

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

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Moderado: Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consorcio Generales) mantiene un perfil de negocios “moderado” de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch Ratings. La evaluación del factor crediticio considera indicadores de diversificación favorables y un perfil de riesgo de productos bajo, y está limitada por la masa de negocios y participación de mercado acotadas.

Indicadores de Rentabilidad Muy Favorables: Los indicadores de resultados son superiores al desempeño promedio de la industria y están dentro de los rangos metodológicos más favorables contemplados por Fitch. Al cierre de 2020, el desempeño técnico estuvo beneficiado por una disminución relevante en siniestralidad (-9,7% anual al cierre 2020) asociada principalmente a la línea vehicular, favorecida por las restricciones de movilidad. El desempeño muestra un comportamiento muy positivo durante los últimos tres años; sin embargo, la agencia espera observar la tendencia en relación con sus pares, en un entorno de mayor normalidad operacional.

Reducción Temporal en Apalancamiento: Los resultados positivos permitieron una baja relevante en los indicadores de endeudamiento al cierre de 2020, situando los índices de apalancamiento bruto (4,1x), neto (3,4x) y de prima retenida a patrimonio (1,9x) en los rangos bajos contemplados por la metodología de Fitch. Pese a la disminución importante, los índices señalados se mantuvieron por encima del promedio de la industria y se espera que su valor, con base en el crecimiento esperado y distribución de dividendos, aumente a rangos similares a lo observado en años previos, los que de igual forma son coherentes con la clasificación otorgada.

Inversiones Enfocadas a Liquidez: La composición de inversiones es estable. A marzo de 2021, los activos se mantienen equilibrados en cuentas por cobrar a asegurados (morosidad acotada), e inversiones financieras enfocadas a liquidez. En el mismo trimestre, Consorcio Generales presenta indicadores de activos riesgosos (12,8%) y de liquidez (409%) dentro de lo esperado para la categoría de riesgo vigente y Fitch no espera variaciones relevantes en este ámbito.

Exposición Catastrófica Acotada: En términos brutos, los indicadores de exposición catastrófica de Consorcio Generales son altos; sin embargo, la cobertura amplia a través de contratos de reaseguros permite que la exposición neta sea inferior a 1% del patrimonio por evento. La exposición a reaseguradores es estable y acotada, y el riesgo de contraparte se evalúa como bajo en función de la calidad crediticia alta de los reaseguradores.

Sensibilidades de la Clasificación

Mantenimiento de Resultados Favorables: Una tendencia positiva en resultados podría implicar un incremento en la clasificación. En relación con los parámetros de Fitch, un incremento podría detonarse a partir del mantenimiento sostenido tanto de un ROAE superior a 15% y un índice combinado inferior a 94%. Por el contrario, deterioros sostenidos en el indicador combinado (superior a 100%) podrían presionar la clasificación vigente.

Indicadores de Endeudamiento: Unido a resultados sólidos, un incremento de clasificación requerirá de indicadores de apalancamiento que se mantengan dentro del rango observado los últimos tres años. Incrementos en el apalancamiento que lo posicionen muy por encima del promedio de la industria, o cercano a los límites regulatorios, podrían presionar la clasificación.

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) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|-------------------------|----------|----------|
| Activos ^a | 97.813 | 105.255 |
| Patrimonio ^b | 26.500 | 33.800 |
| Resultado Neto | 4.928 | 10.197 |
| Índice Combinado (%) | 94,4 | 84,3 |
| ROAE (%) | 18,9 | 33,8 |

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bIncluye 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 \(Diciembre 2020\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile \(Noviembre 2020\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Carolina Álvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

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

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Moderado: Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consorcio Generales) mantiene un perfil de negocios “moderado” de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch Ratings. La evaluación del factor crediticio considera indicadores de diversificación favorables y un perfil de riesgo de productos bajo, y está limitada por la masa de negocios y participación de mercado acotadas.

