



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

HDI SEGUROS S.A.



Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	5
Estados Financieros	9
Resultados	11

Responsable de la Clasificación:

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

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez

Reseña Anual de Clasificación Marzo 2015

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: 30 de Septiembre de 2014.

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría “A” tendencia “Estable” las obligaciones de HDI Seguros S.A.

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.

HDI-Gerling International Holding A.G. adquirió en julio de 2008 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.

Un hecho importante a destacar es que en febrero de 2015, HDI adquiere las compañías de Aseguradora Magallanes, tomando control de Magallanes Vida con el 100% del capital accionario, Magallanes Garantía y Crédito con el 99,759% del capital accionario y Magallanes Generales con el 99,7742% del capital accionario. Este evento será crucial en la clasificación asignada una vez que HDI determine las acciones a seguir con las compañías adquiridas.

La composición de la prima directa de HDI está asociada a los ramos de vehículos con un 27,3%, seguido de incendio y adicionales con un 23,8%, el ramo otros con un 19,45% y transporte con un 18,8% de la prima directa total. A septiembre de 2014, la compañía presentó una prima directa por \$25.178 millones, lo que implicó un aumento del 4,5% en comparación a igual periodo del año anterior.

A septiembre de 2014 la prima retenida de HDI fue de \$19.626 millones, lo que equivale al 78% de retención. HDI mantiene relaciones con las principales reaseguradoras a nivel internacional como lo son; Hannover RE (clasificada en A+) la que mantiene el 51% de la prima cedida por la compañía, HDI-Gerling Welt Service (clasificada en A+ y A) con el 24% de la prima cedida, seguida de Scor, Mapre, Liberty, entre otras, lo que le brinda un respaldo a la compañía.

Respecto a la participación de mercado, HDI se encuentra en el décimo tercer lugar en términos de prima directa, manteniendo un 1,7% de participación. Cabe destacar también que la compañía mantiene el primer lugar en ventas del seguro de fidelidad con el 54,9% del total de las ventas al tercer trimestre del 2014 y el segundo lugar en el producto de transporte terrestre con el 15,1% de participación.

En relación a los principales indicadores de eficiencia operacional se observa la evolución de un ratio combinado, menor a los movimientos de la industria. A septiembre de 2014 el ratio combinado mostró un nivel del 88% versus un 93% obtenido por el mercado, esto implica una estabilidad operacional adecuada para la compañía.

La evolución de la siniestralidad retenida que presenta HDI resulta ser estable y con niveles por debajo de la industria. A septiembre del año 2014 la compañía alcanzó un 50% versus el 55% obtenido por el mercado, lo que indica que las operaciones han sido bien administradas.

El ratio de Gastos de Administración sobre Prima directa presenta una evolución con niveles por sobre lo obtenido por el mercado, lo que se traduce en que este último resulta más eficiente en términos operativos. La razón de la compañía es de 21% versus el 19% que obtiene el mercado a septiembre de 2014.

A septiembre de 2014 la compañía administra activos por \$49.804 millones y mantiene pasivos por \$39.638 millones y se componen principalmente por las reservas técnicas de riesgo en curso y reservas técnicas de siniestros. El patrimonio es de \$10.165 millones y se compone principalmente por capital pagado.

El margen de contribución que presenta HDI, muestra series de alzas y bajas en el tiempo, donde a partir del año 2012 el margen de contribución ha sido creciente, alcanzando al tercer trimestre del año 2014 un monto de \$6.197 millones.

La cartera de inversiones que administra la compañía, es conservadora, dado que la mayor proporción de las inversiones está en instrumentos de renta fija como lo son instrumentos emitidos por el sistema financiero (70,43%) e instrumentos de deuda o crédito (17,82%), seguido de efectivo y efectivo equivalente (11,73%) y solo el 0,03% en renta variable.

A diciembre de 2013 la compañía obtuvo utilidades por \$1.757 millones lo que implicó un aumento del 145% respecto a lo obtenido a igual periodo del año y al tercer trimestre del año 2014 se obtuvieron utilidades por \$1.470 millones, lo que es un 58% más a lo obtenido a septiembre 2013.

