

INFORME DE CLASIFICACION

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

JUNIO 2016

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.07.16
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.16

	Julio 2015	Julio 2016
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

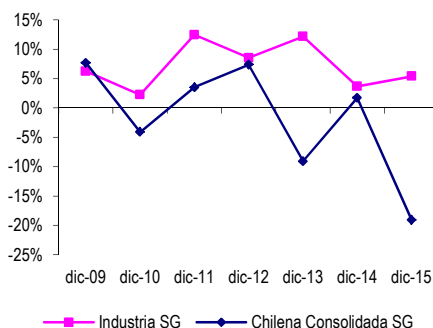
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

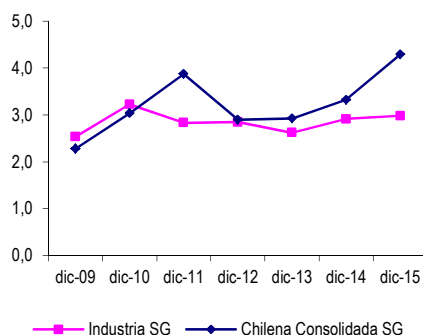
	2014	2015	Mar16
Prima Directa	115.041	124.618	36.802
Resultado de Operación	-2.814	-5.616	44
Resultado del Ejercicio	466	-4.343	511
Total Activos	179.337	207.207	186.218
Inversiones	49.805	47.958	52.158
Patrimonio	27.138	22.795	27.496
Part. Mercado	5,6%	5,5%	7,3%
Siniestralidad	63,4%	67,3%	56,4%
Margen Técnico	22,7%	19,9%	21,5%
Gasto Neto	39,5%	39,7%	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, 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 property 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.

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, focalizando la comercialización de seguros en perfiles de riesgo alineados al foco y capacidades de su matriz, además de la retención de negocios. Así, la aseguradora ha ido logrando mayor coherencia con el accionar competitivo del grupo, alcanzando 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. Así, el 88% de las primas cedidas son respaldadas por la matriz. 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 los últimos trimestres se ha apreciado un incremento en el endeudamiento regulatorio. No obstante, mantiene superávit de inversiones similar a la industria y excedente de patrimonio neto en niveles adecuados. La cobertura patrimonial para escenarios de estrés está por debajo de la media de sus pares, reflejando la volatilidad histórica del retorno operacional. En el corto plazo la compañía recibirá un aumento de capital fortaleciendo la liquidez y mejorando estos indicadores en los próximos trimestres.

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.

Riesgos

- Deficitarios resultados presionan el patrimonio.
- Reenfoco estratégico impone presiones competitivas.
- Concentración de cartera retenida en segmento muy competitivo.
- 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 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.

Recientemente el grupo anunció un nuevo proceso de reestructuración del grupo, de forma de alcanzar una estructura más simple, orientada al cliente y dotando de mayor responsabilidad a los equipos comerciales para ofrecer productos y servicios de una manera diferenciada, reduciendo las complejidades de las estructuras matriciales tradicionales.

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 competitivo como lo es Chile, suele generar ciclos de transición muy desafiantes.

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

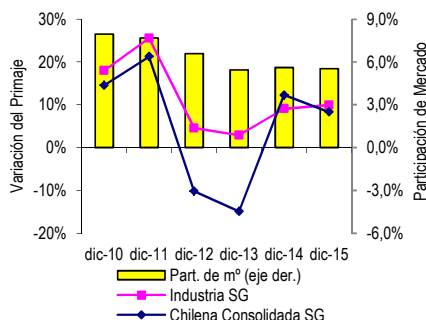
Las alianzas estratégicas con la intermediación masiva es un foco de distribución importante. Vehículos y otros segmentos masivos se ven apoyados por su imagen de marca y red de oficinas. Sus canales tradicionales le permiten mantener una cobertura nacional y una diversificación frente al poder de negociación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

La comercialización es realizada en gran medida por una amplia y atomizada cartera de corredores, en donde los tres más relevantes concentran cerca del 34% del primaje de la aseguradora, en tanto que la venta directa o por agentes alcanza cerca del 13%.

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. Por otra parte, la aseguradora ha estado inmersa en un proceso de ajuste para adaptarse al actual modelo matricial. De esta forma se han reformado y creado nuevos equipos de trabajo con el objetivo de cumplir con sus objetivos internos.

