



STRATEGIC ALLIANCE WITH



## HDI SEGUROS S.A.



### Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	4
Estados Financieros	7
Resultados	10

Analista Responsables:

Walter Pacheco Parra  
wpacheco@icrchile.cl  
2896 82 16

Francisco Loyola García-Huidobro  
floyola@icrchile.cl  
2896 82 00

**Reseña Anual de Clasificación  
Mayo 2013**

## 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 2012

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica la clasificación de HDI Seguros S.A. en Categoría "A" tendencia Estable.

HDI Seguros S.A. es propiedad de Inversiones HDI Ltda. (100% de las acciones). La compañía se fundó 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 comenzó a operar como empresa privada.

Actualmente, HDI comercializa principalmente Seguros de Vehículos, Incendio y Transporte (representan un 28%, 24% y 15% de la prima directa total, respectivamente); sumado a Seguros de Fidelidad (8%).

Durante el año 2012, la prima directa alcanzó a \$32.573 millones, lo que representa un crecimiento de 29% con respecto a igual período del año anterior. Esta alza se atribuye principalmente a la mayor comercialización de Seguros de Incendio (75%) y vehículos (39%), explicada fundamentalmente a nuevos negocios, producto de relaciones internacionales de la casa matriz para el ramo de incendio, además de la creación de nuevos productos para el ramo de vehículos (Fórmula y Flotas).

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 (A+), quien utilizó a la corredora Benfield de intermediario y que reaseguró un 58%. Otro reasegurador importante es HDI-Gerling AG (A/A+) que aceptó 36,4% de la prima de HDI Seguros.

Los nuevos negocios que hicieron aumentar el primaje, poseen la categoría de fronting, explican la disminución de La tasa de retención. A diciembre de 2012, la siniestralidad directa alcanzó un 81%, aumentando con respecto al año 2011 (50%). Esto se explica en parte por la siniestralidad en el ramo de terremotos producto de ajustes a liquidaciones de siniestros de terremoto 2010 y pequeños daños por sismos de menor intensidad registrados en el país, sumado a una mayor siniestralidad a la esperada en el ramo de vehículos. No obstante la siniestralidad retenida se mantuvo prácticamente sin variaciones (50% versus 52%).

Dentro de la cartera de inversiones, el mayor porcentaje se constituye por Inversiones Financieras en Renta Fija (82,9%). Ésta se encuentra invertida principalmente en Títulos de Deuda emitidos por el Sistema Financiero (57,1% del total de inversiones) y títulos emitidos por sociedades inscritas en SVS (19,1%). Respecto a la renta variable la compañía posee un 0,03% de la cartera en acciones. A diciembre de 2011 la empresa poseía \$212 millones en fondos mutuos, fondos que fueron liquidados a mediados de año.

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

La rentabilidad de las inversiones a diciembre de 2012 alcanzó al 2,8%, levemente inferior al mercado (3,4%) y mejor que el 2,3% alcanzado durante el año 2011.

En cuanto al endeudamiento total, éste se ha mantenido en torno a 3,4 veces. Al término del año 2012, HDI Seguros alcanzó 3,38 veces, levemente superior al obtenido por el mercado (2,8%).

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2012, la compañía alcanzó una utilidad de \$718 millones, disminuyendo un 21,7% con respecto al año anterior. Este resultado se debe principalmente a mayores costos de intermediación (producto del aumento de la prima), a esto se le suma el incremento de los costos de siniestros (22%) que hicieron disminuir el margen de contribución (19%). Las situaciones antes mencionadas impactaron, negativamente, en el resultado del ejercicio.

A partir del año 2010, el indicador de gastos de administración sobre prima directa mostró una tendencia a la baja producto del significativo aumento de la prima, sumado a esto un buen control de gastos dio como resultado que la razón de eficiencia alcanzara a 18,8% en el año 2012.

Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó 1,33 veces al término del año 2012 lo que representa un ligero aumento con respecto al año anterior (1,06 veces).

#### 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.2013**
**LA COMPAÑÍA**

HDI Seguros S.A. es propiedad de Inversiones HDI Ltda. (100% de las acciones). La compañía se fundó 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 comenzó a operar como empresa privada.

