Reseña Anual de Clasificación (estados financieros marzo 2017)

Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Ratings

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría "AA" con tendencia "estable" las obligaciones de Chilena Consolidada Seguros Generales de Chile S.A.

Chilena Consolidada Seguros Generales, es una entidad cuya propiedad recae en Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 77,8% y Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. con un 13,69% de la propiedad, el resto está en manos de accionistas 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. A diciembre de 2016, el grupo presenta una clasificación de riesgo internacional de AA- con tendencia estable, otorgada por Standard & Poor's. El Grupo Zurich cuenta con más de 55.000 empleados en más de 170 países. Durante el año 2016, generó ingresos por un monto cercano a los US$ 67.000 millones, administrando activos por aproximadamente US$ 382.000 millones.

En términos de gobierno corporativo, Chilena Generales mantiene altos estándares, conforme a las exigencias interpuestas por su matriz - quien tiene un mayor *know-how*, en temas relativos a Solvencia II y ORSA-, y por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), ajustándose a los lineamientos establecidos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada recientemente por la NCG N° 408). De esta forma, la aseguradora tiene comités de trabajo en distintas áreas, entre los que destacan comité actuarial y técnico, de riesgo de cumplimiento, inversiones y auditoría interna.

Chilena Generales es una compañía de tamaño grande dentro de la industria, en términos de prima directa y patrimonio, centrando su foco de negocios en las líneas ramos de vehículos, responsabilidad civil, incendio y terremoto, principalmente.

El *pool* de inversiones está compuesto principalmente por papeles de renta fija local en un 85,6%, de éstos un 40,9% corresponde a instrumentos emitidos por el sistema financiero, un 34,6% a instrumentos de deuda o crédito y 2,8% instrumentos del Estado. Cabe señalar que los papeles de renta fija cuentan con una buena calidad crediticia. Las inversiones en el extranjero en tanto, pertenecen a papeles emitidos por empresas fuera del país. El efectivo de la aseguradora es del 10,9% del total, y las inversiones inmobiliarias representan un porcentaje muy menor respecto a la cartera total (0,02%) y corresponden a cuentas por cobrar de *leasing*.

A marzo de 2017, Chilena Generales obtuvo utilidades por $428 millones, lo que resulta menor a lo evidenciado durante el año 2016, producto de un menor margen de contribución y menor resultado técnico de la aseguradora.

En relación a los niveles de solvencia, la aseguradora vio deteriorado sus principales indicadores operacionales y técnicos, alcanzando a junio de 2015 un endeudamiento de 4,65 veces, encontrándose muy cercano al máximo permitido, sin embargo, durante el tercer trimestre del año 2016 se materializó un aumento de capital, lo que se tradujo en un mejoramiento de los indicadores de solvencia, alcanzando marzo de 2017 un endeudamiento normativo de 3,82x. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido al primer trimestre del año 2017 fue de 1,30 veces.

Este rating o su tendencia podría ajustarse al alza, conforme la industria y la aseguradora mantengan su senda de maduración del negocio, de forma tal que sus indicadores se estabilicen y los recursos patrimoniales no se vean comprometidos ante eventuales riesgo de alta magnitud a los que está expuesta la aseguradora. En contraposición, la clasificación podría ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

