

INFORME DE CLASIFICACION

**CHILENA CONSOLIDADA
SEGUROS GENERALES S.A.**

JULIO 2015

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.07.15
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.15

Solvencia	Julio 2014	Julio 2015
Perspectivas	AA	AA
	Estables	Estables

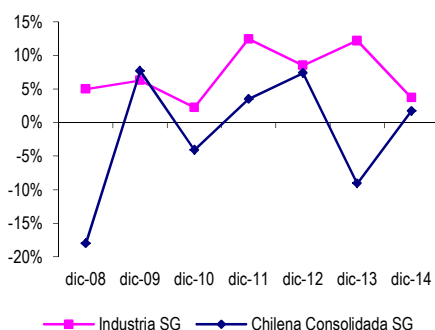
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

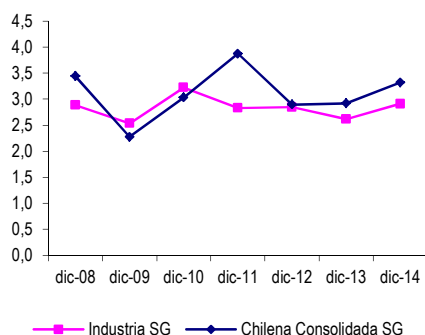
	2013	2014	Mar2015
Prima Directa	102.441	115.041	36.802
Resultado de Operación	-5.183	-2.814	44
Resultado del Ejercicio	-2.427	466	511
Total Activos	189.308	179.337	186.218
Inversiones	41.992	49.805	52.158
Patrimonio	26.753	27.138	27.496
Part. Mercado	5,5%	5,6%	7,3%
Siniestralidad	60,7%	63,4%	56,4%
Margen Técnico	22,1%	22,7%	21,5%
Gasto Neto	44,5%	39,5%	34,6%

Rentabilidad Patrimonial



Endeudamiento Total

Nº veces



Analista: Esteban Peñailillo
Esteban.Penailillo@feller-rate.cl
(562) 2757-0474

Fundamentos

La ratificación de la clasificación de Chilena Consolidada Seguros Generales (Chilena SG) se sustenta en sus conservadoras políticas financieras, sólida posición de mercado y amplia capacidad de reaseguro. El compromiso de su casa matriz, Zurich Insurance Group (ZIG), es fundamental en el soporte técnico, de reaseguro y de gestión de riesgos.

ZIG es uno de los grupos aseguradores más grandes del mundo, ofreciendo seguros de generales y vida. El perfil del grupo propietario se caracteriza por una profunda injerencia en la cultura de negocios de sus filiales, involucrando tanto gestión de suscripción, como aspectos comerciales, operacionales y reaseguro. Las filiales aseguradoras del grupo están clasificadas "AA-" por las principales agencias clasificadoras internacionales.

Chilena SG comercializa seguros relacionados con la protección de la propiedad, destacando los seguros de Vehículos, Ingeniería, Incendio y Terremoto, privilegiando en la cartera retenida los seguros de Vehículos, riesgos de mayor severidad son traspasados. La aseguradora es una filial de importancia estratégica, lo que la condiciona a aplicar sus direccionamientos y perfiles de riesgos.

A lo largo de los años su retorno operacional, participación de mercado y estructura interna ha evidenciado ajustes. Diversos procesos y redefiniciones estratégicas, marcan un continuo avance hacia la maduración operacional y competitiva. En la etapa reciente se ha focalizado en la comercialización de seguros cuyo perfil de riesgo estén muy alineados al foco y capacidades de su matriz, además de la retención de negocios. Así, la aseguradora ha ido logrando plena coherencia con el accionar competitivo del grupo, logrando posiciones relevantes en algunos segmentos técnicos.

La estructura operacional conjunta con compañías relacionadas de seguros y otras actividades financieras colaboran a lograr eficiencias de escala y de ámbito, pilar relevante de un accionar exitoso en el entorno competitivo.

Su programa de reaseguro está plenamente alineado a las directrices grupales, siendo una herramienta estratégica importante, que combina apoyo contractual de su matriz con soporte facultativo externo. La actual etapa busca lograr una mayor estabilidad en los retornos, siendo uno de los pilares relevantes a fortalecer de cara a lograr un uso más eficiente del patrimonio disponible.