Respecto a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento de HDI alcanzó un valor de 2,91 veces situándose por debajo de los niveles de industria, siendo este un elemento importante a considerar en la clasificación y un ratio de patrimonio neto por sobre el exigido de 1,72 veces, situándose por sobre de los niveles de industria, manteniendo así una mayor holgura patrimonial.

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.

METODOLOGÍA:

Metodología de Seguros Generales.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	may-10	abr-11	may-12	may-13	mar-14	mar-15
Clasificación	A-	A	A	A	A	A
Acción de Clasificación	Confirmación	Cambio de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Tendencia	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación

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:
Marzo.2015

LA COMPAÑÍA

HDI Seguros S.A. (en adelante HDI, o bien, la compañía) 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 el 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.

En febrero de 2015, HDI adquiere las compañías de Aseguradora Magallanes tomando control de Magallanes Vida con el 100% del capital accionario, Magallanes Garantía y Crédito con el 99,759% del capital accionario y Magallanes Generales con el 99,7742% del capital accionario. Este evento será crucial en la clasificación asignada una vez que HDI determine las acciones a seguir con las compañías adquiridas.

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 que 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.

HDI es una compañía pequeña dentro de la industria de seguros generales. Participa principalmente en el mercado de seguros vehiculares y de transporte, así como en la comercialización de seguros de fidelidad e incendio. No obstante, con la compra de Magallanes, se ubicaría en el cuarto lugar de participación de mercado en términos de prima directa.

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.

El patrimonio de HDI a septiembre de 2014 es de \$10.165 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$6.225 millones).

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

Tabla 1: Composición del directorio, periodo marzo 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

HDI SEGUROS

Fecha informe:
Marzo.2015

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. HDI Seguros S.A. pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

La industria de seguros generales está compuesta por 29 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuiarias de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 2.494 millones al tercer trimestre del 2014, lo que implicó un aumento del 2,8% respecto al mismo período del año 2013. Los ramos de mayor incidencia son Vehículos Motorizados, con un 28,4% de participación en la prima directa, seguido de Terremoto con un 19,1%, Incendio con un 10,4%, Seguro Cesantía con un 7,8%, Responsabilidad Civil -sin Vehículos Motorizados- un 4,8%, Riesgos de Ingeniería con un 4,7% y finalmente Garantía y Crédito con un 3,8% de participación.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 35,14 millones a septiembre de 2014, desempeño bajo en comparación con los US\$ 93 millones obtenidos en igual período del año 2013. Lo anterior es explicado principalmente por mayores costos de siniestros y gastos asociados a comisiones de seguros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a septiembre de 2014 alcanzaron un monto total de US\$ 1.835 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 79,9% del total –principalmente bonos bancarios (25,1%), instrumentos del Estado (22%) y bonos corporativos (16%)-, seguido de otras inversiones con un 10,2% – mayoritariamente caja y banco (9,4%)- renta variable con un 5%, inversiones inmobiliarias con un 3,4% e inversiones en el extranjero un 1,6% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a septiembre del año 2014 de un 6%, lo que resulta superior al 4,1% de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2013.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró al tercer trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 2,78 veces, lo que es superior al nivel de 2,58 veces obtenido a septiembre del 2013 – siendo el máximo permitido de 5 veces -.

El ratio de patrimonio disponible sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre de 2014 es de 1,47 veces promedio, inferior al nivel de 1,59 veces obtenido al mismo periodo del año 2013.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó a septiembre de 2014 un 4,7% anualizado, resultado muy por debajo a lo obtenido a igual periodo del año 2013 que es de 14,7%.

ACTIVIDADES

La actividad principal de HDI se enfoca en el mercado de seguros de vehículos y de transporte, así como en la comercialización de seguros de fidelidad e incendio. Cabe señalar que la matriz no solo aporta respaldo internacional, sino que también le ha entregado el *know how*, permitiendo así aumentar su nivel de primaje y la mejora constante de los procesos.

