



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## CHILENA CONSOLIDADA SEGUROS GENERALES S.A.

### Contenido:

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

Analista Responsable:

Francisco Loyola García-Huidobro  
floyola@icrchile.cl  
2 896 82 00

# CHILENA CONSOLIDADA

Miembro de  Zurich Insurance Group

## Reseña Anual de Clasificación Julio 2013

## Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	Estable

## Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	AA

Estados Financieros: 31 de marzo de 2013

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría "AA" con tendencia "Estable" las obligaciones de Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.

La compañía forma parte de Zurich Insurance Group, proveedor líder de seguros multicanal con una red global de filiales y oficinas en Europa, Norteamérica, Latinoamérica, Asia-Pacífico y Medio Oriente, así como otros mercados. Ofrece una amplia gama de productos y servicios del área de los seguros generales y de vida a particulares, pequeñas empresas, compañías medianas y grandes, así como a multinacionales. Zurich cuenta con cerca de 60.000 empleados en más de 170 países. Durante el año 2011, generó ingresos por un monto cercano a los US\$ 66.000 millones, administrando activos por aproximadamente US\$ 203.000 millones.

Destaca por poseer un enfoque multiproducto y multicanal, comercializando prácticamente todos los tipos de coberturas, destacándose los seguros de vehículo, seguros de incendio y adicionales, responsabilidad civil e ingeniería. Se observa una baja sostenida en la participación de mercado de la compañía hasta el año 2009, asociado a tasas de crecimiento en las ventas inferiores al mercado. Esto, debido a contracciones en los ramos de incendio y terremoto, con políticas de suscripción más estrictas, dejando de lado cuentas con una mala relación riesgo/prima.

Al término del año 2012, la prima directa disminuyó un 12,3% real, explicado por una baja en los seguros de incendio y terremoto (27,1%) debido a una menor participación en la cartera hipotecaria del Banco del Desarrollo, sumado a que se decidió no renovar cuentas de riesgos corporativos y comerciales, en línea con la estrategia seguida por la compañía durante los últimos años. Por otro lado, se produjo un crecimiento del 13,2% en la línea de seguros de vehículos, explicado por nuevas alianzas comerciales con corredores, nuevos canales de venta y una mayor retención. A marzo de 2013, la prima directa alcanzó los \$23.995 millones, una disminución de 17,1% en el primaje total, explicada en parte por la no adjudicación de la cartera hipotecaria del Banco Chile.

La compañía muestra niveles de siniestralidad retenida, en promedio, inferiores al mercado. Se observa un aumento durante el año 2010, debido a un aumento en el ramo de incendio. No obstante, durante el año 2011 se produce una disminución en la siniestralidad, alcanzando a diciembre de 2011 un 50%, en línea con el mercado, mientras que durante el 2012 crece debido a mayores siniestros en incendio y terremoto. La compañía presentó durante el año 2012 un ratio combinado de 94%, por encima de la industria (87%). A marzo de 2013, el aumento en los siniestros por las razones explicadas anteriormente, derivó en un ratio combinado de 101%.

Chilena Generales cuenta con una política de reaseguro que sigue las directrices establecidas por Zurich Financial Services. El Grupo por lo general establece las retenciones clave de acuerdo al marco de riesgos y capital base del Grupo. Las retenciones son aplicables a líneas de negocio o segmentos de clientes designados. Un 95% de sus reaseguros son tomados con su matriz.

A lo largo del tiempo, la compañía ha presentado una cartera de inversiones conservadora, invertida principalmente en títulos del sistema financiero, bonos corporativos y títulos estatales.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, se observa una disminución durante el año 2009, producto de una disminución importante en las ventas que derivó en liberación de reservas, alcanzando las 2,35 veces. Durante los años 2010 y 2011 se produce un aumento en el endeudamiento normativo, alcanzando a diciembre de 2011 las 2,89 veces.

A marzo de 2013, el endeudamiento neto presentó una caída, alcanzando las 2,66 veces, explicado principalmente por una disminución en las reservas técnicas, en particular la reserva de siniestros.

Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido, a marzo de 2013 alcanzó a 1,88 veces, la más alta de los últimos 3 años, y superior al promedio de la industria (1,6 veces).

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

### CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa 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.

## LA COMPAÑÍA

Los principales accionistas de Chilena Consolidada Seguros Generales S.A. (Chilena Generales) son Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 82,95% de la compañía, y Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. con un 7,41% de la propiedad. La compañía forma parte de Zurich Insurance Group.

Zurich Insurance Group es un proveedor líder de seguros multicanal con una red global de filiales y oficinas en Europa, Norteamérica, Latinoamérica, Asia-Pacífico y Oriente Medio, así como otros mercados. Ofrece una amplia gama de productos y servicios del área de los seguros generales y de vida a particulares, pequeñas empresas, compañías medianas y grandes, así como a multinacionales. Zurich cuenta con cerca de 60.000 empleados en más de 170 países. Durante el año 2011, generó ingresos por un monto cercano a los US\$ 66.000 millones, administrando activos por aproximadamente US\$ 203.000 millones.

En Chile, los orígenes de la compañía se remontan a 1853, año en que se crea en Valparaíso la “Compañía Chilena de Seguros”, primera aseguradora establecida en el país con capitales nacionales. La compañía opera con este nombre hasta el año 1905, cuando varias compañías, encabezadas por “La Chilena”, se fusionan, dando origen a “La Chilena Consolidada”.

En el año 1925, se produce una nueva fusión de compañías de seguros, mientras que en 1976 se divide la compañía, formándose a partir de ella una compañía de inversiones. En 1991, Zurich Insurance Co., a través de su filial en Chile Inversiones Suizo Chilena S.A., adquiere el control de la sociedad, cambiando su razón social a “Chilena Consolidada Seguros Generales S.A. en mayo de 1995.

En febrero de 2011, el grupo asegurador Zurich, accionista mayoritario de Chilena Consolidada Seguros de Vida, a través de una de sus entidades legales, Zurich Life Insurance Company Ltda. informó el término de la negociación con el grupo financiero Santander, que incluyó la adquisición de un 51% de las operaciones de seguros del Banco Santander en Brasil, Chile, México, Argentina y Uruguay.

Participa prácticamente en todos los tipos de seguros, pero principalmente en el segmento de seguros de vehículos e incendio y adicionales. Además, comercializa seguros de ingeniería y seguros de responsabilidad civil.

La compañía cuenta con directores y ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador y financiero. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad.

En términos de su gobierno corporativo y ambiente de control de riesgos, Chilena Generales está sujeta a los lineamientos impuestos por su casa matriz, de elevados estándares internacionales. Durante los años 2011 y 2012, la compañía se ha adaptado a las nuevas exigencias normativas impuestas por la Superintendencia, referentes a principios de gobierno corporativo, principios de contabilidad financiera y supervisión basada en riesgo.

Chilena Generales y Chilena Vida poseen una estructura organizacional altamente integrada, adecuada a los productos que comercializan. Sin embargo, aspectos normativos obligan a mantener operaciones separadas.

Nombre	Cargo
José Manuel Camposano	Presidente
Hernán Felipe Errázuriz	Vicepresidente
Lucía Santa Cruz	Director
Jorge Delpiano	Director
Javier Rodríguez	Director
Eduardo Couyouumdjian	Gerente General

**Tabla 1:** Directorio Chilena Consolidada Seguros Generales  
(Fuente: SVS)

CHILENA  
CONSOLIDADA

Fecha informe:  
Julio.2013

ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros generales, Chilena Generales se presenta como una compañía de tamaño medio dentro de la industria, con participaciones de mercado de 5,5% en términos de prima directa y retenida. A marzo de 2013, se ubica en el octavo lugar de la industria en base a prima directa.

