

Ratings

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

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 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. Actualmente, el grupo presenta una clasificación de riesgo de AA-/stable, otorgada por Standard & Poor's y Aa3/stable por parte de Moody'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 alrededor de 53.000 empleados en más de 210 países. Al cierre del año 2017, generó ingresos entorno a los US\$ 64.000 millones, administrando activos por US\$ 422.065 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 Consolidada Seguros Generales ha desarrollado su negocio sobre una base diversificada, compitiendo con un amplio set de productos, enfocados principalmente en el segmento de seguros de vehículos e incendio y adicionales. Además, la compañía constantemente está innovando sus productos, en cuanto a plataforma tecnológica, marco de gestión, red de distribución, agilización y simplificación de los procesos y potenciamiento de los canales digitales, de cara a las necesidades de sus clientes.

El *pool* de inversiones está compuesto principalmente por papeles de renta fija local (75,1%). De éstos, un 27,8% corresponde a instrumentos emitidos por el sistema financiero, un 44,7% a instrumentos de deuda o crédito y 2,6% instrumentos del Estado. Cabe señalar que los

papeles de renta fija cuentan con una buena calidad crediticia. Las inversiones en el exterior corresponden a bonos corporativos de empresas extranjeras. El efectivo de la aseguradora es del 13,0% del total de inversiones financieras, mientras que las exposiciones de renta variable son acotadas.

La prima directa exhibe una fase expansiva hasta el año 2016, atribuible al crecimiento del segmento de vehículos. Al cierre del año 2017, la compañía registra una prima directa levemente inferior (-2,7%) a lo registrado en el ejercicio del 2016, debido a una contracción de los niveles de prima en los ramos de incendio, ingeniería y responsabilidad civil. A marzo de 2018, la prima directa asciende a \$29.809 millones, reflejando un crecimiento de 6,9% en comparación a lo obtenido al primer trimestre del 2017, lo cual se explica por un crecimiento generalizado en los principales negocios de la compañía. Además, se destaca que, a partir de julio de 2017, la compañía robustece su canal de corredores, ampliando su ámbito de negocio con el relanzamiento de la línea de *property*.

La compañía cierra el año 2017 con utilidades por \$4.469 millones, superior en 12,8% al año anterior, atribuible al mayor margen de contribución. A marzo de 2018, la compañía obtiene utilidades por \$969 millones, a consecuencia del robustecimiento de sus márgenes que, al compensar la caída en las inversiones, impulsó a mejorar el resultado técnico de seguros.

En relación a los principales indicadores de solvencia, el ratio de endeudamiento¹, 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. 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 2018 un endeudamiento normativo de 3,1 veces. Por su parte, el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido², al primer trimestre del año 2018 fue de 1,61 veces, reflejando una adecuada holgura patrimonial.

Este rating o su tendencia podría ajustarse al alza o baja, conforme a la capacidad de la aseguradora de sustentar la estabilidad de sus indicadores de desempeño y solvencia, así como también cómo gestione la exposición de sus riesgos técnicos y financieros sin comprometer su patrimonio.

La Industria

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

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa, éstas acumularon US\$ 982 millones³ a marzo de 2018, lo que implicó un aumento del 17,3% respecto al mismo período del 2017. Los ramos de mayor incidencia son vehículos con un 32,3% de participación en la prima directa, incendio y adicionales con un 25,1%, responsabilidad civil un 4,7%, garantía y crédito y, robo con fractura, ambos con un 4,2%

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 8,6 millones a marzo de 2018, resultado inferior a los US\$ 14,7 millones obtenido al mismo período anterior. En términos de margen de contribución, existió un aumento del 35% explicado por mayor prima retenida, favorable variación de reservas técnicas y resultado de intermediación. El aporte del margen de contribución a los resultados finales es disipado por mayores costos de administración, menor resultado de las inversiones y finalmente, por ajustes de desfavorables luego del resultado técnico de seguros.

