



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
Situación Financiera	7
Indicadores	9
Clasificación de Riesgo	11

Responsable de Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista de Clasificación:

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

**CHILENA
CONSOLIDADA**

Miembro de  Zurich Insurance Group

Reseña Anual de Clasificación Junio 2016

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 2016

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

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

Chilena Consolidada Seguros Generales S.A. (en adelante Chilena Generales, la compañía o la aseguradora), es una entidad cuya propiedad recae en Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 82,99% y Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. con un 7,41% de la propiedad, el resto está en manos de accionista minoritarios.

Chilena Generales 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 Oriente Medio, así como otros mercados. Mantiene a diciembre de 2015 una clasificación de riesgo de AA- con tendencia estable, 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 más de 55.000 empleados en más de 170 países. Durante el año 2015, generó ingresos por un monto cercano a los US\$ 60.000 millones, administrando activos por aproximadamente US\$ 382.000 millones.

Chilena Generales es una compañía de tamaño grande dentro de la industria de seguros generales, se encuentra en el octavo lugar en términos de prima directa, manteniendo un 6,3% de participación. La aseguradora comercializa principalmente pólizas asociadas a los ramos de vehículos, responsabilidad civil, incendio y terremoto.

El primer trimestre del año 2016, la aseguradora reportó prima directa de \$36.017 millones, lo que es levemente inferior, respecto del nivel de primaje de marzo del año 2015, producto principalmente por una disminución de las pólizas asociadas a vehículos y responsabilidad civil.

Respecto a los niveles de retención, Chilena Consolidada mantiene una prima retenida a marzo de 2015 de \$20.153 millones, equivalente al 56% de la prima directa total. Cabe señalar que la compañía mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional como Zurich International (A+), los sindicatos de Lloyd's de Londres (A+), Hannover Re (A+), entre otras, las que le otorgan un adecuado respaldo financiero a Chilena Generales.

Chilena Consolidada 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 realiza mediante distintos canales, dependiendo del 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*.

El *pool* de inversiones que administra Chilena Generales, está compuesto en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional, asociados instrumentos de deuda o crédito (41,5%), papeles emitidos por el sistema financiero (32,4%), e instrumentos del Estado (4,3%). El resto se encuentra en efectivo (21,6%) y en porcentaje muy menor, acciones de sociedades anónimas cerradas y cuentas por cobrar de leasing. En términos del indicador de rentabilidad de inversiones, la compañía obtuvo un ratio de 6,8%.

A diciembre de 2015, el margen de contribución fue de \$14.708 millones, resultado muy similar a lo obtenido al cuarto trimestre del año 2014, y a marzo de 2016 reportó un aumento del 28% respecto a lo obtenido el primer trimestre del 2015, alcanzando un margen de contribución equivalente a \$5.821 millones. Este aumento se explica por un mejor desempeño de los ramos asociados a incendio y otros.

Durante el año 2015, la aseguradora reportó pérdidas por \$4.343 millones, asociadas a un aumento en los costos de siniestros, un aumento en los gastos de administración y a un menor resultado de inversiones. A marzo de 2016, Chilena Generales obtuvo utilidades por \$1.736 millones, muy superior a lo obtenido a igual periodo del año 2015 el que se debe principalmente a un margen de contribución más alto y un aumento en el resultado de inversiones.

Chilena Generales administra activos equivalentes a \$217.311 millones, compuestos principalmente por cuentas de seguros con un 72%, seguido de inversiones financieras con un 24% del total. El patrimonio con que cuenta la aseguradora es de \$24.631 millones que se compone principalmente por capital pagado (\$13.157 millones) y resultados acumulados.

A marzo de 2016, la compañía reportó un indicador de ratio combinado del 95%, situándose a nivel respecto a las empresas comparables, y mejor al evidenciado en periodos anteriores. La siniestralidad retenida presentó un ratio de 60,9%, ahora bien, si observamos el detalle, un producto importante, para la aseguradora, como lo es la póliza de daños físicos a vehículos motorizados (representa el 39% de la prima directa) presenta un ratio de siniestralidad retenida a marzo de 2016 de un 69,7% versus el 71,5% que tiene la industria.

El endeudamiento presenta una evolución al alza, alcanzando a marzo de 2016 un nivel de 4,35 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 exigido fue de 1,15 veces (siendo el mínimo exigido de 1 vez).