La compañía muestra una evolución creciente de su prima directa, la que solo se vio interrumpida el año 2009 con una disminución del 21,7% de las ventas respecto al año 2008 - producto de una disminución de los canales de retail asociados a los ramos de incendio y al menor primaje de transporte terrestre-, en adelante la compañía ha mantenido su tendencia alcista.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

HDI SEGUROS

Fecha informe:
Marzo.2015

A septiembre de 2014, HDI presentó una prima directa por \$25.178 millones, lo que implicó un aumento del 4,5% en comparación a igual periodo del año anterior.

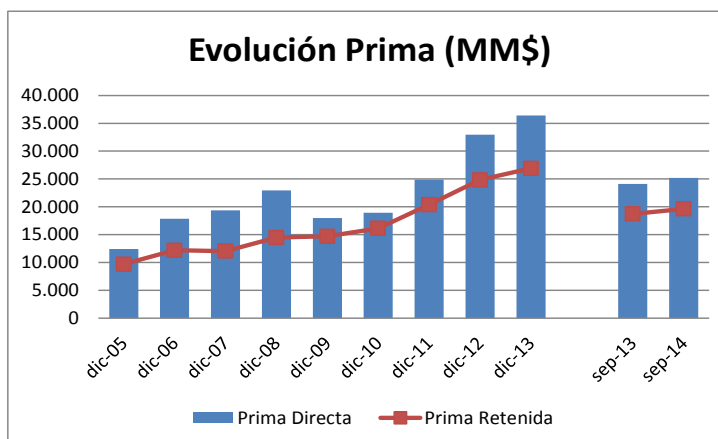


Gráfico 1: Evolución de Prima Directa y Prima Retenida, periodo diciembre 2005-septiembre 2014

(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

En relación a los niveles de retención de HDI, se observa que en promedio la compañía mantiene una prima retenida en torno al 75%, lo que es superior a los niveles presentados por el mercado¹. A septiembre de 2014 la prima retenida de HDI fue de \$19.626 millones, lo que equivale al 78% de retención.

La compañía presenta una política de reaseguro basada en contratos tanto proporcionales como no proporcionales, en base al nivel de riesgo suscrito. En consideración a los contratos proporcionales, la aseguradora mantiene coberturas de cuota parte y contratos de excedentes para los ramos de propiedad, garantías, ingeniería y transporte, mientras que posee contratos de fronting con las aseguradoras del grupo, para seguros de multirisgo.

HDI posee también contratos de exceso de pérdida y catastróficos para los ramos de sismo, garantías, responsabilidad civil y accidentes personales. La compañía mantiene relaciones con las principales reaseguradoras a nivel internacional como lo son; Hannover RE (clasificada en A+) la que mantiene el 51% de la prima cedida por la compañía, HDI-Gerling Welt Service (clasificada en A+ y A) con el 24% de la prima cedida, seguida de Scor, Mapre, Liberty, entre otras, lo que le brinda un respaldo a HDI Seguros.

En relación a la participación de mercado, HDI se encuentra en el décimo tercer lugar en términos de prima directa, manteniendo un 1,7% de participación. Cabe destacar también que la compañía mantiene el primer lugar en ventas del seguro de fidelidad con el 54,9% del total de las ventas al tercer trimestre del 2014 y el segundo lugar en el producto de transporte terrestre con el 15,1% de participación.

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

¹ El alto nivel de retención de la compañía, es resultado del tipo de productos que comercializa, los que son principalmente seguros asociados a vehículos. Estos presentan un riesgo técnico menor y dado los altos volúmenes de ventas de estos seguros se tiene una base estadísticamente robusta, lo que implica tarificaciones más precisas.

HDI SEGUROS

Fecha informe:
Marzo.2015

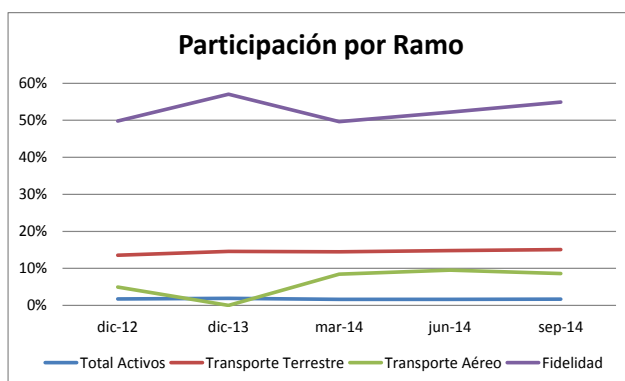


Gráfico 2: Evolución de participación de mercado por ramo, periodo diciembre 2012-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