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 32[1] compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarias de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon US$ 835 millones a marzo de 2017[2], lo que implicó una disminución del 4,7% respecto al mismo período del año 2016. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, con un 25% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 16,2%, incendio con un 9,6%, seguros de cesantía con un 8,8%, garantía y crédito 5,6%, responsabilidad civil un 5%, e ingeniería con un 3,3%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US$ 14,7 millones, resultado superior a los US$ 14 millones obtenido en igual periodo del año 2016. Lo anterior se explica por un mayor nivel de retención, principalmente.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a marzo del año 2017 alcanzaron un monto total de US$ 2.066 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 74,5% del total –principalmente bonos bancarios (21,6%), instrumentos del Estado (20,1%) y depósitos bancarios y créditos sindicados (14,6%), seguido de otras inversiones con un 15,3% – mayoritariamente caja y banco (14,7%)- renta variable con un 5,2%, inversiones inmobiliarias con un 4,6% e inversiones en el extranjero un 0,4% del total de la cartera. Las inversiones han presentado una rentabilidad de un 4,3%, lo que resulta menor al 4,9% obtenido a igual periodo del año 2016.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró al primer trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 2,93 veces, menor al nivel de 3,04 veces obtenido a igual periodo del año 2016 (siendo el máximo permitido de 5 veces). El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a marzo de 2017 fue de 1,41 veces a nivel de industria, superior al 1,36 veces obtenido al mismo periodo del año 2016.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó un 5,2% anualizado, resultado inferior a lo obtenido a marzo del 2016 que fue de 6,5%.

La Compañía

Chilena Consolidada Seguros Generales, es una entidad cuya propiedad recae en Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 77,8% y Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. con un 13,69% de la propiedad, el resto está en manos de accionistas 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. A diciembre de 2016, el grupo presenta 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 2016, generó ingresos por un monto cercano a los US$ 67.000 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, encabezas 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 que cumple sus funciones de establecer y monitorear los lineamientos, estrategias y políticas de la compañía. Este hecho permite que opere con un alto grado de estabilidad.

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.

En términos de gobiernos corporativos, Chilena Generales mantiene altos estándares, conforme a las exigencias interpuestas por su matriz -quien tiene un mayor *know-how*, en temas relativos a Solvencia II y ORSA-, y por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), ajustándose a los lineamientos establecidos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada recientemente por la NCG N° 408). De esta forma, la aseguradora tiene comités de trabajo en distintas áreas, entre los que destacan comité actuarial y técnico, de riesgo de cumplimiento, inversiones y auditoría interna.

DIRECTORIO	
Hernán Errázuriz Correa	Presidente
Lucía Santa Cruz Sutil	Director
Jorge Delpiano Kraemer	Director
Lucía Castro Silva	Director
Victoria Bejarano de la Torre	Director
José Manuel Camposano Larraechea	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general *(Elaboración Propia con datos SVS)*

Actividades

Chilena Generales es una compañía de tamaño grande dentro de la industria, en términos de prima directa y patrimonio, centrando su foco de negocios en las líneas ramos de vehículos, responsabilidad civil, incendio y terremoto, principalmente.

La evolución de la prima directa muestra un crecimiento sostenido en el tiempo. No obstante, a marzo de 2017, reportó una prima directa de $27.875 millones, mostrando una disminución del 23%, producto de una disminución del volumen de venta de las principales líneas de la aseguradora, como vehículos, incendio y terremoto e ingeniería.

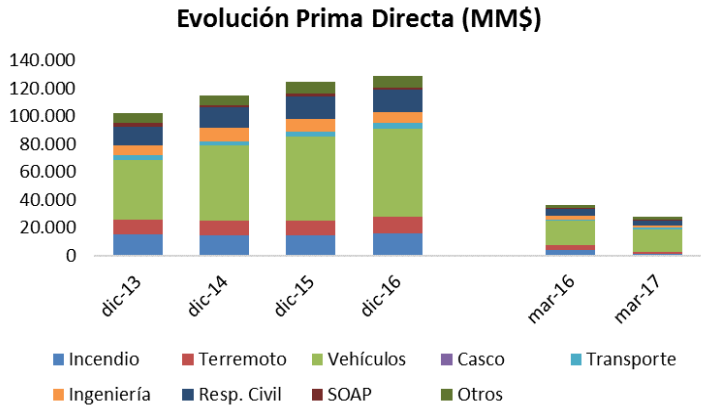

Gráfico 1: Evolución prima directa *(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

La prima retenida al cierre del primer trimestre del año 2017 fue de $21.495 millones, lo que representa el 77,1% del primaje total, porcentaje que ha ido aumentando en el tiempo, particularmente si se compara con el nivel de retención a marzo del 2016, que era del 56%. Lo anterior se explica por una modificación en el programa de reaseguro para los riesgos catastróficos y eventos de la naturaleza, los que a contar de noviembre del año 2016 pasaron a ser retenidos por Chilena Generales. Anteriormente, dichos riesgos eran cedidos 100% a la matriz Zurich Insurance, a través de un contrato reaseguro de cuota parte.

