Reseña Anual de Clasificación (estados financieros junio 2017)

BCI Seguros Generales S.A.

Camila Rojas
Analista Seguros
crojas@icrchile.cl

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Ratings

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

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría AA con tendencia "estable", las obligaciones de BCI Seguros de Generales S.A.

BCI Seguros Generales S.A. (en adelante BCI Generales, la compañía o la aseguradora) es propiedad del Grupo Yarur, quien tiene el control con el 60% de las acciones (a través de Empresas Juan Yarur SpA.), mientras que el 40% restante es propiedad del grupo español Mutua Madrileña, por medio de MM Internacional SpA.

En términos de gobierno corporativo, las políticas de BCI se encuentran detalladas, manteniendo sesiones regulares de comités para las principales áreas (destacan los comités de ética, inversiones, auditoria, etc.). El Grupo Yarur, dada su tradición y el hecho de tener ahora como socio a un importante grupo asegurador español, quien ha tenido experiencias similares a las que se están llevando a cabo en Chile, por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), relativas a Supervisión Basada en Riesgo (SBR), ORSA, eventualmente, aportarán otorgándole un importante *know how* en aquellas áreas.

BCI Generales es una empresa líder dentro de la industria de seguros generales, manteniendo en términos de prima directa un 12,4% de participación. Los canales de distribución están asociados a tres actores, que son corredores de seguros y agentes, el área de *retail,* y seguros comercializados por medio de la fuerza de venta directa, donde BCI cuenta con ejecutivos exclusivos para dicho canal.

En el área técnica de reaseguro, BCI Generales posee un programa con una parte proporcional y otra no proporcional, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según la línea de negocio. El primero de ellos se divide en cuota parte y excedentes, con porcentajes y montos (líneas) dependiendo del ramo en cuestión, mientras que para los reaseguros no proporcionales la compañía posee contratos de exceso de pérdida catastróficos y operativos. Cabe señalar que BCI Generales tiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional, entre las que destaca la participación de Munich Re (AA-), Mapfre Re (A-) y Hannover Re (A+), entre otras.

La política de inversiones resulta bastante conservadora, reflejada en un *pool* de inversiones que, a junio de 2017, corresponde en gran parte a efectivo y equivalentes[1] (55,0%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (28,5%), mientras que la porción restante está invertida en instrumentos de deuda o crédito (7,2%), cuotas de fondos mutuos (8,8%), fondos de inversión (0,3%) y una fracción muy acotada de inversiones en fondos de inversión constituidos en el país, pero cuyos activos están invertidos en valores extranjeros (0,1%).

A junio de 2017, BCI Generales obtuvo utilidades por $7.301 millones, inferior en un 13,9% a lo registrado al cierre del primer semestre del año anterior, propiciado principalmente por un alza en los costos de administración (16,4%) y un menor resultado de inversiones (-13,3%) en relación al 2016.

La aseguradora mantiene un patrimonio de $74.042 millones, compuesto en su mayoría por capital pagado equivalentes a $59.726 millones y resultados acumulados por $13.639 millones.

Los indicadores de solvencia, se encuentran conforme a la estrategia desarrollada por BCI, manteniendo altos niveles de endeudamiento y una acotada holgura de su ratio de patrimonio neto sobre exigido.

En opinión de esta clasificadora, su tendencia se mantiene estable, en atención a que, la aseguradora ha mostrado de forma consistente niveles adecuados en sus indicadores técnicos y de solvencia.

La Industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. BCI 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 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarias de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon UF 44,9 millones[2] a junio de 2017, lo que implicó una disminución del 0,9% respecto al mismo período del año 2016. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, con un 29,9% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 16,6%, incendio con un 11,7%, responsabilidad civil un 7,8%, e ingeniería con un 4,8%, entre otros.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de UF 296 mil, resultado inferior a los UF 1.514 mil obtenido el primer semestre del año 2016. Lo anterior se explica por un mayor nivel de constitución de reservas técnicas, aumento en los costos de siniestros, administración e intermediación, en una proporción mayor al alza en la prima retenida.

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

BCI Seguros Generales es propiedad del Grupo Yarur, quien tiene el control con el 60% de las acciones (a través de Empresas Juan Yarur SpA.), mientras que el 40% restante es propiedad del grupo español Muta Madrileña, por medio de MM Internacional SpA.

