidad crediticia. No invierte en renta variable ni posee inversiones en el extranjero. En cuanto a gestión HDI muestra un nivel de endeudamiento bajo, llegando a 2,67 veces a diciembre de 2011 (2,31 veces a diciembre de 2010).

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2011, se produce una utilidad de \$921 millones (\$203 millones para diciembre 2010). Este aumento considerable se debe principalmente a la mejora en el margen de contribución, como consecuencia de la mayor prima directa y un mejor ratio combinado (0,86 vs. 0,98). Adicionalmente, se produce una disminución en los Gastos de Administración de HDI, los cuales bajan desde un 32% de la prima hasta un 26% de ésta.

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

### CATEGORÍA A

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

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.

**HDI SEGUROS**
**Fecha informe:  
Mayo.2012**
**LA COMPAÑÍA**

HDI Seguros S.A. es propiedad de Inversiones HDI Ltda. con un 99,93% de las acciones, mientras que la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo) posee un 0,07%.

Se funda el 21 de julio de 1953 bajo el nombre de Instituto de Seguros del Estado (ISE), organismo público encargado de la comercialización de seguros de vida y generales. A fines de 1989 ISE comienza a operar como empresa privada.

En 1990 se licita ISE por medio de la Corfo, y Les Mutuelles Du Mans Assurances se adjudica el 96,8% de la propiedad. Durante el 2003 se renombra a la empresa como ISE Chile Compañía de Seguros Generales. A fines de 2007 la Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. es titular del 99,1% de las acciones de la compañía.

En julio de 2008, HDI-Gerling International Holding A.G. adquiere el 99,76% de las acciones de la compañía. Esta compañía administra negocios de seguros primarios internacionales y es miembro del tercer mayor grupo de seguros de Alemania, Talanx. Su sede se encuentra en Hannover, y está presente en más de 30 países, en los cuales desarrolla y comercializa sus productos y servicios. En enero de 2009 se procede al cambio oficial de nombre de la compañía, pasando a llamarse HDI Seguros S.A.

La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía. Este hecho, sumado a la experiencia de su matriz, permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Con la llegada a la compañía del grupo HDI, la empresa comenzó una serie de cambios a nivel organizacional, con el fin de manejar de mejor manera el control de riesgos de la empresa.

Nombre	Cargo
Matthias Maak	Presidente
Joao Borges da Costa	Director
Luis Avilés	Director
Murilo Setti	Director
Sergio Bunin	Director
Patricio Aldunate	Gerente General

Adicionalmente, HDI cuenta con el respaldo financiero de su matriz, quien se ha comprometido a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales, hecho que influye de manera positiva en la clasificación asignada.

HDI es una compañía pequeña dentro de la industria de seguros generales. Participa principalmente en el mercado de seguros vehiculares y transporte, así como en la comercialización de seguros de fidelidad e incendio.

Destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada, con líneas de negocios enfocadas principalmente a personas y las Pymes. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público y con una alta atomización.

Sumado a esto, la empresa posee sistemas tecnológicos y de información adecuados para los productos que comercializa, sumado a políticas constantes de capacitación de ejecutivos.

En términos de su gobierno corporativo, HDI está sujeta a los lineamientos impuestos por su casa matriz, de elevados estándares internacionales.