Chilena Generales tiene contratos proporcionales de cuota parte y excedentes, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según sea la línea de negocio. Los contratos no proporcionales corresponden a excesos de perdidas catastróficos. Es importante señalar que la compañía mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional[3] 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.

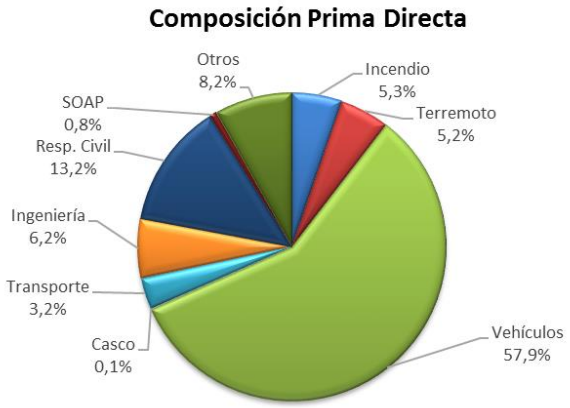

Gráfico 2: Composición prima directa, marzo 2017 *(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

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 que 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.*

A nivel de mercado, Chilena Generales ocupa el décimo lugar de la industria en términos de prima directa, con un 5% de participación.

Situación Financiera

La evolución de los activos de la aseguradora sigue una tendencia irregular, disminuyendo a contar del año 2013, producto una disminución en las inversiones financieras que mantiene la compañía. A marzo de 2017, Chilena Generales administra activos por $218.767 millones, cuya composición está dada mayoritariamente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (35%), inversiones financieras (32%) y cuentas por cobrar de seguros (31%).

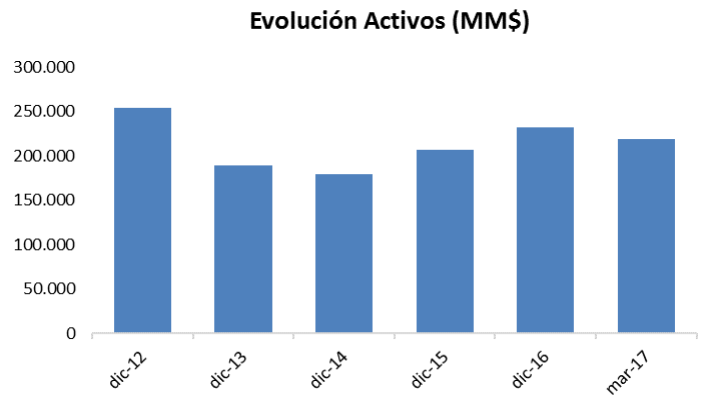

Gráfico 3: Evolución activos *(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

La aseguradora tiene una política de inversiones conservadora, conforme a los lineamientos estratégicos de su matriz, que tiene como objetivo alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones, buscando también obtener una alta diversificación del riesgo, lo que se evidencia en la composición de su cartera de inversiones.

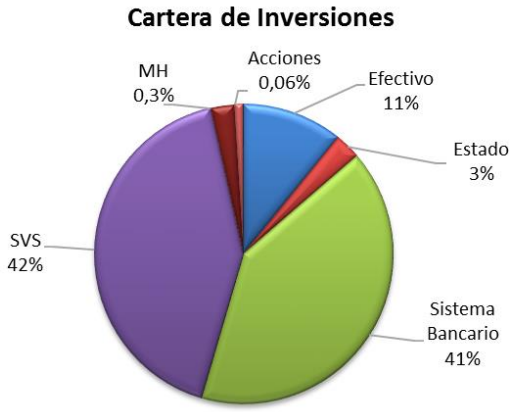

Gráfico 4: Cartera de inversiones, marzo 2017 *(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

