

INFORME DE CLASIFICACION

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

ABRIL 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.05.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.21

	Mayo 2020	Mayo 2021
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

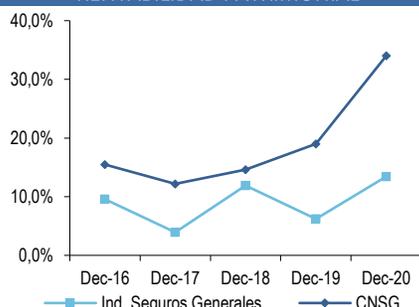
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

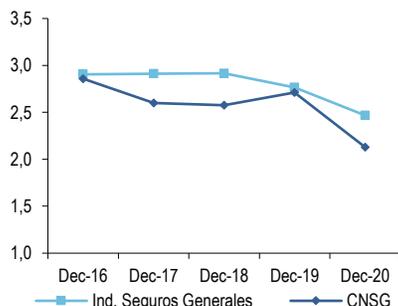
	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Prima Directa	85.774	87.228	79.920
Resultado de Operación	2.506	5.083	11.401
Resultado del Ejercicio	3.597	4.928	10.197
Total Activos	97.758	110.385	116.121
Inversiones	32.590	37.315	43.570
Patrimonio	25.521	26.345	33.640
Part. Global (PD)	3,2%	3,1%	2,6%
Siniestralidad Ajustada ⁽⁴⁾	58,4%	53,3%	43,9%
Margen Neto	20,9%	25,7%	35,6%
Gasto Neto	37,5%	39,3%	40,2%
ROE	14,6%	19,0%	34,0%

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: **Joaquin Dagnino**
joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (CNSG) se sustenta en el fuerte compromiso de su administración y controladores en la gestión, su diversificada cartera de riesgos, y su satisfactoria cartera de activos y reaseguros de respaldo.

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 líneas de negocio son Vehículos 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.

Durante 2020 la pandemia y medidas de cuarentena han tenido un impacto negativo sobre la producción de seguros tradicionales, tanto de perfil personal como Vehículos, como aquellos asociados a la actividad comercial. No obstante, una menor siniestralidad ha permitido contrarrestar la caída en los ingresos de seguros.

Propio del perfil de su cartera, 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.

En los últimos años el desempeño técnico y operacional ha sido el foco de la gestión, apoyado en mejoras a sus procesos de suscripción y de control de costos. La eficiencia de gastos se ve fortalecida por la presencia de amplias sinergias comerciales y economías de ámbito al interior del grupo, reflejado en estructuras centralizadas de apoyo y respaldo operacional.

En 2020, el desempeño técnico de la compañía muestra una significativa mejora, beneficiada no sólo por la mejora en la siniestralidad de la cartera de vehículos sino, en general. Los gastos de administración fueron satisfactoriamente cubiertos por el resultado técnico. El resultado de inversiones y protección de cobertura fue favorable, aportando alrededor del 15% del resultado antes de impuestos. Finalmente, en 2020 la compañía alcanzó una satisfactoria utilidad.

La solvencia regulatoria de CNSG mantiene niveles satisfactorios, alineada a la evolución de su perfil de riesgos. Cuenta, además, con una satisfactoria parrilla de reaseguro. Al cierre de diciembre su patrimonio neto alcanza sobre los \$33.000 millones, para una obligación de patrimonio de riesgo de \$18.100 millones. Su endeudamiento total y financiero alcanzaron las 2,16 y 0,55 veces respectivamente. Contaba además con un superávit representativo de \$17.800 millones.

Durante el primer trimestre de 2021 la producción alcanza niveles similares al ejercicio anterior, observándose una recuperación en sus líneas de Vehículos. Sus resultados se mantienen favorables, alcanzando un resultado operacional de \$2.400 millones al cierre de marzo. Los indicadores regulatorios también se mantienen sólidos, con una cobertura patrimonial de 1,88 veces y \$17.400 millones de superávit.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales desafíos que enfrenta la aseguradora son la competitividad del segmento de seguros de retención, los ciclos competitivos de las capacidades de reaseguro y las presiones de corto plazo de las cuarentenas. CNSG cuenta con el respaldo de sus reaseguradores, y, con el soporte integral de Consorcio Financiero, dando plena coherencia al proyecto de largo plazo. Ello permite asignar perspectivas estables a su clasificación.