El Grupo Yarur es uno de los holdings financieros más importantes del país. Su principal activo es el Banco BCI, controlando también -en la industria de seguros- BCI Seguros de Vida y Zenit Seguros Generales. Además, el grupo mantiene inversiones en los rubros de Agroindustria (Faenadora de Carnes Ñuble, Empresas Lourdes e Inversiones Belén), Farmacias (Salcobrand), entre otros.

Los orígenes de la compañía se remontan a 1936, año en que se crea la Compañía La Acción Social, posteriormente Compañía de Seguros Continental. En el año 1992, el grupo asegurador francés UAP toma el control de la compañía (había entrado como socio en 1989). En el 96', UAP se fusiona con AXA a nivel internacional, dando origen al 5° mayor grupo asegurador a nivel mundial.

En el año 1998, se produce una alianza estratégica entre AXA y el Grupo Yarur, creándose el holding AXA-BCI. De esta manera, el Grupo Yarur alcanzó el 49% de la propiedad. En el proceso, BCI Seguros de Vida fue absorbida por AXA Vida. Finalmente, en el año 2002, el Grupo Yarur compra la participación de AXA en el holding.

La compañía presenta un enfoque de negocios orientado a líneas personales de alta retención, comercializando sus productos principalmente a través del canal tradicional y bajo la modalidad de bancaseguros, aprovechando al Banco BCI como plataforma de negocios.

Participa prácticamente en todos los tipos de seguros, pero principalmente en el segmento de seguros de vehículos, incendio (principalmente habitacional y riesgos menores). Además, comercializa seguros de protección contra robo de documentos y seguros de desempleo.

En agosto de 2011, el directorio presentó la estructura de Gobierno Corporativo a ser adoptada, con el fin de ajustarse a las nuevas normas de Supervisión Basada en Riesgos y también a la Norma de Carácter General N°309 referente a Gobiernos Corporativos. Con este fin, se formalizaron comités de directores en distintas áreas de la compañía, los que se mantienen hasta hoy.

BCI Vida y BCI Generales poseen una estructura organizacional altamente integrada, adecuada a los productos que comercializan. Sin embargo, aspectos normativos obligan a mantener operaciones separadas.

Cuenta con una eficiente plataforma tecnológica, bajo estándares definidos por el banco, que le permite hacer frente a un alto nivel de operaciones.

Durante el año 2013 y 2014 se hicieron cambios en diferentes aspectos, entre ellas se mejoró el sitio web, se abrieron nuevas sucursales en las ciudades de Valdivia, Chillán y Copiapó y gracias al buen desempeño que obtuvo BCI Generales en el servicio de reparación móvil a domicilio fue reconocido con el premio Efma-Accenture Global Innovation Awards 2014.

En hecho esencial de noviembre de 2015, se informó un acuerdo de compraventa entre el Grupo español Mutua Madrileña y Empresas Juan Yarur SpA, el que se materializó en mayo de 2016, donde se adquirió el 40% de la propiedad de las tres aseguradoras del grupo Yarur (BCI Vida, BCI Generales y Zenit) con una opción de compra por otro 20% para el año 2020.

El importe de dicha adquisición fue de unos US$ 228 millones, y la operación se enmarca dentro del plan estratégico 2015-2017 del grupo Mutua, relativo a la expansión internacional.

Es importante mencionar que Mutua Madrileña es una empresa líder en solvencia del sector asegurador español que, a diciembre de 2016, administra activos en torno a US$ 8.600millones y cuenta con una cartera de 11,5 millones de asegurados.

DIRECTORIO	
Roberto Belloni P.	Presidente
María Milagros Villa O.	Vicepresidente
Carlos Mackenna I.	Director
Carlos Spoerer U.	Director
Diego Yarur A.	Director
Fernando Ballesteros M.	Director
Jaime Aguirre de Cárcer C.	Director
Mario Gazitúa S.	Gerente General

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

En términos de gobierno corporativo, las políticas de BCI se encuentran detalladas, manteniendo sesiones regulares de comités para las principales áreas (destacan los comités de ética, inversiones, auditoria, etc.). El Grupo Yarur, dada su tradición y el hecho de tener ahora como socio a un importante grupo asegurador español, quien ha tenido experiencias similares a las que se están llevando a cabo en Chile, por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), relativas a Supervisión Basada en Riesgo (SBR), ORSA[3], eventualmente, aportarán otorgándole un importante *know how* en aquellas áreas.