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	jun-16
Clasificación	AA	AA	AA	AA	AA
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	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.

**CHILENA
CONSOLIDADA**

**Fecha informe:
Junio.2016**

LA COMPAÑÍA

Chilena Consolidada Seguros Generales, es una entidad cuya propiedad recae en Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 82,99% y Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. con un 7,41% de la propiedad, el resto está en manos de accionista minoritarios.

Chilena Generales 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 Oriente Medio, así como otros mercados. Mantiene a diciembre de 2015 una clasificación de riesgo de AA- con tendencia estable, 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 más de 55.000 empleados en más de 170 países. Durante el año 2015, generó ingresos por un monto cercano a los US\$ 60.000 millones, administrando activos por aproximadamente US\$ 382.000 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 aseguradora 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 opere con un alto grado de estabilidad.

En términos de su gobierno corporativo y sus implicancias, 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 Correa	Presidente
Lucía Santa Cruz Sutil	Vicepresidente
Jorge Delpiano Kraemer	Director
Lucía Castro Silva	Director
Victoria Bejarano de la Torre	Director
José Manuel Camposano Larraechea	Gerente General

Tabla 1: Directorio Chilena Consolidada Seguros Generales, junio 2016

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**CHILENA
CONSOLIDADA****Fecha informe:
Junio.2016****LA INDUSTRIA**

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Chilena Generales, pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio.

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 acumularon US\$ 3.279 millones a diciembre de 2015, lo que implicó un aumento del 6,4% respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son: vehículos, con un 27,2% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 20,5%, incendio con un 11,5%, seguros de cesantía con un 6,3%, responsabilidad civil -sin vehículos motorizados- un 4,8%, garantía y crédito 4,4%, e ingeniería con un 3,7%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 65,7 millones, resultado 82% superior a lo obtenido a igual período del año 2014. Lo anterior se explica por un aumento de la prima y un menor costo de intermediación.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre del 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 1.625 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 77,3% del total –principalmente bonos bancarios (22,8%), instrumentos del estado (20,2%) y bonos corporativos (15,5%)-, seguido de otras inversiones con un 13,4% – mayoritariamente caja y banco (12,8%) - renta variable con un 3,8%, inversiones inmobiliarias con un 4,1% e inversiones en el extranjero un 1,3% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a diciembre del año 2015 de un 4%, lo que resulta inferior al 6% de rentabilidad obtenido a igual período del año 2014.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró al cuarto trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (*leverage*) promedio de 3,19 veces, superior al nivel de 3,04 veces obtenido a diciembre de 2014 – siendo el máximo permitido de 5 veces -.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a diciembre del 2015 es de 1,28 veces a nivel de industria, inferior al 1,39 veces obtenido al mismo período del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó a diciembre de 2015 un 7,8% anualizado, resultado superior a lo obtenido al cuarto trimestre del año 2014 que fue de 4,2%.

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.

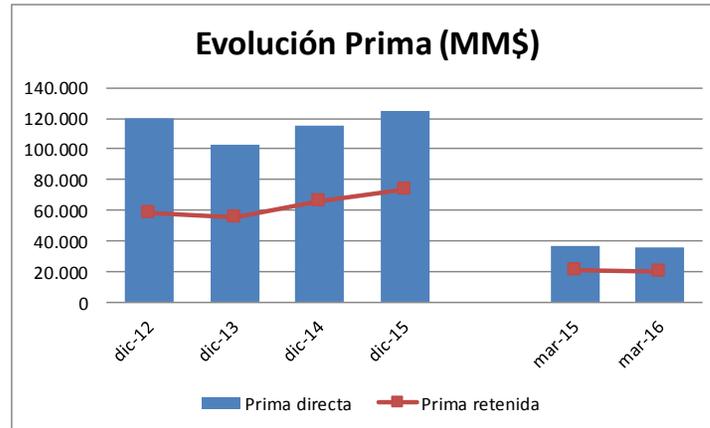
CHILENA
CONSOLIDADAFecha informe:
Junio.2016

Gráfico 1: Evolución Prima Directa y retenida, periodo diciembre 2012- marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El año 2012, 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, entre otras. A nivel operativo, implicó volver a unificar su administración (alta gerencia) con la compañía de seguros de vida del grupo. El cambio de estrategia también tuvo 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 2013 la aseguradora disminuyó su prima directa, pero aumentó su nivel de retención gracias a que asume un menor nivel de riesgo.