No obstante, un deterioro significativo en el perfil crediticio de su controlador, de su propio respaldo regulatorio, o del soporte de reaseguro, podría gatillar cambios sobre la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Respaldo patrimonial y operacional del grupo propietario.
- Cartera de riesgos fundamentalmente atomizados y de baja severidad.
- Amplias sinergias y economías de ámbito con Consorcio Financiero.

RIESGOS

- Baja participación de mercado la expone a ciclos competitivos.
- Cartera de inversiones expuestas a riesgo crediticio.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Contexto económico y escenario de Pandemia.

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.

Consorcio Financiero (CF) es uno de los principales conglomerados financieros y aseguradores del país. A diciembre 2020 administraba activos por cerca de US\$20.000 millones y su patrimonio sumaba unos US\$1.750 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.

El activo más relevante del holding corresponde a la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (CNSV), representando cerca de US\$10.000 millones del total de los activos consolidados. 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.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil satisfactorio, enfocado en líneas personales y comerciales de mediana envergadura.

ADMINISTRACIÓN

Importante compromiso matricial en la gestión de riesgos, en el desarrollo estratégico y en el fortalecimiento operacional.

CNSG se enmarca en un modelo de negocios integrado, apoyado en la gestión estratégica del grupo Consorcio, de fuerte posición de marca. La compañía comparte recursos ejecutivos y operacionales con las compañías de seguros de vida, contando con algunas funciones propias del ciclo de siniestros y de reaseguro. La gestión de inversiones es supervisada matricialmente para todas las unidades del grupo

En los últimos años se ha fortalecido la capacidad de gestión de la compañía, otorgándole mayor independencia y capacidad para su operación. Así, actualmente CNSG cuenta con estructuras propias suficientes para realizar las funciones del giro. El fortalecimiento de sus áreas técnicas y de suscripción ha venido acompañado de mejoras visibles en términos de producción y de resultados operacionales.

En los últimos años, el conjunto de aseguradoras realizó un proceso de renovación de sus sistemas de administración financiera, fortaleciendo además todos sus sistemas y canales digitales. Junto con ello el grupo Consorcio está fuertemente alineado a lograr máximos niveles de ciberseguridad, desarrollando de manera mensual comités de revisiones permanentes.

En el último año, el escenario de Pandemia ha generado presiones del tipo operacional y comercial en toda la industria. No obstante, las compañías del grupo Consorcio han contado con recursos suficientes para enfrentar estos desafíos.

ESTRATEGIA

Focos de riesgos atomizados, con una diversificada distribución de negocios.

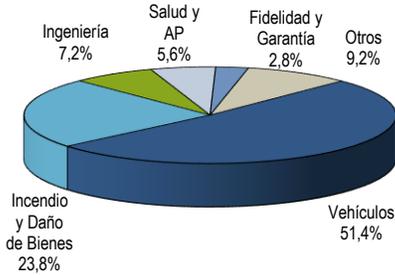
El enfoque comercial de la compañía está fundamentalmente orientado al desarrollo de las líneas personales y comerciales de nivel intermedio. Coberturas de Automóviles, Incendio/Sismo y SOAP, son sus principales fuentes de ingresos. Una menor proporción corresponde a seguros para pequeñas y medianas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

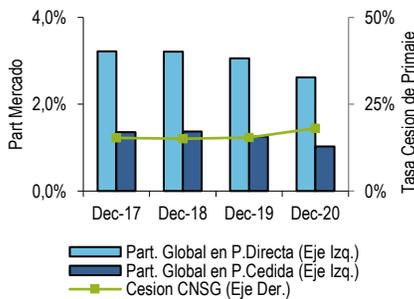
La distribución se canaliza fundamentalmente a través canales masivos representando unos \$37.900 millones. La venta directa alcanza \$28.500 millones y corredores tradicionales \$13.400. Una fuerte focalización en coberturas masivas requiere de un apoyo operacional relevante, con modelos de negocios con capacidad de análisis actuarial suficientes para cada línea de negocio.

PRIMA DIRECTA

Diciembre 2020



PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y CESION



La red de sucursales de Consorcio Vida le entrega apoyo comercial bajo una estructura compartida de agentes y recursos. El soporte web forma 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.