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. Actualmente, el grupo presenta una clasificación de riesgo de AA-/stable, otorgada por Standard & Poor's y Aa3/stable por parte de Moody'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 alrededor de 53.000 empleados en más de 210 países. Al cierre del año 2017, generó ingresos por en torno a los US\$ 64.000 millones, administrando activos por US\$ 422.065 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 ase-

guradora 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 relación a la estructura de inversiones de la industria⁴, las carteras mantenidas, a marzo del año 2018, alcanzaron un monto total de \$1.359.627 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 80,5% del total –principalmente bonos bancarios (28%), bonos corporativos (19,4%) e instrumentos del estado (18%)–, seguido de otras inversiones con un 10,4% –mayoritariamente caja y banco (9,2%)–, renta variable con un 4,1%, inversiones inmobiliarias con un 4,7% e inversiones en el extranjero un 0,4% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad de un 3,2%, lo que resulta inferior al 4,3% obtenido a igual período del año 2017.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró un nivel de endeudamiento (*leverage*) promedio de 2,98 veces al cierre del año 2017, versus 2,97 veces del mismo período anterior (siendo el máximo permitido de 5 veces).

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a diciembre de 2017 fue de 1,37 veces a nivel de industria, inferior al 1,38 veces del cierre del 2016.

A marzo de 2018, el indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un 2,7%, resultado inferior a lo obtenido al mismo período del 2017 (4,3%).

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 ha desarrollado su negocio sobre una base diversificada, compitiendo con un amplio set de productos, enfocados principalmente en el segmento de seguros de vehículos e incendio y adicionales. Además, la compañía constantemente está

innovando sus productos, en cuanto a plataforma tecnológica, marco de gestión, red de distribución, agilización y simplificación de los procesos y potenciamiento de los canales digitales, de cara a las necesidades de sus clientes.

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 y orientada hacia el cliente, otorgando mayores sinergias y complementariedad en los servicios ofrecidos. 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

Actividades

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

La prima directa exhibe una fase expansiva hasta el año 2016, atribuible al crecimiento del segmento de vehículos. Al cierre del año 2017, la compañía registra una prima directa de \$125.424 millones, levemente inferior (-2,7%) a lo registrado en el ejercicio del 2016, debido a una contracción de los niveles de prima en los ramos de incendio, ingeniería y responsabilidad civil.

A marzo de 2018, la prima directa asciende a \$29.809 millones, reflejando un crecimiento de 6,9% en comparación a lo obtenido al primer trimestre del 2017, lo cual se explica por un crecimiento generalizado en los principales negocios de la compañía. Además, se destaca que, a partir de julio de 2017, la compañía robustece su canal de corredores, ampliando su ámbito de negocio con el relanzamiento de la línea de *property*.

Si bien en el año 2017 se observó una leve contracción en los niveles de retención, la compañía registra un crecimiento sostenido en sus niveles de prima retenida, que también se ve reflejado al cierre de marzo de 2018, correspondiente a \$24.179 millones (representativa del 81,1% de la prima directa) versus \$27.875 millones registrado a marzo de 2017 (retención de 77,1% de la prima directa).

La mayor retención se explica porque a raíz de la modificación del programa de reaseguro para riesgos catastróficos y eventos de la naturaleza, dejan de ser cedidos en un 100% a la matriz Zurich Insurance y, a

-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 CMF)

partir de noviembre de 2016, pasaron a ser retenidos por Chilena Generales. En particular, esta línea de negocios es gestionada activamente bajo una estricta estrategia de precios, lo cual se ve reflejado en la evolución positiva que exhibe el apalancamiento operativo de este producto.

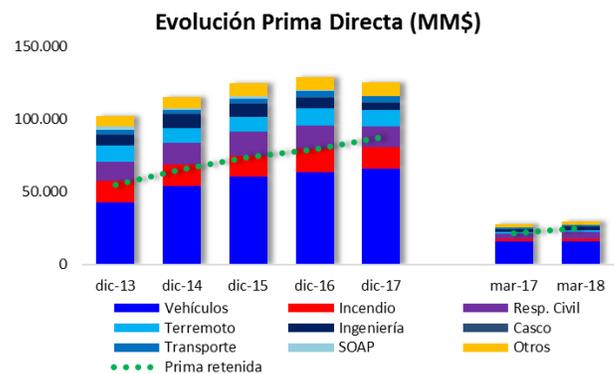


Gráfico 1: Evolución prima directa (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Chilena Generales tiene contratos proporcionales de cuota parte y excedentes, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según la línea de negocio. Los contratos no proporcionales corresponden a excesos de pérdidas catastróficos. Es importante señalar que la compañía mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel mundial⁵ con rating internacional superior a A, tales como Zurich International, Lloyd's de Londres, Munchener, entre otras, las que le otorgan un adecuado respaldo financiero.