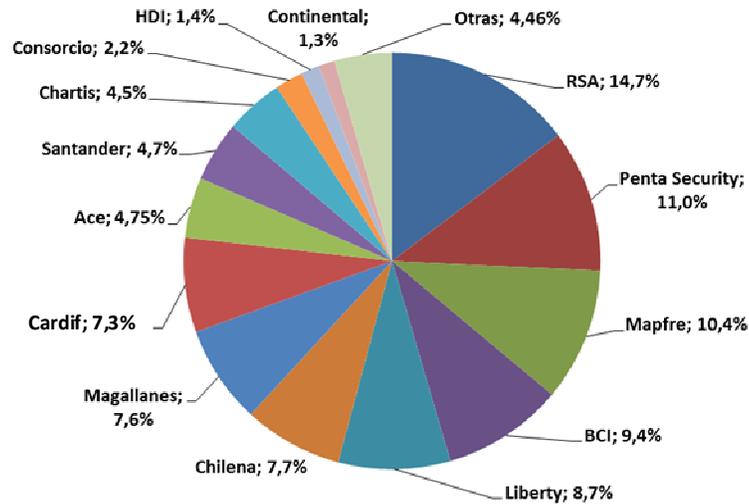
**HDI SEGUROS**

**Fecha informe:**  
**Mayo.2012**

**ACTIVIDADES**

Dentro del mercado de seguros generales, HDI se presenta como una compañía pequeña, con participaciones de mercado de 1,4% y 1,6% en términos de prima directa y activos, respectivamente. Si se considera la prima retenida, alcanza un 2,1% de la industria.

Participación de Mercado según Prima Directa. Datos diciembre 2011.



Actualmente, HDI comercializa principalmente Seguros de Vehículos y Transporte (representan un 26% y 21% de la prima directa total, respectivamente); sumado a Seguros de Incendio (18%) y Seguros de Fidelidad (9%).

HDI opera en las principales ciudades del país a través de 7 sucursales entre Iquique y Temuco, además de la casa matriz.

Durante el año 2010, el primaje total aumentó un 2,8% con respecto a igual período del año pasado. Esta alza se atribuye principalmente a la mayor comercialización de Seguros de Incendio (aumento del 57,2%) y Seguros de Transporte (13,3%). Todo esto, asociado a la recuperación de las cifras económicas del país, como también a alzas de precios producto del terremoto de 27-F.

PRIMA DIRECTA (MM\$ diciembre 2011)	DIC-09	DIC-10	DIC-11
Incendio	2.118	3.330	4.493
Ingeniería	264	214	298
Responsabilidad Civil	1.358	1.399	2.024
Robo	1.054	624	799
SOAP	13	12	10
Transporte	3.654	4.139	5.129
Vehículos	5.366	5.394	6.550
Accidentes Personales	1.459	987	1.249
Garantía	1.206	907	1.278
Fidelidad	1.956	1.917	2.165
Otros	687	756	898
<b>Total</b>	<b>19.135</b>	<b>19.678</b>	<b>24.894</b>

**INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES**

**HDI SEGUROS**
**Fecha informe:  
Mayo.2012**

Durante el año 2011, el primaje total aumenta un 26,5% real con respecto a igual período del año pasado. El alza se produce en prácticamente todas las áreas de negocios, pero principalmente en la mayor comercialización de Seguros de Incendio, Transporte y Vehículos.

En relación a la política de reaseguro, se observa un aumento en la prima retenida durante los últimos años, alcanzando un 82% a diciembre de 2011 (63% para diciembre 2008). HDI mantiene una cartera de reaseguradores de buen nivel crediticio y con una adecuada diversificación, a través de reaseguradores y corredores de reaseguro, principalmente a través de Hannover Re (parte del grupo), clasificada en categoría AA- internacional.

Con respecto al cambio en la siniestralidad retenida total entre los años 2010 y 2011, se observa una disminución desde un 50,9% a un 49,6%. Esta baja es atribuible, en parte, a la baja en el costo de siniestros asociados a los daños causados por el terremoto, sumado a una disminución en coberturas de seguros de transporte.

ICR evalúa positivamente la estabilidad obtenida por la compañía en términos de siniestralidad, con niveles inferiores a los obtenidos por el mercado. Se destaca además que el aumento en la prima retenida no significó un aumento en la siniestralidad retenida neta.

Respecto al Margen de Contribución de Seguros, éste muestra una tendencia creciente hasta el año 2008, como consecuencia de primas crecientes e índices de siniestralidad relativamente constantes.

Entre diciembre de 2008 y 2009, el margen de contribución alcanza a \$4.660 millones. Esta baja se debe principalmente al margen negativo obtenido por Seguros de Incendio (-\$315 millones) y a una baja importante en el margen de Accidentes Personales, debido al cambio en el enfoque de productos producto de la compra de la compañía por HDI Gerling.

A diciembre de 2011, se obtiene un margen de contribución de \$7.006 millones, un 16,9% superior al obtenido durante 2010, dado por aumentos en coberturas de transportes, terremoto y responsabilidad civil.

