

INFORME DE CLASIFICACION

**COMPAÑÍA DE SEGUROS
GENERALES CONSORCIO
NACIONAL DE SEGUROS S.A.**

ABRIL 2019

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 03.05.19
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.18

Solvencia	Mayo 2018	Mayo 2019
Perspectivas	AA- Estables	AA- Estables

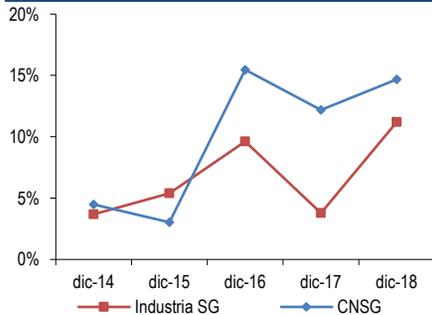
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

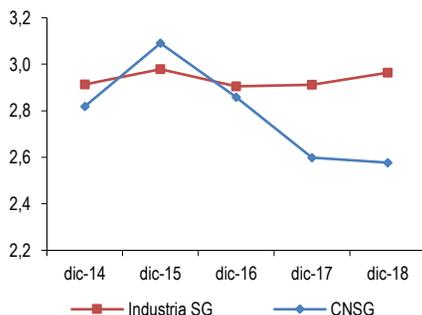
	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018
Prima Directa	74.014	78.150	85.774
Resultado de Operación	-35	-62	2.506
Resultado del Ejercicio	3.344	2.881	3.742
Total Activos	92.164	93.757	97.758
Inversiones	32.132	32.972	32.590
Patrimonio	21.626	23.643	25.521
Part. Mercado	3,1%	3,2%	3,2%
Siniestralidad Ajustada	64,0%	65,8%	58,4%
Margen Técnico	15,6%	15,5%	20,9%
Gasto Neto	34,5%	34,1%	37,5%
ROE	15,5%	12,2%	14,7%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio

Nº veces



Analistas: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480
Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Fundamentos

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Consorcio Nacional de Seguros Generales S.A. (CNSG) se sustenta en la madurez de su modelo de negocios y operaciones. Relevante es, además, el fuerte compromiso de su administración y controladores en la gestión de riesgos técnicos, exposiciones de seguros y gestión de inversiones.

La aseguradora pertenece a Consorcio Financiero (CF), clasificado "AA/Estables" por Feller Rate. La oferta de seguros generales complementa el portafolio de productos y servicios financieros que caracteriza al grupo Consorcio, dando forma a una sólida base de sinergias comerciales y operacionales.

Consorcio Nacional de Seguros de Vida es la principal operación del grupo, muy madura y de sólida marca en seguros tradicionales y previsionales.

La actividad comercial de CNSG está orientada fundamentalmente a líneas personales, y comerciales de mediano tamaño, distribuidas a través de canales tradicionales y masivos. Sus principales coberturas son vehículos, SOAP e incendio/terremoto. Complementa el portafolio con seguros de daños a la propiedad para el sector comercial e industrial de mediano tamaño. La participación de mercado global es acotada, aunque reporta posiciones relevantes en los segmentos de Vehículos y SOAP.

Propio del perfil de su cartera de seguros, su principal capital de trabajo lo constituyen las cuentas por cobrar a asegurados, activo con morosidad controlada y plazos de cobranza coherentes con sus pasivos no devengados, apoyando el ciclo de negocios.

El desempeño técnico y operacional ha seguido fortaleciéndose, apoyado en mejoras a sus procesos de suscripción y de control de costos. Es relevante, además, la eficiencia de gastos de operación, fortalecida por la presencia de amplias sinergias comerciales y

economías de ámbito al interior del grupo.

El crecimiento manifestado en segmentos de retención, de altas exigencias de reservas técnicas y costos, presiona constantemente los resultados y endeudamiento. Junto con ello, una política de inversiones focalizada en maximizar la relación riesgo/retorno y la cobertura de los costos de reajustabilidad colabora a dar forma a los retornos netos de la aseguradora.

A marzo 2019, su endeudamiento regulatorio total alcanzaba las 2,76 veces, acercándose a la media de la industria. El patrimonio neto superaba al de riesgo en 1,76 veces. En tanto que el superávit de inversiones representativas alcanzaba a unos \$8.460 millones, un 11,9% de la obligación de invertir, similar al mercado. Reportó un crecimiento más bien acotado, pero con favorables resultados técnicos y baja exposición a los eventos del primer trimestre.

Sus principales riesgos se vinculan a las presiones de competitividad sobre la rentabilidad del ciclo de vehículos y de las inversiones. Otros desafíos dan cuenta de la necesidad de continuar diversificando el portafolio de negocios de mediana envergadura.