A contar del año 2014, la prima directa de la compañía presentó una evolución creciente, obteniendo a diciembre de 2015, un nivel del primaje equivalente a \$124.618 millones, superior en un 8,3% a lo obtenido a diciembre de 2014.

El primer trimestre del año 2016, la aseguradora reportó prima directa de \$36.017 millones, lo que es levemente inferior, respecto del nivel de primaje de marzo del año 2015, producto principalmente por una disminución de las pólizas asociadas a vehículos y responsabilidad civil.

Respecto a los niveles de retención, Chilena Consolidada mantiene una prima retenida a marzo de 2015 de \$20.153 millones, equivalente al 56% de la prima directa total. Cabe señalar que la compañía mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional¹ como Zurich International (A+), los sindicatos de Lloyd's de Londres (A+), Hannover Re (A+), entre otras, las que le otorgan un adecuado respaldo financiero a Chilena Generales.

En relación a la participación de mercado, Chilena Generales se encuentra en el octavo lugar en términos de prima directa, manteniendo un 6,3% de participación, situándose como una compañía de tamaño grande en la industria de seguros generales.

La evolución de la composición de la prima directa no presenta cambios sustanciales en el último tiempo a nivel de ramos de productos, salvo un aumento en la participación de seguros de vehículos, los que a marzo de 2015 representan el 48% del *pool* de productos ofrecidos por la aseguradora, seguido de los ramos de incendio y terremotos en los que se participa por medio de licitaciones.

INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES

¹ En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

CHILENA CONSOLIDADA

Fecha informe:
Junio.2016

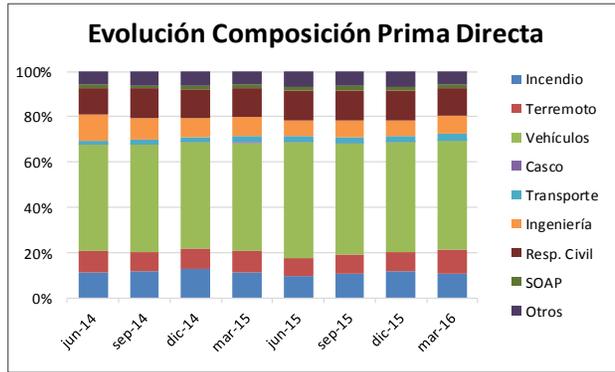


Gráfico 2: Evolución de la composición de la Prima Directa, periodo junio 2014-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



Gráfico 3: Composición Prima Directa, marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Chilena Consolidada 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 realiza mediante distintos canales, dependiendo del 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*.

SITUACIÓN FINANCIERA

La evolución de los activos de la aseguradora sigue una tendencia irregular, disminuyendo a contar del año 2013, producto de un aumento en los niveles de retención y una disminución en las inversiones financieras que mantiene la compañía.

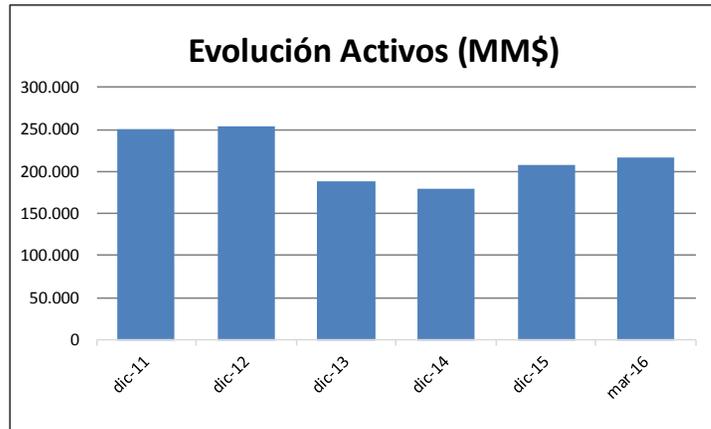


Gráfico 4: Evolución Activos, periodo diciembre 2011 - marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Al término del primer trimestre de 2016, la Chilena Generales administra activos equivalentes a \$217.311 millones, compuestos principalmente por cuentas de seguro (mayoritariamente cuenta por cobrar de seguros y cuentas por cobrar de asegurados) con un 72%, seguido de inversiones financieras con un 24% del total de activos.