Actividades

BCI Generales es una empresa líder dentro de la industria de seguros generales, en términos de prima directa y retenida. Destaca el enfoque multiproducto y multicanal de la compañía, que comercializa prácticamente todos los tipos de coberturas, con énfasis los seguros de vehículo, incendio y adicionales, SOAP y otros seguros.

En términos de prima directa y retenida, la aseguradora presenta una sostenida evolución creciente en el tiempo. A diciembre de 2016, obtuvo ventas por $291.798 millones, resultando superior en un 5,5% a lo obtenido al cierre del 2015, conforme a un aumento en la comercialización de las pólizas de otros seguros y los asociados al ramo de vehículos. A junio de 2017, la prima directa fue de $148.038 millones, mayor en un 6,7% a lo obtenido el primer semestre del año anterior, atribuible a las mismas causales del análisis año a año mencionado anteriormente.

La prima retenida al segundo trimestre de 2017 fue de $128.825 millones, equivalente a un 87% del total de primaje. Los niveles de retención se ajustan a cada línea de negocio, según los riesgos asociados a éstas, manteniendo un menor nivel para aquellos ramos que conllevan altos riesgos y siniestralidad como incendio, terremoto, transporte e ingeniería, y un mayor nivel de retención para los ramos que presentan una alta atomización de los riesgos, como vehículos y SOAP.

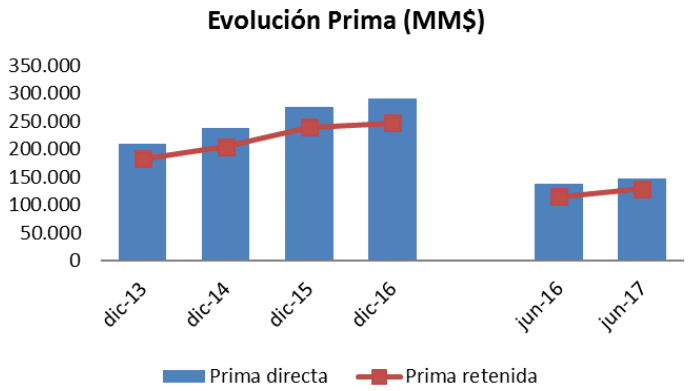

Gráfico 1: Evolución prima *(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)*

En el área técnica de reaseguro, BCI Generales posee un programa con una parte proporcional y otra no proporcional, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según la línea de negocio. El primero de ellos se divide en cuota parte y excedentes, con porcentajes y montos (líneas) dependiendo del ramo en cuestión, mientras que para los reaseguros no proporcionales la compañía posee contratos de exceso de pérdida catastróficos y operativos. Cabe señalar que BCI Generales tiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional, entre las que destaca la participación de Munich Re (AA-), Mapfre Re (A-) y Hannover Re (A+), entre otras.

Los canales de distribución están asociados a tres actores, el primero relativo a corredores de seguros y agentes, quienes según lo estipulado por la compañía deben cumplir con una serie de requisitos. El segundo actor está asociado al área de *retail,* donde la oferta es brindada por entidades tales como, Falabella y Presto (dichas instituciones normalmente tienen corredores de seguros propios). Por último, los seguros comercializados por medio de la fuerza de venta directa, donde BCI cuenta con ejecutivos exclusivos para dicho canal.

A junio de 2017, la aseguradora se encuentra en el segundo lugar en términos de prima directa total, con un 13,3% de participación, situándose como una compañía de tamaño grande en la industria.

Considerando las principales líneas de negocios, vehículos, incendio y terremoto y otros, BCI Generales mantiene un 23%, 8,4% y 8,1%, respectivamente, siendo líder en el segmento automotriz.