Perspectivas: Estables

El soporte y la solidez del proyecto asegurador integral de Consorcio Financiero dan una amplia cobertura de apoyo a la estrategia de seguros generales.

Eventuales deterioros al perfil financiero de sus activos o de la solvencia regulatoria podrían derivar en una revisión de la clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y operacional del grupo propietario.
- Diversificada exposición al riesgo del reaseguro.
- Cartera de riesgos fundamentalmente atomizados y de baja severidad.
- Amplias sinergias y economías de ámbito con Consorcio Financiero fortalecen su competitividad.

Riesgos

- Alta concentración en seguros comoditizados presiona su retorno operacional.
- Baja participación de mercado la expone a ciclos competitivos.
- Algunas posiciones de su cartera de inversiones expuestas a riesgo crediticio.
- Presiones regulatorias permanentes.

Solvencia
Perspectivas

AA-
Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil enfocado en líneas personales y comerciales de mediana envergadura.

Propiedad

La compañía pertenece a Consorcio Financiero (CF), holding clasificado AA/estables por Feller Rate. Este se enfoca en negocios financieros, bancarios y aseguradores. Su principal inversión es Consorcio Nacional de Seguros de Vida, una de las principales aseguradoras de la industria.

Propiedad y Administración

Importante compromiso matricial en el fortalecimiento operacional.

Consorcio Financiero (CF) es uno de los principales conglomerados financieros y aseguradores del país. A diciembre 2018 administraba activos por unos US\$17.000 millones y su patrimonio sumaba unos US\$1.420 millones. Con 84% de la propiedad, sus accionistas controladores son P&S SA y BANVIDA SA, sociedades pertenecientes a las familias Hurtado Vicuña, Fernández León y Garcés Silva. En junio de 2016 ingresó a la propiedad de CF la sociedad International Finance Corporation (IFC), controlando actualmente un 5,8% de la propiedad.

El activo más relevante del holding corresponde a la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (CNSV), representando en torno al 52,5% del total de los activos consolidados al cierre de diciembre. Adicionalmente, en el sector asegurador controla a la Compañía de Seguros de Vida CN Life S.A., además de Consorcio Nacional de Seguros Generales S.A. (CNSG). Desde 2009 el holding participa en el sector bancario a través de Banco Consorcio, ampliando así la diversificación de negocios, representando actualmente cerca del 39% de sus activos.

CNSG se enmarca en este modelo de negocios, buscando diversificar los seguros de vida y su penetración de mercado. La administración de la compañía forma parte integral de las compañías de seguros de vida, contando con algunas funciones propias del giro reasegurador y de gestión de siniestros. En los últimos años se ha fortalecido la capacidad de gestión de la compañía, otorgándole mayor independencia y capacidad propia para su operación. Así, actualmente CNSG cuenta con suficientes e independientes estructuras para realizar todas las funciones propias de su giro. El fortalecimiento de sus áreas técnicas y de suscripción de los últimos años ha venido acompañado de mejoras visibles en términos de capacidad de suscripción.

El conjunto de aseguradoras se encuentra actualmente fuertemente comprometida en una renovación a su sistema de administración financiera (RP). Ello requiere del desarrollo de nuevas aplicaciones e interfases, que debieran entrar en funcionamiento a mediados de este año. Por otra parte, el grupo Consorcio está fuertemente alineado a lograr máximos niveles de ciberseguridad, desarrollando de manera mensual comités de revisiones permanentes, que, con el apoyo de terceros realiza simulaciones de diversos escenarios de riesgo. De acuerdo con la administración, los sistemas tecnológicos de las aseguradoras del grupo cuentan con una amplia independencia y respaldo de seguridad.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Estrategia

Diversificada fuente de distribución de negocios.

El enfoque comercial de la compañía está fundamentalmente orientado al desarrollo de las líneas personales y comerciales de nivel intermedio. Coberturas de Automóviles, Incendio/Sismo y SOAP, son sus principales fuentes de ingresos. Una menor proporción corresponde a seguros para pequeñas y medianas empresas, como Responsabilidad Civil, Transporte y otras, orientadas a segmentos medios.

Las posiciones en facultativos o fronting son acotadas, analizadas exhaustivamente por las gerencias técnicas y de riesgo de forma de asegurar su adecuación a las exigencias y apetitos de riesgo del grupo.