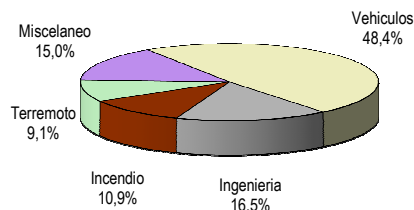
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



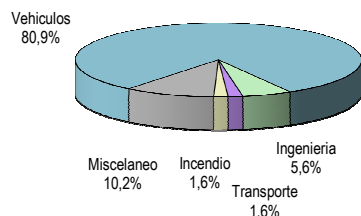
Diversificación de Cartera (Prima Directa)

Diciembre 2015



Diversificación de Cartera (Prima Retenida Neta)

Diciembre 2015



Posición competitiva

Sólido posicionamiento en segmentos objetivos.

La participación de mercado global de Chilena Consolidada al cierre de diciembre 2015 alcanza al 5,5%. Políticas estrictas de suscripción han disminuido la exposición a riesgos de mayor severidad, lo que sumado a una revisión del portafolio de coberturas de Incendio y Terremoto, incidieron en un menor crecimiento que en años anteriores. No obstante, el crecimiento en el segmento vehículos logró compensar este efecto manteniendo la posición de mercado global de la aseguradora.

A diciembre 2015 el primaje de Chilena creció un 8,3%, manteniendo posiciones relevantes en Ingeniería y Vehículos, con un 10,2% y 9,5% de participación de mercado 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 31%,13% y 19% respectivamente.

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

A marzo 2016 la prima directa de la compañía disminuyó un 2,1%. Se explica fundamentalmente por la caída en los ramos Vehículos, RC Industrial y Cesantía. En términos retenidos la disminución fue más pronunciada, alcanzando un 4,5% y explicada por el segmento de Vehículos, en donde la compañía concentra sus operaciones. Alzas tarifarias, la salida de algunos canales de alta siniestralidad y otros ajustes incidieron en la caída de los ingresos.

Solvencia
Perspectivas

AA
Estables

PERFIL FINANCIERO

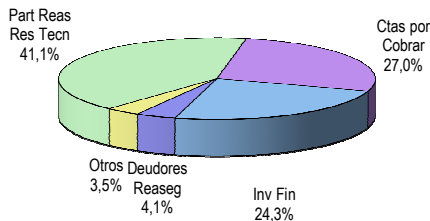
Estructura de activos y pasivos coherente con el nuevo perfil de negocios.

Estructura Financiera

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

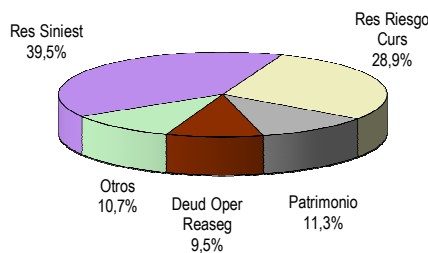
Estructura de Activos

Marzo 2016



Estructura de Pasivos

Marzo 2016



La estructura financiera es coherente con su perfil de negocios y la estrategia actual de la compañía. A marzo 2016 su principal activo era la participación del reaseguro en reservas, que representa cerca de un 41% del total de activos de la aseguradora y un 59% de las reservas técnicas. Producto de algunos siniestros de relevancia en 2015 estas partidas se han incrementado significativamente dentro del balance. La segunda mayor partida corresponde a primas por cobrar a asegurados, que mantienen un plazo promedio de vencimiento estable en los últimos años, cercano a los 5 meses. Por su parte, la cartera de inversiones financieras también es relevante, es administrada bajo una política conservadora y representa más del doble del patrimonio de la aseguradora. Hay algunas operaciones de coaseguro, pero poco significativo en relación a la estructura financiera. Otros activos se refieren principalmente a impuestos por cobrar.

Las reservas técnicas son los principales pasivos de la aseguradora. A partir de 2013 el endeudamiento regulatorio ha tenido una tendencia alcista, alcanzando 4,3 veces al cierre de marzo 2016, mientras que tradicionalmente el indicador se había mantenido en niveles cercanos a las 3 veces. La administración ha señalado que se encuentran próximos a ser enterados como aumento de capital cerca de \$4.000 millones de los \$7.000 millones comprometidos en diciembre pasado, con ello el endeudamiento disminuiría a niveles cercanos a 3,7 veces.

El excedente de inversiones representativas alcanzó el 6,2% de sus obligaciones de reservas técnicas más patrimonio de riesgo, en línea con la industria. 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. Su indicador de patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanzó sólo 1,2 veces, ajustado respecto a trimestres anteriores y la industria.