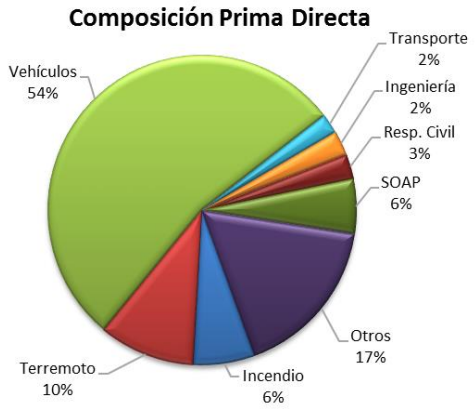

Gráfico 2: Prima directa, junio 2017 *(Fuente: Elaboración propia con datos SVS).*

Situación Financiera

BCI Generales presenta una evolución creciente de sus activos, reflejado en un crecimiento anual compuesto (CAC) de 14,1% en el período comprendido entre los años 2011 y 2016. Al cierre del primer semestre del 2017 la compañía administra activos por $398.179 millones, relativos a cuentas por cobrar de seguros (46,5%), inversiones financieras (39,0%) y cuentas participación del reaseguro en las reservas técnicas (10,6%), mayoritariamente.

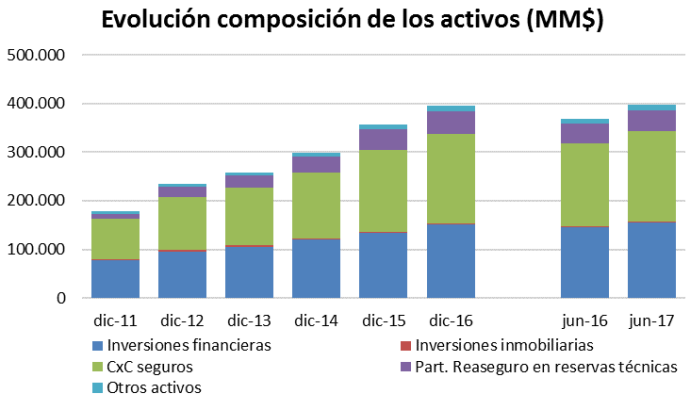

Gráfico 3: Evolución activos *(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)*

La política de inversiones resulta bastante conservadora, reflejada en un *pool* de inversiones que, a junio de 2017, corresponde en gran parte a efectivo y equivalentes (55,0%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (28,5%), mientras que la porción restante está invertida en instrumentos de deuda o crédito (7,2%), cuotas de fondos mutuos (8,8%), fondos de inversión (0,3%) y una fracción muy acotada de inversiones en fondos de inversión constituidos en el país, pero cuyos activos están invertidos en valores extranjeros (0,1%).

Es importante señalar que, los instrumentos de inversión de renta fija muestran un buen nivel de riesgo en consideración a su clasificación crediticia.

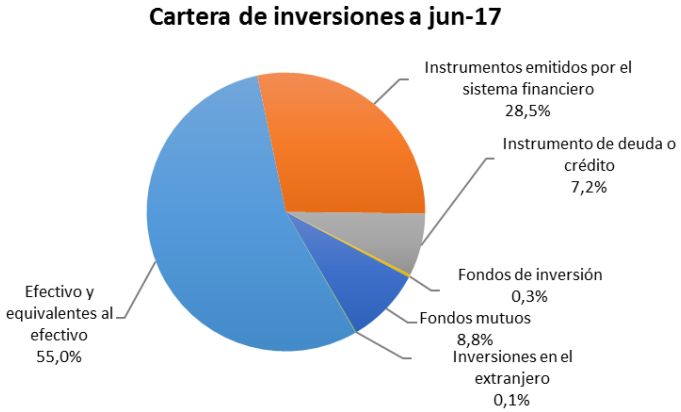

Gráfico 4: Inversiones a junio 2017 *(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)*

El margen de contribución de la compañía, históricamente oscilaba en torno a los $45.000 millones, no obstante, al cierre del año 2016 supera lo obtenido en el 2015 en un 35,7% con un margen de $65.979 millones. Este incremento responde, básicamente a una menor variación de reservas de riesgo en curso (RRC) que favoreció el desempeño de los ramos de terremoto con una reversión del margen negativo del año pasado que complementó el sostenido crecimiento del margen en vehículos, principal línea de negocio que constituye un 42,8% del margen total.

A junio del 2017, el margen asciende a $33.445 millones, un 8,0% superior a lo registrado a mediados del 2015, explicado principalmente

por un incremento de 12,0% en la prima retenida, que logró compensar el alza en los costos de siniestro (13,9%).