La distribución se canaliza fundamentalmente a través corredores tradicionales y canales masivos, representando \$45.000 millones y unos \$40.000 millones de prima directa, respectivamente. La venta directa es propia del modelo original, y se ha ido reduciendo. Su perfil masivo requiere de apoyo operacional relevante y modelos de negocios con capacidad de análisis actuarial para cada línea de negocio. La gestión de canales masivos se apoya en seguros de AP, de Extensión Garantía y Cesantía.

La red de sucursales de Consorcio Vida le entrega apoyo comercial bajo una estructura compartida de agentes y recursos. El soporte web está formando parte relevante de la venta de seguros, lo que permite diversificar medios y fortalecer el acercamiento al asegurado, lo que es particularmente relevante en seguros atomizados.)

Frente a las crecientes demandas de mejoramiento en las conductas de mercado y transparencia, las recientes exigencias regulatorias sobre la información de talleres la encuentra muy preparada para responder a sus asegurados.

Posición competitiva

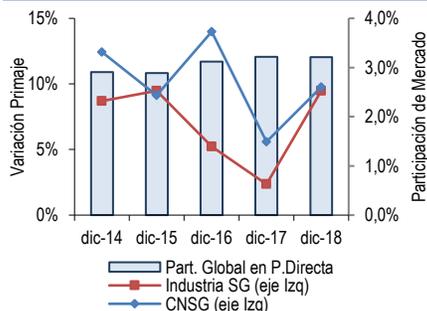
Mantiene acotada participación en el mercado global.

Históricamente la participación de mercado de CNSG ha sido acotada, pero evolucionando positivamente en línea con la producción de su cartera de vehículos. Esta cartera representa sobre el 50% de las primas y más del 60% de su retención, logrando una participación de mercado del orden del 5,5% al cierre de diciembre. Su cartera cuenta con más de 112.000 pólizas vigentes, de un total de 1,3 millones del mercado. En los últimos años, el crecimiento explosivo del parque automotor chileno ha favorecido a la industria aseguradora, crecimiento que también se ha visto reflejado en CNSG.

Bajo esta misma línea, la aseguradora participa activamente del seguro SOAP, alcanzando en 2018 unos 690.000 certificados, de un total de 5,2 millones en el mercado. En primas logra del orden de los \$6.600 millones, con una participación del 12,5% del segmento. La aseguradora mantiene además participaciones relevantes en líneas de seguros de menor primaje, como por ejemplo en Asistencias, Cristales y Extensión de Garantías.

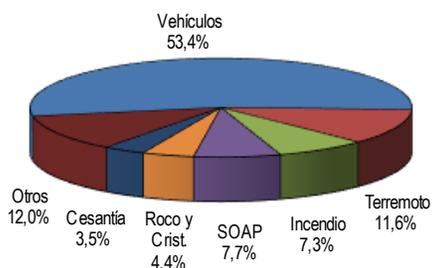
En 2018, no obstante, con base en las revisiones técnicas efectuadas logra no sólo un importante crecimiento de vehículos y de property sino, también mejoras al desempeño.

Participación de Mercado y Variación en prima directa



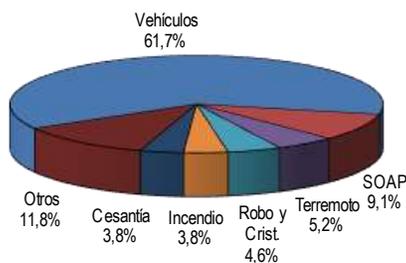
Composición Prima Directa

Diciembre 2018



Composición Prima Retenida

Diciembre 2018



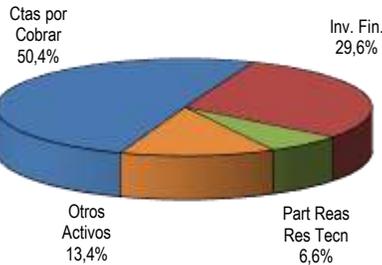
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

PERFIL FINANCIERO

Estructura financiera responde adecuadamente al ciclo de obligaciones de seguros.