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

En julio de 2008, HDI-Gerling International Holding A.G. adquirió el 99,76% de las acciones de la empresa. 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 procedió 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
Sergio Bunin	Vicepresidente
Luis Avilés	Director
Murilo Setti	Director
Joao Borges da Costa	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 Pymes. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público.

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.

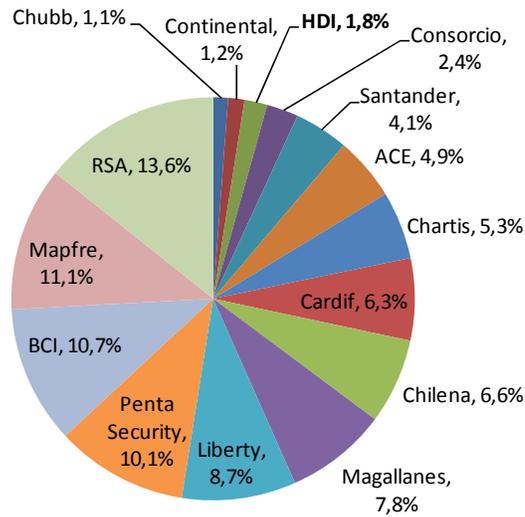
**ACTIVIDADES**

Dentro del mercado de seguros generales, HDI se presenta como una compañía pequeña, con participaciones de mercado de 1,8% y 1,6% en términos de prima directa y activos, respectivamente.

**HDI SEGUROS**

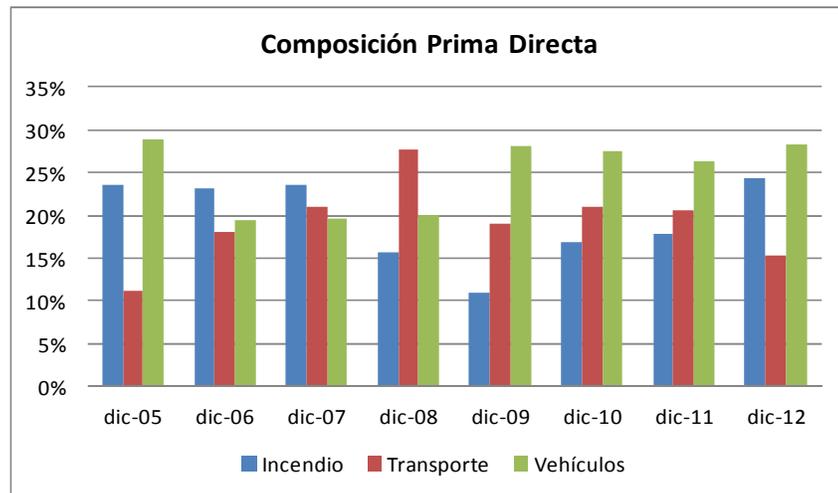
**Fecha informe:**  
**Mayo.2013**

Participación de Mercado según Prima Directa. Datos diciembre 2012.



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.

Actualmente, HDI comercializa principalmente Seguros de Vehículos, Incendio y Transporte (representan un 28%, 24% y 15% de la prima directa total, respectivamente); sumado a Seguros de Fidelidad (8%).



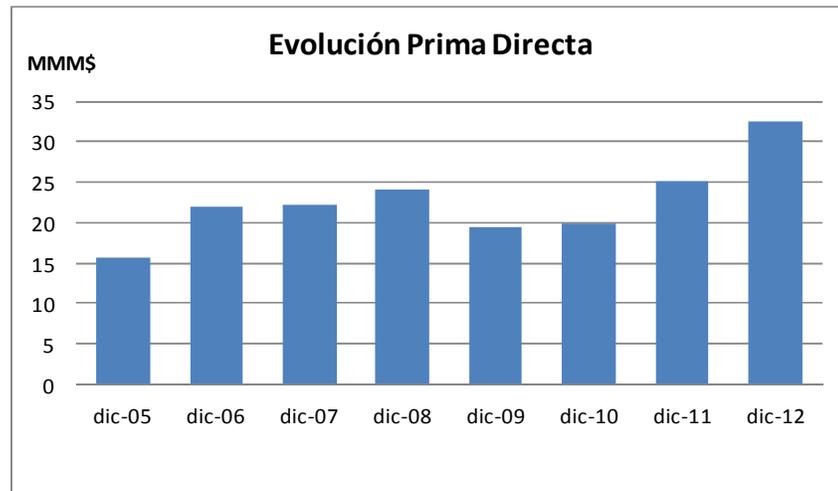
Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.