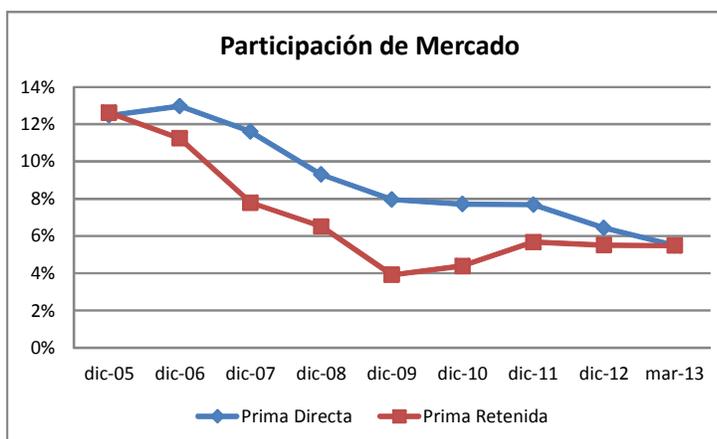


Gráfico 1: Evolución Participación de Mercado por Prima Directa y Retenida  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía destaca por poseer un enfoque multiproducto y multicanal, comercializando prácticamente todos los tipos de coberturas, destacándose los seguros de vehículos, seguros de incendio y adicionales, responsabilidad civil e ingeniería. Chilena Generales enfoca su venta a líneas personales, con mayor atomización.

Se observa una baja sostenida en la participación de mercado de la compañía hasta el año 2009, asociado a tasas de crecimiento en las ventas inferiores al mercado. Esto, debido a contracciones en los ramos de incendio y terremoto, con políticas de suscripción más estrictas, dejando de lado cuentas con una mala relación riesgo/prima.

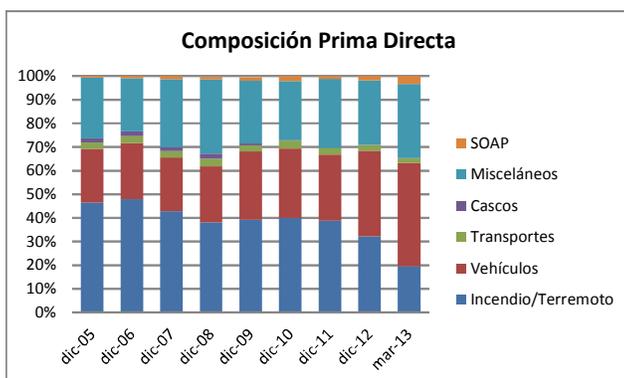


Gráfico 2: Evolución Composición Prima Directa  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

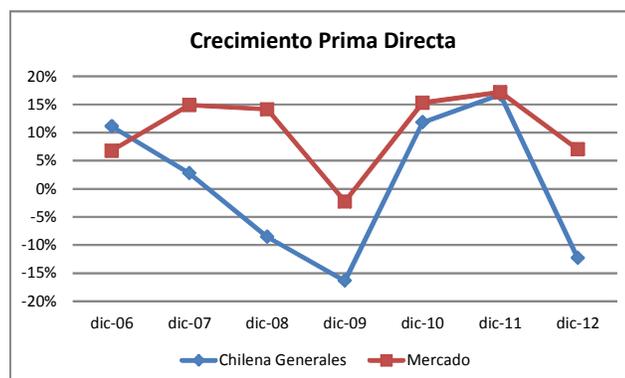


Gráfico 3: Evolución Crecimiento Prima Directa  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Durante el año 2011, el primaje total aumentó un 17% real con respecto a igual período del año pasado. El alza se produjo en prácticamente todas las áreas de negocios (a excepción de transporte, SOAP y fidelidad), pero principalmente en la mayor comercialización de seguros de Incendio, vehículos, ingeniería y responsabilidad civil, los principales productos de la compañía.

