

INFORME DE CLASIFICACION

**CHILENA CONSOLIDADA  
SEGUROS GENERALES S.A.**

ABRIL 2021

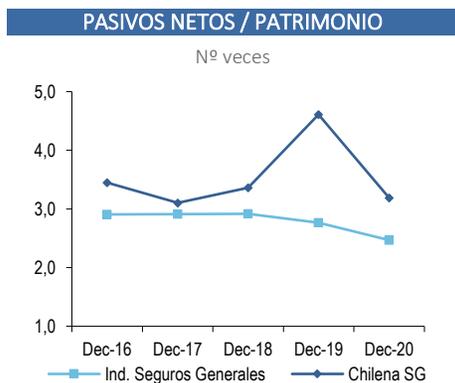
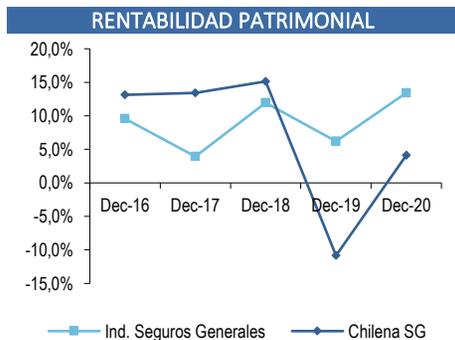
ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.05.21  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.21

	Mayo 2020	Mayo 2021
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Instrumentos	
Acciones	1ª Clase Nivel 4

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES			
Millones de pesos			
	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Prima Directa	138.565	167.883	150.059
Resultado de Operación	2.232	-12.084	-3.899
Resultado del Ejercicio	5.308	-3.801	1.615
Total Activos	205.782	250.423	264.698
Inversiones	69.055	69.061	94.052
Patrimonio	36.822	33.276	45.337
Part. Global (PD)	5,2%	5,9%	4,9%
Siniestralidad Neta <sup>(4)</sup>	53,5%	63,2%	51,9%
Margen Neto	20,1%	12,4%	21,1%
Gasto Neto	39,9%	43,8%	52,6%
ROE	15,1%	-10,8%	4,1%



Analista: **Eduardo Ferretti**  
eduardo.ferretti@feller-rate.com

## FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación de Chilena Consolidada Seguros Generales (Chilena SG) se sustenta en su adecuado perfil financiero, de desarrollo de negocios y de aplicación de las directrices grupales. Relevante es, además, el rol matricial de su casa matriz en aspectos como la supervisión de riesgos, el respaldo de reaseguro, el apoyo patrimonial y técnico, así como el fuerte compromiso con el proyecto local.

Chilena SG pertenece a Zurich Insurance Group (ZIG), importante grupo asegurador internacional, con presencia en una extensa y diversificada frontera de operaciones. La estrategia del grupo ZIG se basa en el fortalecimiento de propuestas de valor para sus asegurados, contemplando entre sus principales actividades los riesgos de personas, empresas y negocios multinacionales. El perfil del grupo propietario se caracteriza por dar sólido soporte técnico a los negocios de sus filiales, involucrando asesoría tanto de suscripción, como en aspectos comerciales, operacionales y de reaseguro.

Chilena SG comercializa seguros relacionados con la protección de la propiedad, destacando los seguros de personas, de empresas y de grandes consorcios. Líneas de vehículos, incendio/terremoto, responsabilidad civil, transporte y asistencias, figuran entre sus principales segmentos.

La cartera retenida está fuertemente focalizada en seguros de vehículos, accidentes personales y asistencias. En tanto que en otras carteras tales como Incendio, Terremoto, Transporte o RC, retiene del orden del 30% de los negocios. La distribución contempla corredores tradicionales de mayor tamaño, canales individuales y retail/masivo. Mantiene participaciones de mercado intermedias, con mayor relevancia en Vehículos, RC o Asistencias.

La estructura de gastos refleja una etapa de mejoras operacionales y competitivas, además del impacto de licencias de software. La propuesta competitiva conjunta con Chilena SV, una sólida marca histórica y su extensa red de oficinas, a lo largo de todo el país, da apoyo estratégico frente a un mercado muy competitivo y una demanda altamente estresada por la pandemia. El conjunto de unidades de apoyo al giro tanto, locales como internacionales, aporta mejores prácticas, innovación, y economías de escala.

Su programa de reaseguro está respaldado casi totalmente por el grupo controlador, siendo una herramienta estratégica importante, que combina apoyo contractual, operativo y catastrófico, en conjunto con soporte facultativo.

Después de los favorables retornos obtenidos durante los años 2017 y 2018 (ratio combinada del 94% en promedio) posteriormente la rentabilidad operacional se deteriora. Cambios estratégicos, reforzamiento operacional y tecnológico, ajuste a las exigencias matriciales, requirió aumentos de costos operacionales. Junto con ello, se reconfigura la parrilla de negocios dando mayor énfasis a la retención. La transición genera algunos efectos en resultados. El cuarto trimestre de 2019 impacta también en la siniestralidad global y retenida. Durante 2020 la crisis hace mella en la producción retenida pero también se refleja favorablemente en la siniestralidad.

Entre diciembre de 2018 y marzo de 2020 los indicadores de solvencia de Chilena SG se vieron presionados, tanto por efecto del IFRS 16 como por el crecimiento mantenido en algunas cuentas de mayor volumen. También se vio afectado por bajos resultados técnicos y patrimoniales.

Un aumento de capital de relevancia efectuado en 2020 logra reducir significativamente la brecha de los trimestres mencionados. Actualmente se mantienen líneas abiertas de aumentos de capital, en caso de ser requeridos.