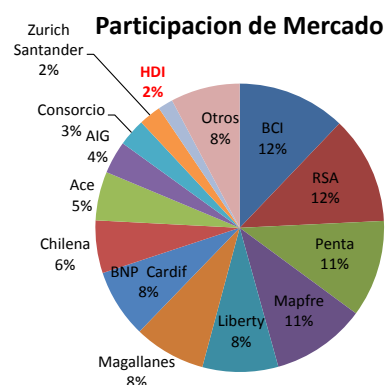


Gráfico 3: Participación de mercado por prima directa, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La composición de la prima directa de HDI se ha mantenido similar en relación a los porcentajes de participación dentro de la compañía, presentando una evolución en la que la mayor parte está asociada a los ramos de vehículos con un 27,3%, seguido de incendio y adicionales con un 23,8%, el ramo otros con un 19,45% y transporte con un 18,8% de la prima directa total.

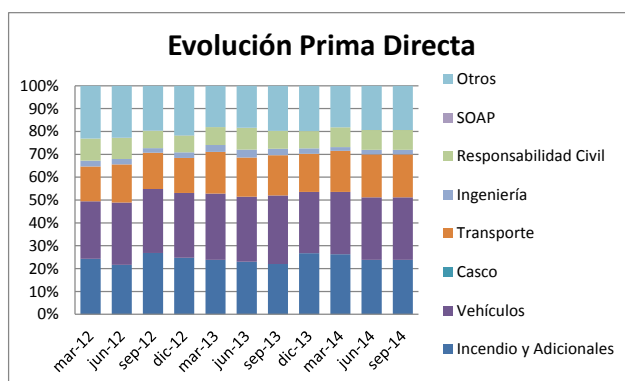


Gráfico 4: Composición prima directa, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

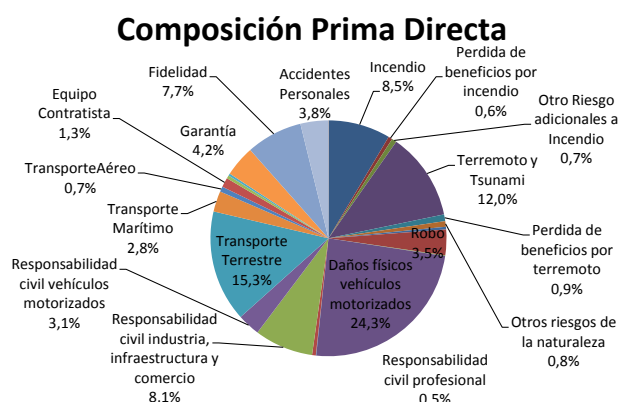


Gráfico 5: Composición prima directa, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El gráfico 5 evidencia a detalle los productos que comercializa la compañía, donde se observa la diversificación de estos -a pesar de que la mayor proporción está concentrada en los productos asociados a los ramos de vehículos, incendio y adicionales, transporte y otros-, lo que le brinda a la compañía un abanico mayor para poder llegar así a su mercado objetivo el que está enfocado en las Pymes y personas.

En relación a los principales indicadores de eficiencia operacional se observa la evolución de un ratio combinado², menor a los movimientos de la industria con excepción de los años 2009-2010 donde el ratio fue mayor al de la industria llegando a valores superiores al 100% -producto del resultado de intermediación de HDI, que tuvo un incremento de más de 4 veces entre los años 2009 y 2008 -, a contar del año 2010 se observa una disminución paulatina, que acompañada por el aumento del primaje incide en que a septiembre de 2014 el ratio combinado mostró un nivel del 88% versus un 93% obtenido por el mercado, esto implica una estabilidad operacional adecuada para la compañía en relación a la capacidad para cubrir sus gastos operacionales a través de sus ingresos operativos.

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

² El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la prima retenida".