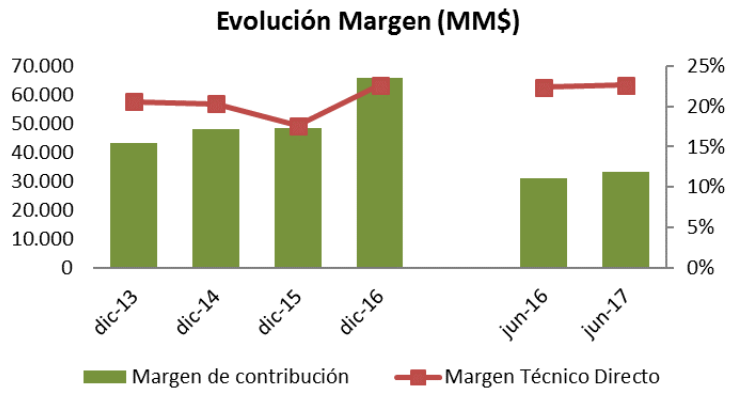

Gráfico 5: Evolución margen de contribución
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

Por su parte, los resultados han sido positivos, pero sin un crecimiento consistente ya que el resultado obtenido el año 2014 de $13.446 millones no es superado sino hasta el ejercicio del 2016, donde la utilidad alcanza los $16.794 millones. Este último incremento desprende un mayor resultado técnico de seguros, impulsado principalmente por el favorable margen de contribución, expuesto anteriormente.

A junio de 2017, BCI Generales obtuvo utilidades por $7.301 millones, inferior en un 13,9% a lo registrado al cierre del primer semestre del año anterior, propiciado principalmente por un alza en los costos de administración (16,4%) y un menor resultado de inversiones (-13,3%) en relación al 2016.

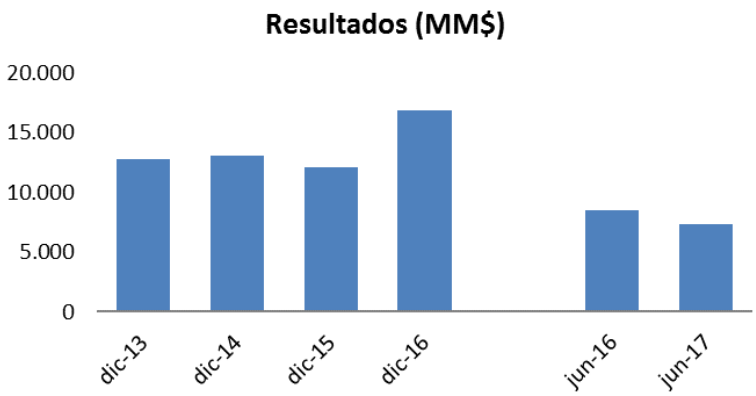

Gráfico 6: Evolución utilidad
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La aseguradora mantiene un patrimonio de $74.042 millones, compuesto en su mayoría por capital pagado equivalentes a $59.726 millones y resultados acumulados por $13.639 millones.

Indicadores

El ratio de gasto de administración sobre prima retenida[4], presenta un comportamiento decreciente para los periodos anuales hasta diciembre de 2015, manteniendo un mejor nivel del indicador comparado con las otras compañías y el mercado asegurador, no obstante, al primer trimestre del año 2016 se reduce esta brecha debido al incremento en esta métrica desde 17,2% hasta 25,8%, aunque para los períodos posteriores se normaliza a niveles más cercanos a la situación previa a esta última alza. Efectivamente, a junio de 2017, la aseguradora registra una ratio de 21,7%, manteniéndose favorable en relación al mercado (31,3%) y a sus pares.

Respecto a la rentabilidad de inversiones, ésta mantiene un comportamiento similar a las aseguradoras comparables y retornos conformes a lo reportado por la industria. Al segundo trimestre del año 2017, BCI Generales reportó retornos por un 2,8%.

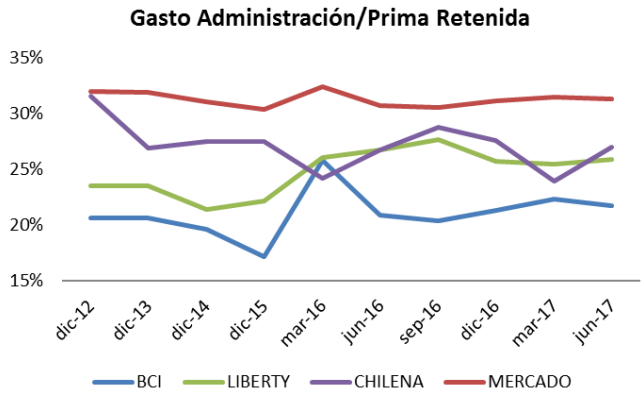

Gráfico 7: Evolución gasto de administración sobre prima directa
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