La compañía también mantiene inversiones no representativas de reservas técnicas por cerca de \$13 mil millones, que se componen fundamentalmente de cuentas por cobrar a asegurados y siniestros por cobrar a reaseguradores. La norma permite que solo una parte de estas cuentas sean consideradas inversiones representativas. No obstante, esta parte no considerada cuenta con una calidad crediticia similar al resto de la cartera representativa.

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

Al cierre de diciembre 2015 el flujo operacional alcanzó un déficit de \$1.287 millones. Mayores egresos por prestaciones de seguros directos y siniestros explicaron gran parte de ello, efecto que fue mitigado en parte por una reducción de la cartera de inversiones. Así, el flujo final del periodo fue negativo por \$560 millones. A marzo 2016 se reportó un superávit operacional por \$3 mil millones producto del ingresos por siniestros reasegurados. Con todo, la posición de liquidez de Chilena SG reflejó un excedente neto de unos \$11.414 millones.

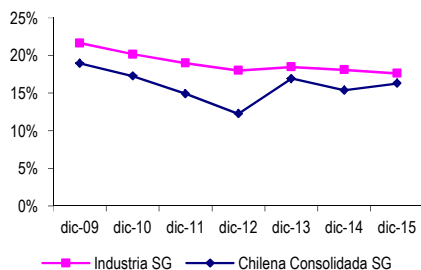
Solvencia patrimonial

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 de los resultados operacionales y financieros y los peores resultados trimestrales, que posteriormente se compara con los niveles de recursos excedentarios de patrimonio no comprometido, también llamado patrimonio libre.

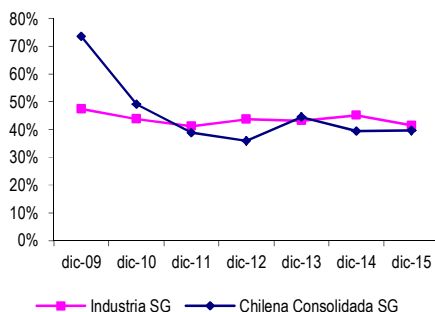
Bajo esta medición Chilena Consolidada reporta niveles de resguardo muy ajustados, alcanzando una cobertura de 0,3 veces de su patrimonio libre en relación a la volatilidad de su cartera retenida y los peores escenarios registrados en los últimos cuatro años. Se aprecia un deterioro del indicador producto del mayor apalancamiento operacional. No obstante esta tendencia

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Gasto Adm / Prima Directa

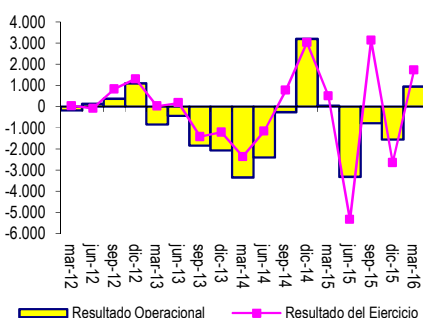


Gasto Neto



Resultados Trimestrales

Millones de Pesos de cada periodo



debiera cambiar, en línea con la estrategia de reducción en la volatilidad esperada de los resultados técnicos y el aumento de capital en curso.

Eficiencia y Rentabilidad

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

Producto de su posición competitiva, Chilena Consolidada requiere incurrir en importantes 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.

Históricamente los resultados en base local han sido acotados, con retornos sobre patrimonio bajo el promedio de la industria. En 2015 la aseguradora reportó pérdidas por \$4.343 millones, generadas a nivel técnico producto de una mayor siniestralidad y menores comisiones de reaseguro. El resultado operacional reflejó un saldo negativo de cerca de \$5.616 millones, en tanto que el producto de inversiones aportó sólo \$371 millones, lo que unido a otros ingresos netos por \$1.112 millones y diferencias de cambio y otros ajustes monetarios positivos por \$1.034 millones, explicaron las pérdidas del periodo.

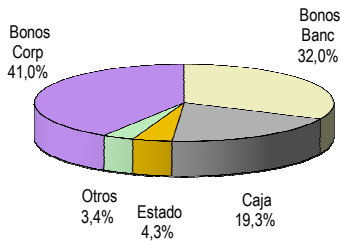
En el primer trimestre de 2016 la compañía experimentó una menor siniestralidad producto de la revisión de su cartera, lo que unido a una a liberaciones de reservas de insuficiencia de prima, aunque con mayores costos de intermediación, incidió en que su margen de contribución creciera cerca de un 30%, cubriendo el alza en los gastos de administración. Así, el resultado técnico de seguro alcanzó los \$1.812 millones. Con todo, el resultado del primer trimestre fue positivo, alcanzando los \$1.736 millones.