Así, durante el año 2020 se han reportado niveles satisfactorios de solvencia. A diciembre 2020 se presentaban excedentes de patrimonio neto a patrimonio de riesgo de \$15 mil millones, además de sus endeudamientos total y financiero acotados (3,19 y 0,66) además de superávits de \$20 mil millones.

Durante el primer trimestre de 2021 los niveles de solvencia regulatoria se mantienen satisfactorios. El desempeño técnico del periodo se ve presionado, enfrentando una mayor carga de siniestros, cerrando el trimestre con un déficit por cerca de \$3.900 millones antes de impuestos.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

El sólido apoyo de gestión, de reaseguros y patrimonial de su matriz, unido a la madurez operativa y consolidación de su administración, permiten asignar perspectivas “Estables” a la clasificación.

Los compromisos de capital disponibles, el apoyo matricial de reaseguro junto a la plena integración operacional a las plataformas administradas por el grupo asegurador suizo, dan alto respaldo a los desafíos competitivos y compromisos de la compañía con sus asegurados y con la regulación vigente.

Con todo, los ciclos actuales son altamente desafiantes. La pandemia, los efectos de las cuarentenas junto a las demandas sociales y políticas de la representatividad ciudadana suponen escenarios de alta incertidumbre respecto del corto y mediano plazo. Por ello, Feller Rate mantiene una especial revisión de los perfiles financieros y crediticios de las aseguradoras y sus contrapartes.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### FORTALEZAS

- Sólido respaldo operacional, técnico y financiero del grupo propietario.
- Alta calidad del soporte de reaseguro.
- Sólida posición de marca y red de oficinas.
- Adecuada diversificación de negocios y canales.
- Eficiente estructura de servicios compartidos.

#### RIESGOS

- Exposición al crecimiento de cartera retenida.
- Fuerte competencia en entorno económico complejo.
- Etapa de consolidación del equipo gerencial.
- Presiones normativas permanentes.
- Crisis social y escenario de pandemia.

## PROPIEDAD

Las aseguradoras Chilena Consolidada Vida y Generales pertenecen al grupo suizo Zurich Insurance Group (ZIG), uno de los principales grupos aseguradores globales. Fundado en 1872, cuenta con una plataforma operacional de más de 210 países 53 mil empleados. Su cartera de clientes se distribuye entre personas, empresas de diversos tamaños y compañías multinacionales. A diciembre 2020 reportaba ingresos de seguros por US\$59 mil millones, y utilidades operacionales por US\$4 mil millones. Administraba cerca de US\$440 mil millones en activos y su patrimonio estaba valorado en unos US\$40 mil millones. Zurich Insurance Company Ltd (ZIC) es la principal entidad aseguradora del grupo. Cuenta con clasificación global "AA/stable y A+/stable" (S&P y AMBest respectivamente).

Producto de la crisis COVID19 se apreciaron algunos impactos en la producción de seguros y siniestros de seguros de vida.

## PERFIL DE NEGOCIOS

| Cartera de negocios alineada al perfil de negocios corporativos.

## ADMINISTRACIÓN

| Aplicación de los estándares corporativos del Grupo Zurich.

Fundada en 1853, en la ciudad de Valparaíso, Chilena Consolidada es la compañía de seguros más antigua del país. En 1991 el Grupo Zurich compra la mayoría accionaria de ambas aseguradoras, dando forma a lo que son hoy día las compañías de vida y generales.

En Chile, el grupo Zurich está presente a través diversas filiales de administración de inversiones y servicios. Por intermedio de Zurich Santander, participa en la administración de la alianza estratégica desarrollada a nivel regional con Banco Santander.

Estrictas políticas de operaciones y de administración del riesgo, reportes periódicos de toda la actividad aseguradora y su compromiso con las regulaciones de los diversos mercados en que opera, dan forma al plan de expansión de largo plazo.

La aseguradora se somete a la regulación de la NCG N° 309 de la Comisión para el Mercado Financiero, constituyendo cuatro Comités de Directorio: de Inversiones, Riesgo y Control Interno, Auditoría y Técnico.

A nivel local, las aseguradoras cuentan con una dotación de cerca de 2.000 empleados, con 360 en seguros generales y 1600 en seguros de vida. Entre 2020 y 2021 se han efectuado diversos cambios de ejecutivos, de reemplazo en la plana mayor de ambas aseguradoras. El directorio de Chilena SG mantiene una estructura simple, de solo 4 profesionales sin directores suplentes. Dada su integración matricial se comparten recursos de la dirección superior y de las funciones de apoyo, entre las diversas entidades operacionales.

Su plataforma tecnológica y soportes informáticos se basan prioritariamente en la capacidad y recursos matriciales. Seguros Generales cuenta con algunas funciones propias, como las Gerencias de Siniestros y de Suscripción.

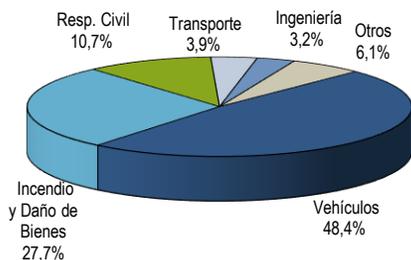
Chilena SG es una sociedad anónima abierta, que transa en Bolsa de Santiago bajo el nemotécnico CONSOGRAL. Cuenta con más de 500 accionistas, estando controlada por ZIG, con un 93,41% de las acciones.