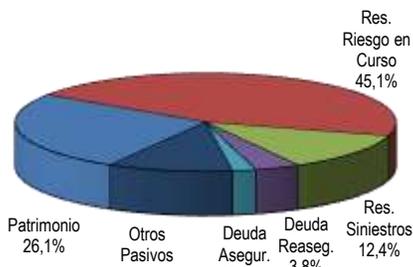
Estructura de Activos

Diciembre 2018



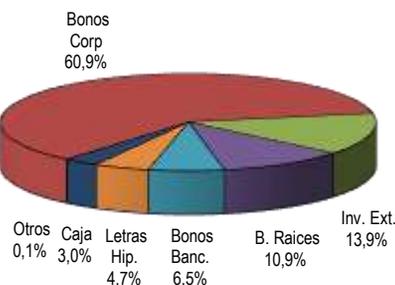
Estructura de Pasivos

Diciembre 2018



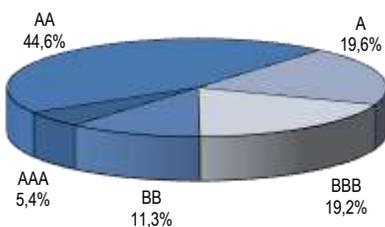
Cartera de Inversiones

Diciembre 2018



Perfil Inversiones en Renta Fija Local

Diciembre 2018



Estructura Financiera

Estructura de negocios se refleja en alta participación de deudores por primas.

La estructura financiera de la compañía es coherente con su perfil de negocio y con el ciclo de sus operaciones de seguros. Ello se logra una vez alcanzado el punto de equilibrio y maduración de sus negocios de vehículos, altamente demandantes de capital de trabajo.

Así, producto de la importancia del seguro de Vehículos la cartera de primas por cobrar es su activo más relevante, con cerca de \$49.000 millones. Por ello, la gestión de cobranza juega un importante rol en el marco de funcionalidades operativas. El 89% de las cuentas por cobrar a asegurados corresponden al corto plazo, y todas se presentan con método de cobro especificado, fundamentalmente PAC y con planes de pagos directos con la compañía. Los saldos NN son irrelevantes. Las provisiones por deterioro son acotadas y muy estables, representando cerca del 0,6% del saldo bruto. El plazo promedio de la cartera de cuentas por cobrar ha sido muy estable en los últimos años y alcanza 6,9 meses de venta, coherente con la participación del ramo Vehículos en el portafolio.

Su portafolio de inversiones alcanza unos \$32.000 millones y cubre cerca de un 40% de sus pasivos, estando compuesta por inversiones financieras, inmobiliarias y efectivo. El resto de sus activos corresponden a la participación del reaseguro, que no es muy significativa, cuentas por cobrar a intermediarios, impuestos y otros activos incluyendo salvatajes.

El principal pasivo de la compañía la constituye su RRC, creciente año a año y alineado con el volumen de negocios. Al cierre de diciembre 2018, el stock de esta reserva alcanzaba unos \$44.000 millones, equivalente a la venta anual de seguros de vehículos, creciendo un 8% con respecto al año anterior. La reserva de siniestros por su parte alcanzó unos \$12.000 millones, contrayéndose significativamente gracias a un mejor comportamiento siniestral, en conjunto con una importante liquidación de siniestros pendientes de pago durante el último periodo.

Durante 2018, la reserva de insuficiencia de primas mostró algunas fluctuaciones, pero con una cierta tendencia a reducirse, dejando un saldo al cierre de diciembre de tan sólo \$250 millones. Ahora bien, la reserva adicional por adecuación de pasivos TAP mostró un importante incremento, cerrando el año con un saldo de \$940 millones.

El patrimonio ha seguido incrementándose, fortalecido por las utilidades no distribuidas de los últimos años. El capital aportado por los accionistas se mantiene en \$13.500 millones, sin esperarse nuevos aportes de capital en el mediano plazo. Los resultados acumulados después de impuestos alcanzan \$11.700 millones, quedando pendiente de reconocer el próximo reparto de dividendos, cifra que se espera supere los \$1.100 millones (mínimo legal del 30%).

Durante 2018 el flujo de efectivo operacional fue positivo en \$530 millones. Las inversiones financieras se mantuvieron relativamente estables, en torno a los \$29.000 millones. El compromiso de dividendos, por unos \$1.400 millones no ha generado impacto en liquidez. A marzo 2019 reporta un compromiso de dividendos por \$1.456 millones y un endeudamiento financiero de 0,53 veces, no afectado por IFRS 16.

Inversiones

Cartera de inversiones coherente con una gestión enfocada en la rentabilidad.

A diciembre 2018 la cartera de inversiones alcanzaba los \$32.500 millones, compuesta en un 67% por bonos corporativos y bancarios. La política de inversiones considera instrumentos de renta fija de diversa calidad crediticia, en coherencia con el perfil del grupo, en búsqueda de oportunidades atractivas de inversión que permitan dar una mayor rentabilidad a la cartera. La cartera se encuentra ampliamente diversificada por emisor y por sector, con un perfil satisfactorio de vencimientos. Dentro de la cartera existen algunas posiciones en entidades de mayor riesgo crediticio, permanentemente vigilados por la administración. El objetivo de la cartera se ha cumplido, respaldando la reajustabilidad en sus reservas técnicas y parte de los gastos operacionales.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

La cartera contempla algunas posiciones en moneda extranjera cubiertas mediante derivados. Las contrapartes son similares a las que reportan las aseguradoras de vida.