HDI SEGUROS

Fecha informe:
Marzo.2015

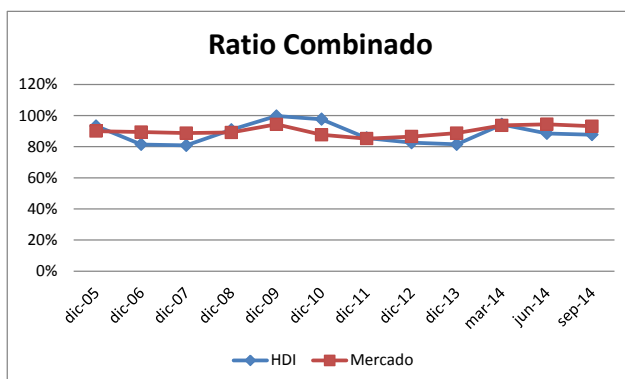


Gráfico 6: Evolución ratio combinado, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

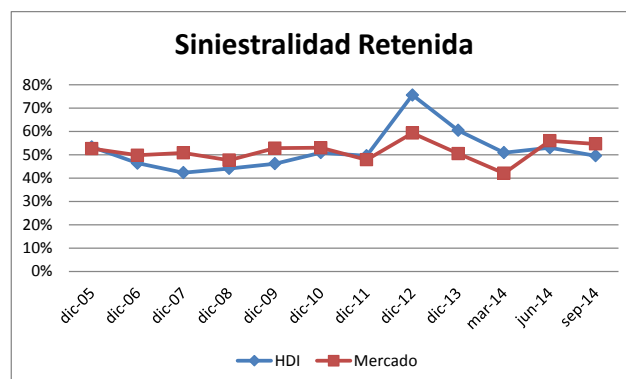


Gráfico 7: Evolución siniestralidad retenida, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La evolución de la siniestralidad retenida³ que presenta la compañía resulta ser estable y con niveles por debajo de la industria, a excepción del aumento del ratio a diciembre de 2012, producto de los requerimientos de reserva incluidos en la normativa contable que empezó a regir en ese año para la industria. A septiembre del año 2014 la compañía alcanzó un 50% versus el 55% obtenido por el mercado, lo que indica que las operaciones han sido bien administradas.

El ratio de Gastos de Administración sobre Prima directa⁴ presenta una evolución con niveles por sobre lo obtenido por el mercado, lo que se traduce en que este último resulta más eficiente en términos operativos. La razón de la compañía es de 21% versus el 19% que obtiene el mercado a septiembre de 2014.

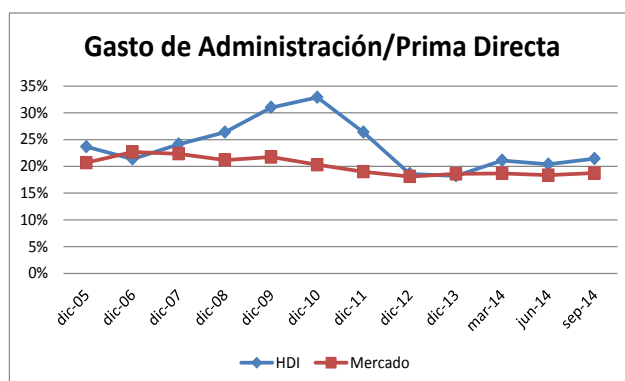


Gráfico 8: Evolución ratio gasto de administración sobre prima retenida, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

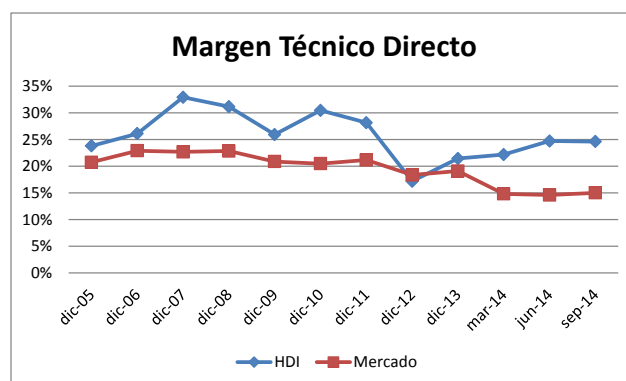


Gráfico 9: Evolución ratio gasto de administración sobre prima retenida, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

En términos de rentabilidad de los productos ofrecidos por la compañía, se observa una evolución del margen técnico directo⁵ volátil y sobre los niveles de industria, alcanzando a septiembre de 2014 un 25% versus el 15% que obtiene el mercado.