El *pool* de inversiones está compuesto principalmente por papeles de renta fija local en un 85,6%, de éstos un 40,9% corresponde a instrumentos emitidos por el sistema financiero, un 34,6% a instrumentos de deuda o crédito y 2,8% instrumentos del Estado. Cabe señalar que los papeles de renta fija cuentan con una buena calidad crediticia. Las inversiones en el extranjero en tanto, pertenecen a papeles emitidos por empresas fuera del país. El efectivo de la aseguradora es del 10,9% del total y las inversiones inmobiliarias, representan un porcentaje muy menor respecto a la cartera total (0,02%) y corresponden a cuentas por cobrar de *leasing*.

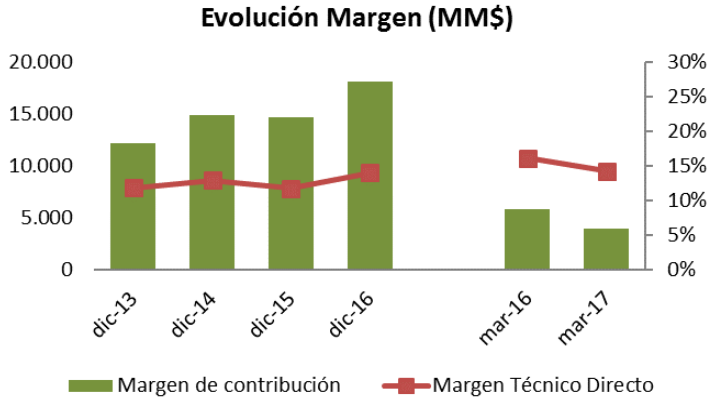

Gráfico 5: Evolución margen de contribución *(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

El margen de contribución presenta un alza a contar del año 2013, situación favorecida por un buen desempeño de las líneas de incendio y otros seguros, principalmente. A marzo de 2017, la compañía presentó una baja en el margen, explicado por el cambio en la estrategia de reaseguro que llevó a disminuir sus comisiones por reaseguro cedido y aumentar sus gastos de reaseguro no proporcional, obteniendo un margen equivalente a $3.978 millones.

El margen técnico directo[4] en tanto, disminuye, producto de variaciones en sus principales líneas de negocios, dado las diminución de primaje antes nombrado.

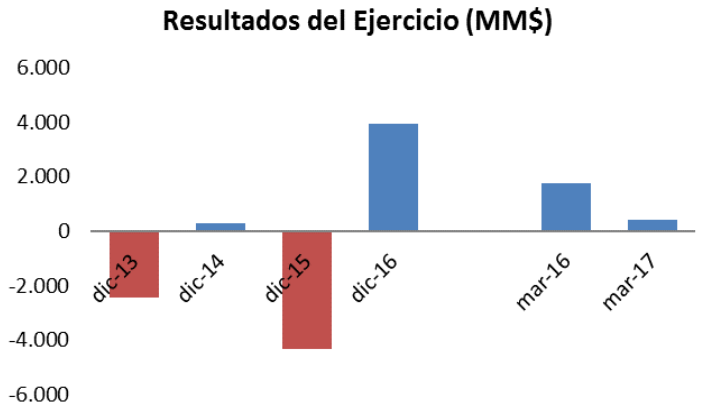

Gráfico 6: Evolución resultado *(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

Los resultados evidencian en algunos periodos pérdidas como utilidades en otros. 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 2017, Chilena Generales obtuvo utilidades por $428 millones, lo que resulta menor a lo evidenciado durante el año 2016, producto de un menor margen de contribución y menor resultado técnico de la aseguradora.

Indicadores

Chilena Generales presenta una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima retenida[5], con una tendencia a la baja, hecho que resulta favorable y más eficiente respecto al desempeño del mercado en los últimos periodos. A marzo de 2017, el ratio fue de 24,0%, mostrando una disminución frente al ratio en el mismo periodo del año anterior, esto se da por un aumento en la prima retenida en el 2017.