## — EVENTOS CRÍTICOS 2020

Frente al escenario COVID19 y, desde la crisis social de octubre de 2019, la compañía ha destinado esfuerzos y recursos a asegurar la continuidad operacional y de prevención de la dotación. Foco ha estado en la producción, cobranza y servicios al asegurado, otorgando prórrogas y flexibilidad a sus clientes.

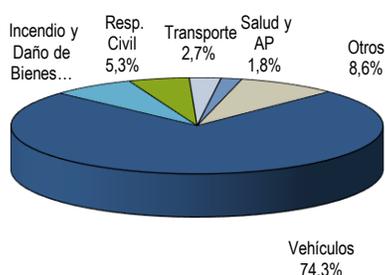
**PRIMA DIRECTA**

Diciembre 2020

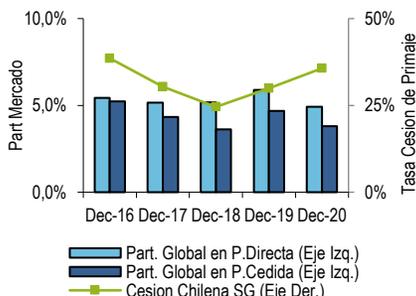


**PRIMA RETENIDA**

Diciembre 2020



**PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y CESION**



**ESTRATEGIA**

Orientado a líneas personales y comerciales de nivel intermedio junto a una oferta sólida para los segmentos industriales.

A través de su historial la aseguradora ha transitado por diversos escenarios estratégicos, siguiendo los mandatos de su matriz.

Para el segmento de personas la oferta contempla seguros de vehículos, hogar, responsabilidad civil, accidentes personales, cascos de placer y asistencias en viajes. En el segmento de empresas provee servicios a empresas pequeñas, medianas y grandes en seguros de construcción, responsabilidad civil, transporte y flotas de vehículos.

En los últimos años se han privilegiado los segmentos y coberturas personales y comerciales de perfil intermedio. Ciclos fuertes respecto de precios influyen y marcan oportunidades matriciales, fortaleciendo la búsqueda de perfiles de mayor severidad y apoyo en reaseguro del mercado internacional.

Una de las principales características del grupo Zurich es la fuerte injerencia matricial en las políticas de suscripción de su red de filiales. Ello le permite dotarla de altas capacidades de retención. Así, en torno del 50% de los ingresos de seguros del grupo provienen de las coberturas de seguros generales.

Un fuerte compromiso en mejoras tecnológicas ha colaborado a darle impulso a su posicionamiento en el segmento personas y en el desarrollo transaccional con sus corredores. En 2020 se desarrolla un nuevo portal para clientes, junto a renovados protocolos de atención de siniestros.

Los seguros de Vehículos y otros segmentos masivos se ven apoyados por una sólida imagen de marca y una amplia red de oficinas, compartida con seguros de vida.

La compañía se define como una aseguradora multicanal cuyos clientes potenciales son captados a través de diversos mecanismos, reconociendo en los intermediarios un pilar clave para entregar valor, asesoramiento y servicio. Las alianzas estratégicas con la intermediación masiva son un foco importante de distribución y diversificación.

**POSICIÓN COMPETITIVA**

Ajustes de posicionamiento según efectos de mercado y pandemia.

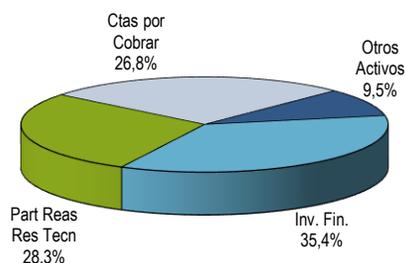
Al cierre de diciembre 2020 la prima directa de Chilena SG se redujo en un 10%, logrando una participación global del 4,8%. La prima retenida decreció en un 18%, reflejando el ciclo desfavorable generado por la baja actividad económica y de consumo durante la etapa de cuarentena. La cartera retenida alcanzó una participación del 5,7%, con bajas respecto al año anterior.

El segmento automóvil es su principal línea de negocios, tanto directa como retenida. Fuertes presiones sobre la venta, las tarifas y la comercialización en general se convirtió en una caída de la producción. Su participación alcanza al 9%, similar al año anterior.

La cartera de Incendio/Terremoto es su segunda línea más relevante, con una participación de mercado del orden del 3%, algo inferior al año anterior. En 2019 logró captar importantes carteras del sector minero, comercial e industrial, desempeño que no fue repetible bajo las condiciones del año 2020.

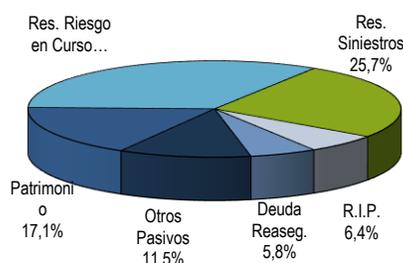
### ACTIVOS

Diciembre 2020



### PASIVOS

Diciembre 2020



Un 24% de La comercialización es realizada por corredores globales, el 42% por tamaño intermedio y, el 22% por intermediación bancaria y retail. Agentes propios y Mandatarios cubren cerca del 11%.

Como consecuencia de los eventos ocurridos después del 18 de octubre, en Chile el mercado de seguros inició una nueva etapa competitiva y de carácter técnico. Una profunda revisión fue efectuada a los perfiles de riesgos, exposiciones, deducibles, pérdidas por paralización y exclusiones. La crisis social es actualmente un fenómeno global, poniendo en riesgo la propiedad pública y privada de muchos países, lo que ha involucrado significativamente a todos los reaseguradores. Ello está incidiendo recurrentemente en revisiones tarifarias, capacidades, exigencia de suscripción, acceso limitado a reaseguro con exposición a riesgo político, lo que, en definitiva, continuará marcando el nivel de competitividad del seguro en Chile.

Por otra parte, la pandemia ha generado una presión importante sobre el reaseguro mundial tanto por siniestros de vida, de BI, de litigios entre las partes, presiones de producción, mayor exigencia de suscripción y también alta volatilidad en los activos de respaldo. Todo ello configura un escenario 2021 muy exigente para la relación entre cedente y aceptante y, por tanto, para los asegurados.

## PERFIL FINANCIERO

Sólidos activos de respaldo, apoyados en aportes de capital y gestión de la crisis.

## ESTRUCTURA FINANCIERA

Coherente con el perfil de negocios desarrollado. Alta relevancia de las cuentas por cobrar y el reaseguro.

Históricamente la estructura financiera de Chilena SG ha estado respaldada por una diversificada fuente de activos financieros, cuentas por cobrar de seguros y reaseguros, además de las responsabilidades de sus reaseguradores. En 2020 se acumulan inversiones financieras, reemplazando a deudores por primas, que se reducen en un escenario de bajas en la producción.

Su principal activo de respaldo corresponde a las cuentas de seguros, representadas por asegurados, siniestros por recuperar y la responsabilidad del reaseguro. Una morosidad más elevada que en años anteriores refleja las presiones sobre la economía. No obstante, la aseguradora dispuso de facilidades de cobranza y renovaciones, para ayudar a paliar los efectos sobre los ingresos de sus clientes.

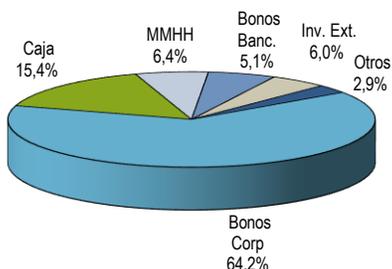
La cartera de inversiones financieras aumentó a unos \$94 mil millones reflejo de la recuperación de saldos pendientes y los aportes de capital efectuados en el año.

La participación del reaseguro suma \$75 mil millones y cubre el 43% de las reservas técnicas. La responsabilidad es consistente con la relevancia de la cartera Motor, de alta retención.

En este periodo, la reserva neta de insuficiencia de primas (RIP) se incrementó en términos netos en \$700 millones. Se vieron afectados los segmentos de Incendio, Robo, TRCM y Asistencias.

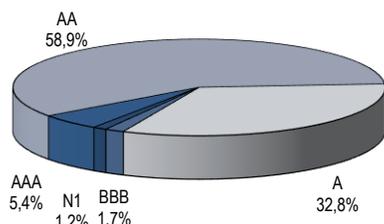
**CARTERA DE INVERSIONES**

Diciembre 2020

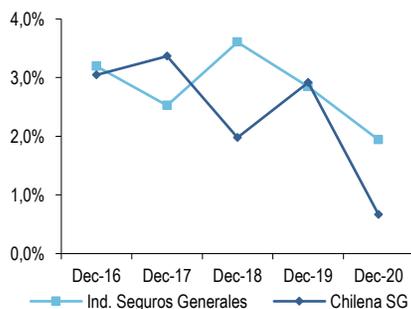


**PERFIL CARTERA RENTA FIJA LOCAL**

Diciembre 2020



**RENTABILIDAD INVERSIONES**



Otros activos y pasivos se refieren principalmente a impuestos, junto con IFRS 16 y operacionales.

**— LIQUIDEZ**

Producto de los ciclos de cobranzas y recuperos, más el aumento de capital, se ha logrado fortalecer la liquidez de corto plazo de la aseguradora. Además, los contratos de reaseguro contienen cláusulas cash call, estando presente, contingentemente el soporte matricial de los compromisos abiertos de capital adicional. Un factor más reciente de apoyo lo constituye el ajuste del contrato WAQS de reaseguro, que permitió reducir la retención local a pérdidas traspasando mayor responsabilidad a la matriz, lo que también apoya a la liquidez. Finalmente, los activos ilíquidos están acotados sólo a los mutuos hipotecarios.

**INVERSIONES**

Perfil conservador, con una satisfactoria diversificación por instrumento y por emisor.

A diciembre 2020 la cartera de inversiones de Chilena SG alcanza cerca de los \$94 mil millones, reportando un significativo crecimiento respecto del año anterior. Un aporte de capital por \$9 mil millones, más recuperaciones de cobranza y siniestros, y la ausencia de dividendos permitieron reforzar la cartera. De la cartera, unos \$73 mil millones se valorizan a mercado lo que ha generado ciclos de ajustes desfavorables en 2020. En tanto que la liquidez en cajas y equivalentes es muy elevada, con unos \$14 mil millones. Los activos a costo por cerca de \$6 mil millones corresponden a mutuos hipotecarios.

La administración y gestión de la cartera de inversiones es efectuada por ejecutivos de la propia aseguradora, contando además con el apoyo de grupo para diversas funciones operativas y de análisis.

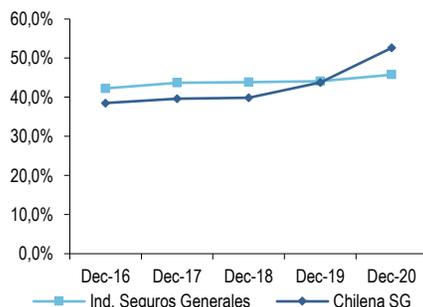
La política de inversiones incluye un conjunto de restricciones adicionales a las impuestas por el marco regulador local, logrando perfiles de riesgos de mercado muy acotados y con niveles de calce de plazos y reajustabilidad que permitan cubrir los pasivos cubiertos. La política también contempla espacio para incursionar en renta variable, tanto local como internacional. La compañía realiza el control de gestión y contabilización física de las inversiones a través del DCV.

Un 82% de la cartera de Chilena SG se concentra en instrumentos de deuda nacionales. Y un 8% en extranjeros y nacionales transados en el extranjero que cuentan con cobertura de moneda.

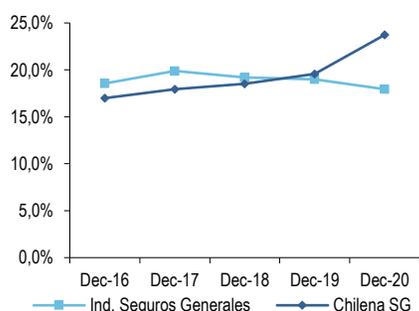
El perfil de ratings de la cartera es muy sólido, con un 64% calificada en rango AA /N1 o superior y un 35% en rango A o inferior. Un 0,5% está calificado en rango BB internacional o inferior. La diversificación por emisor está razonablemente distribuida.

Producto del ciclo de tasas y tipo de cambio el resultado de inversiones ha sido acotado reflejando las valorizaciones a mercado. Algunos ajustes de cartera han generado pérdidas contables, recuperadas mediante otros resultados integrales, con abono directo al patrimonio.

### GASTO NETO

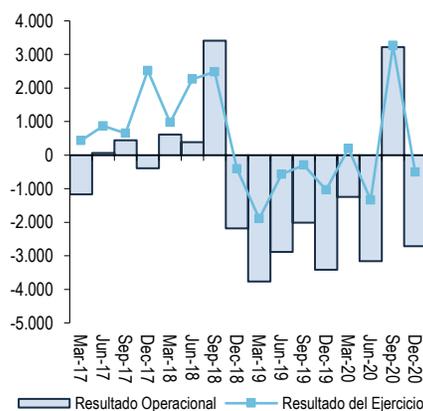


### GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



### RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



## SOLVENCIA REGULATORIA

Con aumentos de capital se fortalecen coberturas sobre pasivos técnicos y financieros.

Entre diciembre de 2018 y marzo de 2020 los indicadores de solvencia de Chilena SG se vieron presionados, tanto por efecto del IFRS 16 como por el crecimiento mantenido en algunas cuentas de mayor volumen. También se vio afectado por bajos resultados técnicos y patrimoniales.

Leverage total cercanos a 5 y financiero en torno a 1 caracterizaron algunos trimestres de esta etapa, debiendo efectuar un aumento de capital de relevancia, logrando reducir significativamente la brecha de los trimestres mencionados.

Así, durante el año 2020 se han mantenido niveles satisfactorios de excedentes de patrimonio neto a patrimonio de riesgo, además de sus endeudamientos y superávits. La norma IFRS 16 se recalculó bajando el pasivo a unos \$4 mil millones (desde unos \$9 mil del año 2019).

En 2020 se concreta un aumento por \$9 mil millones, restando remanentes por aportar del orden de los \$20 mil millones, para que, de ser necesario, enterarlos en los próximos tres años.

Al cierre de marzo 2021 el endeudamiento total y financiero alcanzan las 3,67 y 0,68 veces respectivamente. La relación del patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanza las 1,36 veces. El superávit de inversiones representativas supera los \$12.400 millones, contando además con \$11.500 millones de activos no representativos, correspondientes principalmente a cuentas por cobrar y siniestros de reaseguro.

## EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Sinergias operativas con las entidades del grupo apoyan a la eficiencia. Capacidad de generación se mantiene presionada producto de la reducción de los ingresos retenidos durante la crisis.

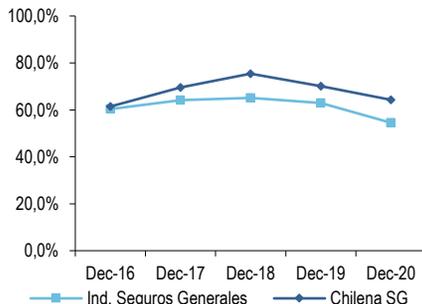
Chilena Consolidada tanto Vida como Generales cuentan con áreas de apoyo compartidas que les permite economías de ámbito, que fortalecen la eficiencia y potencian su capacidad competitiva.

Después de los favorables retornos obtenidos durante los años 2017 y 2018 (ratio combinada del 94% en promedio) posteriormente la rentabilidad operacional se deteriora. Cambios estratégicos, reforzamiento operacional y tecnológico, ajuste a las exigencias matriciales, requirió aumentos de costos operacionales. Junto con ello, se reconfigura la parrilla de negocios dando mucho mayor énfasis a la retención. La transición genera algunos efectos en resultados. El cuarto trimestre de 2019 impacta también en la siniestralidad global y retenida.

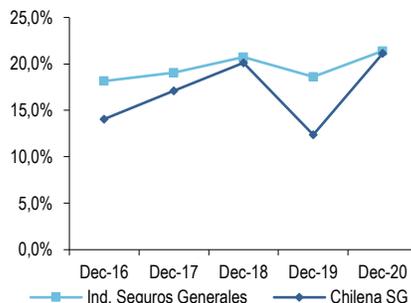
Durante 2020 la crisis hace mella en la producción retenida y, aunque también se refleja favorablemente en la siniestralidad, incidirá en la base de ingresos por devengar para el siguiente ejercicio.

En los últimos años los costos de los canales masivos y Retail, además de los gastos operacionales matriciales, incidieron también en la escala de gastos operacionales.

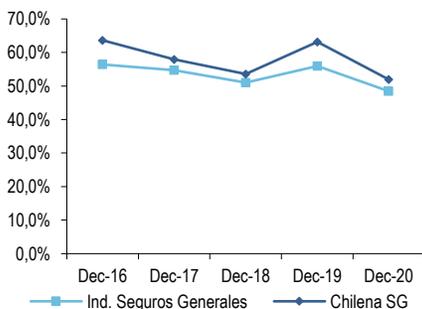
### RETENCIÓN



### MARGEN TÉCNICO



### SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



Al cierre de 2020 la compañía logra un resultado positivo, por \$1.615 millones, que, sumados a los otros resultados integrales, alcanza a \$3.544 millones. Que se comparan muy favorablemente con las pérdidas por similar monto durante el año anterior.

Durante los primeros meses de 2021, la producción muestra un incremento, manteniendo además niveles adecuados de eficiencia en gastos. El desempeño técnico se mantiene presionado, enfrentando una mayor carga de siniestros durante los primeros meses del año. Con todo, la compañía alcanza un déficit antes de impuestos por cerca de \$3.900 millones.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Desempeño técnico histórico vinculado al nivel de exposición de la retención. Ajustes del reaseguro deben colaborar a bajar la volatilidad

## RESULTADOS TÉCNICOS

Muy anclados a la frecuencia de siniestros de Motor y a la retención media.

Los resultados técnicos de Chilena SG muestran que durante ciclos favorables del mercado ha captado una mayor proporción de ingresos a su favor. Por el contrario, ante ciclos negativos se ha visto más afectada que la media del mercado. Si se comparan las carteras se aprecia una razonable similitud con la cartera del mercado. Se puede apreciar mayor exposición a carteras comerciales de Motor, lo que expone a presiones de márgenes y de precios.

Por ello, durante estos años la estrategia ha estado orientada a buscar mayor diversificación, tanto de riesgos para personas naturales, como de canales.

Aunque expuesta a las condiciones de mercado la suscripción de Property (Incendio/Terremoto), Casco y otros riesgos técnicos se mantiene alineada a los parámetros matriciales.

Desde 2019 y durante 2020 algunas carteras como RC y Garantía sufrieron siniestros de relevancia, impactando significativamente en la retención. Ello ha motivado a revisar las condiciones del reaseguro, logrando bajar la exposición local a pérdidas, ajuste favorable durante esta etapa de crisis.

El ramo de Motor, principal componente de su cartera retenida reporta un favorable ciclo de siniestralidad, relacionado a la baja en la frecuencia de siniestros de automóvil en el período abril- septiembre, recuperándose hacia fin de año. Se aprecia una importante reducción en seguros personales por sobre los comerciales. Paralelamente, durante el año se sufren los efectos del tipo de cambio, con alza de los repuestos. Junto con ello, los costos de mano de obra aumentan, ante la imposibilidad de encontrar suficiente capacidad de talleres para el procesamiento de los siniestros. La industria reporta un ciclo similar.

La cartera de Incendio cerró el año 2020 con una siniestralidad del 50% resultado superior a años anteriores. En tanto que el segmento terremoto mantuvo su siniestralidad estable, en torno al 20%.

Carteras como Garantías, por ejemplo, reportan siniestralidad muy desfavorable, aunque de menor impacto en el costo total de la aseguradora. Ello ha obligado a revisar criterios de suscripción y de reaseguro, especialmente durante una etapa de alta exposición a riesgos crediticios. El ramo de Cesantía ha enfrentado mayor frecuencia de siniestros, pero dada su magnitud es menos relevante para el resultado global.

La cartera de RC viene reportando siniestros directos de relevancia en los años recientes. Entre 2016 y 2020 suma ingresos por unos \$80 mil millones y siniestros por \$76 mil millones. En términos retenidos se aprecia un mayor margen de retorno.

Una importante fortaleza de la compañía es su estructura matricial, que se refleja en la aplicación de políticas de suscripción determinadas por el directorio de la aseguradora, y plenamente alineadas con la experiencia técnica y soportes del grupo.

## REASEGURO

Fuerte injerencia matricial en el programa de reaseguro y sus contrapartes.

La compañía basa su programa de reaseguro en las políticas y manuales de riesgo establecidos por la administración, con apego a las conductas matriciales que el Grupo Zurich (ZIC) determina y aplica a su red de operaciones globales.

ZIC lidera la protección de reaseguro de su red y, particularmente, determina el security list de las parrillas de reaseguradores que conforman el panel de cada aseguradora del grupo. Junto con ello, en el caso de Chile, el Directorio debe contar con una política de reaseguro que, junto con divulgar las exigencias matriciales, debe concurrir al cumplimiento de las obligaciones locales en materia de control de riesgos. En particular, debe dar respaldo a la NCG 139, a la NCG 309 y a la circular 848.

La política de reaseguros de Chilena Consolidada define fundamentalmente: - Límites máximos de retención neta por riesgo - Exposición agregada por tipo de negocios - Requerimientos de colaterales o resguardos exigidos a los reaseguradores - Diversificación del riesgo - Aprovechamiento de economías de escala en la contratación de reaseguros.

La Compañía posee criterios estrictos en cuanto a la cesión de riesgos a contrapartes. Contempla una lista de contrapartes de reaseguro autorizados por el Grupo Zurich, basada en los ratings crediticios, análisis financieros y monitoreo constante del comportamiento de pago de los reaseguradores en el mercado internacional. El Gobierno Corporativo de Chilena Consolidada debe velar por el cumplimiento de las restricciones definidas en esta lista supervisando su cumplimiento tanto respecto de las normas locales como de la realidad del mercado global.

Chilena SG protege su retención con contratos proporcionales (cuota parte y excedentes) así como también con contratos no proporcionales (exceso de pérdida operacional y catastrófica). La retención media para seguros Property, Ingeniería, Garantías alcanza a alrededor del 30%. Y del 50% para Transporte.

La exposición local de la compañía a nivel catastrófica está limitada a US\$250.000 por evento, y de US\$ un millón para riesgos en general.

Operativamente la compañía cuenta con un contrato (WAQS) cuota parte respaldado por ZIC, con una capacidad ajustada a las realidades competitivas. El contrato proporcional incluye todas las líneas de negocios, en que se efectúan ajustes periódicos para considerar las nuevas exigencias de mercado. Sobre el contrato proporcional existen contratos no proporcionales para algunas líneas de negocios, delimitados de acuerdo

con apetito de riesgo definido por el grupo. En caso de requerir protecciones adicionales, la compañía mantiene acceso a capacidad facultativa, conforme el security de ZIC.

Sus principales reaseguradores no relacionados suman unos 28 operadores internacionales. ZIC se hace cargo del 96% de las cesiones, incluyendo el reaseguro no proporcional. Entre 2012 y 2020 la aseguradora local ha generado ingresos netos al reaseguro por unos \$95 mil millones, un 44% solamente entre 2019 y 2020. Ello da alta visibilidad al respaldo matricial del grupo.

## EMISION DE ACCIONES

---

### ACCIONES

| Clasificadas en “1° clase Nivel 4”.

La clasificación de las acciones de Chilena SG en “Primera Clase Nivel 4” refleja la combinación entre su posición de solvencia AA+ junto a la acotada liquidez y presencia en Bolsa.

Aspectos como estructura de gobierno corporativo, transparencia y disponibilidad de información del emisor, son también considerados en la clasificación.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad cuenta con 518 accionistas y 104.303.754 acciones de serie única, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas

El Grupo Zurich controla el 93,41% de las acciones de Chilena SG. El resto está muy diversificado entre institucionales y personas naturales. La presencia ajustada de las acciones es muy acotada.

El Directorio está conformado por cuatro directores titulares. Tres no están vinculados contractualmente al grupo Zurich.

Su estructura de Gobierno Corporativo se ajusta a las regulaciones del país. Es visible la injerencia de la supervisión matricial, tanto en el Directorio como en la administración.

Por las características operacionales y de reaseguro de sus ciclos de negocios, se mantiene una recurrente base de transacciones con partes relacionadas, las que están alineadas a sus políticas generales y cumplimientos de la regulación local.

La transparencia del emisor se basa en manuales vigentes de manejo de información, publicados en la página web de la CMF. No cuenta con una función formal destinada a “investor relation”.

A través de su historial ha sido sancionada esporádicamente por la CMF y sólo por temas de acotada relevancia operacional.

	5-Jul-2013	4-Jul-2014	6-Jul-2015	6-Jul-2016	6-Jul-2017	7-May-2018	3-May-2019	19-Abr-2019	5-May-2020	6-May-2021
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
Acciones Serie Única	-	-	-	-	-	-	-	1° Clase Nivel 4	1° Clase Nivel 4	1° Clase Nivel 4

## RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2020
<b>Balance</b>								
Total Activo	207.207	232.372	188.385	205.782	250.423	264.698	5.639.804	5.756.257
Inversiones financieras	47.173	60.524	56.053	68.742	68.716	93.710	1.494.704	1.734.673
Inversiones inmobiliarias	785	705	255	313	345	341	47.190	48.605
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	51.482	60.839	66.968	76.437	92.592	70.886	1.344.009	1.364.651
Deudores por operaciones de reaseguro	13.158	6.973	6.878	5.701	4.511	3.245	128.222	141.114
Deudores por operaciones de coaseguro	1.814	422	203	385	994	735	51.489	62.346
Part reaseguro en las reservas técnicas	86.669	97.972	51.572	45.180	63.791	74.874	2.147.999	1.993.919
Otros activos	6.125	4.936	6.456	9.025	19.475	20.905	426.191	410.948
Pasivos financieros	0	0	0	660	0	0	3.351	1.741
Reservas Técnicas	146.461	162.629	120.701	127.030	173.152	173.907	3.684.082	3.473.417
Deudas de Seguros	22.426	23.822	18.505	23.715	19.909	20.615	640.861	729.485
Otros pasivos	15.525	15.706	15.836	17.556	24.086	24.839	384.094	466.709
Total patrimonio	22.795	30.215	33.343	36.822	33.276	45.337	927.416	1.084.906
Total pasivo y patrimonio	207.207	232.372	188.385	205.782	250.423	264.698	5.639.804	5.756.257
<b>EERR</b>								
Prima directa	124.618	128.964	125.424	138.565	167.883	150.059	2.850.964	3.054.166
Prima retenida	73.979	79.377	87.359	104.551	117.829	96.647	1.814.732	1.688.577
Var reservas técnicas	-2.612	-4.436	-4.737	-9.504	-9.840	5.583	-20.130	46.292
Costo de siniestros	-47.556	-46.844	-45.309	-48.515	-65.245	-50.317	-910.923	-736.808
Resultado de intermediación	-8.729	-8.153	-10.372	-14.270	-16.685	-12.441	-184.981	-126.892
Gastos por reaseguro no proporcional	-748	-1.333	-4.375	-4.429	-4.747	-5.361	-166.684	-214.130
Deterioro de seguros	373	-486	-1.123	51	-542	-2.400	-1.544	-3.404
Margen de contribución	14.708	18.125	21.443	27.884	20.768	31.711	530.471	653.636
Costos de administración	-20.323	-21.911	-22.505	-25.653	-32.852	-35.610	-541.619	-547.932
Resultado de inversiones	371	1.864	1.895	1.365	2.014	624	43.874	34.563
Resultado técnico de seguros	-5.245	-1.922	832	3.596	-10.070	-3.275	32.725	140.267
Otros ingresos y egresos	-1.112	3.502	4.090	2.246	3.261	3.213	26.545	26.607
Diferencia de cambio	351	3.656	946	1.010	909	2.334	-3.599	-2.639
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	683	-203	114	294	228	-343	7.422	13.827
Impuesto renta	980	-1.072	-1.513	-1.837	1.872	-313	-9.718	-42.917
Resultado del Periodo	-4.343	3.961	4.469	5.308	-3.801	1.615	53.375	135.144
Total del resultado integral	-4.343	3.961	4.469	5.525	-3.546	3.544	65.112	155.907