MARGEN DE CONTRIBUCION	DIC-09	DIC-10	DIC-11
Incendio	-335	167	-7
Perdida de beneficios por incendio	-20	2	2
Terremoto	468	16	509
Perdida de beneficios por terremoto	-12	0	-28
Riesgos de la naturaleza	27	-76	-8
Terrorismo	43	53	65
Otros riesgos adicionales a incendios	60	38	65
Robo	204	198	124
Daños físicos vehiculos motorizados G1	-289	-401	-253
Daños físicos vehiculos motorizados G2	499	619	454
Transporte terrestre	1.236	1.581	2.138
Transporte maritimo	101	-5	237
Transporte aereo	60	50	56
Equipo contratista	26	6	-30
Todo riesgo construccion y montaje	0	0	1
Averia de maquinaria	-2	1	1
Equipo electronico	245	104	136
Responsabilidad civil vehiculos motorizados	313	373	287
Responsabilidad civil general	260	602	744
Accidentes personales	326	823	749
Seguro obligatorio de accidentes personales	6	5	-6
Garantia	107	171	458
Fidelidad	1.401	1.394	1.018
Otros seguros	236	274	294
<b>Totales</b>	<b>4.960</b>	<b>5.992</b>	<b>7.006</b>

En términos de prima retenida, el margen de contribución alcanzó el 34,4%, disminuyendo 1% con respecto a 2010. Cabe destacar la participación de los seguros de Transporte y Fidelidad, que aportan un 34,7% y 14,5% del Margen de Contribución total, respectivamente.

**ESTADOS FINANCIEROS**

Los activos de HDI están compuestos principalmente por Inversiones Financieras, por un valor de \$12.933 millones (que representan un 48,8%), seguido de Deudores por Primas por \$9.437 millones (35,6%) y Deudores por Reaseguros por \$2.238 millones (8,5%).

Dentro de la cartera de inversiones, el mayor porcentaje se constituye por Inversiones Financieras en Renta Fija

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES**

**HDI SEGUROS**
**Fecha informe:  
Mayo.2012**

(86,4%), superior al promedio del mercado. Ésta se encuentra invertida principalmente en Títulos de Deuda emitidos por el Sistema Bancario y Financiero (60,8% del total de inversiones). Además, mantiene títulos emitidos por sociedades inscritas en SVS (25,3%), de buena calidad crediticia y con una adecuada diversificación.

ACTIVOS (cifras en millones de pesos de diciembre 2011)	DIC-09	DIC-10	DIC-11
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>10.420</b>	<b>12.301</b>	<b>12.933</b>
Estado y Banco Central	169	371	44
Sistema Bancario y Financiero	6.960	6.826	8.289
Sociedades Inscritas en S.V.S.	1.438	2.385	3.446
Cuotas de Fondos Mutuos	1.119	212	212
Caja y Bancos	734	2.508	941
<b>INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES</b>	<b>654</b>	<b>767</b>	<b>707</b>
<b>DEUDORES POR PRIMAS</b>	<b>7.771</b>	<b>6.808</b>	<b>9.437</b>
<b>DEUDORES POR REASEGUROS</b>	<b>975</b>	<b>1.826</b>	<b>2.238</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>940</b>	<b>996</b>	<b>1.170</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>20.762</b>	<b>22.698</b>	<b>26.485</b>

Por otro lado, un 1,6% de la cartera se encuentra invertida en Cuotas de Fondos Mutuos (\$212 millones). Estas corresponden a cuotas del fondo Santander Money Market, con inversiones que poseen una duración menor a 90 días, por lo que el riesgo se encuentra muy acotado. La compañía no posee acciones, lo que da cuenta de lo conservadora que es la cartera.

No se invierte en el extranjero, y la compañía no registra préstamos en su cartera de inversiones, en línea con su política de inversiones.

Con respecto a los pasivos de la empresa, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 72,8% a diciembre de 2011) corresponde a Reservas Técnicas (72% del pasivo exigible) por un monto de \$16.361 millones, correspondiendo un 54% de éstas a Reservas de Riesgo en Curso.