La cartera de inversiones administrada por Chilena Generales, está compuesta en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional, asociados instrumentos de deuda o crédito (41,5%), papeles emitidos por el sistema financiero (32,4%), e instrumentos del Estado (4,3%). El resto se encuentra en efectivo (21,6%) y en porcentaje muy menor, acciones de sociedades anónimas cerradas y cuentas por cobrar de leasing.

CHILENA
CONSOLIDADA

Fecha informe:
Junio.2016

Cartera de Inversiones

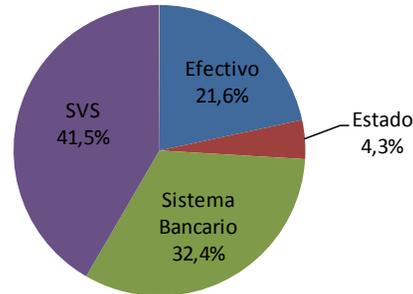


Gráfico 5: Composición Cartera de Inversiones, marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El margen de contribución presenta altos y bajos, conforme al resultado técnico de los seguros. Es importante señalar que, la prima total y retenida ha ido al alza, por lo que las variaciones del margen de contribución dependen directamente del costo de siniestros (nivel de siniestralidad).

A diciembre de 2015, el margen de contribución fue de \$14.708 millones, resultado muy similar a lo obtenido al cuarto trimestre del año 2014, y a marzo de 2016 reportó un aumento del 28% respecto a lo obtenido el primer trimestre del 2015, alcanzando un margen de contribución equivalente a \$5.821 millones. Este aumento se explica por un mejor desempeño de los ramos asociados a incendio y otros.

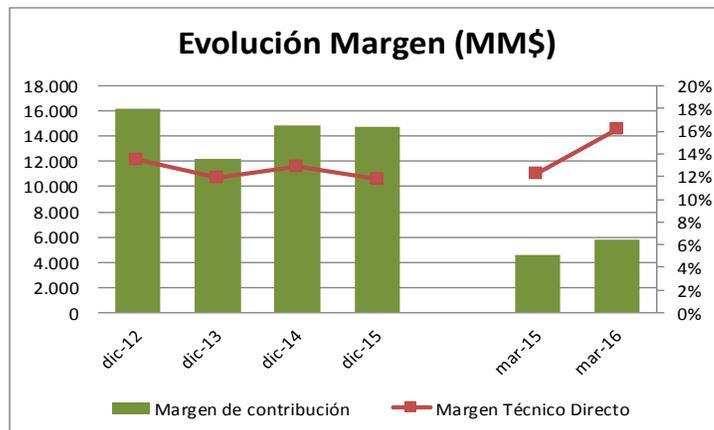


Gráfico 6: Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2012-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los resultados evidencian tanto pérdidas como utilidades, las pérdidas del año 2013 responden principalmente a una disminución del primaje 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. Hecho similar ocurre durante el año 2015, donde la aseguradora reportó pérdidas por \$4.343 millones, asociadas a un aumento en los costos de siniestros, un aumento en los gastos de administración y a un menor resultado de inversiones.

A marzo de 2016, Chilena Generales obtuvo utilidades por \$1.736 millones, muy superior a lo obtenido a igual periodo del año 2015 el que se debe principalmente a un margen de contribución más alto y un aumento en el resultado de inversiones.

INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES

CHILENA
CONSOLIDADA

Fecha informe:
Junio.2016

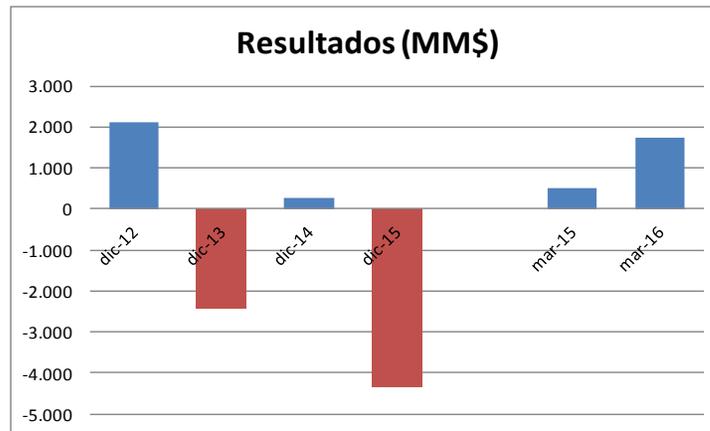


Gráfico 7: Evolución resultados, periodo diciembre 2012- marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2016, Chilena Generales tiene un patrimonio de \$24.631 millones que se compone principalmente por capital pagado (\$13.157 millones) y resultados acumulados.

