



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

CHILENA CONSOLIDADA SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	5
Estados Financieros	9
Resultados	10

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00



Informe de Primera Clasificación Julio 2015

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 2015

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN**ICR ratifica en Categoría “AA” con Tendencia “Estable” las obligaciones de Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.**

Los principales accionistas de Chilena Consolidada Seguros Generales S.A, son Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 82,99% 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. Mantiene a diciembre de 2014 una clasificación de riesgo de AA- con tendencia positiva, otorgada por Standard & Poor's. El Grupo Zurich ofrece una amplia gama de productos y servicios del área de seguros generales y de vida, a particulares, pequeñas empresas, compañías medianas y grandes, así como también a multinacionales. El Grupo Zurich cuenta con sobre 55.000 empleados en más de 170 países. Durante el año 2014, generó ingresos por un monto cercano a los US\$ 72.000 millones, administrando activos por aproximadamente US\$ 406.000 millones.

Chilena Consolidada es una compañía de tamaño grande dentro de la industria de seguros generales, la que mantiene un 7,1% de participación en términos de prima directa y que comercializa principalmente seguros asociados a los ramos de vehículos (48%), responsabilidad civil (12,9%), incendio (11,2%) y terremoto (9,4%).

A diciembre de 2014 alcanzó un nivel del primaje equivalente a \$115.041 millones y a marzo de 2015 la Compañía presentó una prima directa de \$36.802 millones, lo que implicó un aumento del 10,4% respecto al primer trimestre del año 2014, producto principalmente de un aumento en las ventas de los seguros asociados a los ramos de vehículos, el que aumentó su nivel de primaje en \$2.450 millones, seguido de responsabilidad civil e incendio y adicionales.

Respecto a los niveles de retención, Chilena Consolidada mantiene una prima retenida a marzo de 2015 de \$21.107 millones, equivalente a un nivel de retención del 57,4%, siendo este porcentaje mayor al nivel de retención obtenido a igual periodo del año 2014. Cabe señalar que en relación a los principales productos comercializados por la Compañía, vehículos e ingeniería presenta un aumento en la evolución de retención llegando a niveles de 99,1% y 18,7%, respectivamente.

La Compañía mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional. Las compañías que concentran la mayor parte de la prima cedida por Chilena Consolidada son: Zurich International (A+) con el 41%, Zurich Compañía de Seguros (A+) con el 41% y Lloyd's de Londres (A+) con un 12%, otorgando un adecuado respaldo financiero a Chilena Generales.

A diciembre de 2014 el margen de contribución fue de \$14.898 millones y a marzo de 2015 presentó un aumento del 486% respecto a lo obtenido el primer trimestre del 2014, alcanzando un margen de contribución equivalente a \$4.532 millones. Este aumento se explica por un mejor desempeño de los ramos asociados a incendio y otros. Adicionalmente la Compañía ha evidenciado un cambio positivo de la cuenta de variación por insuficiencia de prima, dada una modificación en la evaluación de esta reserva realizada por la Compañía. Chilena Generales también ha mostrado un aumento de la prima retenida y una disminución en la cuenta deterioro de seguro, en particular de los costos de siniestros en la comparación marzo 2015 respecto al primer trimestre del 2014.

En términos de eficiencia operativa, Chilena Generales presentó a marzo de 2015 un ratio de gasto de administración sobre prima retenida de un valor de 21,3% versus el 32,4% que obtuvo el mercado y un ratio combinado que alcanzó el mismo resultado del mercado con un nivel de 90%.

La siniestralidad retenida, presentó un ratio de 58,7% versus el 45,6% del mercado, ahora bien, si observamos el detalle de los dos principales productos que comercializa la Compañía los que son daños físicos a vehículos motorizados (representa el 40% de la prima directa) y responsabilidad civil de industria, infraestructura y comercio (10% prima directa), obtienen como siniestralidad retenida a marzo de 2015 un ratio de 71,5% versus el 74,5% y 129,3% versus el 36,22%, respectivamente. Siendo este último producto uno de los que ha presentado una mayor siniestralidad del total de la cartera de productos de Chilena Generales.