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*.

Situación Financiera

La compañía presenta un nivel de activos con una evolución irregular, explicada por las variaciones en su stock de inversiones y la disminución de las cuentas por cobrar por seguros. A marzo de 2018, Chilena Generales administra activos por \$178.023 millones, cuya composición está dada mayoritariamente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (39,9%), inversiones financieras (32,4%) y cuentas por cobrar de seguros (24,1%).

Evolución Activos (MM\$)

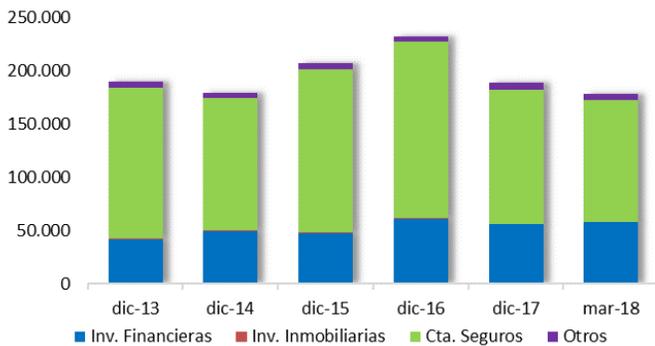


Gráfico 2: Evolución activos (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

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.

Cartera de Inversiones Financieras

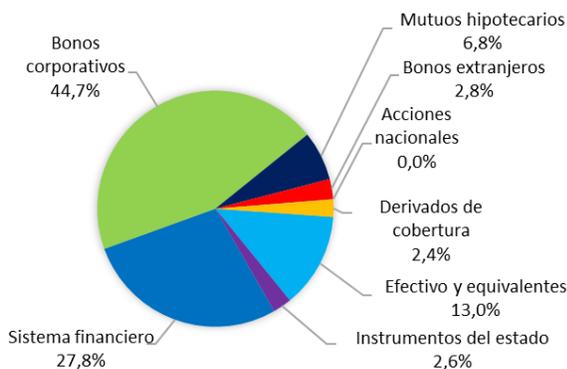


Gráfico 3: Cartera de inversiones, marzo 2018 (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

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

El *pool* de inversiones está compuesto principalmente por papeles de renta fija local en un 75,1%. De éstos, un 27,8% corresponde a instrumentos emitidos por el sistema financiero, un 44,7% a instrumentos de deuda o crédito y 2,6% 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 13,0% del total de inversiones financieras, mientras que las exposiciones de renta variable son acotadas.

Evolución Margen (MM\$)

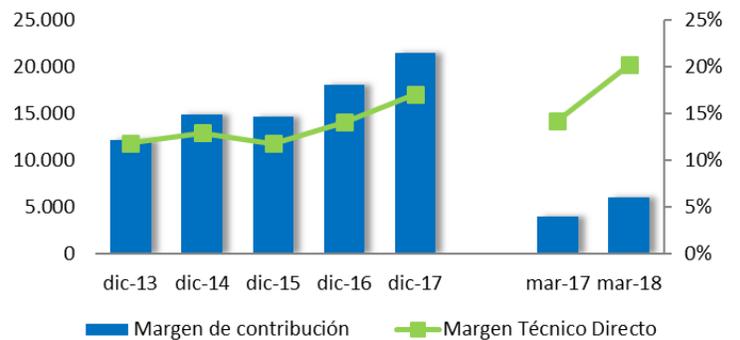


Gráfico 4: Evolución margen de contribución (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Al cierre del año 2017, la compañía obtiene un margen de contribución de \$21.442 millones, superior en 18,3% al ejercicio del año anterior, impulsado por el desempeño favorable de los ramos vehículos, responsabilidad civil y transporte, cuyos incrementos lograron compensar las fluctuaciones en sus otras líneas de negocio. A marzo de 2018, la compañía obtuvo un margen de \$7.502 millones, mayor en 88,6% que lo registrado a la misma fecha del año anterior, lo cual se explica por el efecto conjunto del incremento de la prima retenida y una contención en los costos de siniestro.