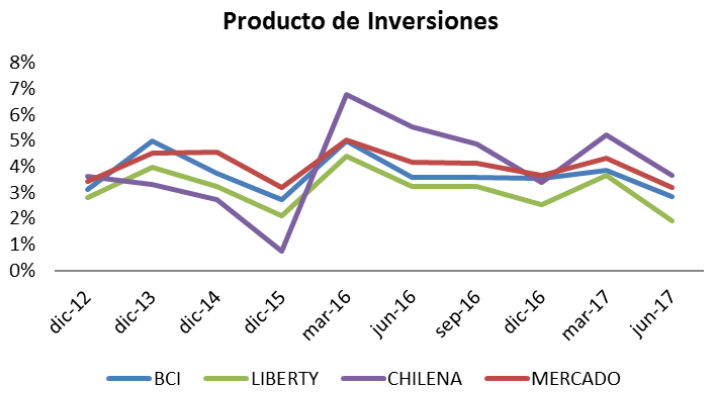

Gráfico 8: Evolución producto de inversiones
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

Los niveles de siniestralidad retenida[5], muestran una evolución sobre lo reportado por la industria, explicado por el alto porcentaje de retención, conforme a una menor cesión de riesgos propios dada la naturaleza del *pool* de productos que comercializa BCI Generales, sin embargo, presenta mejores niveles en comparación con las otras aseguradoras, alcanzando una siniestralidad de 53,5% a junio de 2017.

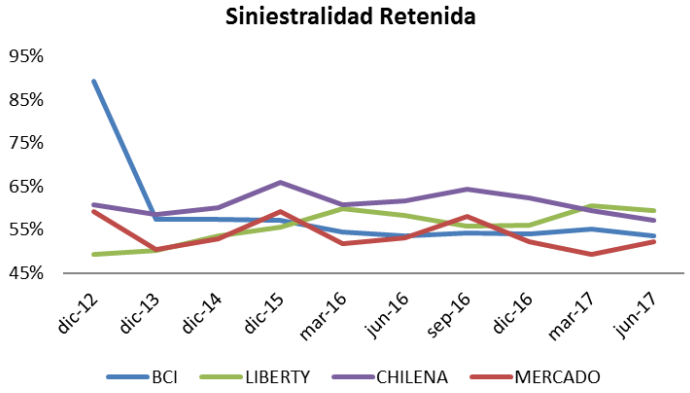

Gráfico 9: Evolución siniestralidad
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El ratio combinado[6], exhibe una evolución sin grandes fluctuaciones y presenta una estabilización respecto al incremento esporádico de marzo de 2016 y ha oscilado en torno al 87%. A junio de 2017, la aseguradora registra un ratio de 87,8%, favorable respecto a sus pares y la industria, lo cual se atribuye a una controlada siniestralidad y la capacidad de generación de ingresos que ha mostrado.

La evolución del endeudamiento[7] muestra niveles históricamente altos, consistente con la estrategia seguida por BCI Generales a partir del año 2002, enfocada en la suscripción de riesgos con capitales asegurados bajos, hecho que permite una mayor atomización de los riesgos. Lo anterior se traduce en que producto de las mayores ventas y, por ende, de una mayor constitución de reservas, los indicadores pierdan algo de holgura patrimonial. A junio de 2017, el endeudamiento registra 3,91 veces, inferior a lo reportado a igual periodo de año 2016.

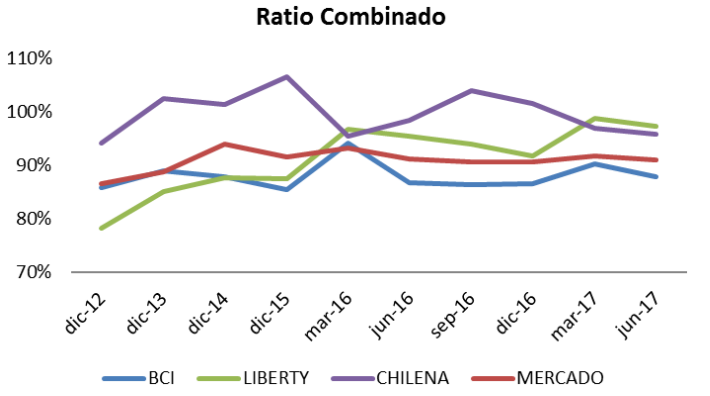

Gráfico 10: Evolución ratio combinado
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