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

³ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

⁴ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

⁵ El Ratio de Margen Técnico Directo es calculado como margen de contribución sobre prima directa.

HDI SEGUROS

Fecha informe:
Marzo.2015

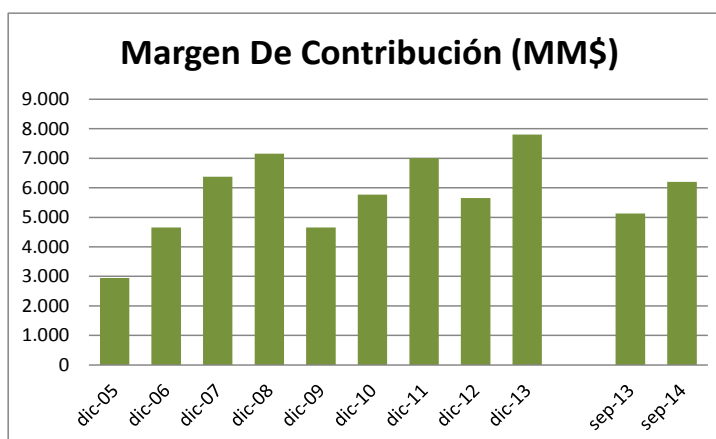


Gráfico 10: Evolución margen de contribución, periodo diciembre 2005-septiembre 2014

(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La evolución del margen de contribución que presenta la compañía, muestra series de alzas y bajas en el tiempo, la baja del año 2009 de un 35% respecto a igual periodo del año 2008, está originada en gran medida por el aumento en los resultados de intermediación y por el incremento en las reservas de riesgo en curso, producto del mayor nivel de retención. La caída del año 2012 de un 19,3% en consideración al año anterior se explica por un ajuste de reservas y un aumento de los costos de intermediación por el mayor primaje de la compañía, además de un incremento en los costos de siniestros.

A partir del año 2012 el margen de contribución ha ido al alza, alcanzando al tercer trimestre del año 2014 \$6.197 millones lo que implicó un aumento del 20,9% en comparación a igual periodo del año 2013, lo que se explica principalmente por aumento de la prima retenida y la variación de las reservas técnicas.

ESTADOS FINANCIEROS

La evolución de los activos que mantiene HDI muestran un patrón creciente para todo el periodo en estudio salvo para el año 2009. A septiembre de 2014 la compañía administra activos por \$49.804 millones.

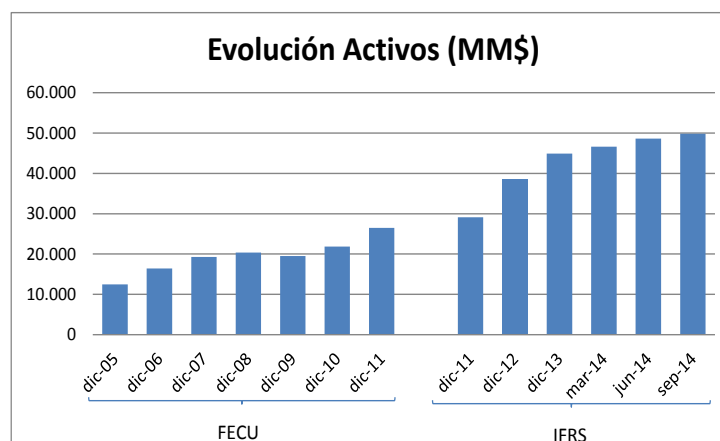


Gráfico 11: Evolución de activos, periodo diciembre 2005-septiembre 2014

(Fuente: Elaboración propia en base a datos SVS)

La composición de los activos que administra HDI está dado principalmente por activos financieros a valor razonable, asociados a instrumentos de rentas fija con un 36,6%, seguido de cuentas por cobrar de seguros en un 29,5% y cuentas de participación del reaseguro en las reservas técnicas con un 22,1% del total de activos.