Indicadores de Rentabilidad Muy Favorables: Los indicadores de resultados son superiores al desempeño promedio de la industria y están dentro de los rangos metodológicos más favorables contemplados por Fitch. Al cierre de 2020, el desempeño técnico estuvo beneficiado por una disminución relevante en siniestralidad (-9,7% anual al cierre 2020) asociada principalmente a la línea vehicular, favorecida por las restricciones de movilidad. El desempeño muestra un comportamiento muy positivo durante los últimos tres años; sin embargo, la agencia espera observar la tendencia en relación con sus pares, en un entorno de mayor normalidad operacional.

Reducción Temporal en Apalancamiento: Los resultados positivos permitieron una baja relevante en los indicadores de endeudamiento al cierre de 2020, situando los índices de apalancamiento bruto (4,1x), neto (3,4x) y de prima retenida a patrimonio (1,9x) en los rangos bajos contemplados por la metodología de Fitch. Pese a la disminución importante, los índices señalados se mantuvieron por encima el promedio de la industria y se espera que su valor, con base en el crecimiento esperado y distribución de dividendos, aumente a rangos similares a lo observado en años previos, los que de igual forma son coherentes con la clasificación otorgada.

Inversiones Enfocadas a Liquidez: La composición de inversiones es estable. A marzo de 2021, los activos se mantienen equilibrados en cuentas por cobrar a asegurados (morosidad acotada), e inversiones financieras enfocadas a liquidez. En el mismo trimestre, Consorcio Generales presenta indicadores de activos riesgosos (12,8%) y de liquidez (409%) dentro de lo esperado para la categoría de riesgo vigente y Fitch no espera variaciones relevantes en este ámbito.

Exposición Catastrófica Acotada: En términos brutos, los indicadores de exposición catastrófica de Consorcio Generales son altos; sin embargo, la cobertura amplia a través de contratos de reaseguros permite que la exposición neta sea inferior a 1% del patrimonio por evento. La exposición a reaseguradores es estable y acotada, y el riesgo de contraparte se evalúa como bajo en función de la calidad crediticia alta de los reaseguradores.

Sensibilidades de la Clasificación

Mantenimiento de Resultados Favorables: Una tendencia positiva en resultados podría implicar un incremento en la clasificación. En relación con los parámetros de Fitch, un incremento podría detonarse a partir del mantenimiento sostenido tanto de un ROAE superior a 15% y un índice combinado inferior a 94%. Por el contrario, deterioros sostenidos en el indicador combinado (superior a 100%) podrían presionar la clasificación vigente.

Indicadores de Endeudamiento: Unido a resultados sólidos, un incremento de clasificación requerirá de indicadores de apalancamiento que se mantengan dentro del rango observado los últimos tres años. Incrementos en el apalancamiento que lo posicionen muy por encima del promedio de la industria, o cercano a los límites regulatorios, podrían presionar la clasificación.

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) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|-------------------------|----------|----------|
| Activos ^a | 97.813 | 105.255 |
| Patrimonio ^b | 26.500 | 33.800 |
| Resultado Neto | 4.928 | 10.197 |
| Índice Combinado (%) | 94,4 | 84,3 |
| ROAE (%) | 18,9 | 33,8 |

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bIncluye 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 \(Diciembre 2020\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile \(Noviembre 2020\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Carolina Álvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Diversificación Alineada con Industria y Masa de Negocios aún Acotada

Fitch clasifica el perfil de negocios de Consorcio Generales como “moderado” en comparación a las demás compañías de seguros generales en Chile. El perfil de negocios está limitado principalmente por el tamaño de operaciones aún acotado y la participación moderada de mercado a nivel global y en sus principales líneas de negocio. Por su parte, el mantenimiento de una diversificación de negocios adecuada y alineada con la industria, así como una concentración en negocios considerados de perfil de riesgo menor, favorecen el factor de crédito.