Al término del año 2012, la prima directa disminuyó un 12,3% real, explicado por una baja en los seguros de incendio y terremoto (27,1%) debido a una menor participación en la cartera hipotecaria del Banco del Desarrollo, sumado a

INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES

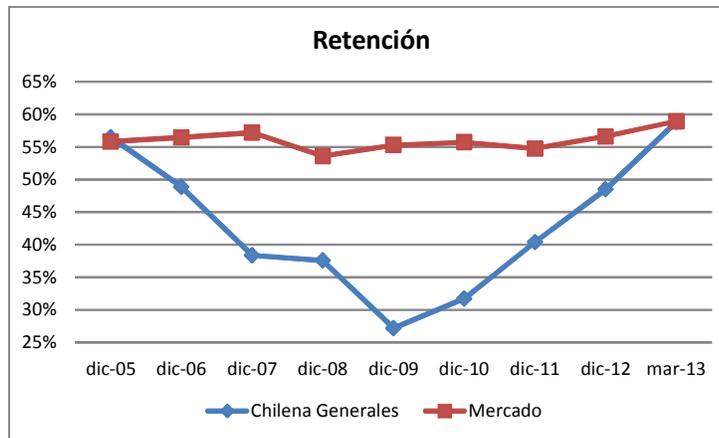
**CHILENA  
CONSOLIDADA**

**Fecha informe:  
Julio.2013**

que se decidió no renovar cuentas de riesgos corporativos y comerciales, en línea con la estrategia seguida por la compañía durante los últimos años. Por otro lado, se produjo un crecimiento del 13,2% en la línea de seguros de vehículos, explicado por nuevas alianzas comerciales con corredores, nuevos canales de venta y una mayor retención.

A marzo de 2013, la prima directa alcanzó los \$23.995 millones, una disminución de 17,1% en el primaje total, explicada en parte por la no adjudicación de la cartera hipotecaria del Banco Chile.

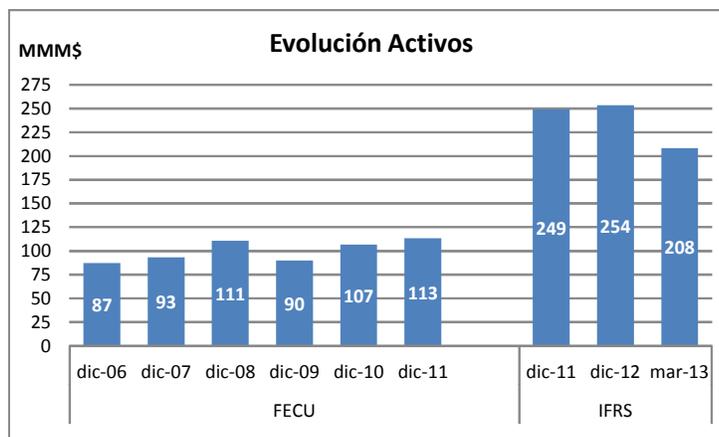
Chilena Generales cuenta con una política de reaseguro que sigue las directrices establecidas por Zurich Financial Services. El Grupo por lo general establece las retenciones clave de acuerdo al marco de riesgos y capital base del Grupo. Las retenciones son aplicables a líneas de negocio o segmentos de clientes designados. Un 95% de sus reaseguros son tomados con su matriz, mientras que para el 5% restante trabaja con compañías reaseguradoras de primer nivel en términos de clasificación de riesgo, destacando Everest, Swiss Re, Mapfre Re y Lloyd`s. Consecuente con la estrategia de la compañía, se observa un aumento sostenido en la retención durante los últimos años.



**Gráfico 4:** Evolución Retención de la Prima  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**ESTADOS FINANCIEROS**

Hasta el año 2011, se observa un crecimiento moderado en los activos totales de la compañía, consistente con el crecimiento acotado en las operaciones de la empresa.