HDI SEGUROS

Fecha informe:
Marzo.2015

En relación a la cartera de inversiones que administra la compañía, podemos observar que esta es conservadora, dado que la mayor proporción de las inversiones está en instrumentos de renta fija como lo son instrumentos emitidos por el sistema financiero (70,43%) e instrumentos de deuda o crédito (17,82%), seguido de efectivo y efectivo equivalente (11,73%) y solo el 0,03% en renta variable –lo que corresponde a la compra de acciones de una sociedad anónima cerrada, por un monto total de \$5.400.000-.

Composición Cartera de Inversiones

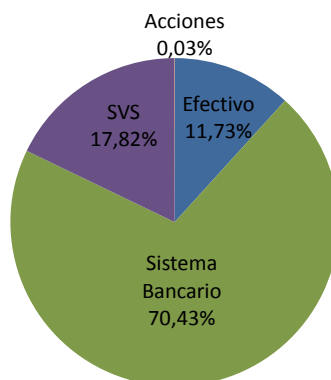


Gráfico 12: Composición de inversiones, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia en base a datos SVS)

La evolución de la rentabilidad de las inversiones de HDI sigue un comportamiento similar al de la industria a contar del año 2009 -momento en que HDI-Gerling toma control de la aseguradora ISE, evento que generó un impacto considerable en los resultados de las inversiones de la compañía-, pero con un menor desempeño, lo que se explica por la baja exposición de las inversiones elegidas por la compañía. Cabe destacar que el resultado de las inversiones tiene un impacto menor en las utilidades de la aseguradora, razón por la que no conlleva una mayor relevancia dentro de la clasificación asignada.

A septiembre de 2014 el ratio para HDI fue de 5,8% lo que resultó ser levemente inferior al 6% obtenido por el mercado.

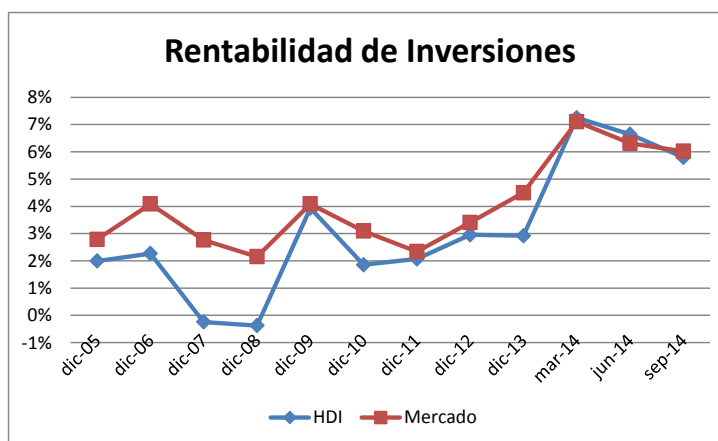


Gráfico 13: Evolución rentabilidad de inversiones, periodo diciembre 2005-septiembre 2013
(Fuente: Elaboración propia en base a datos SVS)

HDI SEGUROS

Fecha informe:
Marzo.2015

RESULTADOS

HDI muestra utilidades para casi todos los periodos en estudio, con excepción de los resultados del año 2010 - explicado por el aumento de los siniestros directos, como consecuencia principal del terremoto de ese mismo año ocurrido en el país-. A diciembre de 2013 la compañía obtuvo ganancias por \$1.757 millones lo que implicó un aumento del 145% respecto a lo obtenido a igual periodo del año 2012 -explicado principalmente por el aumento del resultado técnico de seguros de la compañía -. Al tercer trimestre del año 2014 se obtuvieron utilidades por \$1.470 millones, lo que es un 58% más a lo obtenido a septiembre 2013.