En línea con las compañías hermanas, históricamente CNSG ha mantenido una rentabilidad de inversiones mayor a la del mercado comparable. Durante 2018, correcciones a las tasas de mercado, presionaron la rentabilidad hasta niveles similares a la industria. La rentabilidad de su cartera alcanzó un 3,7%, generado principalmente por el reconocimiento de intereses devengados. La aplicación de la norma IFRS9 significó reconocer en el periodo un ajuste contra patrimonio del orden de los \$144 millones. Entre sus activos de mayor riesgo se encuentran algunas posiciones en COPEVAL por \$2.641 millones (BB nacional), y en inversiones en el extranjero, por \$4.500 millones.

Por último, las inversiones inmobiliarias corresponden a un inmueble, principalmente destinado a arriendo. Con todo, la base de cobertura regional de Consorcio Nacional de Seguros de Vida y Banco Consorcio es utilizada ampliamente, bajo gastos compartidos.

Solvencia Regulatoria

Amplio superávit de inversiones y patrimonial dan soporte a una operación de alta retención de negocios.

Al cierre de diciembre 2018 CNSG reportó un superávit representativo por unos \$7.290 millones, respaldado por inversiones en bonos corporativos y bancarios. Cuenta además con un excedente de inversiones no representativas, en torno a los \$8.600 millones, compuesto por exceso de inversiones en bonos de empresas, bienes raíces y créditos a asegurados. El patrimonio neto fue excedentario en 1,78 veces, es decir unos \$10.900 millones por sobre la exigencia de patrimonio en riesgo, determinado este último por su margen de solvencia.

El endeudamiento regulatorio ha seguido disminuyendo, llegando a niveles de 2,64 veces al cierre de diciembre, similar al promedio de la industria que alcanza las 2,74 veces. El Endeudamiento financiero alcanza las 0,43 veces, incluso por debajo que el mercado, generado por cuentas por pagar de facturas, por cheques caducos y de impuestos. Con todo, el endeudamiento de CNSG es coherente con el perfil de riesgos retenidos, con baja exposición a pérdidas por severidad. Podría ajustarse durante el año, según las definiciones del pago de dividendos.

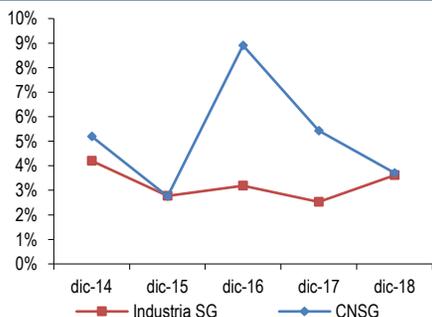
A marzo 2019 la solvencia de la aseguradora se mantiene en niveles coherentes, con un endeudamiento total de 2,76 y un superávit de inversiones representativas equivalentes al 11,9% del total de las obligaciones por invertir.

Solvencia AA-
Perspectivas Estables

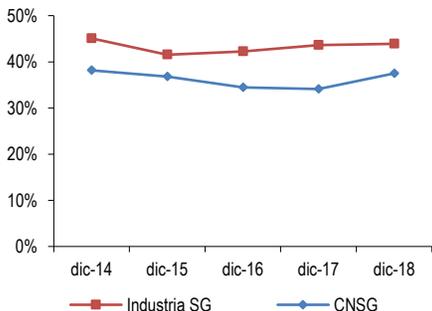
Eficiencia y Rentabilidad

La eficiencia es un factor competitivo diferenciador. La rentabilidad operacional se ha fortalecido, complementada por el resultado de inversiones y de la UF.

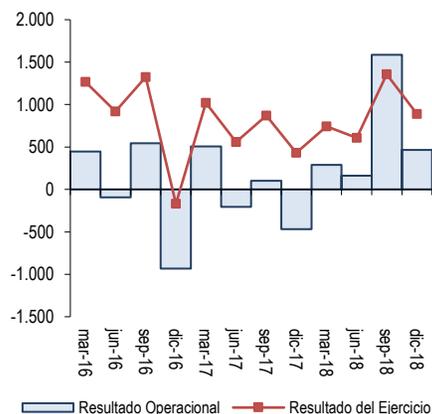
Retorno de inversiones



Gasto Neto



Resultados Trimestrales



El modelo de negocios de CNSG privilegia la eficiencia como factor diferenciador y de competitividad. Colabora a ello un conjunto de sinergias y economías de ámbito, con sus hermanas de seguros de vida. La participación en canales masivos requiere de remuneraciones acordes a sus exigencias competitivas, lo que magnifica el margen de contribución, pero presiona los costos operacionales.