En línea con el proceso de cambios, en los últimos trimestres se ha apreciado un incremento en el endeudamiento regulatorio. No obstante, mantiene superávit de inversiones y excedente de patrimonio neto en niveles estables y satisfactorios. La cobertura patrimonial para escenarios de estrés está por debajo de la media de sus pares, reflejando la volatilidad histórica del retorno operacional.

Perspectivas: Estables

La coherencia entre el modelo de negocios local y matricial colabora a solidificar el compromiso de largo plazo del grupo Zurich, dándole estabilidad a la clasificación.

En adelante, la clasificación depende de las mejoras en resultados operacionales, la estabilidad de sus ingresos, y la estabilidad de sus indicadores de solvencia regulatoria, elementos que podrían incidir en mejoras a la clasificación. Por otra parte, una desalineación de sus indicadores de solvencia podría gatillar una revisión a la baja.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Fuerte alineamiento con la estrategia del Grupo Zurich.
- Sólido respaldo operacional, técnico y financiero del grupo propietario.
- Alta calidad del soporte de reaseguro.
- Reconocida posición de marca.
- Amplia diversificación de negocios y canales.
- Eficiente estructura de servicios compartidos.
- Políticas conservadoras de suscripción.
- Sólida administración de activos.

Riesgos

- Deficitarios resultados operacionales presionan el patrimonio.
- Reenfoco estratégico impone presiones de transición.
- Fuerte presión competitiva en mercado local.
- Permanentes presiones regulatorias.

Solvencia
Perspectivas

AA
Estables

Propiedad

La aseguradora es controlada por Zurich Insurance Group (ZIG) a través del holding local Inversiones Suizo Chilena. ZIG es uno de los grupos financieros y aseguradores de mayor tamaño en el mundo, con presencia en Norteamérica y Europa, además de localizaciones estratégicas en Latinoamérica, Australia, el Medio Oriente y Sudáfrica.

Las principales filiales aseguradoras del grupo son clasificadas por las principales agencias clasificadoras internacionales en "AA-" a escala global.

En Chile, el grupo suizo también está presente a través Chilena Consolidada Seguros de Vida, Zurich Investments, Zurich Corredora de Bolsa y Zurich AGF. Estas últimas orientadas a entregar servicios financieros y de gestión de activos. También mantiene un joint venture con Santander España por el negocio asegurador relacionado con el banco.

PERFIL DE NEGOCIOS

Diversificada cartera de negocios, una importante posición de mercado en sus negocios centrales. Amplio respaldo de su grupo controlador.

Grupo Zurich

Zurich Insurance Group es uno de los principales grupos aseguradores del mundo. Cuenta con más de 100 años de antigüedad y cerca de US\$400.000 millones de activos administrados, cubriendo 170 países, con más de 60.000 empleados y atendiendo a más de 30 millones de clientes.

A nivel global el grupo suizo se divide en tres áreas, Seguros generales, ofreciendo sus servicios a personas, pymes e importantes empresas multinacionales con coberturas de bienes materiales domésticos y comerciales. Vida global ofreciendo seguros de vida, planes de ahorro, de inversión y de pensiones a sus clientes y Farmers, que incluye servicios de gestión a Farmers no relacionados con seguros puros.

Una de las principales características del grupo Zurich es su injerencia y monitoreo continuo de sus filiales en el mundo. Mantienen políticas de operaciones muy estrictas, controladas por reportes periódicos de toda la actividad de la aseguradora. El grupo también respalda y analiza los negocios de mayor tamaño de la aseguradora.

En febrero de 2011 ZIG suscribió un Joint Venture con Santander España que incluye la adquisición del 51% de las operaciones de seguros en Brasil, Chile, México, Argentina y Uruguay. Esta relación fortalece el compromiso de ZIG con la región, participando directamente en la administración del acuerdo regional.

Estrategia

Estrategia a nivel de grupo, abarcando varios segmentos con productos específicos y canales diferenciados para ello.