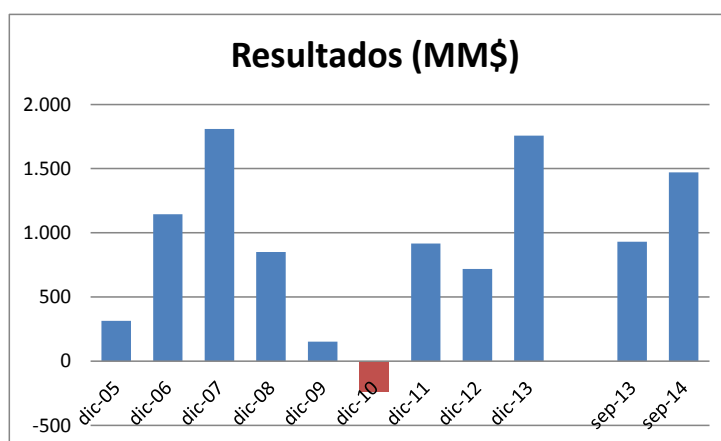


Gráfico 14: Evolución resultados, periodo diciembre 2005- septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia en base a datos SVS)

El patrimonio de HDI a septiembre de 2014 es de \$10.165 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$6.225 millones).

En relación a los pasivos de la compañía, al tercer trimestre del 2014 fueron de \$39.638 millones y se componen principalmente por las reservas técnicas de riesgo en curso (\$16.063 millones) y reservas técnicas de siniestros (\$11.743 millones), seguido de deudas por operaciones de reaseguro y otros pasivos⁶.

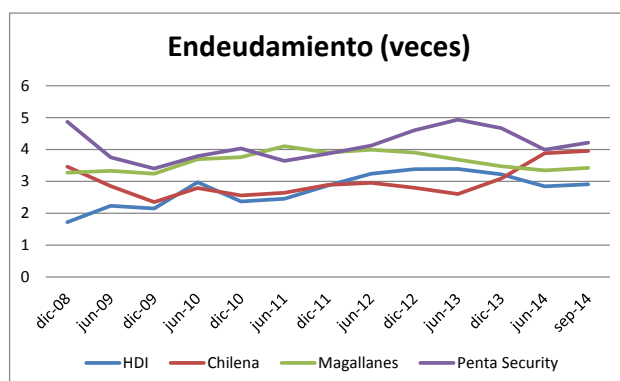


Gráfico 15: Evolución endeudamiento, periodo diciembre 2008- septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia en base a datos SVS)

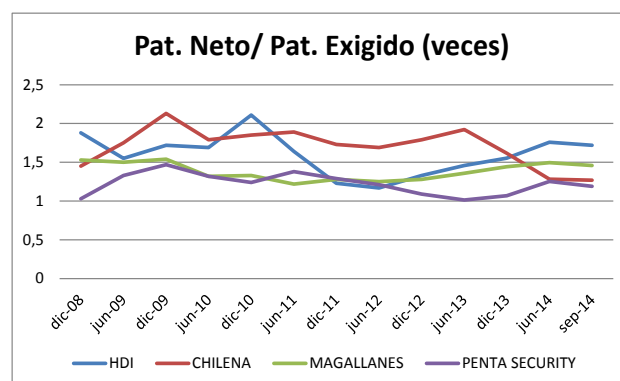


Gráfico 16: Evolución ratio patrimonio neto sobre exigido, periodo diciembre 2008- septiembre 2014
(Fuente: Elaboración propia en base a datos SVS)

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

⁶ Saldos por obligaciones con terceros adquiridas por la compañía.

HDI SEGUROS

Fecha informe:
Marzo.2015

Respecto a los niveles en endeudamiento⁷, HDI muestra una evolución creciente acorde a la evolución de mercado y del crecimiento propio de la compañía. A septiembre del 2014 alcanzó un valor de 2,91 veces (siendo el máximo permitido de 5 veces), situándose por debajo de los niveles de industria (empresas comparables), siendo este un elemento importante a considerar en la clasificación.

En cuanto a la razón del patrimonio neto por sobre el exigido⁸, la compañía muestra una evolución irregular alcanzando el valor de 1,72 veces a septiembre de 2014, situándose por sobre de los niveles de industria, manteniendo así una mayor holgura patrimonial.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

⁷ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁸ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).