Ya en 2017 los resultados operacionales de CNSG reportaba equilibrio, en contraste con la alta volatilidad que se observaba en periodos anteriores, propio de la maduración que requerían sus procesos técnicos, comerciales y operacionales. En 2018, el crecimiento de su cartera, junto con una visible reducción en los costos de siniestros, permitieron alcanzar un margen de contribución de \$17.800, cubriendo los mayores costos de administración atribuidos a la gestión masiva. Así, el resultado operacional cierra en \$2.500 millones. Los descuentos de cesión juegan un rol menor en los ingresos técnicos, dado el bajo volumen de cesiones de reaseguro.

Durante 2018, parte del mayor gasto operacional se atribuyó a un proceso de negociación colectiva cerrado durante el último trimestre del año.

El resultado de inversiones está generando del orden de los \$1.300 millones año, y la reajustabilidad de la cartera aportó ingresos por unos \$800 millones. El resultado final antes de impuesto ascendió a \$4.700 millones, contra \$3.600 del ejercicio anterior. Así, la rentabilidad patrimonial al cierre del ejercicio alcanzó un 14,7%, manteniéndose entre las más altas de la industria.

A nivel trimestral todavía se observa algo de volatilidad. Más del 75% del resultado operacional fue generado sólo en el 3er trimestre del año, trimestre favorecido por una mayor liberación de reservas y una menor siniestralidad. En ejercicios anteriores, la ocurrencia de siniestros de mayor severidad provocaba un constante vaivén en sus resultados técnicos. Frente a esto, la administración mantiene como uno de sus objetivos permanentes el privilegiar la estabilidad de su generación técnica y financiera.

Los ingresos extraordinarios se contrajeron considerablemente en el último año, después de una profunda revisión de partidas pendientes.

A marzo 2019 la aseguradora alcanzó una producción del orden de los \$23.800 millones, creciendo levemente con respecto a marzo 2018. Su siniestralidad trimestral alcanzó del orden del 53,8%, muy inferior al 63,8% observado en igual periodo el ejercicio anterior, beneficiado por baja severidad y menor constitución de reservas RIP. Por su parte, los ingresos financieros alcanzaron unos \$337 millones, alcanzando con todo un resultado trimestral por \$1.590 millones. Algunos de los ajustes a mercado se reflejan en resultados integrales.

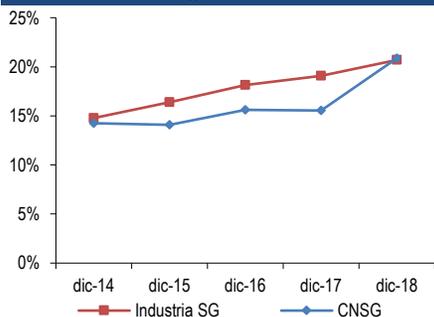
Solvencia
Perspectivas

AA-
Estables

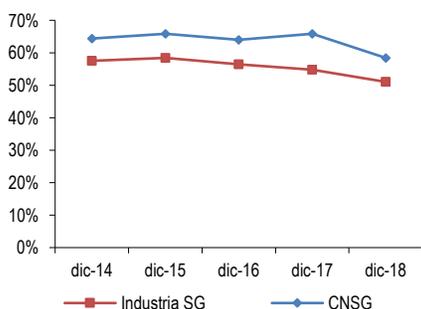
DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Perfil atomizado de su cartera y amplio volumen de coberturas favorece el control técnico y la capacidad de revisión de tarifas. Riesgos medianos alimentan los contratos de reaseguro.

Margen Técnico



Siniestralidad Ajustada



Resultados técnicos

Reducida volatilidad de resultados técnicos basada en atomización de sus carteras.

A lo largo del periodo de análisis el comportamiento técnico de la cartera global ha manifestado un nivel de siniestralidad retenida estable, pero por sobre el promedio de la industria. Dada su concentración, la rentabilidad técnica de la cartera depende fundamentalmente del desempeño de los seguros de Vehículos. Aspectos como el deducible aplicado y la revisión de tarifas dan soporte a una alta capacidad competitiva para rentabilizar las carteras. Por ello, para CNSG la prioridad es mantener una permanente revisión de sus renovaciones. Por otra parte, las presiones ejercidas por los canales masivos, sobre tarifas, comisiones y políticas de deducibles, presionan los márgenes y la rentabilidad operacional.