**Gráfico 5:** Evolución Activos 2005-2012 Marzo 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

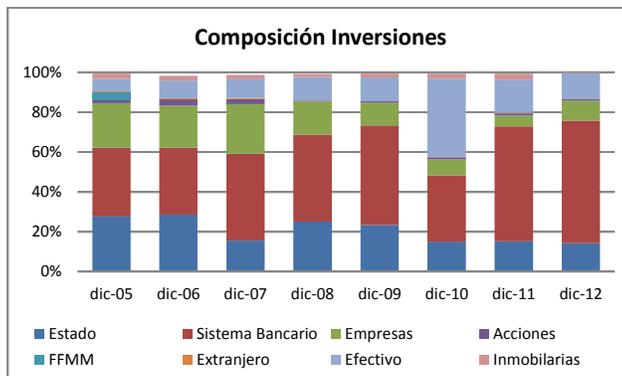
**CHILENA  
CONSOLIDADA**

**Fecha informe:  
Julio.2013**

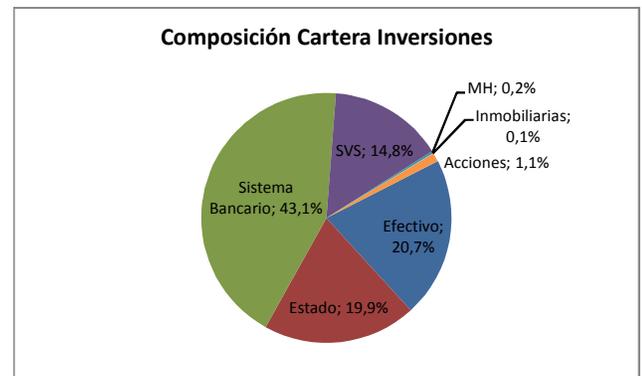
A marzo de 2013, los activos de Chilena Generales están compuestos por inversiones financieras, por un valor de \$39.725 millones (representando un 19% de los activos), seguido de cuentas por cobrar por \$65.839 millones (32%, en su gran mayoría cuentas por cobrar a asegurados), otros activos (2%) e inversiones inmobiliarias (0,4%). Durante el primer trimestre del año 2012 (fecha en que se publicaron por primera vez las normas de contabilidad financiera IFRS) los activos alcanzaron los \$236.652 millones. Esta diferencia con respecto a diciembre 2011 se debe básicamente al reconocimiento de la cuenta "Participación del reaseguro en las Reservas Técnicas" por \$122.308 millones, que representan un 52% del activo total.

La disminución en los activos durante el primer trimestre de 2013 se debe básicamente a una baja en la participación del reaseguro en las reservas técnicas, particularmente en la reserva de siniestros explicado por la liquidación y pago de un siniestro importante con una compañía del sector eléctrico.

A lo largo del tiempo, la compañía ha presentado una cartera de inversiones conservadora, invertida principalmente en títulos del sistema financiero, bonos corporativos y títulos estatales. En el gráfico se presenta la composición de la cartera a lo largo del tiempo.



**Gráfico 6:** Composición Inversiones 2005-2012  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 7:** Composición Inversiones Marzo 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2013 se mantiene esta tendencia, con una cartera de inversiones invertida principalmente en títulos de renta fija nacional. En particular, existe una gran inversión en títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero (43% del total de inversiones), que presentan una buena diversificación y un bajo nivel de riesgo. Mantiene además un 15% en bonos corporativos. La cartera se encuentra bastante diversificada y cuenta con una buena calidad crediticia, con un alto porcentaje de los instrumentos con clasificación de riesgo AA o superior. Además, presenta un 20% en títulos emitidos por el estado, con clasificación de riesgo AAA.

Respecto a la renta variable nacional, corresponde a acciones, que representan un 1,1% de la cartera (1,5% del patrimonio de la compañía). En relación a las inversiones en el extranjero, históricamente han sido marginales y desde junio del año 2012 es 0%.

En resumen, actualmente la cartera de inversiones de la compañía es conservadora, se encuentra invertida mayoritariamente en instrumentos de deuda, a través de bonos bancarios, de empresas y títulos emitidos por el estado de bajo riesgo.

Respecto del patrimonio, alcanzó los \$30.079 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$13.157 millones) y resultados acumulados (\$16.922 millones). Su política de dividendos consiste en la distribución del 30% de las utilidades líquidas.