En opinión de Fitch, el tamaño de las operaciones de Consorcio Generales es estable pese a que al cierre de 2020 la compañía mostró una caída en suscripción de 8,4%, oponiéndose al incremento anual de 6,9% revelado por la industria de seguros generales. La menor suscripción fue transversal en todas sus líneas de negocios, siendo la más relevante la automotriz debido a su peso relativo en la operación. A marzo de 2021, la suscripción muestra un leve repunte, aunque en comparación con igual trimestre de 2020 también muestra un leve retroceso. Pese a la caída en primas, la compañía mantiene su posición de mercado tanto a nivel agregado (2,9%) como en su principal línea de negocios (5,7%), a marzo de 2021. Las proyecciones para este año plantean un crecimiento magro, beneficiado por mejores expectativas económicas, pero limitado aún por un crecimiento lento del mercado automotriz en Chile.

La composición del portafolio de productos se mantiene diversificada, manteniendo su enfoque en líneas vehiculares. El perfil de riesgo de negocios se mantiene acorde con la industria nacional, participando en productos de alto conocimiento y desarrollo a nivel local. Las proyecciones de crecimiento plantean el mantenimiento de una diversificación y riesgos de negocio acorde con lo observado a la fecha de publicación del reporte. 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. (Consorcio Financiero), 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.

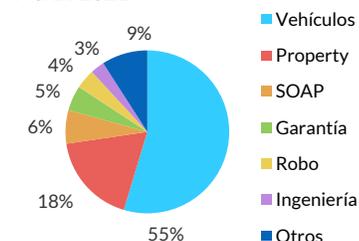
Dentro del *holding*, Consorcio Financiero, destaca Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consorcio Vida) por su representatividad en el total, compañía clasificada por Fitch en ‘AA+(cl)’ con Perspectiva Estable. La compañía de vida y Banco Consorcio son los mayores generadores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

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2020 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).

Prima Suscrita

Marzo 2021



SOAP - Seguro Obligatorio contra Accidentes de Tránsito.

Fuente: CMF, Fitch Ratings

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

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.

Capitalización y Apalancamiento

Mejora en Indicadores por Capital Mayor y Operación Menor

El mantenimiento de resultados positivos le ha permitido a Consorcio Generales conservar un capital creciente. Al cierre de 2020, el patrimonio de la compañía creció 27,7%, favorecido por resultados acumulados 56,2% superiores respecto al período anterior. Debido a una política de distribución de dividendos moderada (en promedio 30% de las utilidades del período), los resultados han mostrado un crecimiento estable, posicionándose como el factor más relevante de crecimiento patrimonial, representando 58,9% de la estructura de capital a diciembre de 2020 y 61,3% a marzo de 2021.

Los mejores resultados obtenidos por la compañía durante 2020 y la operación menor del período, derivaron en un fortalecimiento de los indicadores de apalancamiento, reduciéndose estos en promedio 30% respecto al cierre de 2019. De acuerdo a los parámetros metodológicos, los indicadores a diciembre de 2020 se encuentran dentro de un rango favorable para la clasificación actual de la compañía; sin embargo, la distribución de dividendos un poco más amplia que el promedio histórico (50% de los resultados de 2020), la recuperación del crecimiento de operaciones esperada para 2021 y la estabilización de resultados en torno al promedio de los últimos tres años, supondrían una presión sobre los actuales indicadores, debiendo retornar estos a sus promedios históricos, de acuerdo a Fitch.

Respecto a los límites regulatorios, la compañía mantiene una holgura amplia. Al cierre de 2020, Consorcio Generales registró un endeudamiento regulatorio de 2,16x y un índice de patrimonio neto a patrimonio en riesgo de 1,9x.