Al término del primer trimestre de 2015, la Compañía administra activos equivalentes a \$186.218 millones y tiene un patrimonio de \$27.495 millones que se compone principalmente por resultados acumulados.

En relación a la cartera de inversiones que administra Chilena Generales, se observa que está compuesta en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional -asociados instrumentos emitidos por el sistema financiero (56,1%), instrumentos de deuda o crédito (18,9%) e instrumentos del Estado (15%) - efectivo (9,8%) - mayoritariamente bancos - y solo un 0,1% en inversiones inmobiliarias asociadas a cuentas por cobrar de leasing. El indicador de rentabilidad de inversiones de la Compañía fue de 6,64% a marzo 2015.

A diciembre de 2014 Chilena Generales presentó utilidades por \$466 millones y a marzo de 2015 obtuvo utilidades por \$511 millones, muy superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014, el que se debe principalmente a un margen de contribución más alto, un aumento en el resultado de inversiones y menores costos de administración.

En relación a los indicadores de solvencia Chilena Generales presentó un nivel de endeudamiento a marzo de 2015 de 3,79 veces, ubicándose en un nivel levemente superior al resto de las empresas comparables y un nivel de ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,32 veces, situándose por debajo de las empresas comparables, sin embargo, los indicadores de solvencia están dentro de un rango que le entrega a la Compañía un adecuado nivel de solvencia.

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.

METODOLOGÍA

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros Generales.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	ago-12	jul-13	jul-14	jul-15
Clasificación	AA	AA	AA	AA
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Tendencia	Primera Clasificación	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.

**CHILENA
CONSOLIDADA****Fecha informe:
Julio.2015****LA COMPAÑÍA**

Los principales accionistas de Chilena Consolidada Seguros Generales S.A. (en adelante Chilena Generales, o la Compañía), son Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 82,99% 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. Mantiene a diciembre de 2014 una clasificación de riesgo de AA- con tendencia positiva, otorgada por Standard & Poor's. El Grupo Zurich ofrece una amplia gama de productos y servicios del área de seguros generales y de vida, a particulares, pequeñas empresas, compañías medianas y grandes, así como también a multinacionales. El Grupo Zurich cuenta con sobre 55.000 empleados en más de 170 países. Durante el año 2014, generó ingresos por un monto cercano a los US\$ 72.000 millones, administrando activos por aproximadamente US\$ 406.000 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.

Chilena Consolidada Seguros Generales participa prácticamente en todos los tipos de seguros, principalmente en el segmento de seguros de vehículos e incendio y adicionales. Además, comercializa seguros de ingeniería, responsabilidad civil, casco, transporte y otros.

La Compañía cuenta con directores y ejecutivos de vasta experiencia en el mercado asegurador y financiero. Este hecho permite que Chilena Generales 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, los que se ajustan en forma adecuada a las normas de 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
Hernán Errázuriz	Presidente
Lucía Santa Cruz	Vicepresidente
Andrés Saavedra	Director
Jorge Delpiano	Director
Javier Rodríguez	Director
José Manuel Camposano	Gerente General

Tabla 1: Directorio Chilena Consolidada Seguros Generales
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**CHILENA
CONSOLIDADA****Fecha informe:
Julio.2015****INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES****LA INDUSTRIA**