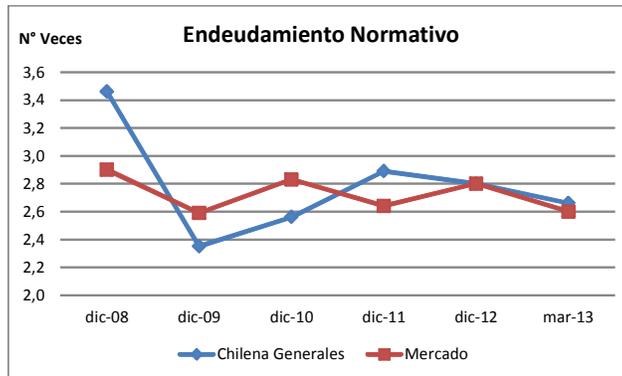
En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, se observa una disminución durante el año 2009, producto de una disminución importante en las ventas que derivó en liberación de reservas, alcanzando las 2,35 veces. Durante

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES**

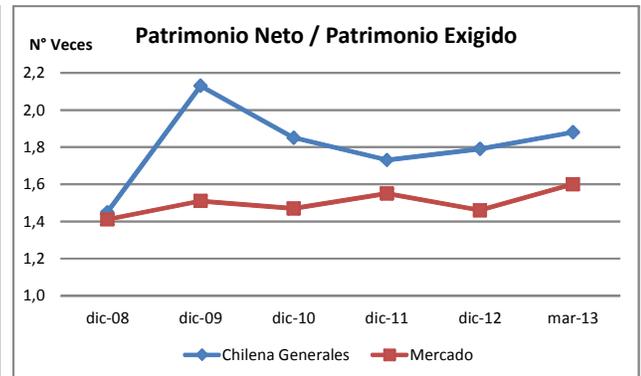
**CHILENA  
CONSOLIDADA**

Fecha informe:  
Julio.2013

los años 2010 y 2011 se produce un aumento en el endeudamiento normativo, alcanzando a diciembre de 2011 las 2,89 veces.



**Gráfico 8:** Evolución Endeudamiento Normativo  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



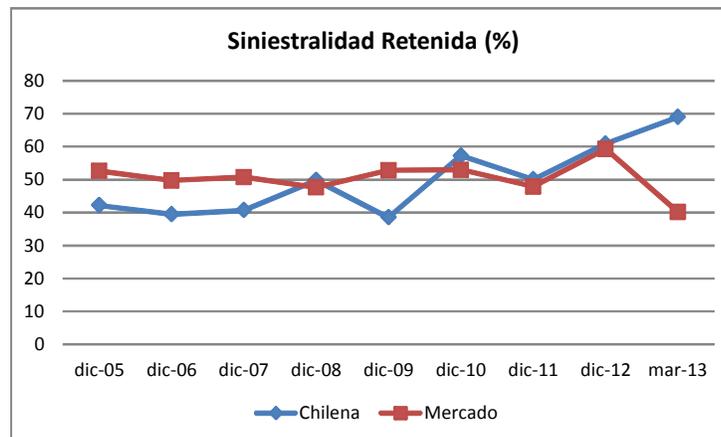
**Gráfico 9:** Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2013, el endeudamiento neto presentó una caída, alcanzando las 2,66 veces, explicado principalmente por una disminución en las reservas técnicas, en particular la reserva de siniestros.

Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido, a marzo de 2013 alcanzó a 1,88 veces, la más alta de los últimos 3 años, y superior al promedio de la industria (1,6 veces).

**RESULTADOS**

La compañía muestra niveles de siniestralidad retenida, en promedio, inferiores al mercado. Se observa un aumento durante el año 2010, debido a un aumento en el ramo de incendio. No obstante, durante el año 2011 se produce una disminución en la siniestralidad, alcanzando a diciembre de 2011 un 50%, en línea con el mercado, mientras que durante el 2012 crece debido a mayores siniestros en incendio y terremoto.