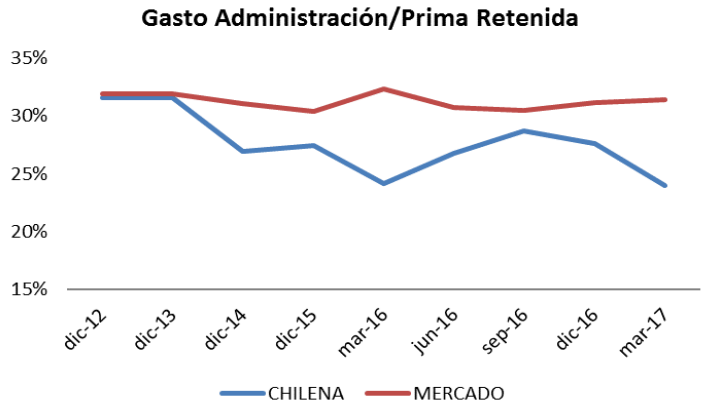

Gráfico 7: Evolución gasto de administración sobre prima retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la rentabilidad de las inversiones[6] sigue un comportamiento con marcados altos y bajos, variando su desempeño respecto del retorno del mercado. A marzo de 2017, Chilena Generales obtuvo un 5,2% de rentabilidad, mostrando una caída respecto del año anterior, pero mejor que los niveles de industria.

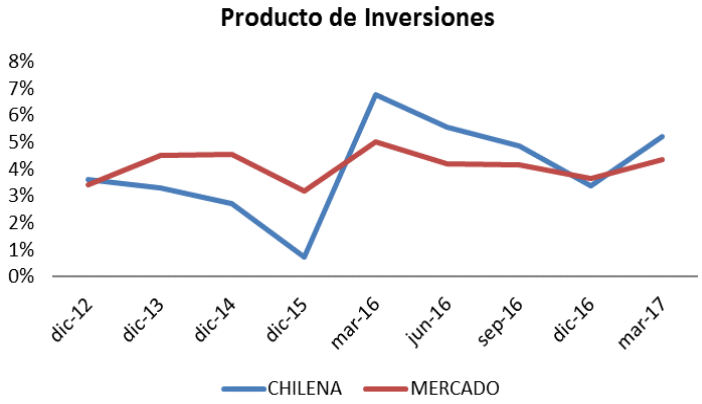

Gráfico 8: Evolución producto de inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El ratio combinado[7] evidencia niveles por sobre la industria, incluso superando el 100% en algunos periodos, lo que indica que la aseguradora tenía pérdidas en términos técnicos para esos intervalos. A marzo de 2017, la compañía bajó el indicador, alcanzando un 96,9%, situándose levemente por sobre el mercado.

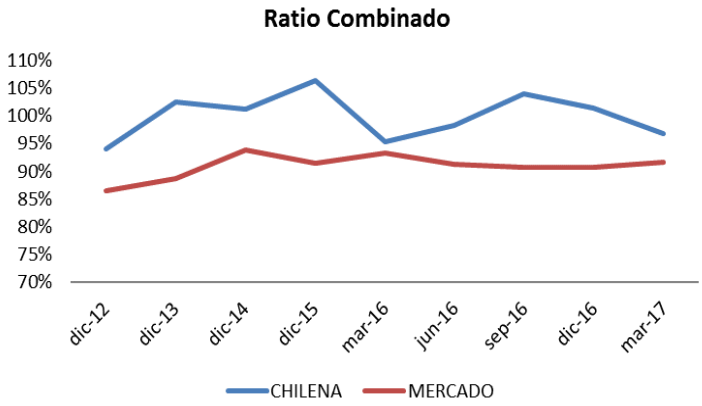

Gráfico 9: Evolución ratio combinado
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La siniestralidad retenida[8], presenta una evolución conforme al desempeño del mercado, pero con niveles superiores, los que tienen acentuadas alzas en los periodos en que la compañía se vio expuesta

a una mayor cantidad y cuantía de siniestros. A marzo de 2017, la siniestralidad muestra un leve aumento respecto a marzo del año 2016, alcanzando un 61,6%.