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Chilena Consolidada compañía de Seguros Generales 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 mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 825 millones¹ al primer trimestre del 2015, lo que implicó un aumento del 5,4% real, respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son Vehículos Motorizados, con un 22,4% de participación en la prima directa, seguido de Terremoto con un 19,4%, Incendio con un 9,3%, Seguro Cesantía con un 7,0%, Responsabilidad Civil -sin Vehículos Motorizados- un 5,2%, Riesgos de Ingeniería con un 4,5% y finalmente Garantía y Crédito con un 4,3% de participación. La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 23,5 millones, lo que resultó superior a los US\$ 21,9 millones obtenidos a igual período del año 2014. Lo anterior se explica principalmente por menores y acotados costos de siniestros y una menor variación en las reservas técnicas.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a marzo de 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 1.817 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 77,2% del total –principalmente bonos bancarios (22,4%), instrumentos del Estado (20,8%) y depósitos bancarios y créditos sindicados (17,0%)-, seguido de otras inversiones con un 11,5% – mayoritariamente caja y banco (10,9%) - renta variable con un 6,1%, inversiones inmobiliarias con un 3,6% e inversiones en el extranjero un 1,6% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a marzo de 2015 de un 6,5%, lo que resulta inferior al 7,1% de rentabilidad obtenido a igual período del año 2014.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró a marzo de 2015 un nivel de endeudamiento normativo (leverage) promedio de 2,90 veces, lo que es superior al nivel de 2,61 veces obtenido a igual período del año 2014 – siendo el máximo permitido de 5 veces -. El ratio de patrimonio disponible sobre patrimonio exigido obtenido a marzo de 2015 es de 1,43 veces promedio, inferior al nivel de 1,60 veces obtenido a marzo de 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al término del primer trimestre del 2015 un valor de 8,9% anualizado, resultado levemente superior al valor de 8,2% obtenido a marzo de 2014.

ACTIVIDADES

Chilena Consolidada es una compañía de tamaño grande dentro de la industria de seguros generales, que comercializa principalmente seguros asociados a los ramos de vehículos, responsabilidad civil, incendio y terremoto.

La prima directa de la Compañía presenta una evolución oscilante, evidenciando una baja por dos periodos consecutivos a partir del 2012, año en que Chilena Generales comenzó el proceso de alineación con la estrategia corporativa del Grupo Zurich, lo que se tradujo en modificaciones de la política de aceptación de riesgos, manejo de reaseguro y a nivel operativo, volver a unificar su administración (alta gerencia) con la Compañía de seguros de vida del grupo. El cambio de estrategia implicó también un reajuste en la cartera de productos, cuyo nuevo foco se centró en disminuir su participación sobre líneas catastróficas, lo que se tradujo principalmente en el cese de la suscripción de coberturas de property para medianas empresas y de la retención por seguros de terremoto. De esta forma, a contar del año 2012 la aseguradora disminuyó su primaje directo, pero aumentó su nivel de retención gracias a que

¹ Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2015, que corresponde a \$626,58 por dólar.

CHILENA
CONSOLIDADAFecha informe:
Julio.2015

asume un menor nivel de riesgo.

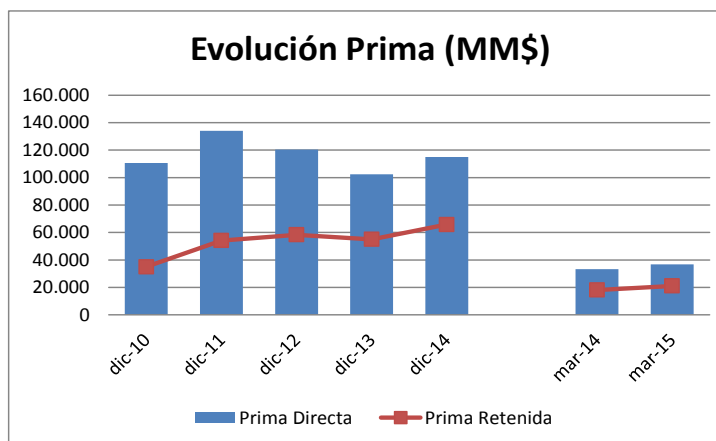


Gráfico 1: Evolución Prima Directa y retenida, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A diciembre de 2014 alcanzó un nivel del primaje equivalente a \$115.041 millones y a marzo de 2015 la Compañía presentó una prima directa de \$36.802 millones, lo que implicó un aumento del 10,4% respecto al primer trimestre del año 2014, producto principalmente de un aumento en las ventas de los seguros asociados a los ramos de vehículos, el que aumentó su nivel de primaje en \$2.450 millones, seguido de responsabilidad civil e incendio y adicionales.