POSICIÓN COMPETITIVA

Acotada participación en el mercado global.

Históricamente la participación de mercado de CNSG ha sido acotada, evolucionando en línea con la producción de su cartera de vehículos. Durante 2020 esta cartera alcanzó una producción del orden de los \$41.000 millones, mostrando una leve contracción con respecto a 2019 acorde a la actual complejidad del mercado. Esta cartera representa sobre el 51% de las primas de la aseguradora y cerca del 62% de su retención, logrando una participación de mercado del 5,0% este segmento.

Bajo esta misma línea, la aseguradora participa activamente del seguro SOAP, alcanzando en 2020 unos 275.000 certificados, de un mercado potencial que supera los 5.000.000. Un objetivo más conservador de venta, junto a un mercado mucho más agresivo en búsqueda de recuperar producción, redujeron las primas captadas en estos últimos años. Su participación de mercado en este segmento alcanzó un 5,2% de las primas.

Sus carteras de property también mostraron un leve decrecimiento, alcanzando del orden de los \$14.900 millones, con una participación en torno al 1,2% de mercado. El segmento de Ingeniería en contraparte mostró un crecimiento, alcanzando primas del orden de los \$5.700, alcanzando una participación del 5,3%.

Finalmente, cabe señalar que la aseguradora mantiene participaciones relevantes en líneas de seguros de menor primaje, como por ejemplo en Asistencias, Cristales y Extensión de Garantías.

A marzo 2021 CNSG alcanza una venta directa cercana a los \$21.900 millones, un 1% inferior al año anterior a igual fecha. La cartera de vehículos muestra señales de recuperación, en tanto los riesgos de property y técnicos se mantienen presionados.

PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero responde adecuadamente al ciclo de obligaciones de seguros.

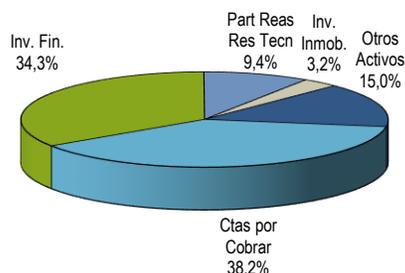
ESTRUCTURA FINANCIERA

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

La estructura financiera de CNSG es bastante transparente, reflejando su perfil de negocios y el ciclo de sus operaciones de seguros. Producto de la importancia del seguro de Vehículos, la cartera de cuentas por cobrar de seguros es su principal fuente de capital de trabajo, y a la vez, el respaldo principal de su reserva de riesgo en curso. Por ello, la gestión de cobranza juega un importante rol en el marco de funcionalidades financiero-contables.

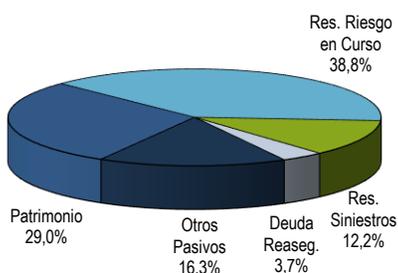
ACTIVOS

Diciembre 2020



PASIVOS

Diciembre 2020



Una alta proporción de las cuentas por cobrar a asegurados cuentan con cobro PAC/PAT y con planes de pago. Durante 2020, a pesar de las dificultades propias de un escenario de pandemia, las provisiones por deterioro se mantuvieron estables, alcanzando un saldo similar a 2019, en torno al 2,3% del saldo bruto.

El plazo promedio de la cartera de cuentas por cobrar se mantiene en línea con su media histórica, alcanzando del orden de los 6,6 meses de venta, coherente con la participación del ramo Vehículos en el portafolio. No obstante, durante 2020 se incrementaron los saldos por cobrar a largo plazo, hasta alcanzar el 15% del saldo bruto.

Al cierre de diciembre 2020 se mantiene un saldo de \$5.900 millones de Deudores por Prima asociado a pagos con desfase por negocios masivos que quedan fuera de la vigencia de la póliza. Este corresponde a un saldo de activo no representativo.

La participación del reaseguro alcanzó al cierre de diciembre del orden de los \$10.900 millones, respaldando principalmente la reserva de riesgo en curso RRC. La participación en la reserva de siniestros ha disminuido, acorde al cierre de liquidaciones de siniestros generados en el marco de los disturbios sociales.