La estrategia de Chilena SG consiste en comercializar productos diferenciados para cada segmento de cliente, a través de canales capaces de llegar a satisfacer esas coberturas y necesidades de protección. Contar con un adecuado soporte de reaseguro es muy relevante. Por muchos años Chilena accedió al mercado abierto de reaseguro, lo que le permitió comercializar una amplia gama de seguros de los más diversos perfiles y tamaños, aunque exponiéndose al riesgo crediticio y operacional de la gestión de reaseguro de terceros. Hoy en día la estrategia global del grupo Zurich apunta a la diversificación de riegos, atomizar la severidad de los segmentos comerciales e industriales y, potenciar la penetración de los seguros de personas, son aspectos claves del actuar asegurador. El proceso de transición ha tomado tiempo, en presencia de un mercado local acotado como lo es Chile, suele generar ciclos de transición muy competitivos.

Mantener una estrategia comercial conjunta con su compañía relacionada de seguros de vida y otras entidades del grupo Zurich, como la corredora de bolsa y la administradora de fondos ofrecen ventajas competitivas ayudando a fortalecer la oferta y a la mitigación de eventuales presiones de transición.

Sus alianzas estratégicas con la intermediación masiva es un foco de distribución importante. Vehículos y otros segmentos masivos se ven apoyados por su imagen de marca y red de oficinas. Sus canales tradicionales le permiten mantener una cobertura nacional y una diversificación frente al poder de negociación de los grandes canales.

Su administración, integrada por profesionales y técnicos de amplia experiencia en el mercado asegurador y apoyados por el conocimiento del grupo a nivel mundial se convierte en un pilar fundamental para la gestión aseguradora. No obstante, la aseguradora ha estado inmersa en un proceso de reorganización interna para adaptarse al actual modelo matricial que se está implementando en Chile. De esta forma se han reformado y creado nuevos equipos de trabajo con el objetivo de cumplir con nuevos objetivos internos.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Posición competitiva

Sólido posicionamiento en segmentos objetivos.

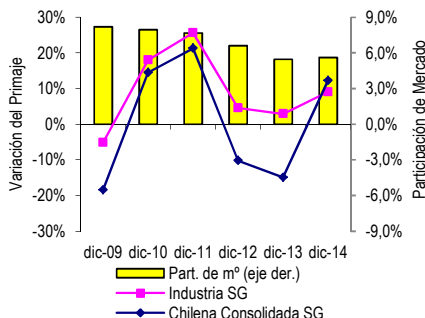
En los últimos años, la participación de mercado global de Chilena Consolidada ha disminuido. Ello reflejó la transición por la que ha navegado el proyecto de Chilena SG. Políticas estrictas de suscripción que buscan bajar la exposición a riesgos de mayor severidad. Y una estrategia de limpieza de portafolio de coberturas de Incendio y Terremoto ha contribuyeron a ello. En 2014 la participación creció

A diciembre 2014 el primaje de Chilena creció un 12,3%, manteniendo posiciones relevantes en Ingeniería, Vehículos e Incendio, con un 9,7%, 9,5% y 5,3% respectivamente. Esta fortaleza se apoya fundamentalmente en su capacidad técnica y respaldo de reaseguro. Dentro de los seguros "misceláneos", los ramos de mayor importancia son Responsabilidad Civil Profesional, Industrial y Asistencia con participaciones de mercado de 32%, 13% y 19% respectivamente.

La caída del primaje de grandes riesgos fue en parte mitigada por el crecimiento en el segmento masivo, en donde se espera que la compañía continúe enfocándose durante los próximos años y alcance posiciones de liderazgo competitivo. Esto también se ha reflejado en la concentración de la prima retenida de la aseguradora en el ramo Vehículos, donde ya alcanza el 81,5% del total del primaje retenido.

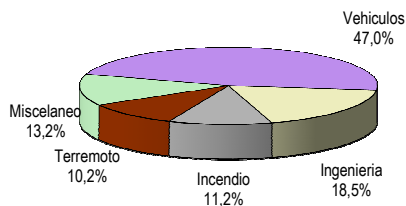
A marzo 2015 la prima directa de la compañía alcanzó un crecimiento de 10%, gran parte de este crecimiento fue en el segmento de Vehículos, en línea con la estrategia de apuntar a segmentos masivos, mientras que 35% se produjo en el ramo de Ingeniería en donde Chilena tiene una importante capacidad y una ventaja competitiva en la industria. De esta forma la participación de mercado creció, alcanzando en prima directa un 7,3% y en prima retenida neta un 6,9%.