INDICADORES

La evolución que presenta el ratio combinado² resulta tener niveles por sobre la industria, incluso superando el 100%, lo que indica que la aseguradora está teniendo pérdidas en términos técnicos para aquellos periodos. A marzo de 2016, la compañía bajó el indicador, alcanzando un 95%, situándose a nivel respecto a las empresas comparables.

Chilena Generales ha presentado una evolución a la baja del ratio de gasto de administración sobre prima retenida³ para el periodo comprendido entre diciembre de 2011 y marzo de 2015, resultando ser más eficiente que el mercado. A marzo de 2016, este ratio resultó fue de 24,2% estando a nivel similar respecto la industria.

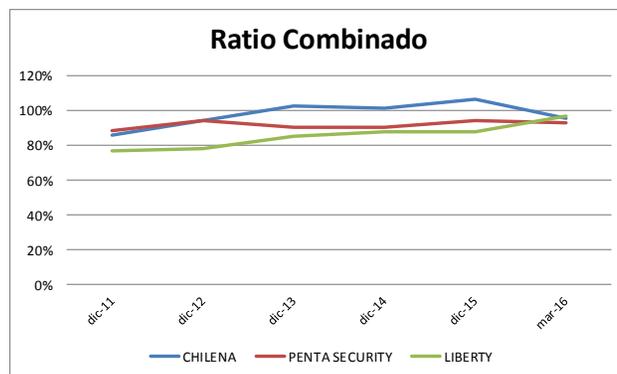


Gráfico 8: Evolución Ratio Combinado, periodo diciembre 2011- marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

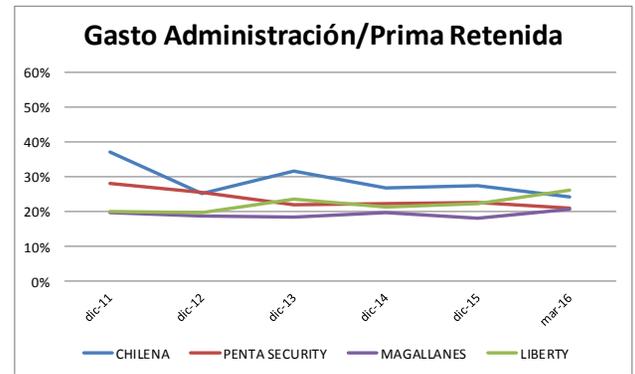


Gráfico 9: Evolución Ratio Gasto de Administración sobre Prima Retenida, periodo diciembre 2011- marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES

La siniestralidad retenida⁴ evidencia resultados sobre los reportados por las empresas comparables. A marzo de

² El Ratio Combinado es calculado como “siniestralidad Retenida” más el ratio “Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida”.

³ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

⁴ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

**CHILENA
CONSOLIDADA**

**Fecha informe:
Junio.2016**

2016, la siniestralidad total de la aseguradora presentó un ratio de 60,9%, ahora bien, si observamos el detalle, un producto importante, para la aseguradora, como lo es la póliza de daños físicos a vehículos motorizados (representa el 39% de la prima directa) presenta un ratio de siniestralidad retenida a marzo de 2016 de un 69,7% versus el 71,5% que tiene la industria.

En términos del indicador de rentabilidad de inversiones, se observa una evolución promedio respecto de las empresas comparables. Al primer trimestre del 2016 la compañía obtuvo un ratio de 6,8% de rentabilidad.

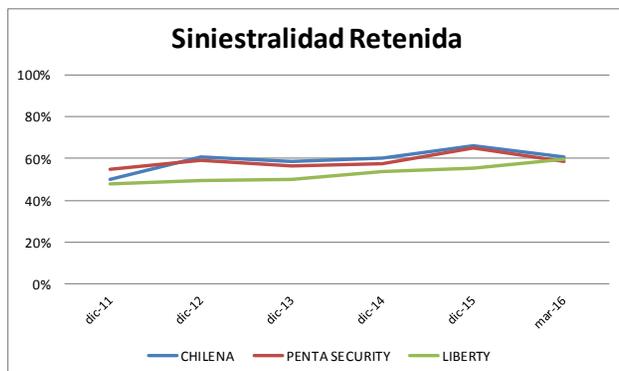


Gráfico 10: Evolución siniestralidad, periodo diciembre 2011- marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