La mejora en los márgenes se ve reflejada también en el margen técnico directo⁶ que, a marzo de 2018 asciende a 25,2%, considerablemente mayor al 14,3% obtenido al primer trimestre de 2017.

Resultados (MM\$)

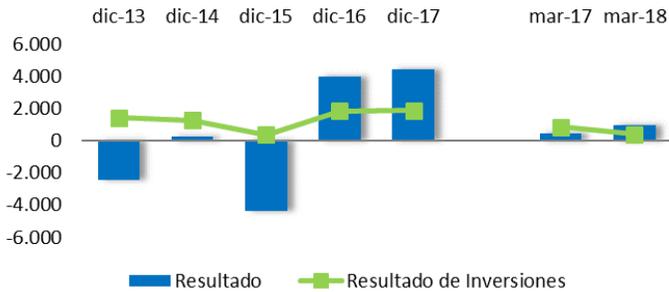


Gráfico 5: Evolución resultado (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Indicadores

Chilena Generales presenta una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima retenida⁷, 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 2018, el ratio fue de 21,7%, mostrando una disminución frente al ratio en el mismo periodo del año anterior, en línea con los mayores niveles de retención.

Gasto Administración/Prima Retenida

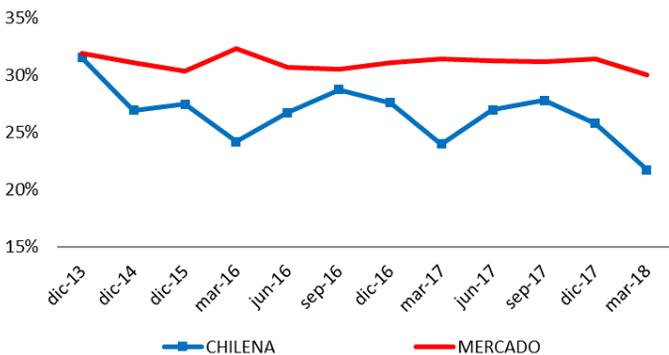


Gráfico 6: Evolución gasto de administración sobre prima retenida (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La evolución de la rentabilidad de las inversiones⁸ sigue un comportamiento con fluctuaciones que responden al comportamiento del mercado. A marzo de 2018, Chilena Generales obtuvo un 2,7% de rentabilidad, manifestando un patrón similar a de la industria de seguros generales, caracterizado por un bajo rendimiento de los instrumentos de renta fija.

Los resultados evidencian cierta volatilidad, atribuibles a las fluctuaciones en los gastos de administración y el resultado de inversiones, lo cual implicó registrar pérdidas en los ejercicios 2013 y 2015. La compañía cierra el año 2017 con utilidades por \$4.469 millones, superior en 12,8% al año anterior, atribuible al mayor margen de contribución.

A marzo de 2018, la compañía obtiene utilidades por \$969 millones, a consecuencia del robustecimiento de sus márgenes que, al compensar la caída en las inversiones, impulsó a mejorar el resultado técnico de seguros.

Producto de Inversiones

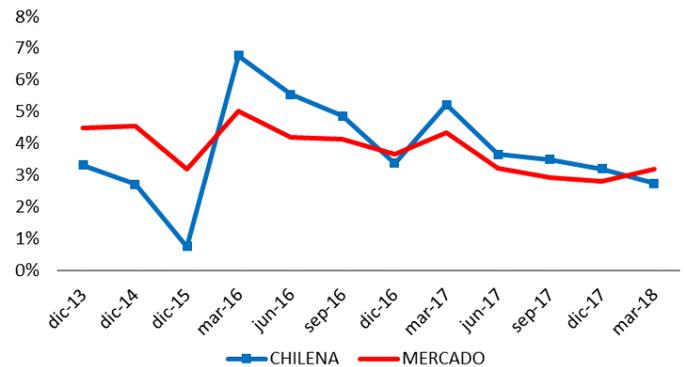


Gráfico 7: Evolución producto de inversiones (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

El ratio combinado⁹ evidencia niveles por sobre la industria, incluso superando el 100% en algunos periodos, lo que indica que la aseguradora tenía pérdidas en términos técnicos en dichos periodos. A marzo de 2018, la compañía demuestra una mayor solidez técnica, reflejada en el descenso de su ratio hasta 88,8%, situándose en la media de la industria.