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



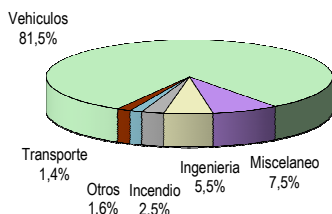
Diversificación de Cartera (Prima Directa)

Diciembre 2014



Diversificación de Cartera (Prima Retenida Neta)

Diciembre 2014



Solvencia
Perspectivas

AA
Estables

PERFIL FINANCIERO

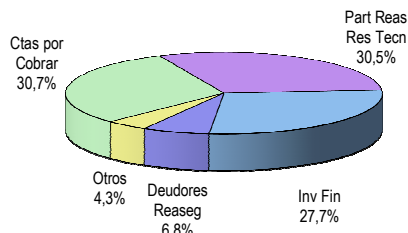
Estructura de activos y pasivos coherente con el nuevo perfil de negocios.

Estructura Financiera

Alza en endeudamiento regulatorio, liquidez se mantiene estable. Inversiones financieras son un buen respaldo de mediano plazo.

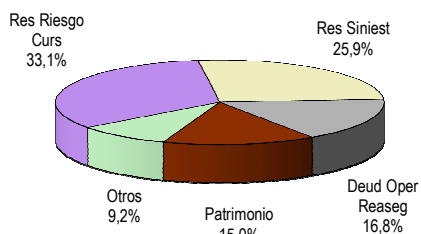
Estructura de Activos

Marzo 2015



Estructura de Pasivos

Marzo 2015



Los principales activos de Chilena son las participaciones del reaseguro en las reservas, tanto de siniestros como de riesgo en curso, y las primas por cobrar a asegurados. Producto del cambio de retención ha aumentado su participación dentro del total de activos. El plazo promedio de vencimiento de la cartera de deudores por primas a asegurados se ha mantenido estable en los últimos años. La cartera de inversiones financieras es relevante, en tanto que la inmobiliaria es poco relevante. Hay algunas operaciones de coaseguro, pero poco significativo en relación a la estructura financiera.

A partir de marzo 2014 el endeudamiento reflejó un alza, alcanzando 3,8 veces al cierre de marzo 2015, mientras que tradicionalmente el indicador se había mantenido en niveles cercanos a las 3 veces. La caída de la participación del reaseguro en las reservas técnicas por el lado de los activos, se vio sólo en parte equilibrada por la caída de reservas técnicas de los pasivos, fenómeno que refleja el crecimiento en cartera retenida, en línea con la estrategia adoptada por la compañía en el último tiempo. La compañía mantiene como política entregar dividendos por el 30% de las utilidades generadas, no obstante la en 2013 se reportaron pérdidas y acotadas utilidades en 2014, por lo que no repartió dividendos en esos periodos.

A marzo 2015 Chilena SG refleja partidas de participación en reaseguro de reservas de siniestros y reservas de riesgo en curso que representan cerca de un 30% del total de activos de la aseguradora y un 51% de las reservas técnicas. Con el cambio de estrategia las partidas relacionadas con el reaseguro han ido disminuyendo su importancia, efecto que se ha visto además apoyado por el pago de algunos siniestros que estaban en arbitraje. El excedente de inversiones representativas era equivalente al 7,8% de sus obligaciones de reservas técnicas más patrimonio de riesgo. En periodos anteriores el volumen de excedentes había estado bajo y muy inferior al promedio de la industria de seguros generales, reflejando cierta presión sobre los recursos de capital libre. A la misma fecha, el endeudamiento regulatorio y financiero alcanzó a 3,8 y 0,7 veces respectivamente. Su indicador de patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanzó sólo 1,3 veces, también ajustado respecto a trimestres anteriores.

La administración se enfrenta a un importante desafío estratégico. La aplicación exitosa de los cambios internos propuestos debiera permitir en un plazo mediano, una evolución favorable de los resultados operacionales, aspecto que deberá incidir en la mejora de los indicadores de solvencia y de excedentes.

Al cierre de diciembre 2014 el flujo operacional neto de inversiones, alcanzó los \$3.560 millones, revirtiendo el déficit de \$3.600 millones de 2013. Menores egresos por prestaciones de seguros directos y siniestros explicaron gran parte de ello. Así, \$2.460 millones se utilizaron en incrementar la cartera de inversiones y el resto, fortaleció la caja de la compañía. A marzo 2015 se reportó un superávit operacional (neto de movimientos de inversiones) acotado a \$43 millones. Con todo, la posición de liquidez de Chilena SG refleja un excedente neto de unos \$5 mil millones a marzo 2015.