Respecto a los niveles de retención, Chilena Consolidada mantiene una prima retenida a marzo de 2015 de \$21.107 millones, equivalente a un nivel de retención del 57,4%, siendo este porcentaje mayor al nivel de retención obtenido a igual periodo del año 2014. Cabe señalar que en relación a los principales productos comercializados por la Compañía, vehículos e ingeniería presenta un aumento en la evolución de retención llegando a niveles de 99,1% y 18,7%, respectivamente.

La Compañía mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional². Las compañías que concentran la mayor parte de la prima cedida por Chilena Consolidada son: Zurich International (A+) con el 41%, Zurich Compañía de Seguros³ (A+) con el 41% y Lloyd's de Londres (A+) con un 12%, otorgando un adecuado respaldo financiero a Chilena Generales.

En relación a la participación de mercado, Chilena Consolidada se encuentra en el octavo lugar en términos de prima directa, manteniendo un 7,1% de participación, situándose como una compañía de tamaño grande en la industria de seguros generales.

INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES

² En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

³ Compañía relacionada a Chilena Consolidada, parte del Grupo Zurich, ubicada en Suiza.

CHILENA
CONSOLIDADAFecha informe:
Julio.2015

Participación de Mercado

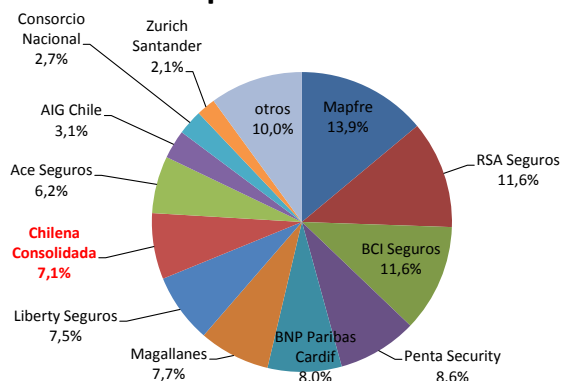


Gráfico 2: Participación de Mercado por Prima Directa, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a la evolución de la composición de la prima directa de la Compañía, se observa que esta no ha presentado cambios sustanciales en el último tiempo a nivel de ramos de productos, pero si ha mostrando un aumento en la participación de seguros de vehículos.

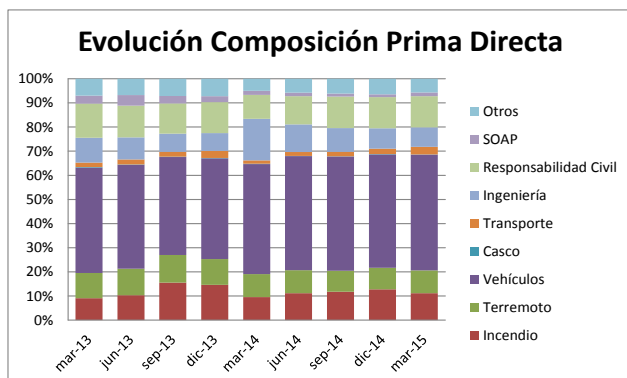


Gráfico 3: Evolución de la composición de la Prima Directa, periodo marzo 2013-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Composición Prima Directa

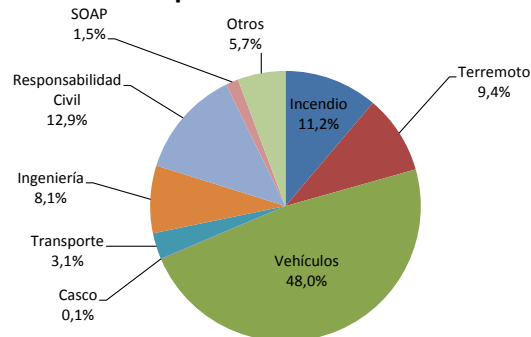


Gráfico 4: Composición Prima Directa, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La composición de la prima directa a marzo de 2015 está en mayor medida asociada a los ramos de vehículos en un 48%, seguido de responsabilidad civil con un 12,9%, incendio 11,22%, terremoto 9,4% y otros (mayormente seguro de asistencia y de accidentes personales) con un 5,4%.

