

# Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Indicadores Técnicos Muy Favorables:** Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consorcio Generales) mantiene indicadores de desempeño estables y favorables en el contexto nacional. Acorde con el tipo de negocios, los resultados de última línea se benefician de márgenes operacionales positivos, los que se consideran altos con base en los parámetros metodológicos de Fitch Ratings. La agencia valora la suscripción con base en parámetros técnicos, dando estabilidad al factor crediticio. Fitch incorpora las proyecciones de crecimiento económico y el potencial impacto en el desarrollo del negocio, y considera que, en un escenario de estrés, la compañía mantendría resultados alineados a la clasificación vigente.

**Riesgo de Inversiones Bajo y Liquidez Amplia:** La composición de inversiones se alinea a los requerimientos de un negocio concentrado en riesgo de frecuencia. La composición de activos es equilibrada entre cuentas por cobrar (morosidad baja y de riesgo controlado) e inversiones financieras. Estas últimas mantienen un indicador bajo de riesgo de activos y sus indicadores de liquidez (con base en la cobertura de reservas de siniestro) son altos y dentro de lo esperado para la categoría vigente. Si bien la liquidez se podría ver presionada en el corto plazo, producto de la menor venta nueva, los indicadores de renovación de negocios y la composición de negocios permitirían mantener holgada la cobertura de obligaciones de corto plazo.

**Exposición Baja a Riesgo Catastrófico:** La cesión de primas es acotada (marzo 2020: 15,3%) y estable. La menor cesión expone a la aseguradora a un riesgo de contraparte acotado, el cual se modera también en consideración a la solvencia de los reaseguradores contemplados en la estructura de reaseguro. La exposición a riesgos catastróficos se limita por el mantenimiento de contratos proporcionales y no proporcionales. Durante 2019, la máxima pérdida probable (PML, por sus siglas en inglés) neta no sobrepasa 0,5% del patrimonio, lo cual no supondría un riesgo de solvencia para la compañía frente a un evento de dichas características.

**Perfil de Negocios Moderado:** La clasificación de Consorcio Generales está limitada actualmente por un perfil de negocios en el rango "moderado" de acuerdo a lo parámetros de Fitch. Los indicadores de diversificación de negocio y geográficos son positivos, al igual que el perfil de riesgo de negocio, el cual es favorable respecto al promedio de la industria. Sin embargo, la calificación final del factor se afecta por una escala operativa menor y una participación de mercado que acota las ventajas competitivas de la aseguradora.

**Índices de Apalancamiento Altos:** Los indicadores de apalancamiento operacional se ubican dentro de los rangos altos contemplados por Fitch para el tipo de compañía. A marzo de 2020, la prima retenida sobre patrimonio fue de 2,8 veces (x), levemente inferior al promedio registrado en 2019. Los indicadores están alineados con compañías comparables, todos influidos por una exposición mayor a la línea vehicular.

## Sensibilidades de la Clasificación

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa:**

- deterioro sostenido en indicadores de desempeño operacional (combinado sobre 100%);
- reducciones en la capacidad de crecimiento orgánico del patrimonio;

## Clasificaciones

Compañía de Seguros Generales  
Consorcio Nacional de Seguros S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA-(cl)

## Perspectivas

Estable

## Resumen Financiero

Compañía de Seguros Generales  
Consorcio Nacional de Seguros S.A.

(CLP millones)	Mar 2019	Mar 2020
Activos <sup>a</sup>	96.479	97.697
Patrimonio <sup>b</sup>	26.745	26.587
Resultado Neto	1.256	1.576
Índice Combinado (%)	91,4	91,2
ROAE (%)	19,2	24,1

<sup>a</sup>No consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. <sup>b</sup>Incluye reserva catastrófica.

Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

## Metodologías Aplicables

[Norma de Carácter General Nro. 62 \(Mayo 1995\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Marzo 2020\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros Chile \(Noviembre 29, 2019\).](#)

## Analistas

Carolina Álvarez  
+56 2 2499 3321  
[carolina.alvarez@fitchratings.com](mailto:carolina.alvarez@fitchratings.com)

Carolina Ocaranza  
+56 2 2499 3327  
[carolina.ocaranza@fitchratings.com](mailto:carolina.ocaranza@fitchratings.com)

- aumentos en apalancamiento operacional superior a 3,5x.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva:**

- mejora en la escala operacional y posición competitiva;

- incrementos en la clasificación de la matriz podrían tener un efecto positivo por consideraciones de soporte.

# Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Indicadores Técnicos Muy Favorables:** Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consorcio Generales) mantiene indicadores de desempeño estables y favorables en el contexto nacional. Acorde con el tipo de negocios, los resultados de última línea se benefician de márgenes operacionales positivos, los que se consideran altos con base en los parámetros metodológicos de Fitch Ratings. La agencia valora la suscripción con base en parámetros técnicos, dando estabilidad al factor crediticio. Fitch incorpora las proyecciones de crecimiento económico y el potencial impacto en el desarrollo del negocio, y considera que, en un escenario de estrés, la compañía mantendría resultados alineados a la clasificación vigente.

**Riesgo de Inversiones Bajo y Liquidez Amplia:** La composición de inversiones se alinea a los requerimientos de un negocio concentrado en riesgo de frecuencia. La composición de activos es equilibrada entre cuentas por cobrar (morosidad baja y de riesgo controlado) e inversiones financieras. Estas últimas mantienen un indicador bajo de riesgo de activos y sus indicadores de liquidez (con base en la cobertura de reservas de siniestro) son altos y dentro de lo esperado para la categoría vigente. Si bien la liquidez se podría ver presionada en el corto plazo, producto de la menor venta nueva, los indicadores de renovación de negocios y la composición de negocios permitirían mantener holgada la cobertura de obligaciones de corto plazo.

**Exposición Baja a Riesgo Catastrófico:** La cesión de primas es acotada (marzo 2020: 15,3%) y estable. La menor cesión expone a la aseguradora a un riesgo de contraparte acotado, el cual se modera también en consideración a la solvencia de los reaseguradores contemplados en la estructura de reaseguro. La exposición a riesgos catastróficos se limita por el mantenimiento de contratos proporcionales y no proporcionales. Durante 2019, la máxima pérdida probable (PML, por sus siglas en inglés) neta no sobrepasa 0,5% del patrimonio, lo cual no supondría un riesgo de solvencia para la compañía frente a un evento de dichas características.

**Perfil de Negocios Moderado:** La clasificación de Consorcio Generales está limitada actualmente por un perfil de negocios en el rango “moderado” de acuerdo a lo parámetros de Fitch. Los indicadores de diversificación de negocio y geográficos son positivos, al igual que el perfil de riesgo de negocio, el cual es favorable respecto al promedio de la industria. Sin embargo, la calificación final del factor se afecta por una escala operativa menor y una participación de mercado que acota las ventajas competitivas de la aseguradora.

**Índices de Apalancamiento Altos:** Los indicadores de apalancamiento operacional se ubican dentro de los rangos altos contemplados por Fitch para el tipo de compañía. A marzo de 2020, la prima retenida sobre patrimonio fue de 2,8 veces (x), levemente inferior al promedio registrado en 2019. Los indicadores están alineados con compañías comparables, todos influidos por una exposición mayor a la línea vehicular.

## Sensibilidades de la Clasificación

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa:**

- deterioro sostenido en indicadores de desempeño operacional (combinado sobre 100%);
- reducciones en la capacidad de crecimiento orgánico del patrimonio;

## Clasificaciones

Compañía de Seguros Generales  
Consorcio Nacional de Seguros S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA-(cl)

## Perspectivas

Estable

## Resumen Financiero

Compañía de Seguros Generales  
Consorcio Nacional de Seguros S.A.

(CLP millones)	Mar 2019	Mar 2020
Activos <sup>a</sup>	96.479	97.697
Patrimonio <sup>b</sup>	26.745	26.587
Resultado Neto	1.256	1.576
Índice Combinado (%)	91,4	91,2
ROAE (%)	19,2	24,1

<sup>a</sup>No consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. <sup>b</sup>Incluye reserva catastrófica.

Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

## Metodologías Aplicables

[Norma de Carácter General Nro. 62 \(Mayo 1995\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Marzo 2020\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros Chile \(Noviembre 29, 2019\).](#)

## Analistas

Carolina Álvarez  
+56 2 2499 3321  
[carolina.alvarez@fitchratings.com](mailto:carolina.alvarez@fitchratings.com)

Carolina Ocaranza  
+56 2 2499 3327  
[carolina.ocaranza@fitchratings.com](mailto:carolina.ocaranza@fitchratings.com)

- aumentos en apalancamiento operacional superior a 3,5x.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva:**

- mejora en la escala operacional y posición competitiva;

- incrementos en la clasificación de la matriz podrían tener un efecto positivo por consideraciones de soporte.

## Perfil de Negocio

### Favorable Diversificación Sobre Masa Acotada de Negocios

Fitch clasifica el perfil de negocios de Consorcio Generales como moderado en comparación a las demás compañías de seguros generales en Chile. La escala de negocios es aún acotada, suscribiendo una prima total equivalente a CLP87.228 millones al cierre de 2019 y CLP22.232 millones al primer trimestre de 2020 (1T20), manteniendo una posición de mercado en torno a 3%. Fitch considera que pertenecer al grupo Consorcio le permite a la aseguradora tener ciertas ventajas comparativas frente a otras aseguradoras, tanto por conocimiento de marca, como por la generación de sinergias operativas y administrativas que favorecen crecimiento y resultados del negocio.

La agencia incorpora el efecto económico en el crecimiento de primas del negocio, el que se debiese ver afectado durante 2020, especialmente durante el segundo y tercer trimestre. Pese a ello, considera que la caída en primaje debiese mantenerse alineado con el comportamiento de la industria, lo que mantendría la evaluación del crecimiento como neutral para la clasificación.

Consorcio Generales mantiene participación en una gama amplia de productos, con una concentración mayor en la línea vehicular (49,4%) y de *property* (16,6%), constituyéndose como las dos líneas principales de negocios. La compañía mantiene una concentración levemente mayor que la industria promedio; sin embargo, la composición de riesgos de negocios es similar. Fitch considera que el riesgo de negocios es bajo con base en el desarrollo de mercado que mantienen las líneas que concentran el portafolio de productos, así como también por las políticas de suscripción conservadoras de la aseguradora, favoreciendo el mantenimiento de márgenes técnicos positivos.

La diversificación por canal de distribución es coherente con el tipo de productos. Fitch considera que esta es favorable, así como la diversificación geográfica de las operaciones.

## Propiedad

La propiedad de Consorcio Generales se mantiene 100% ligada al *holding* Consorcio Financiero S.A., clasificado por Fitch en 'AA-(cl)' con Perspectiva Estable. En opinión de la agencia, la estructura propietaria es neutral para la clasificación de la aseguradora. Fitch destaca las sinergias operativas y comerciales que el grupo aporta a la operación de Consorcio Generales; sin embargo, la clasificación actual intrínseca de la aseguradora y la otorgada a su matriz, no derivarían en un otorgamiento de beneficios de soporte en la clasificación final de la aseguradora. Incrementos en la clasificación otorgada a la matriz, que le permitieran otorgar beneficios sobre la clasificación intrínseca de Consorcio Generales, serían evaluados en caso de ocurrir, considerando que la disposición para otorgar soporte patrimonial es estable.

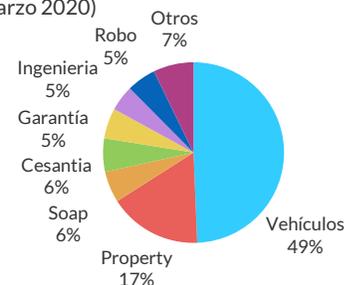
Dentro del *holding*, Consorcio Financiero, destaca Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consorcio Vida) por su representatividad en el total, compañía clasificada por Fitch en 'AA+(cl)' con Perspectiva Estable. La compañía de vida y Banco Consorcio son los mayores generadores de dividendos para Consorcio Financiero.

## Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

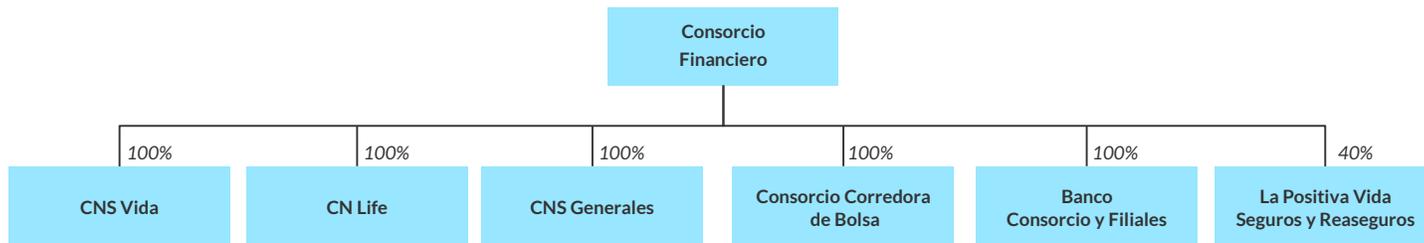
### Prima Suscrita

(Marzo 2020)



SOAP: Seguro Obligatorio de Accidentes Personales.  
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF), Fitch Ratings.

### Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: CMF, Memoria Consorcio Financiero, Fitch Ratings.

## Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2019 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Ltda. sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

## Capitalización y Apalancamiento

### Apalancamiento Alto

Consorcio Generales mantiene un capital creciente, sustentado en la generación de resultados positivos y una política de reparto de utilidades, que en promedio ha sido acotada. Los niveles de capitalización mantienen holgura respecto a los requerimientos regulatorios, manteniendo una estabilidad adecuada durante los últimos cinco años. A marzo de 2020, el indicador de patrimonio neto a patrimonio en riesgo fue de 1,8x, acorde con lo mostrado en los años previos.

Pese a mantener holgura frente a la normativa, los índices de apalancamiento operacional de Consorcio Generales se mantienen altos frente a los lineamientos de Fitch para la categoría vigente, mientras que está alineada con sus pares, estando todos influidos por la mayor proporción de la línea vehicular en el total de negocios. A marzo de 2020, el indicador prima retenida a patrimonio fue de 2,8x, promediando el mismo valor durante los últimos tres años.

El indicador de apalancamiento financiero se mantiene acotado (marzo 2020: 0,1x) y con base en la estrategia y tipo de negocios de la aseguradora, Fitch no prevé incrementos relevantes en el mediano a largo plazo. Dicho indicador mantiene una holgura amplia frente a los lineamientos de Fitch y la normativa vigente.

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera indicadores de apalancamiento estables respecto a lo presentado a marzo de 2020. En el corto plazo, los indicadores podrían mostrar cierta reducción, producto de una venta proyectada menor; sin embargo, esto debiese estabilizarse una vez que se establezca la situación económica del país.
- Respecto a la deuda financiera, Fitch no espera variaciones relevantes, considerando que los requerimientos de liquidez del negocio han logrado ser administrados con la renovación de productos y la estructura de liquidez de inversiones actual.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Mar 2019	Mar 2020
Compromisos Financieros Totales (x)	0,0	0,1
Endeudamiento Financiero (%)	4,53	7,16
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,96	2,83
Endeudamiento Neto (x)	4,91	4,81
Endeudamiento Bruto (x)	5,87	5,70

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings; Consorcio Generales.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeo a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que en dichos mercados las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre el factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en periodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Consorcio Generales es capital, con un pasivo financiero muy acotado. El indicador de apalancamiento financiero es muy acotado, representando el pasivo financiero 7,2% del total de las fuentes de financiamiento de la aseguradora. La totalidad del pasivo financiero es de corto plazo y devenga un pago de intereses que está ampliamente cubierto por los ingresos antes de impuestos e intereses generados por la aseguradora.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la composición del fondeo de la aseguradora.
- Incrementos en el financiamiento financiero de corto plazo (para robustecer la liquidez) son previsible; sin embargo, Fitch no espera que sea en montos relevantes que pudieran deteriorar los indicadores relevantes.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Indicadores de Resultados Favorables

Consorcio Generales mantiene indicadores operacionales y netos favorables frente a los lineamientos de Fitch para la categoría de riesgo vigente. La agencia valora la estabilidad de los indicadores, los cuales se sustentan en un crecimiento de operaciones moderado y sustentado en la suscripción sobre márgenes técnicos positivos. El resultado neto a marzo de 2020 fue de CLP1.576 millones con un crecimiento anual de 25,5%. La rentabilidad sobre patrimonio fue de 24,1%, superior a lo registrado en promedio los últimos tres cierres anuales (15,4%).

La utilidad se deriva del resultado técnico del negocio, mientras que el resultado de inversiones se mantiene positivo y como un complemento acotado al resultado del negocio de seguros. El indicador combinado mantuvo una tendencia positiva los últimos dos años de operaciones, alcanzando 91,2% a marzo de 2020, favorable sobre 96,4% promedio de los últimos tres cierres anuales. Los resultados se sustentan en una mejora en los indicadores de siniestralidad neta (1T20: 50,9%), los cuales ha mostrado una tendencia a la baja frente a un indicador de gastos netos que ha mostrado un incremento leve alineado con el crecimiento de la operación.

A marzo de 2020, los resultados netos y técnicos de la aseguradora se posicionaron muy favorables respecto al promedio de su grupo comparable y la industria, así como también en relación con los parámetros de Fitch. Los resultados al cierre de 1T20 aún no contemplan el efecto en crecimiento por causa de la actual pandemia sanitaria, así como tampoco los resultados técnicos proyectados para sus líneas principales de negocio.

### Expectativas de Fitch

- La agencia prevé un crecimiento en resultados acotado al cierre de 2020, afectados principalmente por un menor crecimiento en nuevos negocios.
- Fitch espera resultados técnicos favorables para el cierre de año. Sin embargo, la magnitud de los mismos dependerá del comportamiento que tengan los siniestros de las líneas de cesantía, así como de la tendencia del tipo de cambio y el efecto en los costos de reparación de vehículos, costos que la agencia espera se incrementarán durante el segundo semestre de 2020.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Mar 2019	Mar 2020
ROAE (%)	19,2	24,1
Ratio Combinado (%)	91,4	91,2
Ratio Operacional (%)	89,6	89,2
Siniestralidad (%)	52,6	50,9

Fuente: Fitch Ratings; Consorcio Generales.

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Riesgo de Inversiones Bajo

La composición de activos es estable, con una concentración mayor en cuentas por cobrar a asegurados (1T20: 38,1% de activos), consistente con la composición de negocios de la aseguradora. La morosidad de esta cuenta es acotada, favorecida por los mecanismos de cobros utilizados. Además, la eliminación de cobertura frente al no pago de la póliza acotaría la exposición de la aseguradora.

Las inversiones financieras representan cerca de 30% de los activos y han sido estables en monto y composición. El riesgo de inversiones de Consorcio Generales es bajo. La concentración en instrumentos de deuda de calidad crediticia alta, deriva en un indicador de riesgos de activos de 27,4% a marzo de 2020, estable respecto a períodos anteriores, y explicado principalmente por activos inmobiliarios, que para el tipo de actividad, es considerado de riesgo por su liquidez menor. La composición de inversiones está orientada al mantenimiento de liquidez, con un indicador de activos líquidos sobre reservas de siniestro de 160%, adecuado a los parámetros considerados por Fitch para la categoría de riesgo vigente.

La compañía mantiene una exposición acotada a diferencias de tipo de cambio, no superando esta 0,5% del patrimonio los últimos tres años de operación. A juicio de Fitch, esta exposición no significaría riesgo sobre la solvencia de la compañía.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la composición de activos e inversiones en el mediano plazo y con base en su composición, no espera un deterioro significativo en el resultado financiero al cierre de 2020.

## Adecuación de Reservas

### Exposición Baja a Riesgo de Reserva

El riesgo de reservas es considerado acotado al igual que su impacto en la clasificación final. La influencia baja se sustenta en indicadores de apalancamiento de reservas relativos tanto al patrimonio como al costo de siniestro bajos y estables. Asimismo, los indicadores de crecimiento de reserva muestran un crecimiento, en promedio, acorde con el crecimiento en la suscripción de negocios.

Consorcio Generales constituye sus reservas de acuerdo a la regulación nacional vigente. Fitch considera que el mercado nacional mantiene una regulación sólida en términos de constitución de reservas, las cuales muestran parámetros de sofisticación adecuados. El regulador mantiene un grado alto de supervisión sobre las prácticas de reservas, así como una segmentación adecuada de las mismas. Adicional a las reservas de prima y de siniestro, la norma incorpora reservas de insuficiencia de prima y catastrófica en función de la pérdida máxima probable y las coberturas no proporcionales de reaseguro.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la constitución y composición de inversiones en el mediano a largo plazo.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Mar 2019	Mar 2020
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0,26	0,30
Apalancamiento de Reserva (x)	0,39	0,43
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	0,79	0,92

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings; Consorcio Generales.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Mar 2019	Mar 2020
Índice de Activos Riesgosos (%)	27,0	27,4
Inversión en Acciones/Patrimonio (%)	0	0
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados) (%)	7,2	14,9
Activos Líquidos/Reservas de Siniestro (%)	194,6	160,0
Descalce Moneda/Patrimonio (%)	0,1	0,4

Fuente: Fitch Ratings; Consorcio Generales.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Exposición a Reaseguro Acotada

La exposición al riesgo de contraparte de Consorcio General es acotada y acorde con un portafolio de negocios concentrado en líneas de severidad baja. Dentro de las líneas más relevantes, en términos de suscripción, *property* es la que mantiene el mayor nivel de cesión con 44,7% a cargo de reaseguradores. En la misma línea, la PML de la cartera suscrita, de acuerdo a modelación de 250 años, está cubierta adecuadamente con contratos proporcionales y no proporcionales, con una exposición neta que representa menos de 0,5% del patrimonio. Fitch considera dicho porcentaje como acotado, y es consistente con la clasificación asignada.

En opinión de la agencia, la porción cedida está expuesta a un riesgo de contraparte acotado. Lo anterior se sustenta en el mantenimiento de un portafolio de reaseguradores diversificado y de calidad crediticia alta, lo que mitiga los potenciales riesgos de no pago.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la estructura de reaseguros. Asimismo, no espera incrementos en el PML neto.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Mar 2019	Mar 2020
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	40,0	53,7
PML Neto (1-250 años) (%)	<0,5	<0,5
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	83,0	84,7

Fuente: Fitch Ratings; Consorcio Generales.

## Apéndice A: Comparativo de Pares

### Bien Posicionado entre Pares Clasificados en Categoría 'AA'

Consortio Generales se posiciona bien en comparación a sus principales pares en el mercado nacional. Los indicadores técnicos y los resultados netos del negocio se muestran sólidos a marzo de 2020 en relación con el promedio de la industria y compañías clasificadas en la misma categoría de riesgo. En comparación a sus pares, la clasificación de Consortio Generales está actualmente limitada por su escala operativa, que ha presionado la calificación asignada al perfil de negocios en relación con otras compañías dentro de la misma categoría de riesgo.

### Comparación con Pares

(CLP millones, marzo 2020)	Fortaleza Financiera de Aseguradora	Prima Suscrita	Patrimonio <sup>a</sup>	Participación de Mercado (%)	Apalancamiento Operacional (x)	Siniestralidad (%)	Indicador Combinado (%)	ROAE (%)	Índice de Retención (%)
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	AA-(cl)	22.232	26.587	3,1	2,8	50,9	91,2	24,1	84,7
HDI Seguros S.A.	AA-(cl)	59.010	63.648	8,3	2,9	67,2	107,0	7,7	77,4
Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.	AA-(cl)	81.821	102.523	11,5	2,6	60,3	118,9	(30,0)	82,6
BCI Seguros Generales S.A.	AA+(cl)	94.404	96.259	13,2	3,2	50,9	99,1	21,2	82,5
Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.	BBB+(cl)	19.661	12.049	2,8	3,6	55,2	87,6	27,3	55,5

<sup>a</sup> Incluye reserva catastrófica. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Consortio Generales.

**Apéndice B: Información Financiera Adicional**

**Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. – Balance General**

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Mar 2020
Efectivo Equivalente	1.615	1.965	972	2.410	2.065
Instrumentos Financieros	26.913	27.373	27.960	31.230	28.933
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	3.364	3.402	3.429	2.853	2.888
Propiedades de Inversión	3.364	3.402	3.429	2.853	2.888
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	54.327	54.933	60.620	66.287	62.832
Deudores de Prima	41.064	42.691	49.270	50.385	47.512
Deudores de Reaseguro	2.802	1.783	3.087	2.038	4.156
Deudores de Coaseguro	1.738	1.784	1.784	1.293	987
Participación de Reaseguro en Reservas	8.723	8.675	6.479	12.572	10.177
Activo Fijo	239	232	229	823	831
Otros Activos	5.705	5.852	4.549	6.783	10.324
Total de Activos	92.164	93.757	97.758	110.385	107.874
Reservas Técnicas	56.483	57.428	57.530	64.667	62.823
Riesgo en Curso	38.960	40.619	44.049	44.632	45.794
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privadas	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	16.026	15.225	12.130	19.576	16.581
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	1.497	1.583	1.352	459	449
Pasivo Financiero	2.056	1.531	1.259	1.240	2.051
Cuentas de Seguros	5.250	5.441	6.544	6.371	6.561
Deudas por Reaseguro	2.826	2.897	3.732	3.985	3.708
Prima por Pagar Coaseguro	163	103	184	133	272
Otros	2.260	2.441	2.629	2.252	2.580
Otros Pasivos	6.750	5.714	6.904	11.763	10.010
Total de Pasivos	70.538	70.114	72.238	84.040	81.444
Capital Pagado	13.549	13.549	13.549	13.549	13.549
Reservas	85	85	85	85	85
Utilidad (Pérdida) Retenida	7.992	10.010	11.743	12.691	13.794
Otros Ajustes	0	0	144	20	-998
Patrimonio	21.626	23.643	25.521	26.345	26.430

Fuente: CMF.

**Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. – Estado de Resultados**

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Mar 2020
Prima Retenida	62.959	66.211	72.856	73.765	18.836
Prima Directa y Aceptada	74.014	78.150	85.774	87.228	22.232
Prima Cedida	11.054	11.940	12.918	13.463	3.396
Variación de Reservas	2.609	665	1.654	(1.702)	352
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	37.847	42.188	40.671	38.994	9.410
Directo y Aceptado	43.461	48.325	44.701	50.336	10.256
Cedido	5.614	6.137	4.029	11.342	846
Resultado Intermediación	9.714	9.881	11.345	10.722	1.963
Costo de Suscripción	11.959	12.211	13.839	13.887	2.624
Ingresos por Reaseguro	2.246	2.330	2.494	3.165	661
Otros Gastos	1.238	1.328	1.293	3.321	1.048
Margen de Contribución	11.551	12.149	17.892	22.431	6.062
Costo de Administración	11.587	12.212	15.386	17.347	4.564
Resultado de Inversiones	2.861	1.791	1.209	1.152	349
Resultado Técnico de Seguros	2.826	1.729	3.715	6.235	1.847
Otros Ingresos y Gastos	438	1.677	191	(454)	46
Neto Unidades Reajustables	881	238	817	634	134
Resultado antes de Impuesto	4.145	3.644	4.723	6.415	2.027
Impuestos	801	763	1.126	1.486	451
Resultado Neto	3.344	2.881	3.597	4.928	1.576

Fuente: CMF.

---

## Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No aplica.

### Ajuste en Niveles de Clasificación (*Notching*)

No aplica.

### Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

### Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

### Gobernanza Corporativa y Administración

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarlas a la baja en caso de ser deficientes. Fitch considera las políticas de gobierno corporativo del Grupo Consorcio son robustas y cumplen con los requerimientos regulatorios de la industria aseguradora y bancaria. Consorcio Generales cuenta con comités que cubren las áreas de gestión más relevantes en cuanto al riesgo que pueden generar a la operación, en los cuales participan activamente miembros del Directorio.

Fitch opina que la administración a cargo de la gestión de la compañía es efectiva, puesto que ha mantenido la independencia adecuada en sus cargos. La agencia observa que existe participación de la alta administración en la gestión de los diferentes riesgos que pueden afectar el proceso operativo de la aseguradora.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Tailandia y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".