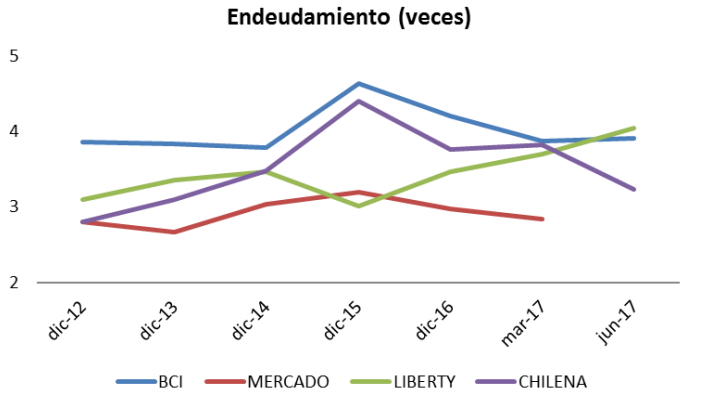

Gráfico 11: Evolución endeudamiento
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

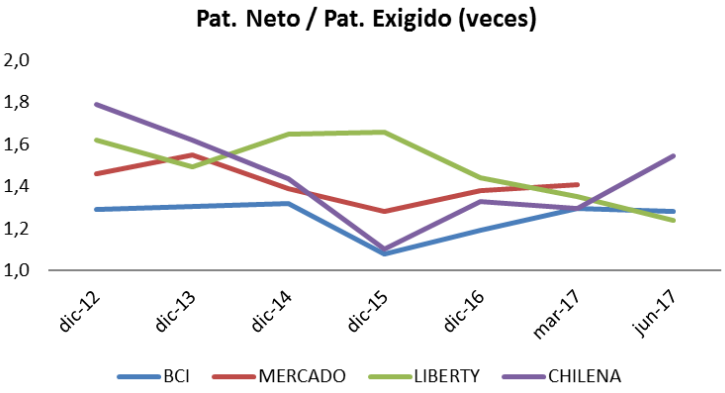

Gráfico 12: Evolución patrimonio neto sobre patrimonio exigido
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido[8] presenta una evolución decreciente, inversamente proporcional a lo reportado por la evolución del endeudamiento, siendo levemente superior al mínimo exigido por normativa. A junio de 2017, dicho indicador fue de un nivel de 1,28 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.

BCI Generales tiene una fuerte posición en la industria, en términos primaje y tradición, se encuentra ligada a un controlador solvente como lo es el grupo Yarur, quien tiene como principal socio en las compañías de seguro al grupo español Mutua Madrileña, quien otorga a la aseguradora local el *know-how* en distintas áreas, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas y procedimientos, dando una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos.

La oferta de productos está centrada en los seguros de vehículos, incendio y terremoto, principalmente, manteniendo los primeros lugares en participación de mercado por prima directa. El *pool* de inversiones presenta una posición más conservadora, centrada en instrumentos de renta fija local, con buena clasificación de riesgo.

Los indicadores de solvencia, se encuentran conforme a la estrategia desarrollada por BCI, manteniendo altos niveles de endeudamiento y una acotada holgura de su ratio de patrimonio neto sobre exigido.

En opinión de esta clasificadora, su tendencia se mantiene estable, en atención a que, la aseguradora ha mostrado de forma consistente niveles adecuados en sus indicadores técnicos y de solvencia.

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.

La subcategoría "-", denota una menor protección dentro de la Categoría AA.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Jul-12	AA-	Estable
Jun-13	AA-	Estable
Dic-13	AA	Estable
Nov-14	AA	Estable
Oct-15	AA	Estable
Oct-16	AA	Estable
Oct-17	AA	Estable