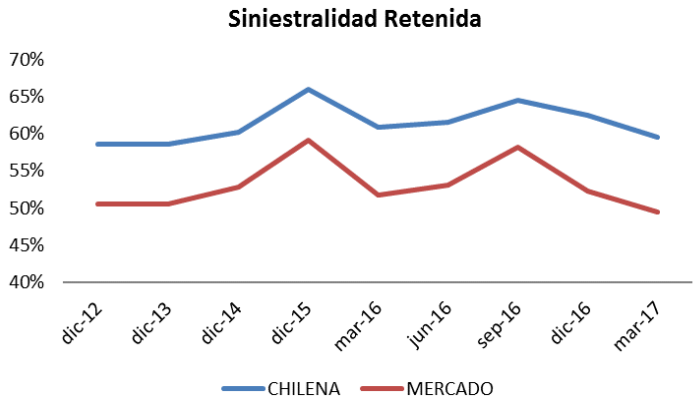

Gráfico 10: Evolución siniestralidad Retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a los principales indicadores de solvencia, el ratio de endeudamiento[9], presenta una evolución oscilante con una marcada alza a contar de mediados del año 2013, periodo en que la aseguradora vio deteriorado sus principales indicadores operacionales y técnicos, alcanzando a junio de 2015 un nivel de 4,65 veces, encontrándose muy cercano al máximo permitido. Durante el tercer trimestre del año 2016, se materializó un aumento de capital en favor de la aseguradora, lo que se tradujo en un mejoramiento de los indicadores de solvencia, alcanzando marzo de 2017 un endeudamiento normativo de 3,82x.

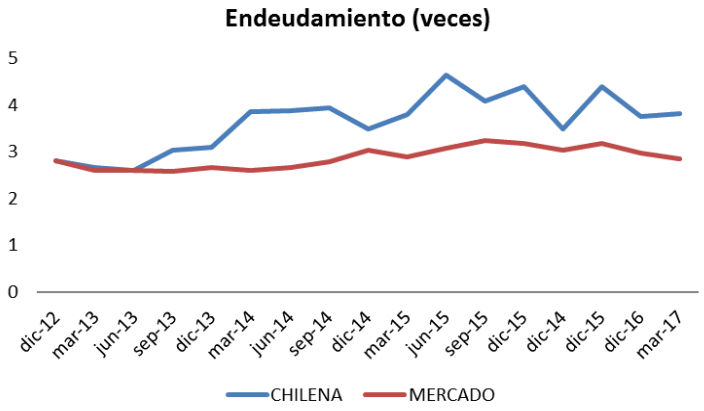

Gráfico 11: Evolución endeudamiento
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

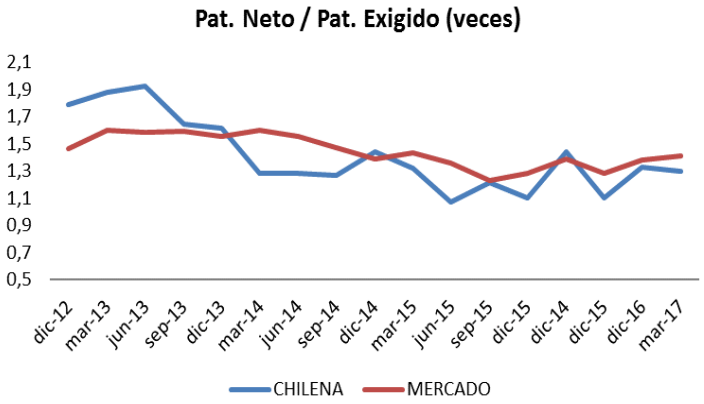

Gráfico 12: Evolución patrimonio neto sobre patrimonio exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido[10], en contraposición al endeudamiento evidenciaba una baja que llevo el indicador a un nivel de 1,07 veces en junio de 2015, sin embargo esto se revertió y a marzo de 2017, este indicador fue de 1,30 veces.