Ratio Combinado

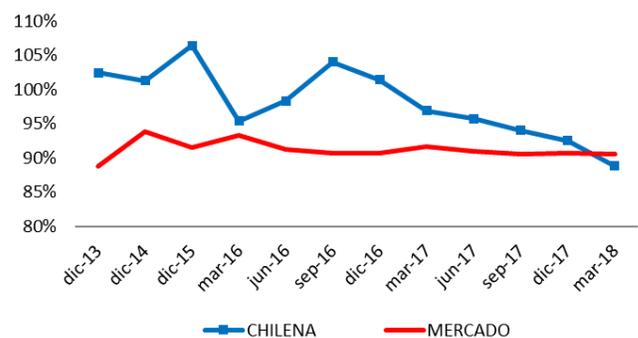


Gráfico 8: Evolución ratio combinado (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La siniestralidad retenida¹⁰, presenta una evolución acorde 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 2018, el indicador asciende a 21,7%.

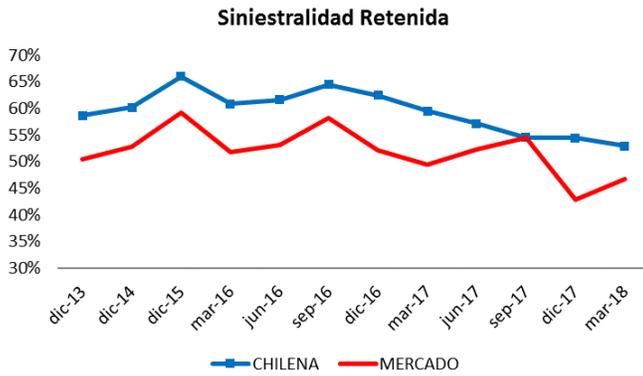


Gráfico 9: Evolución siniestralidad Retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

En relación a los principales indicadores de solvencia, el ratio de endeudamiento¹¹, 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. 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 2018 un endeudamiento normativo de 3,1 veces.

La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, al igual que el ratio de endeudamiento, antes del aumento de capital mencionado anteriormente, el indicador presentaba un estrecho margen respecto a su límite normativo. Esta situación se ha revertido en el tiempo y, a marzo de 2018, registra un indicador de 1,61 veces.

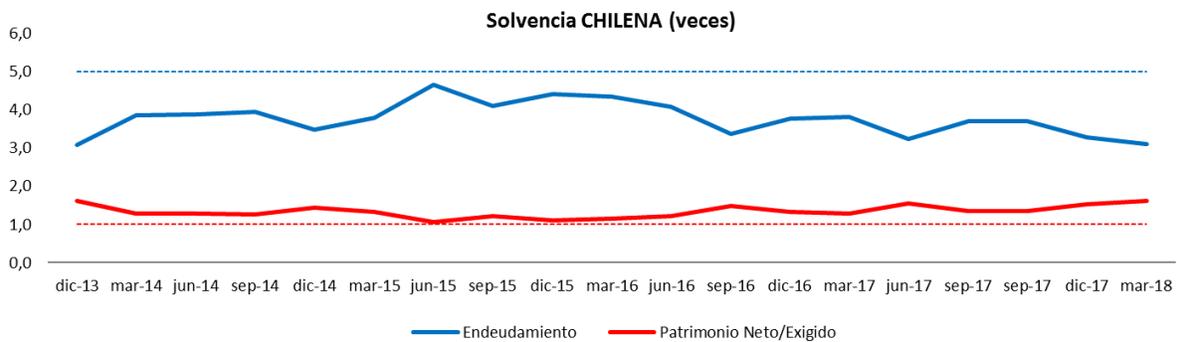


Gráfico 10: Evolución endeudamiento (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

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 de 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.

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 amplio set de productos para ofrecer a su mercado objetivo, consolidando un flujo de ingresos recurrentes, sobre una base diversificada.

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 1,4x dando un respaldo en termino de solvencia a la compañía.