Por su parte el portafolio de inversiones, principal respaldo de su patrimonio, alcanza unos \$43.500 millones, estando compuesta por inversiones financieras, inmobiliarias y efectivo. El resto de sus activos corresponden a cobrar a intermediarios, impuestos y otros activos.

Su principal obligación técnica, la RRC ha seguido creciendo, pero a una velocidad mucho menor, reflejo de la menor producción. Por otro parte, la reserva de siniestros alcanzó unos \$14.200 millones, decreciendo significativamente durante el último año y asimilándose a niveles normales previos a la crisis social.

Al cierre de diciembre la compañía no presenta reserva de insuficiencia de prima RIP. Por su parte la reserva adicional por adecuación de pasivos TAP alcanza \$276 millones, correspondiente a la diferencia entre la reserva normativa y el Test de Suficiencia para la reserva de siniestros ocurridos y no reportados OYNR.

El patrimonio ha seguido incrementándose, fortalecido por las utilidades no distribuidas de los últimos años. El capital aportado por los accionistas alcanza los \$13.500 millones, mientras que las utilidades de ejercicios anteriores superan los \$9.600 millones. El resultado del periodo alcanzó cerca de los \$10.200 millones después de impuestos, quedando pendiente de reconocer el próximo reparto de dividendos, que la administración espera ronde en torno a un 50% de la utilidad del año.

Hasta el cierre de diciembre la liquidez de la compañía era satisfactoria, alcanzando niveles de caja en torno a los \$1.890 millones. A pesar de los favorables resultados del año en términos de producción y cobranza, el flujo de efectivo de 2020 fue deficitario, destinando un porcentaje mayor de resultados en inversiones financieras.

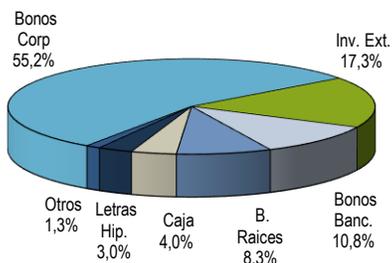
INVERSIONES

Cartera de inversiones con mayor exposición, coherente con la gestión grupal.

La gestión de inversiones se realiza de manera conjunta con sus compañías hermanas, distribuyendo posteriormente los distintos activos según las necesidades de cada compañía. Así, la política de inversiones considera instrumentos 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.

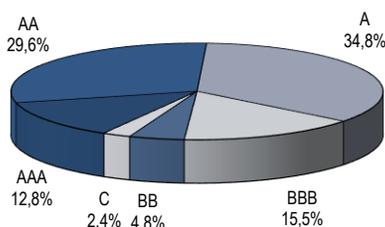
CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2020

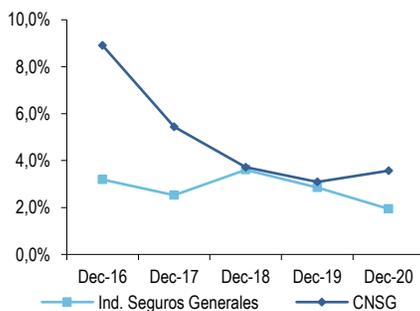


PERFIL CARTERA RENTA FIJA LOCAL

Diciembre 2020



RENTABILIDAD INVERSIONES



Al cierre de 2020 la cartera de inversiones financieras alcanza los \$39.800 millones, compuesta en un 66% por bonos corporativos y bancarios. La cartera se encuentra adecuadamente diversificada por emisor y por sector, con un perfil satisfactorio de vencimientos.

La cartera contempla algunas posiciones en moneda extranjera, fundamentalmente bonos corporativos y bancarios, cubiertos mediante derivados forward de contrapartes similares a las que reportan las aseguradoras de vida.

Dentro de la cartera financiera existen algunas posiciones en entidades de mayor riesgo crediticio, permanentemente monitoreadas por la administración. Durante 2020, en el marco del cierre de mercado producto de la pandemia algunos activos se han deteriorado. Frente a ello, el grupo ha tomado un rol activo en la gestión, buscando asegurar los cumplimientos de pagos pactados y de renegociar en aquellos casos que sean necesarios.

Por su parte, su cartera de inversiones inmobiliarias abarca espacios de oficinas y locales comerciales en arriendo. Al cierre de diciembre, el valor razonable de sus propiedades de inversión supera los \$3.000 millones.

Durante 2020, la rentabilidad de su cartera alcanzó un 3,6%, por sobre la media del mercado, generado principalmente por el reconocimiento de intereses devengados. Los resultados por venta de activos aportaron unos \$200 millones adicionales a su resultado, mientras que el deterioro de inversiones alcanzó del orden de los \$48 millones. Durante el primer trimestre de 2021 el resultado de inversiones se mantiene ajustado.

SOLVENCIA REGULATORIA

Niveles de solvencia regulatoria satisfactorios.

Al cierre de diciembre 2020 CNSG mantenía indicadores de cumplimiento regulatorio satisfactorios. Su patrimonio neto alcanzó sobre los \$33.000 millones, para una obligación de patrimonio de riesgo de \$18.100 millones, determinado este último por su endeudamiento total.

Su superávit representativo de inversiones alcanzaba a \$17.800 millones, respaldado por inversiones en bonos corporativos y bancarios, además de su cartera de instrumentos extranjeros. Cuenta además con un excedente de inversiones no representativas de \$1.100 millones correspondientes fundamentalmente a exceso de inversiones en bonos de empresas y bienes raíces.

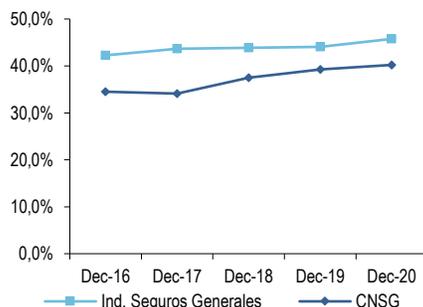
El endeudamiento regulatorio alcanzó niveles de 2,16 veces, contrayendo significativamente en el último año, favorecido por su mejor desempeño técnico. Por su parte el endeudamiento financiero alcanzaba las 0,55 veces, presionado por sus pasivos por impuestos y con intermediarios.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

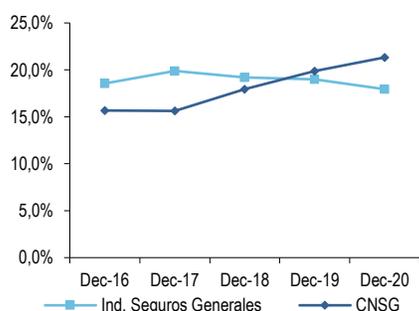
Mejor desempeño técnico, con una alta eficiencia en gastos, permiten fortalecer el resultado patrimonial.

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 compañías hermanas.

GASTO NETO

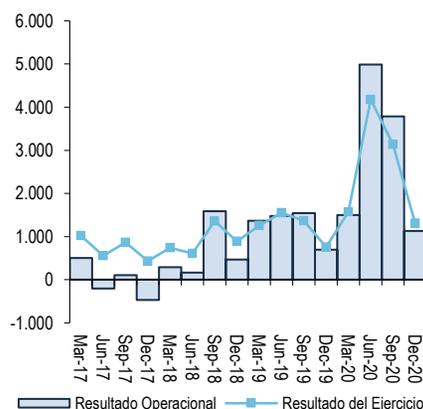


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



La participación en canales masivos requiere de remuneraciones acordes a sus exigencias competitivas, lo que genera presiones sobre los costos operacionales.

Desde 2017 los resultados operacionales de CNSG reportan 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. El crecimiento experimentado en su cartera, junto con una visible mejora en su desempeño técnico, ha permitido alcanzar resultados más estables.

En 2020, el margen de contribución alcanzó sobre los \$28.400 millones, favorecidos por la baja siniestralidad observada. Por su parte, los gastos de administración se mantuvieron relativamente estables, quedando cubiertos en su totalidad por el desempeño técnico.

Permanentemente, el resultado financiero, de inversiones y por ajustes de monedas, ha sido un importante soporte patrimonial. En 2020 aportaron del orden de los \$1.900 millones al resultado. Con todo, el resultado final antes de impuesto ascendió a \$13.600 millones, contra \$6.400 del ejercicio anterior. Así, la rentabilidad patrimonial al cierre del ejercicio alcanzó un 34%, manteniéndose entre las más altas de la industria.

A marzo 2021 la aseguradora alcanzó un resultado antes de impuestos por \$3.000 millones, superior al año anterior a igual fecha. Un estable desempeño técnico, con menores gastos de administración explican esta mejora.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

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.

RESULTADOS TÉCNICOS

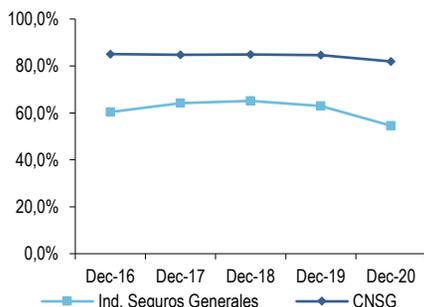
Reducida volatilidad de resultados técnicos basada en atomización de sus carteras.

Históricamente, la cartera retenida de CNSG había mantenido niveles de siniestralidad retenida estables, pero por sobre la media de la industria. No obstante, con la mayor posición en riesgos medianos y pequeños el desempeño técnico se ha fortalecido.

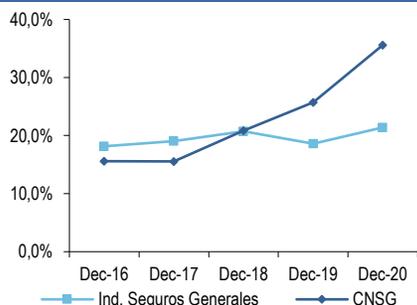
Dada la concentración de su cartera, la rentabilidad técnica global está fuertemente apalancada a lo desempeño de los seguros de Vehículos. Así la revisión periódica de tarifas, junto con un adecuado control en la liquidación de siniestros, toman un rol protagónico en la gestión técnica. Durante 2020, la siniestralidad directa de esta cartera alcanzó apenas un 47%, inferior a la media de la industria y muy por debajo de la media histórica para la compañía. Medidas de cuarentena y restricción al tránsito explican este resultado, esperándose una normalización de la siniestralidad en los próximos periodos.

La cartera de incendio y terremoto mantienen un resultado técnico favorable, alcanzando una siniestralidad en torno al 25%, y aportando unos \$2.900 millones al margen de contribución. Por su parte la cartera de Robo aportó unos \$2.300 millones de resultado técnico, manteniendo una siniestralidad muy favorable en torno al 30%.

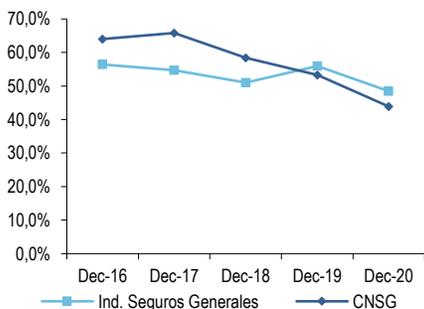
RETENCIÓN



MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



A pesar del deterioro económico producto de la pandemia, la cartera de Cesantía mantuvo un resultado técnico favorable. La siniestralidad directa se incrementó, hasta alcanzar un 35%, versus el 15% observado en el ejercicio anterior.

La producción de SOAP se ha seguido contrayendo, acorde una mayor competitividad observada en el mercado en el último año. La prima directa anual se redujo hasta los \$2.700 millones, muy por debajo de los niveles de producción que se observaban en años anteriores. Junto con la caída en la producción, la siniestralidad proporcional de esta cartera también ha ido disminuyendo.

La tasa de gasto en protecciones no proporcionales de reaseguro es del orden del 3,9% de la prima retenida, mostrando un incremento en el último año, acorde a las mayores presiones observadas a nivel regional. Las comisiones de intermediación alcanzaron los \$10.900 millones, equivalentes a un 13,7% de la prima directa. Sus costos de intermediación se han mantenido en torno al 12% de la prima directa. Los ingresos por comisiones de reaseguro, si bien son acotados, contribuyen a cubrir gastos de suscripción de estos negocios.

Con todo, al cierre de 2020 CNSG observa un satisfactorio resultado de seguros, alcanzando un margen sobre primas técnico del 43%. Hacia adelante, los principales desafíos corresponden reactivar su capacidad comercial, buscando ampliar la diversificación de la cartera, manteniendo siempre el satisfactorio perfil de suscripción.

REASEGURO

Programa de reaseguro coherente con el perfil de negocios.

El perfil de negocio combina riesgos atomizados y posiciones conservadoras en riesgos compartidos con el reaseguro. Acorde al perfil más atomizado de riesgos explotados, la retención global de la cartera es relativamente alta, en torno al 82% de las primas totales.

El grupo 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.

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.

La aseguradora cuenta con contratos de reaseguro proporcional para casi todos los ramos, además cuenta con protección no proporcional operativa de UF3.500 de prioridad y catastrófica de UF5.000 para los negocios de mayor severidad. La participación facultativa es menos relevante y el fronting es analizado caso a caso de manera muy minuciosa.

En los últimos años, los resultados cedidos a su cartera de reaseguradores han sido favorables, pero volátiles acordes a la ocurrencia de cúmulos de siniestros. Durante 2019, a pesar del mayor volumen de siniestros asociados a la crisis social, el resultado para los reaseguradores alcanzó unos \$1.260 millones. En 2020, ante la ausencia de grandes siniestros, los resultados para su cartera de reaseguradores superaron los \$8.200 millones.

	5-Jun-2012	6-May-2013	7-May-2014	7-May-2015	6-May-2016	6-May-2017	7-May-2018	3-May-2019	7-May-2020	6-May-2021
Solvencia	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables									

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Cia. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.						Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2020
Balance								
Total Activo	86.689	92.164	93.757	97.758	110.385	116.121	5.639.804	5.756.257
Inversiones financieras	29.071	28.529	29.338	28.932	33.639	39.857	1.494.704	1.734.673
Inversiones inmobiliarias	2.089	3.603	3.634	3.658	3.676	3.713	47.190	48.605
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	36.562	41.064	42.691	49.270	44.278	44.309	1.344.009	1.364.651
Deudores por operaciones de reaseguro	2.129	2.802	1.783	3.087	2.038	2.502	128.222	141.114
Deudores por operaciones de coaseguro	1.036	1.738	1.784	1.784	1.293	1.762	51.489	62.346
Part reaseguro en las reservas técnicas	8.521	8.723	8.675	6.479	12.572	10.865	2.147.999	1.993.919
Otros activos	7.281	5.705	5.852	4.549	12.890	13.112	426.191	410.948
Pasivos financieros	3.263	2.056	1.531	1.259	1.240	1.174	3.351	1.741
Reservas Técnicas	54.057	56.483	57.428	57.530	64.667	59.693	3.684.082	3.473.417
Deudas de Seguros	4.712	5.250	5.441	6.544	6.371	6.657	640.861	729.485
Otros pasivos	5.546	6.750	5.714	6.904	11.763	14.956	384.094	466.709
Total patrimonio	19.112	21.626	23.643	25.521	26.345	33.640	927.416	1.084.906
Total pasivo y patrimonio	86.689	92.164	93.757	97.758	110.385	116.121	5.639.804	5.756.257
EERR								
Prima directa	64.931	74.014	78.150	85.774	87.228	79.920	2.850.964	3.054.166
Prima retenida	55.906	62.959	66.211	72.856	73.765	65.462	1.814.732	1.688.577
Var reservas técnicas	-953	-2.609	-665	-1.654	1.702	2.004	-20.130	46.292
Costo de siniestros	-35.241	-37.847	-42.188	-40.671	-38.994	-28.464	-910.923	-736.808
Resultado de intermediación	-9.152	-9.714	-9.881	-11.345	-10.722	-8.241	-184.981	-126.892
Gastos por reaseguro no proporcional	-1.431	-1.196	-1.443	-1.578	-2.308	-2.593	-166.684	-214.130
Deterioro de seguros	15	-43	115	285	-1.012	279	-1.544	-3.404
Margen de contribución	9.144	11.551	12.149	17.892	22.431	28.447	530.471	653.636
Costos de administración	-10.881	-11.587	-12.212	-15.386	-17.347	-17.047	-541.619	-547.932
Resultado de inversiones	858	2.861	1.791	1.209	1.152	1.553	43.874	34.563
Resultado técnico de seguros	-879	2.826	1.729	3.715	6.235	12.954	32.725	140.267
Otros ingresos y egresos	370	438	1.677	191	-454	297	26.545	26.607
Diferencia de cambio	27	10	-127	126	-54	-189	-3.599	-2.639
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	942	871	365	690	688	571	7.422	13.827
Impuesto renta	118	-801	-763	-1.126	-1.486	-3.436	-9.718	-42.917
Resultado del Periodo	578	3.344	2.881	3.597	4.928	10.197	53.375	135.144
Total del resultado integral	578	3.344	2.881	3.742	4.948	10.374	65.112	155.907