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.

Chilena Generales 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 la aseguradora 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 2017, estos han mejo-

rado. 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 líneas 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 y 4x, lo que deja a la aseguradora con cierta holgura patrimonial. Del mismo modo, el ratio de patrimonio neto sobre exigido, se ubicaba en torno a las 1,3x dando un respaldo en termino de solvencia a la compañía.

Este rating o su tendencia podría ajustarse al alza, conforme la industria y la aseguradora mantengan su senda de maduración del negocio, de forma tal que sus indicadores se estabilicen y los recursos patrimoniales no se vean comprometidos ante eventuales riesgo de alta magnitud a los que está expuesta la aseguradora. En contraposición, la clasificación podría ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Ago-12	AA	Estable
Jul-13	AA	Estable
Jul-14	AA	Estable
Jul-15	AA	Estable
Jun-16	AA	Estable
Jun-17	AA	Estable

Anexo

INDICADORES (MM$)	dic-14	dic-15	dic-16	mar-16	mar-17
Total Activo	179.337	207.207	232.372	217.311	218.767
Total Inversiones Financieras	49.183	47.173	60.524	52.743	69.038
Total Inversiones Inmobiliarias	622	785	705	837	321
Total Cuentas De Seguros	124.207	153.124	166.207	157.531	143.396
Cuentas Por Cobrar De Seguros	62.196	66.455	68.234	68.141	67.589
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	6.939	11.690	3.959	7.186	9.774
Part. Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	62.011	86.669	97.972	89.390	75.806
Otros Activos	5.325	6.125	4.936	6.199	6.012
Total Pasivo	152.199	184.411	202.158	192.780	188.252
Reservas Técnicas	111.735	146.461	162.629	150.565	143.800
Reserva De Riesgos En Curso	54.335	59.899	65.069	62.887	62.962
Otros Pasivos	12.373	15.525	15.706	15.957	16.571
Total Patrimonio	27.138	22.795	30.215	24.531	30.514
Capital Pagado	13.157	13.157	17.803	13.157	17.803
Resultados Acumulados	13.981	9.638	12.411	11.374	12.711
Margen De Contribución	14.898	14.708	18.125	5.821	3.978
Prima Retenida	65.760	73.979	79.377	20.153	21.495
Prima Directa	115.041	124.618	128.964	36.017	27.875
Costo De Siniestros	-38.769	-47.556	-46.844	-11.228	-11.820
Resultado De Intermediación	-7.951	-8.729	-8.153	-2.003	-2.793
Costos De Administración	-17.712	-20.323	-21.911	-4.871	-5.149
Resultado De Inversiones	1.274	371	1.864	862	853
Resultado Técnico De Seguros	-1.540	-5.245	-1.922	1.812	-319
Total Resultado Del Periodo	269	-4.343	3.961	1.736	428
Gasto administración/Prima Retenida	26,9%	27,5%	27,6%	24,2%	24%
Producto de Inversiones	2,7%	0,7%	6,8%	6,8%	5,5%
Ratio combinado	101,3%	106,5%	95,4%	95,4%	98,3%
Siniestralidad Retenida	60,2%	66,0%	60,9%	60,9%	61,6%
Endeudamiento	3,48x	3,79x	4,65x	4,35x	3,82x
Patrimonio Neto/Patrimonio Exigido	1,44x	1,32x	1,07x	1,15x	1,30x

[1] No considera las aseguradoras BBVA, Porvenir, SegChile y Starr por no reportar prima directa a marzo de 2017.

[2] Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2017, que corresponde a $663,97 por dólar.

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

[4] El Ratio de Margen Técnico Directo es calculado como margen de contribución sobre prima directa.

[5] El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

[6] Producto de inversiones es calculado como Resultado de inversiones (UF)/ (Inversiones (UF)+Inversiones en dic-1(UF))*(factor de anualidad)

[7] El ratio combinado es calculado como "siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida".

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

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

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

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.