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 2012, la prima directa alcanzó a \$32.573 millones, lo que representa un crecimiento de 29% con respecto a igual período del año anterior. Esta alza se atribuye principalmente a la mayor comercialización de Seguros de Incendio (75%) y vehículos (39%), explicada fundamentalmente a nuevos negocios, producto de relaciones internacionales de la casa matriz para el ramo de incendio, además de la creación de nuevos productos para el ramo de vehículos (Fórmula y Flotas).

**HDI SEGUROS**

**Fecha informe:  
Mayo.2013**



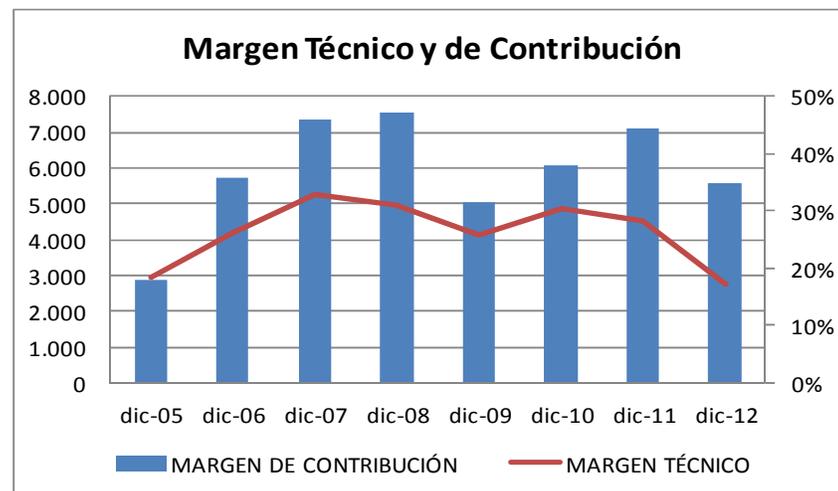
Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.

Respecto al margen de contribución, 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 disminuyó principalmente debido a una baja importante en el margen de Accidentes Personales, debido al cambio en el enfoque de productos, atribuible a la compra de la compañía por HDI Gerling. A diciembre de 2011, alcanzó un margen de contribución superior al obtenido durante 2010, dado por aumentos en coberturas de transportes, terremoto y responsabilidad civil.

Al término del año 2012 el margen disminuyó a \$5.592 millones lo que equivale a una disminución de 21% respecto al año anterior, debido a que los seguros automotrices obtuvieron márgenes negativos (-\$662 millones), esto debido a una siniestralidad mayor a la esperada en el ramo, y porque el ramo de transporte decreció un 26%.

En relación al margen técnico, desde el año 2005 hasta el 2007 aumentó hasta llegar al 33%. En los tres años siguientes el margen decayó debido a la baja del margen técnico de los seguros de vehículos. Durante el lapso de tiempo comprendido entre el año 2009 y 2010 hubo un repunte del resultado técnico. A partir del año 2010 hasta el año pasado, el margen decayó hasta el 17% debido a la disminución de los márgenes de los seguros de vehículos e incendio.



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.