PASIVOS (cifras en millones de pesos de diciembre 2011)	DIC-09	DIC-10	DIC-11
<b>RESERVAS TECNICAS</b>	<b>12.149</b>	<b>14.098</b>	<b>16.361</b>
Reserva de Riesgo en Curso	7.173	6.924	8.827
Siniestros por Pagar	3.146	5.244	4.136
Liquidados y No Pagados	788	2.542	1.270
Liq. y Controv. por Cia. Aseg. o Benef.	0	7	47
En proceso de liquidación	1.992	2.233	2.398
Ocurridos y no reportados	365	462	421
<b>DEUDAS POR REASEGUROS</b>	<b>1.779</b>	<b>1.863</b>	<b>3.291</b>
<b>OTRAS RESERVAS</b>	<b>51</b>	<b>67</b>	<b>108</b>
<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>490</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1.755</b>	<b>1.737</b>	<b>2.423</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6.858</b>	<b>6.864</b>	<b>7.211</b>
Capital Pagado	6.223	6.226	6.226
Reservas Legales	438	438	438
Reservas Reglamentarias	-16	-21	-393
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	213	220	941
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>20.762</b>	<b>22.698</b>	<b>26.485</b>

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES**

**HDI SEGUROS**

**Fecha informe:  
Mayo.2012**

Por otro lado, las Reservas de Siniestros tienen un valor de \$4.136 millones, asociadas en gran parte a Siniestros en Proceso de Liquidación. Completan la composición del Pasivo Exigible, Deudas por Reaseguro por \$3.291 millones, y Otros Pasivos por \$2.423 millones, asociados principalmente a Deudas con Intermediarios y Pago a Proveedores.

Respecto del Patrimonio, alcanza los \$7.211 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$6.226 millones), Reservas Legales (\$438 millones) y Utilidades Retenidas (\$941 millones). Se observa un aumento importante con la llegada del grupo Talanx a la compañía (mediados de 2008).

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía presenta un aumento considerable durante el año 2009, alcanzando a diciembre un leverage de 2,03 veces (1,7 veces a dic-08). Esto se debe, en parte, a la disminución en las utilidades conseguidas por HDI durante el 2009. A diciembre de 2011, la relación pasivo exigible sobre patrimonio aumenta a 2,67 veces (2,31 veces a diciembre 2010), dado por un aumento en las deudas por reaseguro.

**RESULTADOS**

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2011, se produce una utilidad de \$921 millones (\$203 millones para diciembre 2010). Este aumento considerable se debe principalmente a la mejora en el margen de contribución, como consecuencia de la mayor prima directa y un mejor ratio combinado (0,86 vs. 0,98). Adicionalmente, se produce una disminución en los Gastos de Administración de HDI, los cuales bajan desde un 32% de la prima hasta un 26% de ésta.

Por otra parte, a pesar de la crisis financiera, la rentabilidad de inversiones de HDI registró una mejora (2,1% a diciembre de 2011, en comparación al 1,9% obtenido durante el año 2010), pero inferior al promedio de mercado (2,34%).

Todo esto se tradujo en una Rentabilidad sobre Patrimonio para el año 2011 de 15,1% (13,7% para el mercado).

EERR (cifras en millones de pesos de diciembre 2011)	DIC-09	DIC-10	DIC-11
RESULTADO DEL EJERCICIO	196	203	921
MARGEN DE CONTRIBUCION	4.960	5.992	7.006
Prima Retenida Neta	15.650	16.765	20.381
Prima Directa	19.135	19.678	24.894
Prima Cedida	-3.485	-2.913	-4.513
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso	-808	191	-1.706
Otros Ajustes de Reservas	-570	-973	-1.562
Costo de Siniestros	-6.763	-8.435	-8.466
Resultado de Intermediación	-2.548	-1.556	-1.641
COSTOS DE ADMINISTRACION	-5.928	-6.469	-6.560
RESULTADO DE OPERACIÓN	-968	-477	446
RESULTADO DE INVERSIONES	424	224	276
Títulos de Deuda de Renta Fija	421	221	275
Otros Títulos	3	3	2
RESULTADO DE EXPLOTACION	162	-250	917