Gráfico 11: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2011- marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del endeudamiento⁵ se mantiene estable entre los años 2011 y 2013, sin embargo, a contar del tercer trimestre del año 2013, y producto principalmente de los resultados de la aseguradora, el endeudamiento presenta un alza, alcanzando a marzo de 2016 un nivel de 4,35 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 exigido⁶ presenta una evolución decreciente alcanzando a marzo de 2015 un valor de 1,15 veces (siendo el mínimo exigido de 1 vez).

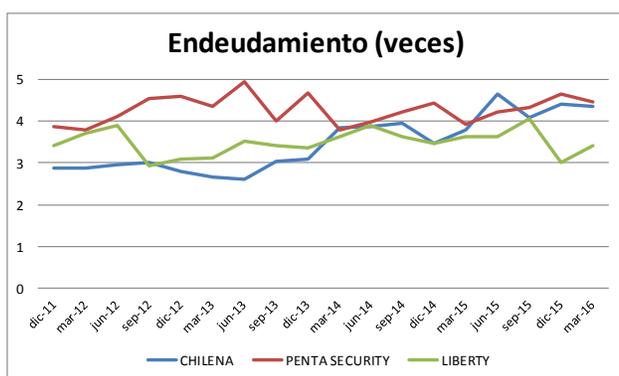


Gráfico 12: Evolución Endeudamiento, periodo diciembre 2011- marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

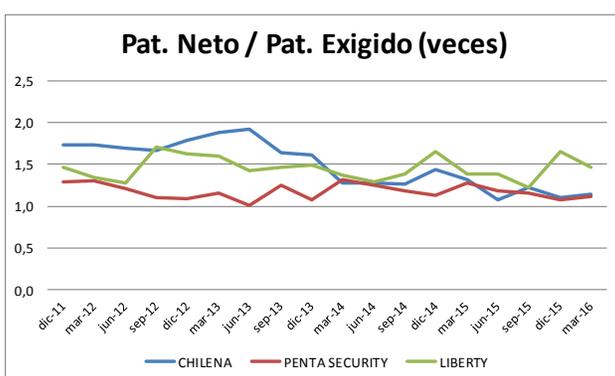


Gráfico 13: Evolución Pat. Neto / Pat. Exigido, periodo diciembre 2011- marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES**

⁵ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁶ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

CHILENA
CONSOLIDADA

Fecha informe:
Junio.2016

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

La compañía tiene una fuerte posición en la industria, en términos marca y tradición, ligada a un controlador solvente y con presencia mundial como lo es el grupo Zurich, otorgando a Chilena Generales el *know-how* en las distintas áreas, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas, procedimientos y estándares internacionales. Esto le da una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos, donde la compañía estaría menos expuesta que el promedio de los competidores.

En términos operacionales, la aseguradora evidencia indicadores que se han deteriorado los últimos periodos, conforme a eventos ocurridos durante el año 2015, sin embargo, a marzo de 2016, estos han mejorado. La cartera de inversiones de la aseguradora, presenta una composición conservadora, conforme a las políticas a la que está sujeta la compañía, provenientes del grupo Zurich.

La cartera de productos, a pesar de tener un enfoque en el ramo de vehículos, se encuentra diversificada en otras ramas como lo son incendio y terremoto, transporte y otras áreas, otorgándole a la compañía un abanico de opciones para atender a su mercado objetivo.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han estado en torno a las 3x, pero para los últimos periodos estos se han elevado, estrechando la holgura patrimonial con la que contaba la aseguradora. Hecho similar ocurre con el ratio de patrimonio neto sobre exigido, en el que Chilena Generales se ubicaba en torno a las 1,5x, y al término del primer trimestre del presente año está en 1,15x.

Este rating podría ajustarse a la baja en su clasificación de riesgo, o ver modificada su tendencia, conforme sus indicadores de solvencia sigan deteriorándose, de forma tal, que su holgura patrimonial no sea acorde a la clasificación de riesgo asignada. Del mismo modo, el rating podría variar si sus indicadores operacionales siguen siendo desfavorables y/o si la aseguradora reportara constantes pérdidas.

INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES