



## ACCIÓN DE RATING

15 de mayo, 2019

### Reseña Anual de Clasificación

## RATINGS

### Chilena Consolidada Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q - 2018

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

## METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros generales](#)

## CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209  
Analista Senior  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

## Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.

### Informe anual de clasificación de riesgo

**ICR ratifica el rating y la tendencia, en AA/Estable, de las obligaciones de seguros de Chilena Consolidada Seguros Generales.** La clasificación se sustenta en la fuerte posición competitiva de la compañía, en términos de volumen de negocio, diversificación de productos, y la capacidad que ha demostrado de rentabilizar su cartera gracias a una rigurosa implementación de su estrategia. Adicionalmente, se reconoce el importante respaldo brindado por el Grupo Zurich y la complementariedad que ejerce entre las compañías de vida y generales en su propuesta de valor.

Chilena Consolidada se desenvuelve en el mercado asegurador ofreciendo una amplia variedad de coberturas, complementadas con un foco a nivel cliente con su compañía homóloga de vida. De este modo, la suscripción de la compañía constituye una base diversificada de ingresos, donde destaca su actividad en el negocio de vehículos, incendio y terremoto, y responsabilidad civil, entre otros. Por lo tanto, el crecimiento del volumen de negocio de la compañía se sustenta principalmente en el crecimiento de sus principales segmentos, obteniendo \$138.565 millones por concepto de prima directa al cierre 2018.

En los últimos tres años la compañía evidencia una mejora sostenida de la rentabilidad técnica de su cartera de productos, manteniendo un riguroso control de la siniestralidad y un flujo recurrente de ingresos para sus principales negocios. Este factor, en conjunto a los niveles de eficiencia que alcanza la compañía, han fortalecido los resultados en cuánto a márgenes y última línea.

Las utilidades de \$5.308 millones obtenidas en el ejercicio 2018 marcan el tercer año consecutivo de resultados positivos por parte de la compañía, tras haber enfrentado los efectos adversos de elevados costos atribuibles al replanteamiento de su estructura de reaseguro entre los años 2014 y 2015.

Los resultados acumulados de la compañía han actuado como primera línea de defensa a la hora de absorber pérdidas o resultados adversos. Del mismo modo, los resultados favorables obtenidos en los últimos tres años han favorecido el robustecimiento del patrimonio y ha contribuido a la estabilidad de sus indicadores de solvencia respecto a los límites normativos.

La actual posición de solvencia de la aseguradora, que actualmente fluctúa a niveles muy cercanos al promedio de la industria, debería fortalecerse en la medida que continúe operando con la rentabilidad que ha desarrollado en los últimos periodos, gracias a una rigurosa implementación de su estrategia competitiva. El principal *driver* hacia una mayor clasificación de riesgo radica en que Chilena cuente con niveles de solvencia superiores al mercado.

### 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 33 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

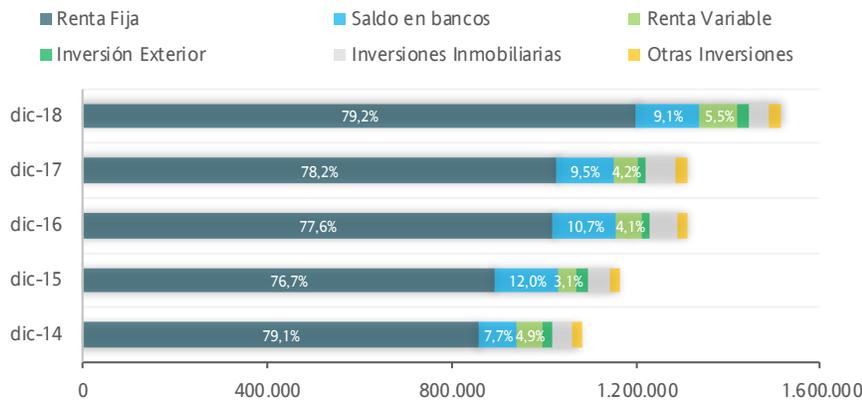
Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon UF 101 millones a diciembre de 2018, lo que implicó un aumento del 6,8% real respecto al año 2017. Los ramos de mayor incidencia son incendio y adicionales, vehículos y otros seguros (correspondiente principalmente a seguros de cesantía y accidentes personales).

La utilidad del mercado de seguros generales fue cercana a los UF 3,4 millones a diciembre de 2018, resultado ampliamente superior a los UF 1,3 millones obtenidos al año 2017, impulsado por un mayor margen de contribución y un favorable desempeño de las inversiones.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre de 2018 alcanzaron un monto total de \$1,5 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (79,2%), seguido de saldo en bancos (9,1%) y renta variable nacional (5,5%).

#### Cartera de inversiones líquida: Preferencia por renta fija nacional y saldo en bancos

Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

Respecto a las inversiones, éstas han presentado una rentabilidad anualizada de 3,9% al cierre de 2018, superior a lo obtenido al cierre del 2017 (2,8%).

En términos de solvencia, a diciembre de 2018, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 2,96 veces, muy cercano al nivel de 2,98 veces obtenido a al cierre 2017. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido fue de 1,44 veces, superior al nivel de 1,37 veces obtenido al mismo periodo del año 2017.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó, al cuarto trimestre de 2018 un 11,4%, resultado considerablemente superior a los 4,8% del año 2017.

#### Pool de productos

Prima directa mercado, diciembre 2018

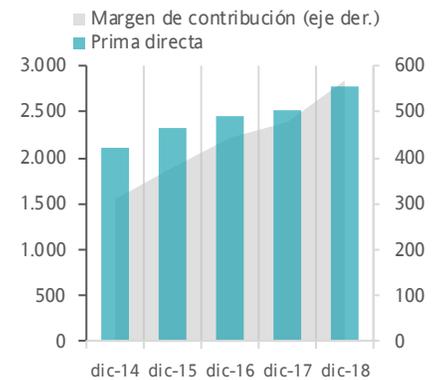
- Incendio y Adicionales
- Vehículos
- Transporte
- Robo con Fractura
- SOAP
- Garantía y Crédito
- Responsabilidad Civil
- Casco
- Ingeniería
- Otros



Fuente: CMF

#### Prima y margen de contribución en alza

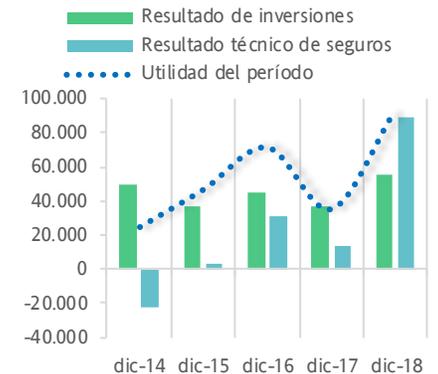
Evolución prima directa y margen de contribución (miles de millones)



Fuente: CMF

#### Desempeño de inversiones induce a un menor resultado

Evolución resultados (MM\$)



Fuente: CMF

## Suscripción altamente diversificada en ramos de seguros y prima retenida ha aumentado progresivamente

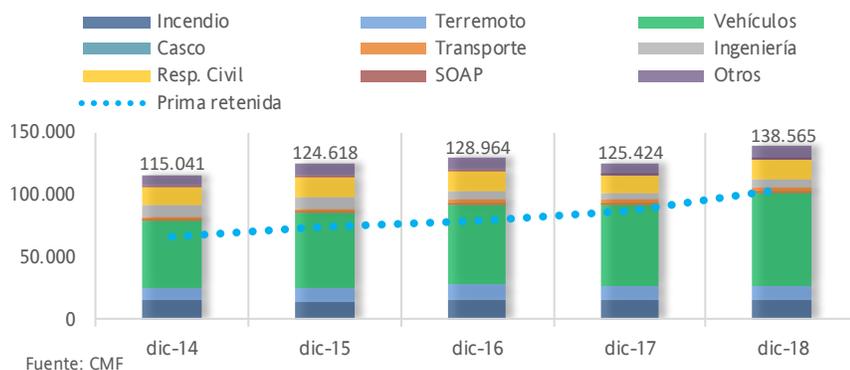
### Negocio desarrollado sobre una base de ingresos diversificada y con especial foco en el segmento de vehículos

La compañía implementa una propuesta de valor centrada en el cliente, ofreciendo coberturas que se complementan con su compañía homóloga de vida. La estrategia competitiva de la compañía ha sido implementada rigurosamente. En particular, para el segmento de vehículos la compañía sigue una estricta política de precios, apoyándose en herramientas tecnológicas e inteligencia artificial.

Del mismo modo, a mediados de 2017, la compañía ha relanzado líneas de negocio, tales como *property*, fortaleciendo sus canales de distribución y relación con corredores.

#### Actividad intensiva en segmentos de alta retención

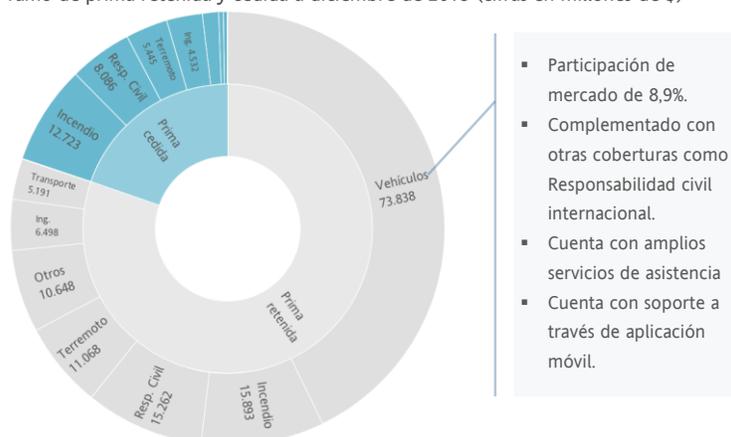
Evolución prima directa por ramo y prima retenida (cifras en millones de \$)



Chilena Generales posee contratos proporcionales de cuota parte y excedente, diferenciados según línea de negocio, mientras que los contratos no proporcionales corresponden a excesos de pérdidas catastróficas. La compañía mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel mundial con rating internacional superior a A, tales como Zurich International, Lloyd's de Londres, Münchener, entre otras, las que le otorgan un adecuado respaldo financiero.

#### Chilena desarrolla negocios de alta retención y riesgos atomizados, así como también reduce considerablemente la exposición a grandes siniestros con su programa de reaseguro

Apertura por ramo de prima retenida y cedida a diciembre de 2018 (cifras en millones de \$)



- Participación de mercado de 8,9%.
- Complementado con otras coberturas como Responsabilidad civil internacional.
- Cuenta con amplios servicios de asistencia
- Cuenta con soporte a través de aplicación móvil.

Fuente: CMF

#### 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, Zurich Insurance Company Ltd. presenta una clasificación de riesgo de Aa3/stable por parte de Moody's.

#### DIRECTORIO

Hernán Errázuriz C.	Presidente
Lucía Santa Cruz S.	Vicepresidenta
Lucía Castro S.	Director
Victoria Bejarano D.	Director
Rigoberto Torres P.	Director suplente
Jorge Molina P.	Director suplente
José Bailone	Director suplente
Helio Flausino G.	Director suplente
María Martínez	Director suplente
José Manuel Camposano	Gerente general

Fuente: CMF

#### Estrategia de retención diferenciada por producto y naturaleza de riesgo

Prima directa y nivel de retención (MM\$)

Ramo	dic-16	dic-17	dic-18
Incendio	15.884 (8,8%)	14.773 (11,5%)	15.892 (19,9%)
Terremoto	11.769 (20,6%)	11.294 (50,8%)	11.068 (50,8%)
Vehículos	63.474 (98,9%)	66.139 (99,4%)	73.837 (99,2%)
Casco	167 (40,4%)	134 (40,5%)	110 (78,8%)
Transporte	4.263 (37,1%)	4.280 (36,6%)	5.190 (60,1%)
Ingeniería	7.362 (20,2%)	5.010 (32,1%)	6.497 (30,2%)
Resp. Civil	16.375 (20,2%)	14.076 (21,7%)	15.261 (47,0%)
SOAP	965 (40,0%)	372 (39,7%)	58 (40,0%)
Otros	8.701 (67,7%)	9.343 (89,9%)	10.648 (94,5%)
<b>Total</b>	<b>128.963 (38,4%)</b>	<b>125.424 (69,6%)</b>	<b>138.564 (75,4%)</b>

Fuente: CMF

## Alta capacidad de generar spread técnico robustece última línea y solidez de sus resultados

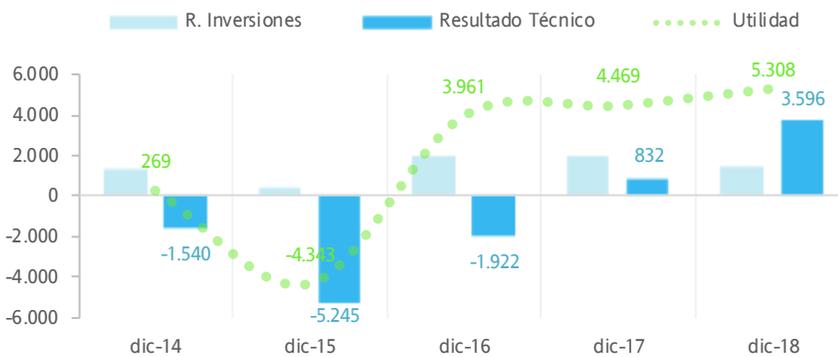
### Resultados reflejan desarrollo de eficiencia y madurez operativa

Entre los años 2014 y 2015, la compañía enfrentó un alza sostenida en sus costos de administración y un cambio de esquema en su estructura de reaseguro, lo que implicó un alza considerable en su nivel de gastos por reaseguro proporcional, impactando negativamente los resultados de dichos periodos.

Para los últimos ejercicios, Chilena ha potenciado su resultado técnico, ejerciendo un fuerte control de costos y una adecuada suscripción y rentabilización de su cartera. Al cierre 2018, la compañía obtiene utilidades por \$5.308 millones, altamente sustentadas por el resultado técnico.

### Trayectoria positiva de márgenes y control de costos robustecen resultado

Principales resultados (cifras en millones de \$)



Fuente: CMF

## Patrimonio se ha fortalecido considerablemente vía acumulación de utilidades e incrementos de capital

Los resultados acumulados de la compañía han actuado como primera línea de defensa a la hora de absorber pérdidas o resultados adversos, como bien ocurrió en el año 2015, donde las pérdidas que enfrentó la compañía no implicaron una merma en la base de capital de la compañía. Del mismo modo, los resultados favorables obtenidos en los últimos tres años han favorecido el robustecimiento del patrimonio.

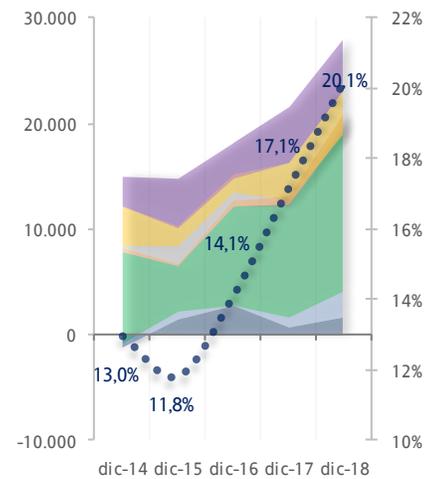
### Patrimonio presenta un mix cercano a 50%-50% entre capital y resultados acumulados

Evolución composición patrimonial (cifras en millones de pesos)



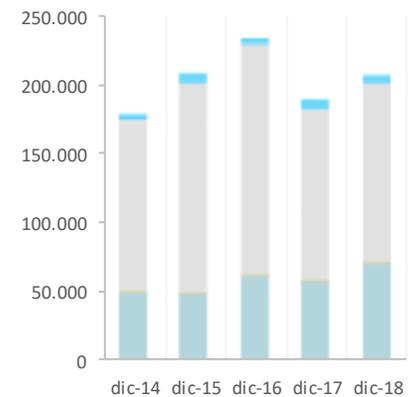
Fuente: CMF

Trayectoria creciente en rentabilidad técnica  
Margen de contribución por ramo (millones \$)  
Nota: margen técnico directo calculado como margen de contribución sobre prima directa



Fuente: CMF

Activos presenta fluctuaciones ocasionadas por volatilidad en inversiones y cuentas de seguros  
Evolución activos (millones \$)



Fuente: CMF

## Control de riesgos y gestión de costos permiten a la compañía converger a un ratio combinado a niveles de mercado

### Control de gastos y rigurosa gestión de riesgo robustecen indicadores y rentabilidad técnica

Chilena Consolidada ha mantenido sostenidamente niveles de eficiencia favorables respecto al promedio del mercado y exhibe una mejora continua en los últimos tres años impulsada por las medidas que ha adoptado la compañía en cuanto a automatización de procesos y digitalización de su flujo operativo.

La eficiencia y economías de escala desarrollados por la compañía, en conjunto con la moderada siniestralidad que maneja, constituyen factores clave en la generación de su rentabilidad técnica. El fortalecimiento de estos aspectos se ve claramente reflejado en la mejora del ratio combinado producida en los últimos dos años.

### Perfil de riesgo altamente conservador y portfolio intensivo en renta fija local

Cartera de inversiones a diciembre de 2018 (MM\$)



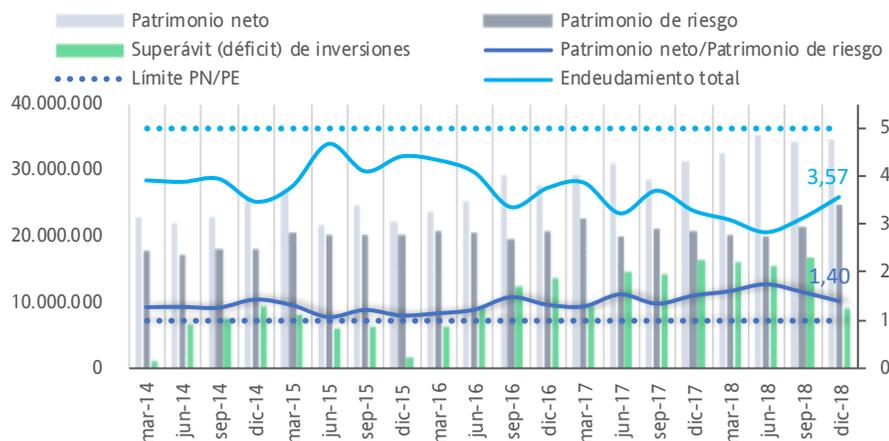
Fuente: CMF

### Indicadores de solvencia presentan holgura respecto a los límites normativos gracias a un sostenido fortalecimiento de su base patrimonial

La compañía presenta una posición de solvencia adecuada para su perfil de riesgo, con una holgura que la ha permitido repartir dividendos y cumplir los niveles normativos. A diciembre de 2018, la compañía registra endeudamiento y patrimonio neto sobre exigido de 3,57 veces y 1,4 veces, respectivamente.

### Indicadores de solvencia presentan algunas variaciones atribuibles a pago de dividendos

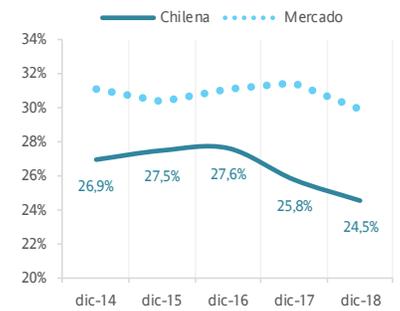
Evolución indicadores de solvencia (MM\$)



Fuente: CMF

### Niveles de eficiencia de Chilena destacan respecto al mercado

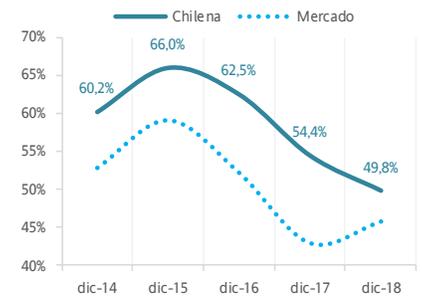
Gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: CMF