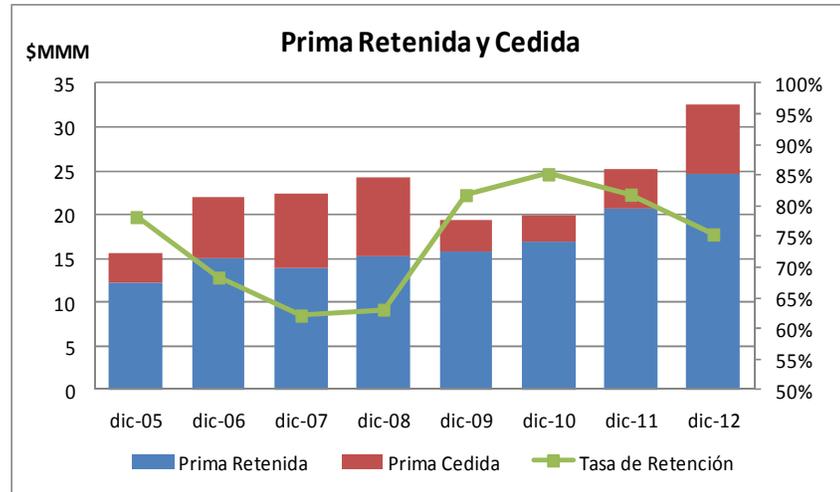
**HDI SEGUROS**

**Fecha informe:**  
**Mayo.2013**

**RETENCIÓN DE LA PRIMA Y REASEGUROS**

Al 31 de diciembre de 2012 la compañía posee reaseguros vigentes por un monto de \$8.019 millones. La tasa de retención de la prima es 75,4%, menor a la alcanzada el año 2011 (82%). El ramo que menor tasa de retención posee son los seguros de robo (62,7%).

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 (A+), quien utilizó a la corredora Benfield de intermediario y que reaseguró un 58%. Otro reasegurador importante es HDI-Gerling AG (A/A+) que aceptó 36,4% de la prima de HDI Seguros.



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.

Los nuevos negocios que hicieron aumentar el primaje, poseen la categoría de fronting, explican la disminución de La tasa de retención. A diciembre de 2012, la siniestralidad directa alcanzó un 81%, aumentando con respecto al año 2011 (50%). Esto se explica en parte por la siniestralidad en el ramo de terremotos producto de ajustes a liquidaciones de siniestros de terremoto 2010 y pequeños daños por sismos de menor intensidad registrados en el país, sumado a una mayor siniestralidad a la esperada en el ramo de vehículos. No obstante la siniestralidad retenida se mantuvo prácticamente sin variaciones (50% versus 52%).

**ESTADOS FINANCIEROS**

Los activos de HDI están compuestos principalmente por Inversiones Financieras, por un valor de \$15.912 millones (que representan un 41,3%), seguido de Cuentas por Cobrar de Seguros por \$13.853 millones (35,9%) y la cuenta Participación del Reaseguro en las Reservas \$5.792 millones (15%).

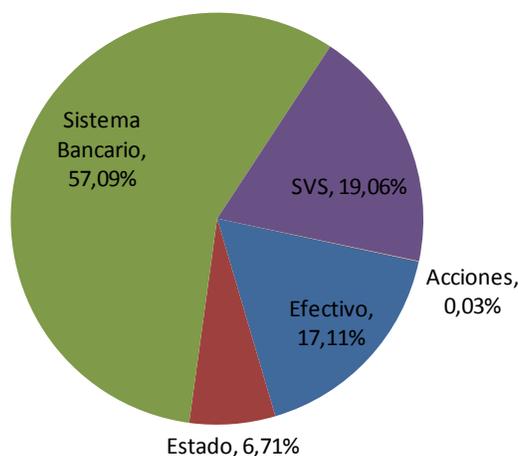
Dentro de la cartera de inversiones, el mayor porcentaje se constituye por Inversiones Financieras en Renta Fija (82,9%). Ésta se encuentra invertida principalmente en Títulos de Deuda emitidos por el Sistema Financiero (57,1% del total de inversiones) y títulos emitidos por sociedades inscritas en SVS (19,1%). Respecto a la renta variable la compañía posee un 0,03% de la cartera en acciones. A diciembre de 2011 la empresa poseía \$212 millones en fondos mutuos, fondos que fueron liquidados a mediados de año.