Cabe señalar que la Compañía cuenta con una visión matricial, acorde al modelo del Grupo Zurich en relación a la gestión del mercado objetivo para cada una de las líneas de negocio en las cuales participa.

La comercialización de sus productos se realizan mediante distintos canales, los que van acorde al producto, cliente y nivel de complejidad y sofisticación, respectivamente. Es por esta razón que la Compañía tiene como canales de distribución agentes, corredores de seguros y *sponsors*.

En relación a la evolución del margen de contribución que tiene la Compañía, se observa una tendencia a la baja desde el año 2011, producida principalmente por el aumento del primaje retenido proporcionalmente menor al incremento en los costos de siniestros.

A diciembre de 2014 el margen de contribución fue de \$14.898 millones y a marzo de 2015 presentó un aumento del

CHILENA
CONSOLIDADAFecha informe:
Julio.2015

486% respecto a lo obtenido el primer trimestre del 2014, alcanzando un margen de contribución equivalente a \$4.532 millones. Este aumento se explica por un mejor desempeño de los ramos asociados a incendio y otros. Adicionalmente la Compañía ha evidenciado un cambio positivo de la cuenta de variación por insuficiencia de prima, dada una modificación en la evaluación de esta reserva realizada por la Compañía. Chilena Generales también ha mostrado un aumento de la prima retenida y una disminución en la cuenta deterioro de seguro, en particular de los costos de siniestros en la comparación marzo 2015 respecto al primer trimestre del 2014.

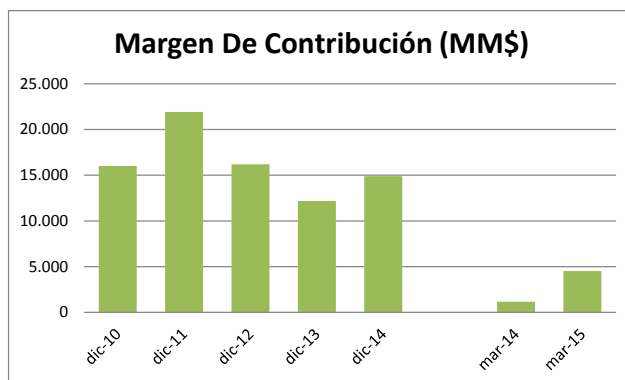


Gráfico 5: Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

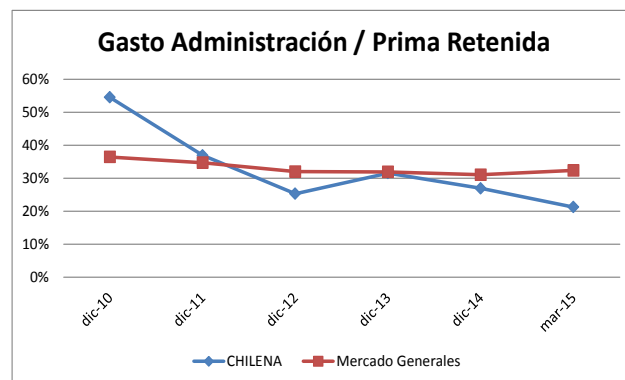


Gráfico 6: Evolución Ratio Gasto de Administración sobre Prima Retenida, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Chilena Generales ha presentado una evolución favorable del ratio de gasto de administración sobre prima retenida⁴ para el periodo comprendido entre diciembre de 2011 y marzo de 2015, resultando ser más eficiente que el mercado. A marzo de 2015, este ratio resultó ser el menor para el periodo en estudio alcanzando un valor de 21,3% versus el 32,4% que obtuvo el mercado.