A nivel de resultados trimestrales se aprecia una alta volatilidad. Fuertes liberaciones de reservas técnicas y de insuficiencia de prima en el último trimestre de 2014 explican el alza en los resultados de ese periodo. En 2015 una mayor siniestralidad en Vehículos y los desastres naturales, incidieron en un ciclo de cobro y pago de siniestros de relevancia, afectando la volatilidad de los resultados, y explicando la diferencia entre el resultado operacional y la utilidad del tercer trimestre 2015. 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.

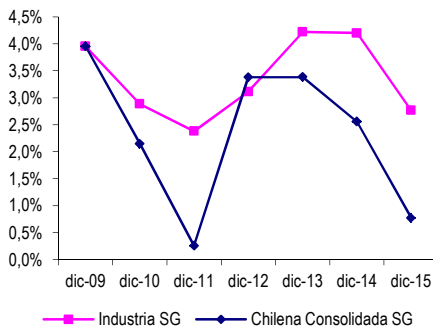
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Inversiones

Marzo 2016



Retorno Inversiones



Inversiones

Diversificación de inversiones es satisfactoria, retornos volátiles.

La cartera de inversiones de Chilena Consolidada alcanza los \$53.580 millones, equivalente al 24% de los activos de la aseguradora y al 4,9% 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 local, 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, en 2015 los retornos han caído producto de un menor devengo como por algunas pérdidas en inversiones no realizadas a nivel de industria. 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 \$683 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 impactará resultados de mediano plazo

En los últimos años los resultados técnicos de Chilena Consolidada Seguros Generales han mostrado volatilidad, aumento de siniestralidad y un margen porcentual decreciente. Deterioro en los resultados de cuentas de property hicieron mella sobre la siniestralidad, por lo que el grupo decidió reevaluar el perfil de la cartera y su exposición a ese segmento, reenfocando su accionar competitivo y comercial a negocios en línea con el apetito de riesgo de ZIG.

En 2015 el margen técnico de la cartera fue de 19,9%, alcanzando cerca de \$14.708 millones, casi el 50% de este margen de contribución fue aportado por los ramos de Vehículos/Asistencia y en menor medida por Ingeniería y Responsabilidad Civil Industrial. Las catástrofes naturales de 2015 tuvieron un efecto acotado en los resultados, ya que la compañía traspasa sus riesgos catastróficos al reaseguro.

Actualmente, la retención local y matricial se focaliza en participaciones de Responsabilidad Civil, Ingeniería y en seguros de Vehículos, segmento que evidenció una baja en su siniestralidad. Producto de las presiones de costos de repuestos por tipo de cambio, de talleres, y por frecuencia en robos, la compañía inicio un ajuste tarifario que ha incidido en mejores resultados en 2016. La aseguradora cuenta con mecanismos actuariales de control de los resultados por marca y canal, que debieran continuar fortaleciendo sus resultados técnicos.

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 contando con 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 garantizan el apego al “apetito de riesgos” de ZIG, con el espacio suficiente para adaptarse a las necesidades de sus asegurados de tamaño intermedio.

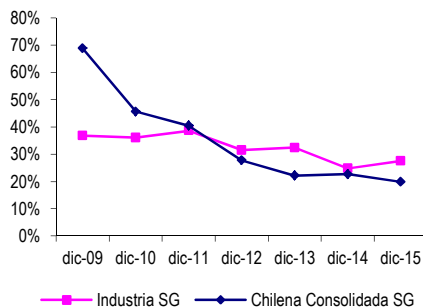
Reaseguro

Fuerte injerencia matricial en el reaseguro.

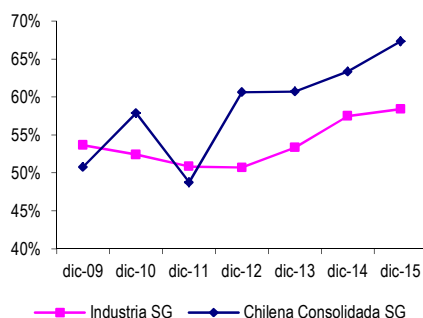
La compañía basa su programa de reaseguros en las políticas y manuales de riesgo establecidos por el Grupo Zurich (ZIG), quien administra y lidera la protección proporcional de su red de filiales. Además ZIG participa directamente en algunos facultativos y frontings de riesgos locales. Chilena SG protege 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 2015 El 88% 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.