Anexo

	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17
Total Activo	235.251.745	258.190.066	297.857.857	356.921.280	395.054.936	369.378.018	398.178.972
Total Inversiones Financieras	95.186.807	105.464.339	121.084.317	134.053.797	150.726.752	145.023.925	155.449.413
Total Inversiones Inmobiliarias	3.002.883	4.190.294	1.720.516	1.718.566	1.932.683	1.876.585	2.169.470
Total Cuentas De Seguros	130.092.909	142.127.421	167.219.152	211.784.077	231.133.194	212.483.616	227.530.527
Cuentas Por Cobrar De Seguros	109.856.451	116.364.770	134.786.303	168.713.331	184.213.943	171.681.875	185.307.888
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	8.853.900	4.106.075	8.821.927	13.256.779	5.301.030	12.015.843	8.974.503
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	20.236.458	25.762.651	32.432.849	43.070.746	46.919.251	40.801.741	42.222.639
Otros Activos	6.969.146	6.408.012	7.833.872	9.364.840	11.262.307	9.993.892	13.029.562
Total Pasivo	190.110.447	208.907.298	241.421.381	296.518.479	323.114.236	303.729.427	324.137.100
Reservas Técnicas	141.690.462	167.123.560	194.604.516	248.654.441	266.979.507	249.123.145	269.223.536
Reserva De Riesgos En Curso	102.227.792	116.680.266	136.373.402	173.139.244	188.549.180	179.932.122	193.345.435
Reserva De Siniestros	35.202.824	45.700.964	53.035.041	68.648.522	74.999.777	62.911.471	72.849.540
Otros Pasivos	21.655.686	20.410.620	24.950.709	24.607.659	31.199.880	26.238.743	26.936.265
Total Patrimonio	45.141.298	49.282.768	56.436.476	60.402.801	71.940.700	65.648.591	74.041.872
Capital Pagado	24.965.884	24.965.884	24.965.884	24.965.884	59.726.404	59.726.404	59.726.404
Resultados Acumulados	19.499.018	23.640.488	30.794.196	34.760.521	11.537.900	5.245.791	13.639.072
Margen De Contribución	40.610.062	43.292.750	48.242.958	48.631.367	65.978.571	30.974.366	33.444.732
Prima Retenida	164.761.089	183.118.616	205.075.808	239.910.623	246.922.637	115.049.662	128.825.077
Prima Directa	188.486.452	210.094.960	237.913.077	276.602.112	291.797.728	138.690.076	148.037.570
Costo De Siniestros	-80.128.470	-94.806.938	-105.526.192	-116.599.936	-123.231.589	-58.857.975	-67.015.836
Resultado De Intermediación	-19.638.989	-23.385.797	-28.155.631	-30.670.905	-33.863.874	-16.266.503	-16.393.655
Costos De Administración	-34.769.499	-37.773.754	-40.312.908	-41.260.648	-52.618.218	-24.075.116	-28.018.860
Resultado De Inversiones	2.826.269	5.237.494	4.467.740	3.573.967	5.189.350	2.550.450	2.211.130
Resultado Técnico De Seguros	8.666.832	10.756.490	12.397.790	10.944.686	18.549.703	9.449.700	7.637.002
Total Resultado Del Periodo	10.858.060	12.798.305	13.062.228	12.107.471	16.794.614	8.483.303	7.301.172
Ratio combinado	85,9%	89,0%	87,9%	85,5%	86,6%	86,8%	87,8%
Producto inversiones	3,1%	5,0%	3,7%	2,7%	3,6%	3,6%	2,8%
Gasto administración/Prima retenida	20,6%	20,6%	19,7%	17,2%	21,3%	20,9%	21,7%
Siniestralidad retenida	89,4%	57,3%	57,4%	57,3%	54,1%	53,7%	53,5%
Patrimonio neto / Patrimonio exigido	1,29	1,30	1,32	1,08	1,19	1,19	1,28
Endeudamiento	3,86	3,83	3,79	4,63	4,20	4,21	3,91

[1] La mayor proporción de efectivo y equivalentes se explica por un cambio de criterio contable que reclasifica algunos activos financieros como efectivo y equivalentes.

[2] UF al 30 de junio de 2017 asciende $26.665,09.

[3] Se refiere al concepto autoevaluación de riesgo y solvencia, del término en inglés *Own Risk and Solvency Assessment* (ORSA).

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

[5] El Ratio de siniestralidad retenida es calculado como costo de siniestro sobre prima retenida ganada (disponible en el cuadro 603 de los cuadros técnicos de los EEFF) sobre costo de siniestro.

[6] El Ratio Combinado es calculado como "siniestralidad retenida" más el ratio "gastos de administración más resultado de la intermediación sobre la prima retenida"

[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).

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.