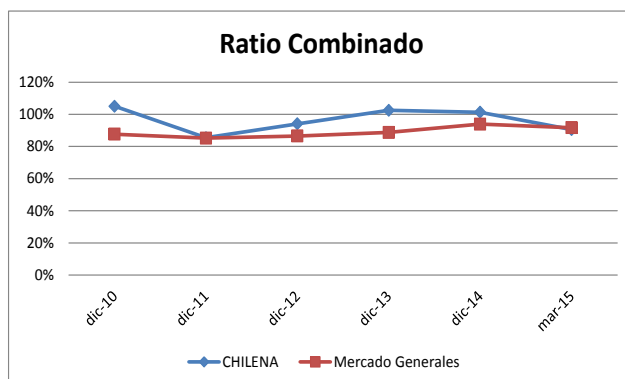


Gráfico 7: Evolución Ratio Combinado, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

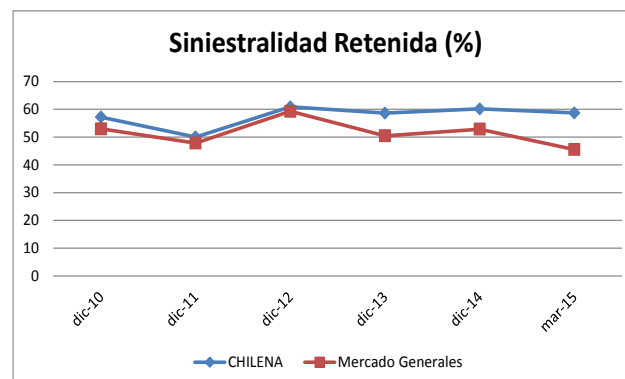


Gráfico 8: Evolución siniestralidad, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución que presenta el ratio combinado⁵ resulta tener niveles por sobre la industria. A marzo de 2015, la Compañía obtuvo el mismo resultado que el mercado alcanzando un ratio de 90%.

En relación a la evolución de la siniestralidad retenida⁶, Chilena Generales presenta resultados por sobre los obtenidos por el mercado. A marzo de 2015, la siniestralidad total de la Compañía presentó un ratio de 58,7% versus

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

⁵ El Ratio Combinado es calculado como "siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida".

⁶ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

**CHILENA
CONSOLIDADA****Fecha informe:
Julio.2015**

el 45,6% del mercado, ahora bien, si observamos el detalle de los dos principales productos que comercializa la Compañía los que son daños físicos a vehículos motorizados (representa el 40% de la prima directa) y responsabilidad civil de industria, infraestructura y comercio (10% prima directa), obtienen como siniestralidad retenida a marzo de 2015 un ratio de 71,5% versus el 74,5% y 129,3% versus el 36,22%, respectivamente. Siendo este último producto uno de los que ha presentado una mayor siniestralidad del total de la cartera de productos de la Compañía.

ESTADOS FINANCIEROS

Chilena Generales muestra una evolución irregular de sus activos, marcado en forma abrupta por el cambio de normativa que implicó un aumento contable de los activos el año 2011, dada la inclusión de las cuentas de participación de reaseguro en las reservas técnicas que corresponde a la contabilización del aporte realizado por las compañías reaseguradoras dentro de las reservas técnicas de la aseguradora en base a su nivel de riesgo aceptado (lo que es evidente para compañías como Chilena Generales con una alta cesión del riesgo). La disminución de los activos a contar del año 2012, se debe a un aumento en los niveles de retención y una disminución en las inversiones financieras que mantiene la Compañía.

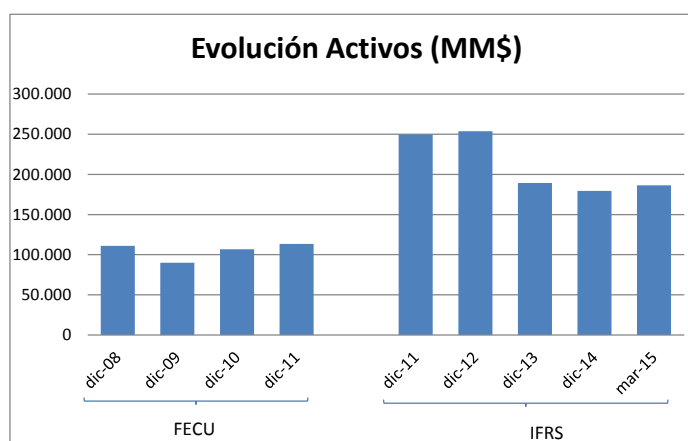


Gráfico 9: Evolución Activos, periodo diciembre 2008-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Al término del primer trimestre de 2015, la Compañía administra activos equivalentes a \$186.218 millones, los que están compuestos principalmente por cuentas de seguros -principalmente cuenta por cobrar de seguros y cuentas por cobrar de asegurados- con un 69%, seguido de activos financieros a valor razonable -asociados a instrumentos de renta fija nacional- con un 25% del total de activos.