Este rating o su tendencia podría ajustarse al alza o baja, conforme a la capacidad de la aseguradora de sustentar la estabilidad de sus indicadores de desempeño y solvencia, así como también cómo gestione la exposición de sus riesgos técnicos y financieros sin comprometer su patrimonio.

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
Jun-18	AA	Estable

Anexo

Estados Financieros	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-17	mar-18
Total Activo	179.337.226	207.206.780	232.372.134	188.384.653	218.766.530	178.023.482
Total Inversiones Financieras	49.183.115	47.172.819	60.524.295	56.052.884	69.037.776	57.703.957
Total Inversiones Inmobiliarias	621.601	785.200	705.133	254.747	320.741	323.312
Total Cuentas De Seguros	124.207.243	153.124.211	166.206.531	125.677.667	143.395.738	113.938.536
Cuentas Por Cobrar De Seguros	62.196.192	66.454.805	68.234.098	74.105.274	67.589.312	70.988.288
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	6.939.439	11.690.404	3.959.485	4.794.118	9.774.189	2.515.644
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	62.011.051	86.669.406	97.972.433	51.572.393	75.806.426	42.950.248
Otros Activos	5.325.267	6.124.550	4.936.175	6.399.355	6.012.275	6.057.677
Total Pasivo	152.198.963	184.411.460	202.157.608	155.042.114	188.252.416	144.002.330
Reservas Técnicas	111.734.555	146.460.506	162.628.896	120.700.758	143.799.535	115.939.686
Reserva De Riesgos En Curso	54.335.077	59.898.642	65.069.039	66.703.589	62.962.002	65.771.349
Reserva De Siniestros	54.663.763	83.760.552	96.175.276	53.186.474	77.720.652	49.507.199
Otros Pasivos	12.373.494	15.524.963	15.706.383	15.836.392	16.570.832	16.984.819
Total Patrimonio	27.138.263	22.795.320	30.214.526	33.342.539	30.514.114	34.021.152
Capital Pagado	13.157.118	13.157.118	17.803.423	17.803.423	17.803.423	17.803.423
Resultados Acumulados	13.981.145	9.638.202	12.411.103	15.539.116	12.710.691	16.217.729
Margen De Contribución	14.898.252	14.707.526	18.125.443	21.442.933	3.977.664	6.023.595
Prima Retenida	65.760.323	73.978.898	79.377.346	87.359.426	21.494.581	24.921.927
Prima Directa	115.040.893	124.618.049	128.963.587	125.424.115	27.875.446	29.809.293
Costo De Siniestros	-38.769.358	-47.556.069	-46.844.421	-45.308.659	-11.819.743	-11.915.690
Resultado De Intermediación	-7.950.794	-8.728.517	-8.152.610	-10.372.278	-2.793.440	-3.463.544
Costos De Administración	-17.712.477	-20.323.484	-21.911.368	-22.505.184	-5.149.436	-5.411.300
Resultado De Inversiones	1.274.443	371.021	1.864.290	1.894.748	852.711	392.196
Resultado Técnico De Seguros	-1.539.782	-5.244.937	-1.921.635	832.497	-319.061	1.004.491
Total Resultado Del Periodo	268.890	-4.342.943	3.961.287	4.468.590	427.983	969.449
Producto Inversiones	2,7%	0,7%	3,4%	3,2%	5,2%	2,7%
Siniestralidad Retenida	60,2%	66,0%	62,5%	54,4%	59,5%	53,0%
Ratio Combinado	101,3%	106,5%	101,5%	92,5%	96,9%	88,8%
Gasto Administración/Prima Retenida	27%	27%	28%	26%	24%	22%
Endeudamiento	3,48x	4,4x	3,76x	3,29x	3,82x	3,1x
Patrimonio Neto/Exigido	1,44	1,10	1,33	1,52	1,30	1,61

¹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

² La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

³ Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2018, que corresponde a \$605,26 por dólar.

⁴ Compañías de seguros generales y de garantía y crédito.

⁵ En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

⁶ El Ratio de Margen Técnico Directo es calculado como margen de contribución sobre prima directa.

⁷ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

⁸ Producto de inversiones es calculado como Resultado de inversiones (UF)/ (Inversiones (UF)+Inversiones en dic-1(UF))*(factor de anualidad)

⁹ El ratio combinado es calculado como "siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida".

¹⁰ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

¹¹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.