Al cierre de 2018 la cartera de Vehículos de CNSG reportó un margen técnico de 17,8%, con una siniestralidad retenida ajustada del orden del 64,2%, aportando más de \$8.000 millones al margen de contribución. De esta forma, se evidencia una mejor suscripción y revisión de tarifas, considerando el fuerte incremento en primas, sin incrementar significativamente el número de pólizas vigentes. Por su parte, la cartera de vehículos comerciales no es tan relevante y cuenta con reaseguro.

Por su parte, la producción del SOAP mostró una leve contracción, pasando de \$7.700 millones de prima en 2017 a \$6.500 en 2018. La menor producción vino acompañada de una mejora significativa de la siniestralidad, permitiéndole alcanzar este ejercicio un resultado operacional positivo. La maduración de los ciclos de reservas de mediano plazo también colabora a mejorar los resultados.

La cartera de incendio y terremoto ha mantenido resultados favorables, tanto a nivel de retención como para sus reaseguradores. La cartera de Cesantía ha estado creciendo, manteniendo una siniestralidad directa del orden del 15%. Los seguros de asistencia han presentado una alta siniestralidad en 2018, en gran medida explicado por la asignación de primas con el resto de las líneas que sirven de base a la comercialización.

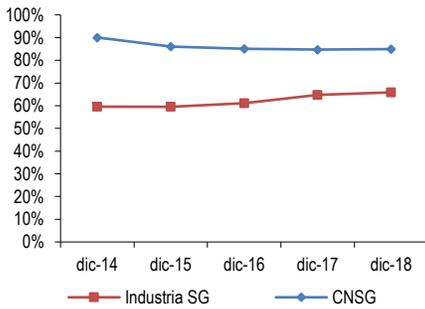
En los últimos años la compañía ha estado incrementando su posición en riesgos medianos y pequeños, de tipo comercial o técnico, con soporte de reaseguro contractual para incendio sismo. La tasa de gasto en protecciones no proporcionales de reaseguro es del orden del 22% de la prima retenida. Sus costos de intermediación se han mantenido en torno al 13% de la prima directa. Los ingresos por comisiones de reaseguro contribuyen a cubrir gastos de suscripción de estos negocios.

En suma, durante 2018 CNSG logró una importante mejora en siniestralidad cerrando 2018 con un margen técnico sobre el 20%. Hacia adelante, los principales desafíos corresponden a seguir ampliando la diversificación de la cartera, creciendo en los segmentos medios, y manteniendo siempre el adecuado control de costo de siniestros y en el gasto asociado a sus canales.

Durante los últimos años se ha seguido trabajando en la evaluación de su cartera en exposiciones patrimoniales alineándose con el perfil del accionista. La administración desarrolla permanentes controles técnicos destinados a evaluar coherencia con los perfiles de riesgo aceptados en contratos y con las capacidades de resguardo catastrófico que contrata la compañía. El análisis de sus exposiciones retenidas es realizado periódicamente, para evaluar las coberturas de los cúmulos.

Solvencia AA-
Perspectivas Estables

Retención



Reaseguro

Programa de reaseguro coherente con el perfil de negocios.

La retención global de la cartera de Consorcio ha estado bajando paulatinamente, reflejando el uso más intensivo de los contratos proporcionales, y una mayor exposición a riesgos medianos. El perfil de negocio combina riesgos atomizados y posiciones conservadoras en riesgos compartidos con el reaseguro. Históricamente los resultados para los reaseguradores han sido variables, reconociendo algunos siniestros de cierta severidad de su cargo. En suma, en 2018, el resultado para los reaseguradores fue favorable, gracia a la baja siniestralidad de su línea de property.

CNSG cuenta con un buen respaldo de reaseguro, basado en contratos de mediana capacidad, coherentes con la estrategia de desarrollo, que le permite comercializar coberturas de tamaño intermedio y acceder también a posiciones facultativas.

Consorcio cuenta con una cartera diversificada de riesgos, lo que la hace atractiva para los reaseguradores. Esto le permite a CNSG contar con una cartera estable de reaseguradores y con capacidades satisfactorias, lo que es importante para poder enfrentar los desafíos de mercado. En general las renovaciones han sido satisfactorias y logrando mantener sus capacidades

La aseguradora cuenta con contratos de reaseguro proporcional para casi todos los ramos, además cuenta con protección no proporcional operativa de 3500 UF y catastrófica de 5000 UF, para los negocios de mayor severidad. La participación facultativa es menos relevante y el fronting es analizado caso a caso de manera muy minuciosa.