En relación a la cartera de inversiones que administra Chilena Generales, se observa que está compuesta en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional -asociados instrumentos emitidos por el sistema financiero (56,1%), instrumentos de deuda o crédito (18,9%) e instrumentos del Estado (15%) - efectivo (9,8%) - mayoritariamente bancos - y solo un 0,1% en inversiones inmobiliarias asociadas a cuentas por cobrar de leasing.

Cabe señalar que la actual cartera de inversiones de la Compañía en comparación con la obtenida igual periodo del año 2014 ha disminuido su participación en instrumentos de renta variable como acciones de sociedades anónimas abiertas aumentando la proporción de las inversiones en instrumentos de renta fija como lo son instrumentos del Estado.

CHILENA
CONSOLIDADAFecha informe:
Julio.2015

Composición Cartera de Inversiones

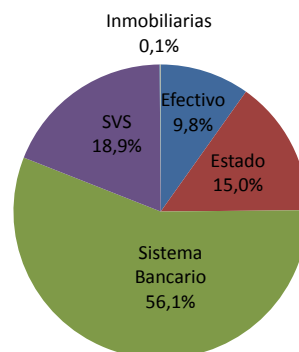


Gráfico 10: Composición Cartera de Inversiones, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En términos del indicador de rentabilidad de inversiones, se observa una evolución con resultados en la mayoría de los periodos con niveles por debajo del mercado. Al primer trimestre del 2015 la Compañía obtuvo un ratio de 6,64% de rentabilidad, siendo este levemente superior al 6,58% del mercado.

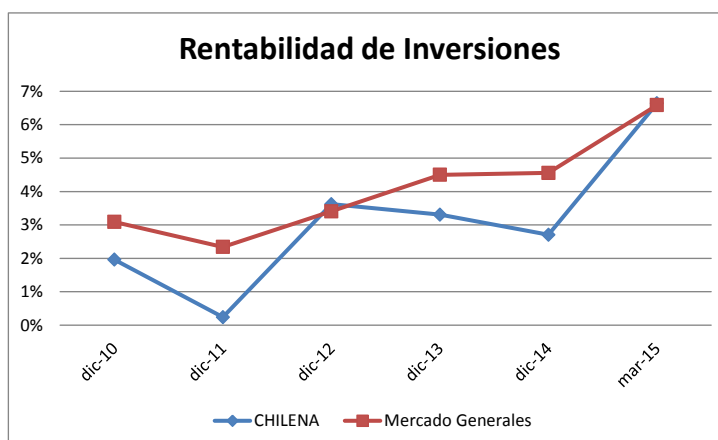


Gráfico 11: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2010-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

RESULTADOS

La Compañía presenta pérdidas el año 2010, producto principalmente del terremoto que afectó al país en febrero de ese año, luego evidencia utilidades los dos años siguientes hasta que el año 2013 vuelve a presentar pérdidas, resultado que se explica por una disminución del primaje (el menor para el periodo en estudio) y un aumento de los gastos de administración y costos de siniestros en comparación con igual periodo del año 2012 en que la prima tanto retenida como directa fue superior.

Este hecho se revierte el 2014, donde a diciembre de ese mismo año la Compañía presentó utilidades por \$466 millones y a marzo de 2015 obtuvo utilidades por \$511 millones, muy superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014 el que se debe principalmente a un margen de contribución más alto, un aumento en el resultado de inversiones y menores costos de administración.

Cabe señalar que los buenos resultados obtenidos por Chilena Generales, en particular los reflejados en un menor deterioro de seguros y disminución de los costos de siniestros, son producto de los cambios en los niveles de retención en las líneas de negocio los que evidencian una adecuada cesión del riesgo.

INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES

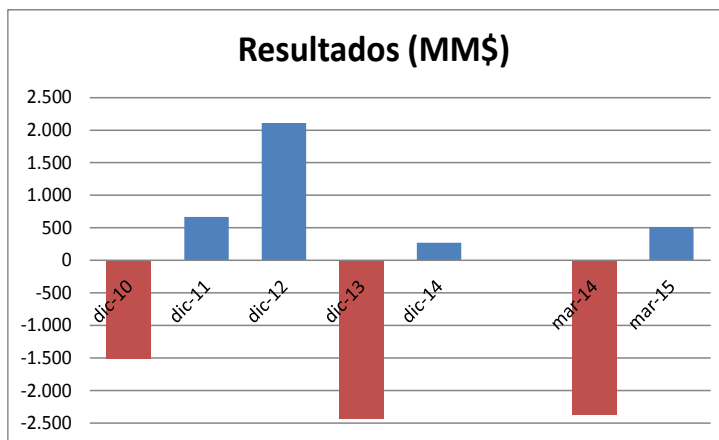
CHILENA
CONSOLIDADAFecha informe:
Julio.2015

Gráfico 12: Evolución resultados, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2015, Chilena Generales tiene un patrimonio de \$27.495 millones que se compone principalmente por resultados acumulados (\$14.339 millones) y mantiene pasivos por \$158.722 millones, los que se componen principalmente por reservas técnicas (\$110.527 millones).

La evolución del endeudamiento⁷ se mantiene estable entre los años 2009 y 2013, periodo en el que la Compañía evidencia un alza del endeudamiento, producto de a marzo de 2015 fue de 3,79 veces (con un máximo permitido de 5 veces), ubicándose en un nivel levemente superior al resto de las empresas comparables.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁸ presenta una evolución decreciente alcanzando a marzo de 2015 un valor de 1,32 veces (siendo el mínimo exigido de 1 vez) situándose levemente por debajo de las empresas comparables.

Por lo que se observa una evolución de los indicadores de solvencia dentro de un rango que le entrega a Chilena Generales un adecuado nivel de solvencia.

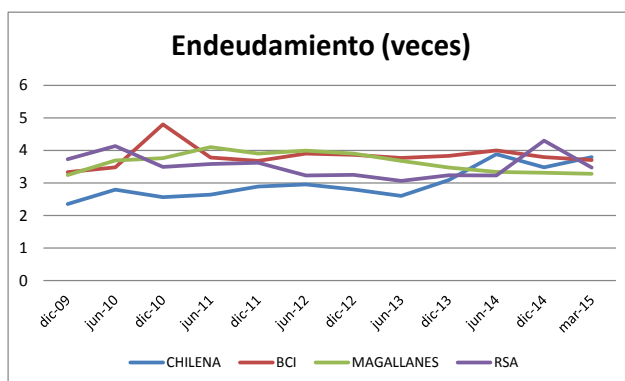


Gráfico 13: Evolución Endeudamiento, periodo diciembre 2009- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

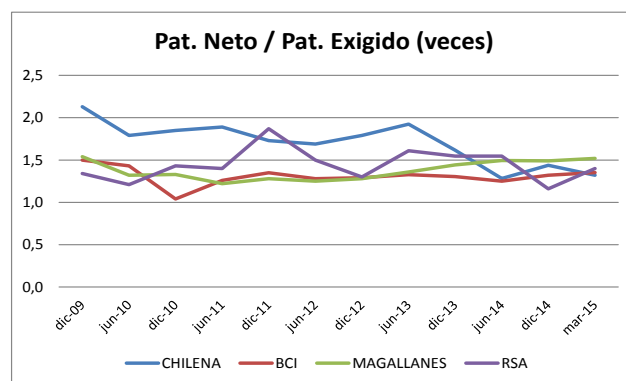


Gráfico 14: Evolución Pat. Neto / Pat. Exigido, periodo diciembre 2009- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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).