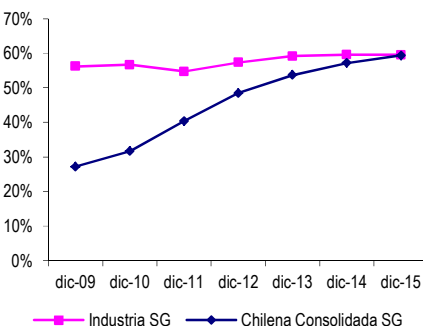
Margen Técnico Global



Siniestralidad Global



Retención de Primas



Solvencia	05 Julio 2011	06 Julio 2012	05 Julio 2013	04 Julio 2014	06 Julio 2015	06 Julio 2016
Perspectivas	AA	AA	AA	AA	AA	AA
	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2015	Mar 2015	Mar 2016
Balance					
Total Activo	189.308	179.337	207.207	186.218	217.311
Inversiones financieras	41.275	49.183	47.173	51.545	52.743
Inversiones inmobiliarias	717	622	785	613	837
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	44.383	50.377	51.482	57.198	58.687
Deudores por operaciones de reaseguro	10.021	8.873	13.158	12.748	8.876
Deudores por operaciones de coaseguro	3.248	2.946	1.814	1.982	578
Part reaseguro en las reservas técnicas	84.371	62.011	86.669	56.722	89.390
Otros activos	5.292	5.325	6.125	5.410	6.199
Pasivos financieros	52	60	-	29	143
Total cuentas de seguros	146.984	139.766	168.886	145.454	176.679
Otros pasivos	15.519	12.373	15.525	13.239	15.957
Total patrimonio	26.753	27.138	22.795	27.496	24.531
Total pasivo y patrimonio	189.308	179.337	207.207	186.218	217.311
Estado de Resultados					
Prima directa	102.441	115.041	124.618	36.802	36.017
Prima retenida	55.014	65.760	73.979	21.107	20.153
Var reservas técnicas	1.525	3.852	2.612	3.592	1.290
Costo de siniestros	- 33.906	- 38.769	- 47.556	- 9.786	- 11.228
Resultado de intermediación	- 6.832	- 7.951	- 8.729	- 2.753	- 2.003
Gastos por reaseguro no proporcional	- 690	- 721	- 748	- 170	- 174
Deterioro de seguros	- 2.940	431	373	274	364
Margen de contribución	12.171	14.898	14.708	4.532	5.821
Costos de administración	- 17.354	- 17.712	- 20.323	- 4.488	- 4.871
Resultado de inversiones	1.421	1.274	371	846	862
Resultado técnico de seguros	- 3.762	- 1.540	- 5.245	890	1.812
Otros ingresos y egresos	691	903	1.112	187	240
Corrección Monetaria					
Diferencia de cambio	- 179	132	351	59	111
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	1.711	683	29	225
Impuesto renta	824	1.133	980	161	430
Total del resultado integral	- 2.427	466	4.343	511	1.736

Indicadores

	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2015	Mar 2015	Mar 2016
Solvencia					
Endeudamiento	2,9	3,3	4,3	3,7	4,2
Prima Retenida a Patrimonio	2,1	2,4	3,2	0,8	0,8
Operación					
Costo de Adm. / Prima Directa	16,9%	15,4%	16,3%	12,2%	13,5%
Result. de interm. / Prima ret	12,4%	12,1%	11,8%	13,0%	9,9%
Gasto Neto	44,5%	39,5%	39,7%	34,6%	34,4%
Margen Técnico	22,1%	22,7%	19,9%	21,5%	28,9%
Result. Inversiones / Result. explotación	-43,7%	-190,9%	-7,0%	125,9%	39,8%
Siniestralidad	60,7%	63,4%	67,3%	56,4%	60,1%
Retención Neta	53,7%	57,2%	59,4%	57,4%	56,0%
Rentabilidad					
Utilidad / Activos	-1,3%	0,3%	-2,1%	1,1%	3,2%
Utilidad / Prima directa	-2,4%	0,4%	-3,5%	1,4%	4,8%
Utilidad / Patrimonio	-9,1%	1,7%	-19,1%	7,4%	28,3%
Inversiones					
Inv. financieras / Act. total	21,8%	27,4%	22,8%	27,7%	24,3%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	0,4%
Deudores por prima / Act. total	23,4%	28,1%	24,8%	30,7%	27,0%
Deudores por reaseguro / Act. total	5,3%	4,9%	6,4%	6,8%	4,1%
Otros Activos / Act. total	2,8%	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%
Rentabilidad de Inversiones	3,4%	2,6%	0,8%	6,5%	6,4%

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.