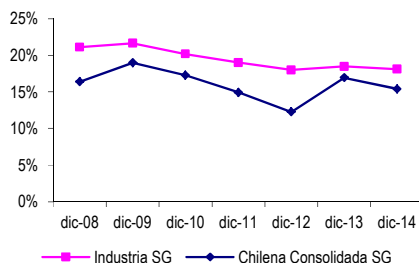
Solvencia patrimonial

Entre las diversas mediciones de riesgo que lleva a cabo Feller Rate una de las más importantes es la disponibilidad de recursos excedentarios para enfrentar situaciones de estrés técnico y financiero de corto plazo. Para ello se mide la volatilidad esperada de los resultados operacionales y financieros, resultante de la desviación estándar observada en el índice de cobertura histórico. La compañía presenta desviaciones de 11% que, apalancada sobre la relación entre las primas retenidas y su patrimonio entregan una exposición potencial a pérdidas, la que posteriormente se compara con los niveles de recursos excedentarios de patrimonio no comprometido, también llamado patrimonio libre.

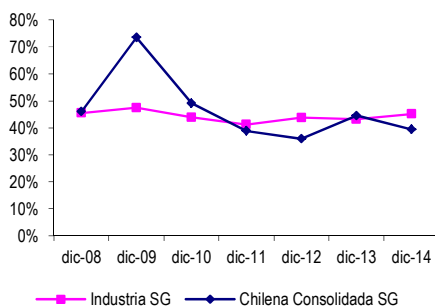
Bajo esta medición a diciembre 2013 Chilena Consolidada Seguros generales reportaba niveles de resguardo de 2,2 veces su patrimonio libre. Se aprecia un deterioro del indicador producto del

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Gasto Adm / Prima Directa

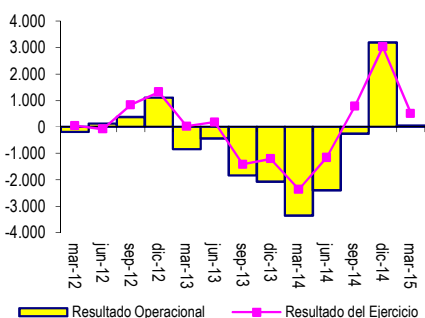


Gasto Neto



Resultados Trimestrales

Millones de Pesos de cada periodo



mayor apalancamiento operacional. No obstante esta tendencia debiera cambiar, en línea con la estrategia de reducción en la volatilidad esperada de los resultados técnicos.

Eficiencia y Rentabilidad

Eficiente estructura operativa que aprovecha sinergias con otras entidades del grupo.

Producto de su posición competitiva, Chilena Consolidada requiere incurrir en elevados gastos estructurales, operacionales y de sucursales. No obstante, mantener áreas de apoyo compartidas con su compañía relacionada de seguros de vida y otras, genera sinergias operativas y comerciales, mejorando la eficiencia y potenciando negocios. En el último periodo su nivel de gasto neto ha reflejado un deterioro, que se explica por la caída en el primaje, alcanzando niveles similares a la industria.

Dado el fuerte peso relativo de los seguros de pago mensual, la gestión y eficiencia de su cobranza es muy relevante y su eventual desajuste puede generar algún impacto en las provisiones regulatorias y financieras. En todo caso no se aprecian partidas vencidas relevantes, de más de dos meses de antigüedad.

Históricamente los resultados en base local han sido acotados, con retornos sobre patrimonio bajo la industria. En 2014 la aseguradora reportó acotadas utilidades por \$446 millones, revirtiendo las pérdidas del año anterior. El resultado operacional reflejó un saldo negativo de cerca de \$3 mil millones, que se cubrió con el resultado de inversiones por \$1.274 millones y diferencias de cambio por \$1.711 millones alcanzando un ROE de 1,7%.

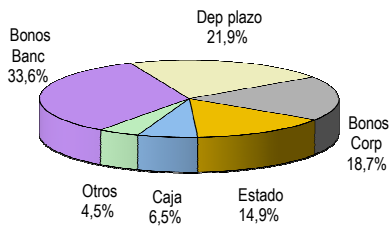
En el primer trimestre de 2015 la compañía creció cerca de 16% en prima retenida, dado su nuevo foco de negocios de alta retención, lo que unido a una siniestralidad menor y liberaciones de reservas de insuficiencia de prima, aunque con mayores costos de intermediación incidió en que su margen de contribución se cuadruplicara. El resultado de inversión ayudó a cubrir el alza en los gastos de administración, alcanzando el equilibrio a nivel de resultado técnico de seguro que no se apreciaba desde 2012. Con todo, el resultado del primer trimestre fue positivo, alcanzando los \$511 millones.

En los resultados trimestrales se aprecia una mejora a partir de marzo de 2014. Fuertes liberaciones de reservas técnicas y de insuficiencia de prima en el último trimestre de 2014 explican el salto en los resultados de ese periodo. La redefinición estratégica que ha estado asumiendo la administración tiene como objetivo incrementar los retornos operacionales y dar mayor estabilidad a la base de ingresos. Mejorar los niveles de rentabilidad de la compañía es también una forma de recuperar la base patrimonial de respaldo al accionar local. Objetivos que se han comenzado a notar en los resultados en base local.

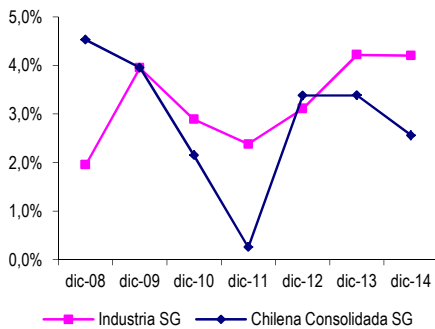
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Inversiones

Marzo 2015



Retorno Inversiones



Inversiones

Diversificación de inversiones es satisfactoria, retornos volátiles.

La cartera de inversiones de Chilena Consolidada alcanza los \$52.158 millones, equivalente al 28% de los activos de la aseguradora y al 4,8% del total de la industria. La administración y gestión de la cartera de inversiones es efectuada por la propia aseguradora apoyada por Zurich Investment, filial del grupo especialista en inversiones.

La política de inversiones incluye un conjunto de restricciones adicionales a las impuestas por el marco regulador logrando perfiles de riesgos de mercado muy acotados y con niveles de calce de plazos y reajustabilidad que permitan cubrir los pasivos cubiertos. La política también contempla espacio para incursionar en renta variable, tanto local como internacional. La compañía realiza el control de gestión y contabilización física de las inversiones a través del DCV.

La cartera de Chilena Consolidada SG se concentra principalmente en depósitos de corto plazo del sistema financiero, bonos bancarios y de empresas de adecuada diversificación y calidad crediticia, además de bonos estatales.

El retorno de inversiones de la industria se incrementó en 2013 y 2014 tanto por mejores condiciones de mercado como por cambios contables. Chilena ha evidenciado menores retornos, aunque incluyendo las diferencias de cambio en los resultados alcanza niveles similares a la industria.

La cuenta de utilidad por unidades reajustables muestra fundamentalmente los ajustes de las cuentas por cobrar, las reservas técnicas y deudas por reaseguro. Estos ajustes generaron una utilidad para la aseguradora de \$1.711 millones. Reajustes de la cartera de inversiones por UF ya están incluidos en el producto de inversiones de la compañía.

Solvencia
Perspectivas

AA
Estables

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Resultado técnico decreciente y fuerte control sobre la suscripción caracterizan el desempeño técnico.

Resultados técnicos

Cambio de estrategia se refleja en los resultados

En los últimos años los resultados técnicos de Chilena Consolidada Seguros Generales han mostrado volatilidad, aumento de siniestralidad y un margen porcentual decreciente. Cambios contables de IFRS y deterioro en los resultados de cuentas de mayor envergadura hicieron mella sobre la siniestralidad, por lo que el grupo debió reevaluar el perfil de la cartera y su exposición a riesgos de alta severidad, reenfocando su competitividad a otros segmentos.

En 2014 el margen técnico de la cartera fue de 22,7%, alcanzando cerca de \$14.898 millones, casi el 83% de este margen de contribución fue aportado por los ramos de Vehículos y en menor medida por Responsabilidad Civil Industrial. El terremoto del norte de 2014 no tuvo un efecto significativo, ya que la compañía traspasa sus riesgos catastróficos al reaseguro, reteniendo sólo la prioridad de carácter regulatoria.