**HDI SEGUROS**
**Fecha informe:  
Mayo.2013**

<b>ACTIVOS (Cifras en MM\$ a Diciembre de 2012)</b>	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12
<b>Total Activo</b>	<b>29.756</b>	<b>32.229</b>	<b>38.930</b>	<b>38.560</b>
<b>Total Inversiones Financieras</b>	<b>14.552</b>	<b>15.103</b>	<b>16.514</b>	<b>15.912</b>
Efectivo Y Efectivo Equivalente	1.959	2.046	1.572	2.722
Activos Financieros A Valor Razonable	12.593	13.057	14.941	13.190
<b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>701</b>	<b>701</b>	<b>693</b>	<b>696</b>
Propiedades, Muebles Y Equipos De Uso Propio	701	701	693	696
<b>Total Cuentas De Seguros</b>	<b>12.603</b>	<b>14.554</b>	<b>19.855</b>	<b>19.645</b>
Cuentas Por Cobrar De Seguros	9.326	10.842	14.368	13.853
Cuentas Por Cobrar Asegurados	8.541	9.109	12.016	11.604
Deudores por operaciones de reaseguro	784	1.733	2.352	2.249
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	3.277	3.712	5.487	5.792
<b>Otros Activos</b>	<b>1.900</b>	<b>1.870</b>	<b>1.867</b>	<b>2.308</b>
Intangibles	158	168	168	160
Impuestos Por Cobrar	871	735	822	1.103
Otros Activos	871	967	877	1.044

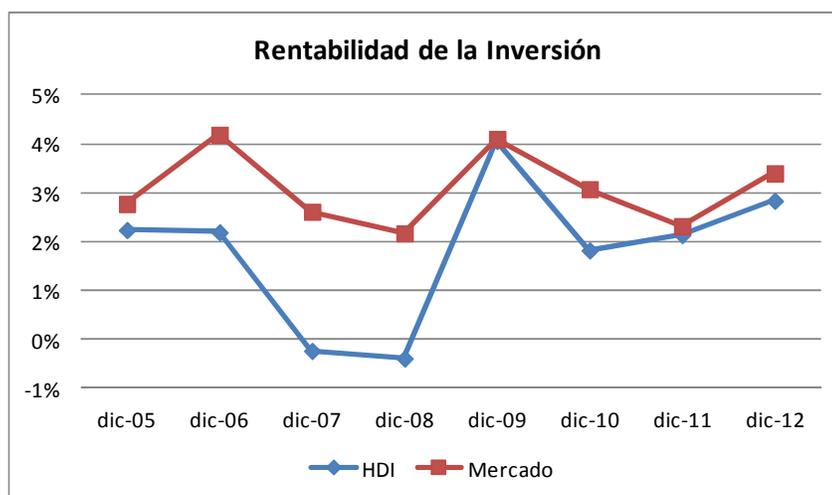
No se invierte en el extranjero, y la compañía no registra préstamos en su cartera de inversiones, en línea con su política de inversiones.

### Composición Cartera de Inversiones Diciembre 2012



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.

Por otro lado, la rentabilidad de las inversiones a diciembre de 2012 alcanzó al 2,8%, levemente inferior al mercado (3,4%) y mejor que el 2,3% alcanzado durante el año 2011.

**HDI SEGUROS**
**Fecha informe:  
Mayo.2013**


Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.

Con respecto a los pasivos de la empresa, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 80,2% a diciembre de 2011) corresponde a Reservas Técnicas (72,2% del pasivo exigible) por un monto de \$22.311 millones, correspondiendo un 65% de éstas a Reservas de Riesgo en Curso.