INDICADORES

	Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2020
<b>Solvencia</b>								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	4,29	3,45	3,10	3,36	4,61	3,19	2,77	2,47
Prima Retenida / Patrimonio	3,25	2,63	2,62	2,84	3,54	2,13	1,96	1,56
Cobertura de Reservas	1,21	1,25	1,35	1,36	1,21	1,28	1,23	1,31
Participación Reaseguro en RT	59,2%	60,2%	42,7%	35,6%	36,8%	43,1%	0,58	0,57
<b>Indicadores Regulatorios</b>								
Endeudamiento Total	4,41	3,76	3,29	3,57	4,61	3,19	2,91	2,87
Endeudamiento Financiero	0,91	0,70	0,60	0,61	0,78	0,66	0,59	0,62
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,10	1,33	1,52	1,40	1,08	1,52	1,35	1,50
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	1,9%	13,0%	15,5%	7,1%	0,2%	13,8%	10,9%	18,7%
<b>Inversiones</b>								
Inv. financieras / Act. total	22,8%	26,0%	29,8%	33,4%	27,4%	35,4%	26,5%	30,1%
Rentabilidad Inversiones	0,8%	3,0%	3,4%	2,0%	2,9%	0,7%	2,8%	1,9%
Gestión Financiera	0,7%	2,3%	1,6%	1,3%	1,3%	1,0%	0,8%	0,8%
Ingresos Financieros / UAI	-26,4%	105,6%	49,4%	37,3%	-55,5%	135,6%	76%	26%
<b>Liquidez</b>								
Efectivo / Activos Totales	4,2%	3,0%	3,2%	3,2%	5,8%	5,4%	4,4%	6,2%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,14	0,10	0,16	0,19	0,01	0,44	0,18	0,42
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	4,96	5,66	6,41	6,62	6,62	5,67	5,66	5,36
<b>Rentabilidad</b>								
Costo de Adm. / Prima Directa	16,3%	17,0%	17,9%	18,5%	19,6%	23,7%	19,0%	17,9%
Costo de Adm. / Inversiones	43,1%	36,2%	40,1%	37,3%	47,8%	38,0%	36,2%	31,6%
Result. de interm. / Prima Directa	-7,0%	-6,3%	-8,3%	-10,3%	-9,9%	-8,3%	-6,5%	-4,2%
Gasto Neto	39,7%	38,5%	39,6%	39,9%	43,8%	52,6%	44,1%	45,8%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-7,6%	-4,8%	-1,2%	2,1%	-10,3%	-4,0%	-0,6%	6,3%
Ratio Combinado	104,6%	98,5%	94,2%	88,3%	101,5%	107,8%	99,4%	95,7%
UAI / Prima Directa	-4,3%	3,9%	4,8%	5,2%	-3,4%	1,3%	2,2%	5,8%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-2,1%	1,7%	2,4%	2,7%	-1,7%	0,6%	1,1%	2,4%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-19,1%	13,1%	13,4%	15,1%	-10,8%	4,1%	6,2%	13,4%
<b>Perfil Técnico</b>								
Retención Neta	59,1%	61,4%	69,6%	75,4%	70,1%	64,3%	62,9%	54,5%
Margen Técnico	11,8%	14,1%	17,1%	20,1%	12,4%	21,1%	18,6%	21,4%
Siniestralidad Directa	93,6%	66,9%	52,0%	52,8%	56,3%	53,4%	77,5%	37,3%
Siniestralidad Cedida	133,7%	78,1%	47,1%	63,7%	53,0%	50,6%	106,3%	25,4%
Siniestralidad Retenida	64,3%	59,0%	51,9%	46,4%	55,4%	52,1%	50,2%	43,6%
Siniestralidad Retenida Ajustada	67,3%	63,6%	57,9%	53,5%	63,2%	51,9%	56,0%	48,5%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	74,9%	78,7%	63,1%	56,9%	51,9%	54,6%	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)

## CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

ACCIONES	Serie Única
Presencia Ajustada <sup>(1)</sup>	0,0%
Rotación <sup>(1)</sup>	0,0%
Free Float <sup>(1)</sup>	0,2%
Política de dividendos efectiva	30% de las utilidades líquidas del ejercicio
Participación Institucionales	0,0%

(1) Operaciones efectuadas en el año 2020

## NOMENCLATURA DE CLASIFICACIÓN

### ACCIONES

- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 3: Títulos con una buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 4: Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia, y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Segunda Clase (o Nivel 5): Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
  
- Sin Información Suficiente: Títulos accionarios cuyo emisor no presenta información

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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.