Actualmente, la retención se focaliza en participaciones en riesgos de mejor calidad, y en seguros de Vehículos, segmento que evidenció una leve baja de siniestralidad. A pesar de las presiones de costos de repuestos, de talleres, por tipo de cambio, y por frecuencia en robos, son temas que afectan a toda la industria, que busca traspasar a precios las presiones enfrentadas. La aseguradora cuenta con mecanismos actuariales de control de los resultados por marca y canal, que le debieran permitir fortalecer sus resultados técnicos.

Los resultados de marzo 2015 evidencian una menor siniestralidad y un mayor primaje, alcanzando un margen de contribución cercano a los \$4.530 millones, casi triplicando a los resultados de igual fecha 2014 y alcanzando un margen técnico de 21,5%.

El efecto del aluvión que azotó al norte de Chile a fines de marzo pasado tuvo un costo estimado gross de US\$8 millones para el grupo. No obstante, la retención local no fue afectada bajo este esquema de protección.

Una importante fortaleza de la compañía, es su estructura matricial, que se refleja en controles y en la aplicación de estrictas políticas de suscripción, determinadas en muchos casos desde la casa matriz, basada en su experiencia técnica acumulada y diversificada. La estructura de control de los seguros generales de Chilena se ha adaptado a este esquema matricial dotándola de un Chief Underwriting Officer (CUO), responsable de la gestión y apego del equipo suscriptor a los lineamientos técnico/comerciales, permitiendo suscribir negocios con la flexibilidad y parámetros técnicos que garanticen el apego al "apetito de riesgos" de ZIG, con el espacio suficiente para adaptarse a las necesidades de sus asegurados de tamaño intermedio.

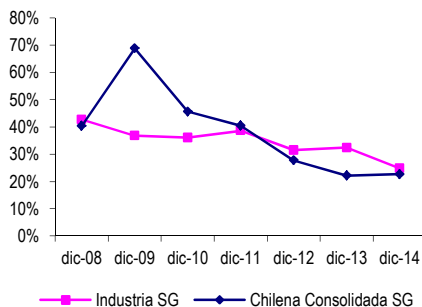
Reaseguro

Fuerte injerencia matricial en el reaseguro.

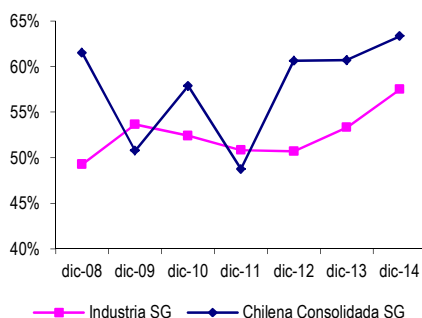
La compañía basa su programa de reaseguros en las políticas y manuales de riesgo establecidos por el Grupo Zurich (ZIG), quien administra y lidera la protección proporcional de su red de filiales. Además ZIG participa directamente en algunos facultativos y frontings de riesgos locales. Chilena SG protege su retención con contratos no proporcionales de excesos de pérdida operacional y catastrófica. De esta forma la compañía no tiene negocios catastróficos en la retención local. Con todo, la exposición local de la compañía alcanza cerca del 5% del patrimonio.

En 2014 El 80% de su programa fue reasegurado con Zurich directamente, le siguen dentro de sus principales reaseguradores sindicatos Lloyd's, y muchos otros con participaciones muy menores.