<b>PASIVOS (Cifras en MM\$ a Diciembre de 2012)</b>	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12
<b>Total Pasivo</b>	<b>22.892</b>	<b>25.372</b>	<b>31.272</b>	<b>30.907</b>
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>1.100</b>	<b>1.059</b>	<b>1.006</b>	<b>1.033</b>
<b>Total Cuentas De Seguros</b>	<b>19.203</b>	<b>21.779</b>	<b>27.177</b>	<b>26.068</b>
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>17.751</b>	<b>19.397</b>	<b>20.862</b>	<b>22.311</b>
Reserva De Riesgos En Curso	10.109	11.304	13.497	14.563
Reserva De Siniestros	6.830	6.866	5.947	6.079
Reserva Catastrófica De Terremoto	285	286	621	628
Reserva De Insuficiencia De Prima	527	941	797	1.040
Deudas Por Operaciones De Seguro	1.453	2.382	6.315	3.757
<b>Otros Pasivos</b>	<b>2.589</b>	<b>2.533</b>	<b>3.089</b>	<b>3.806</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>6.864</b>	<b>6.857</b>	<b>7.658</b>	<b>7.653</b>
<b>Capital Pagado</b>	<b>6.226</b>	<b>6.226</b>	<b>6.226</b>	<b>6.226</b>
<b>Reservas</b>	<b>438</b>	<b>438</b>	<b>438</b>	<b>438</b>
<b>Resultados Acumulados</b>	<b>601</b>	<b>565</b>	<b>994</b>	<b>989</b>
Resultados Acumulados Periodos Anteriores	941	941	547	547
Resultado Del Ejercicio	340	100	723	718
Dividendos	0	276	276	276
<b>Total Pasivo Y Patrimonio</b>	<b>29.756</b>	<b>32.229</b>	<b>38.930</b>	<b>38.560</b>

Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.

Por otro lado, las Reservas de Siniestros tienen un valor de \$6.079 millones, asociadas en gran parte a Siniestros en Proceso de Liquidación. Completan la composición del Pasivo Exigible, Deudas por Operaciones de Seguro por \$3.757 millones, y Otros Pasivos por \$3.806 millones. El aumento de la reserva de insuficiencia (\$1.040 millones) es producto de la implementación de IFRS, debido a que el ratio combinado de vehículos es mayor al 100%.

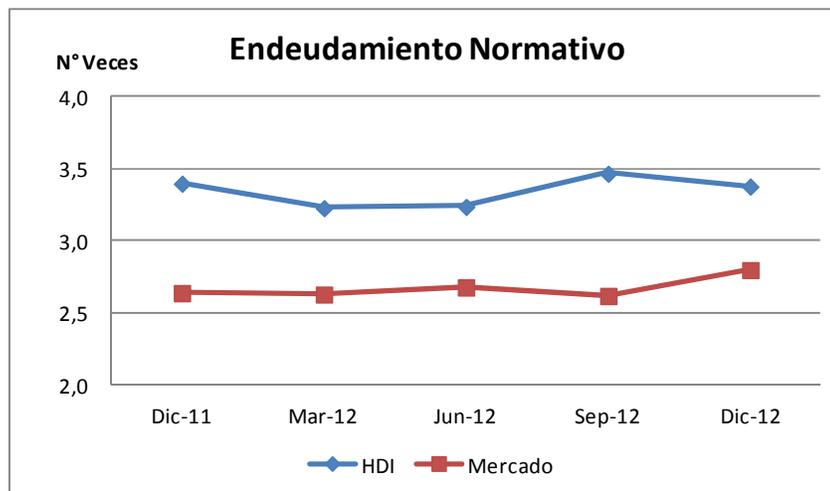
Respecto del Patrimonio, alcanzó los \$7.653 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$6.226

**HDI SEGUROS**

**Fecha informe:**  
**Mayo.2013**

millones), Utilidades Retenidas (\$989 millones) y Reservas Legales (\$438 millones).

En cuanto al endeudamiento total, éste se ha mantenido en torno a 3,4 veces. Al término del año 2012, HDI Seguros alcanzó 3,38 veces, levemente superior al obtenido por el mercado (2,8%).



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.

**RESULTADOS**

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2012, la compañía alcanzó una utilidad de \$718 millones, disminuyendo un 21,7% con respecto al año anterior. Este resultado se debe principalmente a mayores costos de intermediación (producto del aumento de la prima), a esto se le suma el incremento de los costos de siniestros (22%) que hicieron disminuir el margen de contribución (19%). Las situaciones antes mencionadas impactaron, negativamente, en el resultado del ejercicio.