INDICADORES

	Cía. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.						Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2020
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,09	2,86	2,60	2,58	2,71	2,13	2,77	2,47
Prima Retenida / Patrimonio	2,93	2,91	2,80	2,85	2,80	1,95	1,96	1,56
Cobertura de Reservas	1,36	1,41	1,40	1,48	1,39	1,58	1,23	1,31
Participación Reaseguro en RT	15,8%	15,4%	15,1%	11,3%	19,4%	18,2%	0,58	0,57
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	3,47	3,07	2,71	2,64	2,77	2,16	2,91	2,87
Endeudamiento Financiero	0,62	0,55	0,43	0,43	0,59	0,55	0,59	0,62
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,44	1,63	1,69	1,78	1,70	1,83	1,35	1,50
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	14,6%	15,7%	11,9%	10,6%	12,0%	24,9%	10,9%	18,7%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	33,5%	31,0%	31,3%	29,6%	30,5%	34,3%	26,5%	30,1%
Rentabilidad Inversiones	2,8%	8,9%	5,4%	3,7%	3,1%	3,6%	2,8%	1,9%
Gestión Financiera	2,1%	4,1%	2,2%	2,1%	1,6%	1,7%	0,8%	0,8%
Ingresos Financieros / UAI	397,0%	90,3%	55,7%	42,9%	27,8%	14,2%	76%	26%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	2,0%	1,8%	2,1%	1,0%	2,2%	1,6%	4,4%	6,2%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,52	0,48	0,47	0,52	0,39	0,42	0,18	0,42
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	6,76	6,66	6,56	6,89	6,09	6,65	5,66	5,36
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	16,8%	15,7%	15,6%	17,9%	19,9%	21,3%	19,0%	17,9%
Costo de Adm. / Inversiones	37,4%	40,6%	41,6%	53,2%	51,6%	42,8%	36,2%	31,6%
Result. de interm. / Prima Directa	-14,1%	-13,1%	-12,6%	-13,2%	-12,3%	-10,3%	-6,5%	-4,2%
Gasto Neto	36,8%	34,5%	34,1%	37,5%	39,3%	40,2%	44,1%	45,8%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-3,1%	-0,1%	-0,1%	3,4%	6,9%	17,4%	-0,6%	6,3%
Ratio Combinado	101,5%	95,8%	99,2%	94,6%	93,9%	85,5%	99,4%	95,7%
UAI / Prima Directa	0,7%	5,6%	4,7%	5,5%	7,4%	17,1%	2,2%	5,8%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,7%	3,6%	3,1%	3,8%	4,7%	9,0%	1,1%	2,4%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	3,0%	15,5%	12,2%	14,6%	19,0%	34,0%	6,2%	13,4%
Perfil Técnico								
Retención Neta	86,1%	85,1%	84,7%	84,9%	84,6%	81,9%	62,9%	54,5%
Margen Técnico	14,1%	15,6%	15,5%	20,9%	25,7%	35,6%	18,6%	21,4%
Siniestralidad Directa	44,7%	58,7%	61,8%	52,1%	57,7%	43,1%	77,5%	37,3%
Siniestralidad Cedida	-59,5%	45,8%	45,9%	27,8%	71,9%	35,2%	106,3%	25,4%
Siniestralidad Retenida	63,0%	60,1%	63,7%	55,8%	52,9%	43,5%	50,2%	43,6%
Siniestralidad Retenida Ajustada	65,8%	64,0%	65,8%	58,4%	53,3%	43,9%	56,0%	48,5%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	31,5%	32,6%	31,2%	17,6%	40,6%	34,0%	76,9%	74,0%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti - Analista Secundario / Director Senior

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.