Como política interna, la aseguradora privilegia mantener una cartera diversificada de reaseguradores, asegurándose siempre que cuenten con el perfil requerido para cada línea de negocios. Se evalúan meticulosamente, en línea con sus políticas de suscripción, los límites máximos de exposición patrimonial por rubro y por reasegurador. Durante el primer semestre de 2019 corresponde la renovación de su programa de reaseguro, para la cual la administración espera renovar sus capacidades en condiciones similares a las vigentes, previa licitación.

Solvencia	3 Junio 2011	5 Junio 2012	6 Mayo 2013	7 Mayo 2014	7 Mayo 2015	6 Mayo 2016	6 Mayo 2017	7 Mayo 2018	3 Mayo 2019
Perspectivas	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-
	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018
Balance					
Total Activo	89.389	86.689	92.164	93.757	97.758
Inversiones financieras	27.301	29.071	28.529	29.338	28.932
Inversiones inmobiliarias	1.087	2.089	3.603	3.634	3.658
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	34.283	36.562	41.064	42.691	49.270
Deudores por operaciones de reaseguro	1.319	2.129	2.802	1.783	3.087
Deudores por operaciones de coaseguro	0	1.036	1.738	1.784	1.784
Part reaseguro en las reservas técnicas	17.912	8.521	8.723	8.675	6.479
Otros activos	7.486	7.281	5.705	5.852	4.549
Pasivos financieros	1.427	3.263	2.056	1.531	1.259
Total cuentas de seguros	63.384	58.768	61.733	62.869	64.074
Otros pasivos	5.861	5.546	6.750	5.714	6.904
Total patrimonio	18.717	19.112	21.626	23.643	25.521
Total pasivo y patrimonio	89.389	86.689	92.164	93.757	97.758
Estado de Resultados					
Prima directa	59.502	64.931	74.014	78.150	85.774
Prima retenida	53.581	55.906	62.959	66.211	72.856
Var reservas técnicas	-3.517	-953	-2.609	-665	-1.654
Costo de siniestros	-31.302	-35.241	-37.847	-42.188	-40.671
Resultado de intermediación	-8.561	-9.152	-9.714	-9.881	-11.345
Gastos por reaseguro no proporcional	-1.465	-1.431	-1.196	-1.443	-1.578
Deterioro de seguros	-260	15	-43	115	285
Margen de contribución	8.474	9.144	11.551	12.149	17.892
Costos de administración	-11.321	-10.881	-11.587	-12.212	-15.386
Resultado de inversiones	1.475	858	2.861	1.791	1.209
Resultado técnico de seguros	-1.372	-879	2.826	1.729	3.715
Otros ingresos y egresos	833	370	438	1.677	191
Diferencia de cambio	13	27	10	-127	126
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	1.232	942	871	365	690
Impuesto renta	84	118	-801	-763	-1.126
Total del resultado integral	841	578	3.344	2.881	3.742

Indicadores

	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018
Solvencia					
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,82	3,09	2,86	2,60	2,58
Prima Retenida / Patrimonio	2,86	2,93	2,91	2,80	2,85
Operación					
Costo de Adm. / Prima Directa	19,0%	16,8%	15,7%	15,6%	17,9%
Costo de Adm. / CxC Asegurados	33,0%	29,8%	28,2%	28,6%	31,2%
Result. de interm. / Prima Directa	14,4%	14,1%	13,1%	12,6%	13,2%
Gasto Neto	38,2%	36,8%	34,5%	34,1%	37,5%
Margen Técnico	14,2%	14,1%	15,6%	15,5%	20,9%
Result. inversiones / Result. explotación	194,8%	186,4%	69,0%	49,2%	24,8%
Siniestralidad Neta Ajustada	64,4%	65,8%	64,0%	65,8%	58,4%
Retención Bruta	90,0%	86,1%	85,1%	84,7%	84,9%
Rentabilidad					
Utilidad / Activos	0,9%	0,7%	3,6%	3,1%	3,8%
Utilidad / Prima directa	1,4%	0,9%	4,5%	3,7%	4,4%
Utilidad / Patrimonio	4,5%	3,0%	15,5%	12,2%	14,7%
Inversiones					
Inv. financieras / Act. total	30,5%	33,5%	31,0%	31,3%	29,6%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	1,2%	2,4%	3,9%	3,9%	3,7%
Deudores por prima / Act. total	38,4%	42,2%	44,6%	45,5%	50,4%
Deudores por reaseguro / Act. total	1,5%	2,5%	3,0%	1,9%	3,2%
Otros Activos / Act. total	8,4%	8,4%	6,2%	6,2%	4,7%
Rentabilidad de Inversiones	5,2%	2,8%	8,9%	5,4%	3,7%

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 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.

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.