Expectativas de Fitch

- En la medida que la compañía recobre los indicadores de crecimiento operacional y los indicadores de rentabilidad se normalicen en rangos pre pandemia, la agencia espera una tendencia al alza en los indicadores de apalancamiento, situándose estos en torno a los promedios mostrados antes de 2020.
- Fitch espera que crecimientos operacionales mayores estén acompañados de aumentos patrimoniales con base en la acumulación estable de resultados. La agencia no prevé variaciones relevantes en la política de distribución de dividendos, lo que favorecería el crecimiento orgánico patrimonial.

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 períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Consorcio Generales es capital, con un pasivo financiero muy acotado, representando 3,4% 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 cubierto ampliamente 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 relevantes en el financiamiento financiero de corto plazo (para robustecer la liquidez) no son esperables, 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) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Compromisos Financieros Totales (x) | 0 | 0 |
| Endeudamiento Financiero (%) | 4,5 | 3,4 |
| Prima Retenida/ Patrimonio (x) | 2,8 | 1,9 |
| Endeudamiento Neto (x) | 4,7 | 3,4 |
| Endeudamiento Bruto (x) | 5,7 | 4,1 |

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings; Consorcio Generales.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Resultados Favorables

Los indicadores de resultados de Consorcio Generales se mantienen dentro de rangos favorables de acuerdo a la metodología de Fitch. Beneficiados por una movilidad menor asociada a los períodos de confinamiento producto de la pandemia, los indicadores de rentabilidad de Consorcio Generales mostraron un incremento relevante al cierre de 2020, superando en forma importante el promedio histórico mostrado por la compañía. La agencia incorpora en su análisis que, si bien los resultados mostrados al cierre de 2020 y marzo de 2021 son superiores a aquellos esperados para la clasificación vigente, estos podrían disminuir nuevamente en el corto plazo, en la medida que las restricciones de movilidad se retiren y la actividad retorne a su comportamiento normal.

Al cierre de 2020, la utilidad de la compañía ascendió a CLP10.197 millones, favorecida principalmente por la mejora en siniestralidad de la línea vehicular, la cual disminuyó de 63,9% promedio los últimos tres años previos a 45,8% al cierre de 2020. La siniestralidad menor de la línea permitió una reducción en la siniestralidad retenida global de la compañía a 42,2% en diciembre de 2020 (57,6% promedio últimos tres años), mostrando un leve incremento a marzo de 2021 (45,3%), acorde con la normalización de las actividades económicas en el país.

La siniestralidad menor, aunada a indicadores de gastos netos estable frente al cierre de 2019, permitieron cerrar el año con un indicador combinado de 84,3%, favorable frente al promedio de 96,4% reportado los tres años previos. Si bien estos resultados son favorables para la clasificación de la compañía, Fitch espera observar el comportamiento de los indicadores en un escenario de mayor normalidad, donde el mantenimiento de indicadores por encima el promedio histórico y superior al promedio de compañías comparables podría tener un efecto positivo en la clasificación.

La evaluación del factor crediticio por parte de Fitch considera la aplicación de políticas de suscripción y tarificación técnicas de la compañía, y la estrategia de búsqueda de márgenes positivos en todas las líneas de negocios. Lo anterior ha significado renunciar a crecimiento en operaciones en ciertos períodos, pero le ha permitido mantener indicadores de resultados favorables y superiores al promedio de la industria.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera una reducción en los indicadores de rentabilidad en la medida que las medidas de restricción a la movilidad en el país comiencen a disminuir y ello repercuta en un incremento en los indicadores de frecuencia de siniestros. Pese a ello, Fitch espera que los márgenes se mantengan positivos en consideración a la estrategia de la aseguradora en la materia.

Indicadores Relevantes

| (CLP millones) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|-----------------------|----------|----------|
| ROAE (%) | 18,9 | 33,8 |
| Ratio Combinado (%) | 94,4 | 84,3 |
| Ratio Operacional (%) | 92,8 | 82,2 |
| Siniestralidad (%) | 51,9 | 42,2 |

Fuente: Fitch Ratings; Consorcio Generales.