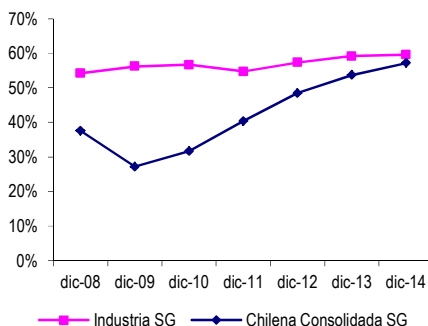
Margen Técnico Global



Siniestralidad Global



Retención de Primas



Solvencia
Perspectivas

05 Julio 2011

AA
Estables

06 Julio 2012

AA
Estables

05 Julio 2013

AA
Estables

04 Julio 2014

AA
Estables

06 Julio 2014

AA
Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Dic 2012 (IFRS)	Dic 2013 (IFRS)	Dic 2014 (IFRS)	Mar 2014 (IFRS)	Mar 2015 (IFRS)					
Balance										
Total Activo	253.726	189.308	179.337	180.162	186.218					
Inversiones financieras	42.134	41.275	49.183	43.857	51.545					
Inversiones inmobiliarias	908	717	622	691	613					
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-					
Cuentas por cobrar asegurados	46.987	44.383	50.377	48.689	57.198					
Deudores por operaciones de reaseguro	13.976	10.021	8.873	10.670	12.748					
Deudores por operaciones de coaseguro	8.628	3.248	2.946	6.034	1.982					
Part reaseguro en las reservas técnicas	136.574	84.371	62.011	65.859	56.722					
Otros activos	4.520	5.292	5.325	4.363	5.410					
Pasivos financieros	11	52	60	318	29					
Total cuentas de seguros	210.501	146.984	139.766	140.914	145.454					
Otros pasivos	13.152	15.519	12.373	14.545	13.239					
Total patrimonio	30.062	26.753	27.138	24.385	27.496					
Total pasivo y patrimonio	253.726	189.308	179.337	180.162	186.218					
Estado de Resultados										
Prima directa	120.395	102.441	115.041	33.330	36.802					
Prima retenida	58.377	55.014	65.760	18.144	21.107					
Var reservas técnicas	-	1.756	1.525	3.852	-	4.794	-	3.592		
Costo de siniestros	-	33.807	-	33.906	-	38.769	-	11.907	-	9.786
Resultado de intermediación	-	5.908	-	6.832	-	7.951	-	1.785	-	2.753
Gastos por reaseguro no proporcional	-	878	-	690	-	721	-	236	-	170
Deterioro de seguros		175	-	2.940		431		1.753	-	274
Margen de contribución		16.203		12.171		14.898		1.175		4.532
Costos de administración	-	14.773	-	17.354	-	17.712	-	4.529	-	4.488
Resultado de inversiones		1.455		1.421		1.274		632		846
Resultado técnico de seguros		2.886	-	3.762	-	1.540	-	2.723		890
Otros ingresos y egresos	-	457		691	-	903	-	54	-	187
Corrección Monetaria										
Diferencia de cambio		11	-	179	-	132	-	200	-	59
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables		-		-		1.711		-		29
Impuesto renta	-	329		824		1.133		609	-	161
Total del resultado integral		2.218	-	2.427		466	-	2.368		511

Indicadores

	Dic 2012 (IFRS)	Dic 2013 (IFRS)	Dic 2014 (IFRS)	Mar 2014 (IFRS)	Mar 2015 (IFRS)
Solvencia					
Endeudamiento	2,9	2,9	3,3	3,7	3,7
Prima Retenida a Patrimonio	1,9	2,1	2,4	0,7	0,8
Operación					
Costo de Adm. / Prima Directa	12,3%	16,9%	15,4%	13,6%	12,2%
Result. de interm. / Prima ret	10,1%	12,4%	12,1%	9,8%	13,0%
Gasto Neto	36,0%	44,5%	39,5%	35,3%	34,6%
Margen Técnico	27,8%	22,1%	22,7%	6,5%	21,5%
Result. Inversiones / Result. explotación	57,1%	-43,7%	-190,9%	-21,2%	125,9%
Siniestralidad	60,6%	60,7%	63,4%	90,8%	56,4%
Retención Neta	48,5%	53,7%	57,2%	54,4%	57,4%
Rentabilidad					
Utilidad / Activos	0,9%	-1,3%	0,3%	-5,3%	1,1%
Utilidad / Prima directa	1,8%	-2,4%	0,4%	-7,1%	1,4%
Utilidad / Patrimonio	7,4%	-9,1%	1,7%	-38,8%	7,4%
Inversiones					
Inv. financieras / Act. total	16,6%	21,8%	27,4%	24,3%	27,7%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,4%	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%
Deudores por prima / Act. total	18,5%	23,4%	28,1%	27,0%	30,7%
Deudores por reaseguro / Act. total	5,5%	5,3%	4,9%	5,9%	6,8%
Otros Activos / Act. total	1,8%	2,8%	3,0%	2,4%	2,9%
Rentabilidad de Inversiones	3,4%	3,4%	2,6%	5,7%	6,5%

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 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 información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.