<b>ESTADO DE RESULTADOS (Cifras en MM\$ a Diciembre de 2012)</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>
<b>Margen De Contribución</b>	<b>7.006</b>	<b>5.654</b>
Prima Retenida	20.381	24.825
Prima Directa	24.894	32.933
Prima Cedida	4.513	8.107
Variación De Reservas Técnicas	4.831	3.305
Costo De Siniestros	8.466	10.289
Siniestros Directos	10.398	13.270
Siniestros Cedidos	1.932	2.980
Resultado De Intermediación	1.641	2.989
<b>Costos De Administración</b>	<b>6.560</b>	<b>6.126</b>
<b>Resultado De Inversiones</b>	<b>276</b>	<b>452</b>
<b>Resultado Técnico De Seguros</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	<b>917</b>	<b>718</b>
<b>Total Del Resultado Integral</b>	<b>917</b>	<b>718</b>

Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.

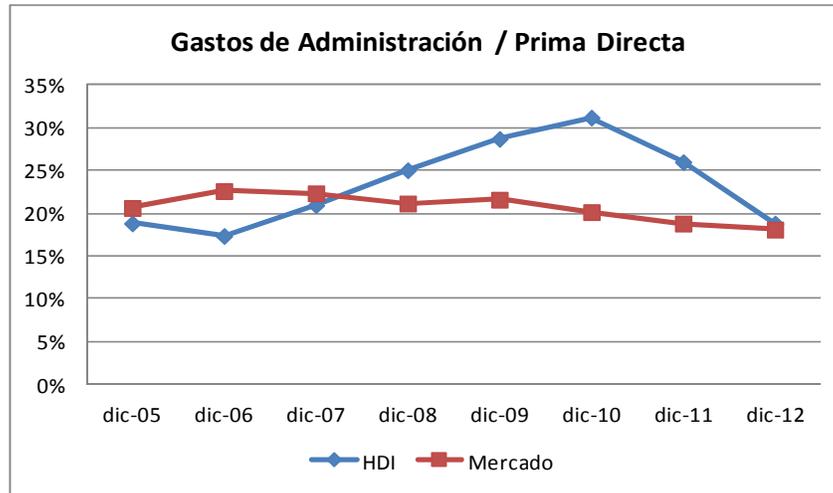
**INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES**

A partir del año 2010, el indicador de gastos de administración sobre prima directa mostró una tendencia a la baja producto del significativo aumento de la prima, sumado a esto un buen control de gastos dio como resultado que la

**HDI SEGUROS**

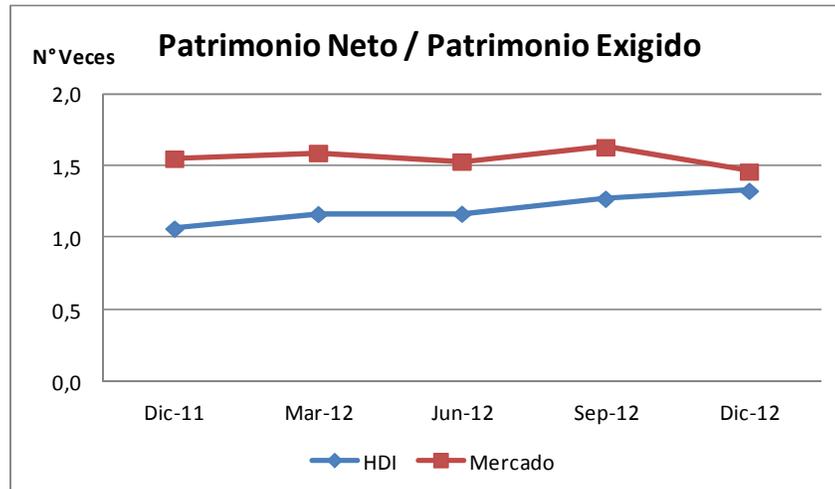
Fecha informe:  
Mayo.2013

razón de eficiencia alcanzara a 18,8% en el año 2012.



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.

Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó 1,33 veces al término del año 2012 lo que representa un ligero aumento con respecto al año anterior (1,06 veces).



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012.