**Gráfico 10:** Evolución Siniestralidad Retenida 2005-2012 y Marzo 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía presentó durante el año 2012 un ratio combinado de 94%, por encima de la industria (87%). A marzo de 2013, el aumento en los siniestros por las razones explicadas anteriormente, derivó en un ratio combinado de 101%.

Respecto al margen de contribución, se observa una baja entre los años 2007 y 2008, para luego mantener una tendencia creciente, a excepción del año 2010 (año del terremoto). A diciembre de 2011 alcanzó los \$22.484

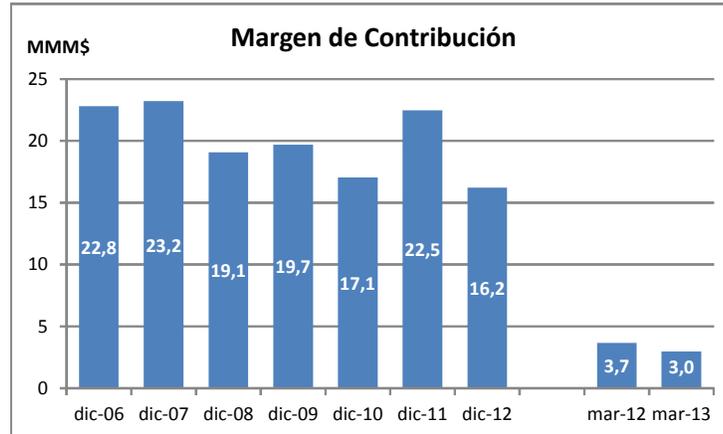
**INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES**

**CHILENA  
CONSOLIDADA**

**Fecha informe:  
Julio.2013**

millones, con un crecimiento de 32% respecto al año 2010. Este aumento se debió principalmente a mayores ingresos por primas, en conjunto con un menor costo de siniestros, mientras que durante el año 2012 disminuyó debido al aumento en los siniestros (29%) por sobre el crecimiento de la prima retenida (8%).

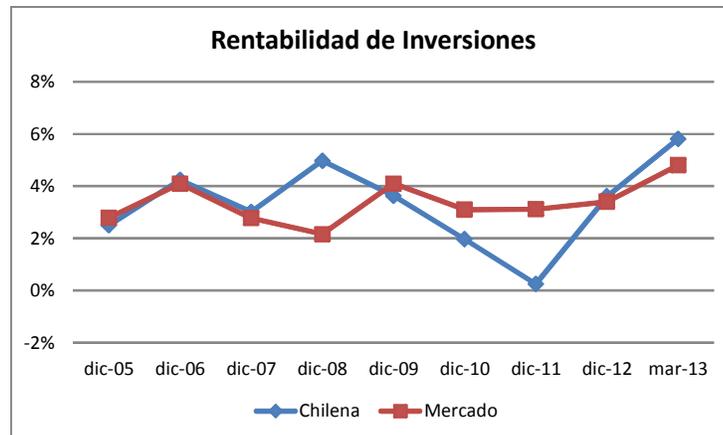
Durante el primer trimestre de 2013, el margen de contribución alcanzó los \$2.969 millones, 18% inferior a lo obtenido hasta marzo de 2012.



**Gráfico 11:** Evolución Margen de Contribución 2006-2012 y Mar'12-Mar'13  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Durante el año 2012, Chilena Generales alcanzó una utilidad de \$2.218 millones, que se compara favorablemente con los \$998 millones obtenidos durante el 2011. Esta mejora se explica principalmente por una disminución en los gastos de administración como porcentaje de la prima directa, sumado a un mejor resultado de inversiones.

El resultado de inversiones logrado por la compañía aumentó desde \$94 millones hasta \$1.455 millones durante el año 2012, Así, la rentabilidad producto de inversiones aumentó desde un 0,2% el año 2011 hasta un 3,6% en el 2012, en línea con el 3,4% logrado por el mercado.



**Gráfico 12:** Evolución Rentabilidad de Inversiones (anualizada)  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)