### Caída en siniestros refleja una adecuada gestión de riesgo

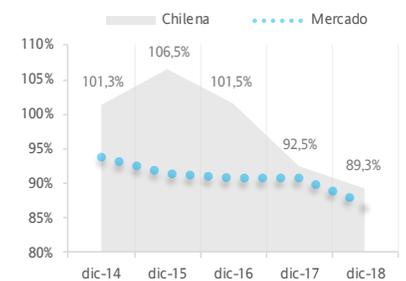
Siniestralidad retenida (%)



Fuente: CMF

### Mejoras en eficiencia y siniestralidad favorecieron niveles de ratio combinado

Ratio combinado (%)



Fuente: CMF

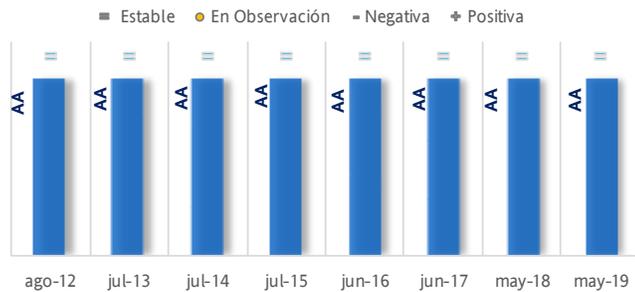
### Rentabilidad con cierta volatilidad

Rentabilidad de inversiones anualizada (%)



Fuente: CMF

## Evolución Rating



### 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.

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
<b>Total Activo</b>	179.337	207.207	232.372	188.385	205.782
<b>Total Inversiones Financieras</b>	49.183	47.173	60.524	56.053	68.742
<b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>	622	785	705	255	313
<b>Total Cuentas De Seguros</b>	124.207	153.124	166.207	125.678	130.845
Cuentas Por Cobrar De Seguros	62.196	66.455	68.234	74.105	85.665
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	6.939	11.690	3.959	4.794	3.668
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	62.011	86.669	97.972	51.572	45.180
Otros Activos	5.325	6.125	4.936	6.399	5.882
<b>Total Pasivo</b>	152.199	184.411	202.158	155.042	168.961
<b>Reservas Técnicas</b>	111.735	146.461	162.629	120.701	127.030
<b>Reserva De Riesgos En Curso</b>	54.335	59.899	65.069	66.704	76.894
<b>Reserva De Siniestros</b>	54.664	83.761	96.175	53.186	49.470
Otros Pasivos	12.373	15.525	15.706	15.836	17.556
Total Patrimonio	27.138	22.795	30.215	33.343	36.822
Capital Pagado	13.157	13.157	17.803	17.803	17.803
Resultados Acumulados	13.981	9.638	12.411	15.539	18.802
<b>Margen De Contribución</b>	14.898	14.708	18.125	21.443	27.884
<b>Prima Retenida</b>	65.760	73.979	79.377	87.359	104.551
<b>Prima Directa</b>	115.041	124.618	128.964	125.424	138.565
<b>Costo De Siniestros</b>	-38.769	-47.556	-46.844	-45.309	-48.515
Resultado De Intermediación	-7.951	-8.729	-8.153	-10.372	-14.270
Costos De Administración	-17.712	-20.323	-21.911	-22.505	-25.653
Resultado De Inversiones	1.274	371	1.864	1.895	1.365
Resultado Técnico De Seguros	-1.540	-5.245	-1.922	832	3.596
Total Resultado Del Periodo	269	-4.343	3.961	4.469	5.308
Producto Inversiones	2,7%	0,7%	3,4%	3,2%	2,2%
Siniestralidad Retenida	60,2%	66,0%	62,5%	54,4%	49,8%
Ratio Combinado	101,3%	106,5%	101,5%	92,5%	89,3%
Gasto Administración/Prima Retenida	26,9%	27,5%	27,6%	25,8%	24,5%
Endeudamiento	3,48x	4,4x	3,76x	3,29x	3,57x
Patrimonio Neto/Exigido	1,44	1,10	1,33	1,52	1,40

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.