Riesgo de Inversiones y Activos

Enfoque a Liquidez

Consortio Generales no registra cambios relevantes en la composición de inversiones, la que está enfocada a activos de liquidez. El total de activos a diciembre de 2020 estuvo compuesto en 38,2% por cuentas por cobrar a asegurados y 37,5% por inversiones financieras e inmobiliarias, proporción que se mantuvo en similares términos a marzo de 2021. Debido a las fórmulas de cobro de las pólizas con plan de pago, los niveles de morosidad no representan un riesgo a la gestión de la cartera.

El portafolio de inversiones se compone mayoritariamente (80%) por instrumentos de renta fija de calidad crediticia alta y liquidez amplia. El porcentaje de activos considerados riesgosos para el tipo de negocios de la compañía (bonos bajo el grado de inversión e inversiones inmobiliarias) representó 12,8% a marzo de 2021, similar a lo presentado en promedio los últimos tres años.

Los indicadores de liquidez se mantienen amplios y favorables para los requerimientos del negocio. El indicador de activos líquidos a reservas de siniestro netas de 409% se encuentra dentro de los rangos más altos considerados por Fitch para compañías de seguros generales.

La exposición a variación cambiaria se mantiene muy acotada, representando menos del 1% del capital. A juicio de Fitch, lo anterior no representa un riesgo en la gestión de inversiones ni a 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 espera que esta se mantenga orientada a la obtención de liquidez a los requerimientos del negocio.

Adecuación de Reservas

Exposición Baja a Riesgo de Reserva

El riesgo de reservas se considera acotado al igual que su impacto en la clasificación final. La influencia baja se sustenta en indicadores de apalancamiento de reservas bajos y estables. Asimismo, los indicadores de crecimiento de reserva muestran un incremento, en promedio, acorde con el incremento en la suscripción de negocios.

Consortio 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) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|---|----------|----------|
| Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos (x) | 0,30 | 0,33 |
| Apalancamiento de Reserva (x) | 0,44 | 0,28 |
| Costo Siniestro/Siniestro Directo (x) | 0,77 | 0,83 |

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings; Consortio Generales.

Indicadores Relevantes

| (CLP millones) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|---|----------|----------|
| Índice de Activos Riesgosos (%) | 14,4 | 15,0 |
| Inversión en Acciones/Patrimonio (%) | 0 | 0 |
| Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados) (%) | 20,7 | 11,4 |
| Activos Líquidos/Reservas de Siniestro (%) | 275,6 | 395,6 |
| Descalce Moneda/Patrimonio (%) | -0,2 | -0,6 |

Fuente: Fitch Ratings; Consortio Generales.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición a Reaseguro Acotada

Los indicadores de reaseguro se mantienen estables respecto a lo mostrado en períodos previos. A diciembre de 2020 el indicador de prima retenida sobre prima suscrita fue de 81,9%, levemente inferior al promedio de 84,7% de los tres años previos, asociado a la composición de productos al cierre del año. A marzo de 2021, y debido a un mayor crecimiento de la línea vehicular, el indicador de retención volvió al promedio histórico con un 84,8%. El indicador de reservas a cargo de reaseguradores fue de 39,5% sobre capital a diciembre de 2020 y de 34,3% a marzo de 2021, ambas cifras inferiores al promedio de los últimos tres años.

El PML bruto (asociado a coberturas de terremoto) en la modelación a 250 años se mantiene en niveles elevados al igual que lo observado en promedio en la industria nacional, sin embargo, posterior a las coberturas proporcionales y no proporcionales, la exposición neta a eventos catastróficos no superaría el 0,5% del patrimonio por evento, lo que se considera acotado y no supondría riesgo a la solvencia de la compañía frente a eventos individuales.

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 que pudiesen incrementar la exposición patrimonial de la compañía.

Indicadores Relevantes

| (CLP millones) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|---|----------|----------|
| Recuperables de Reaseguro a Capital (%) | 55,0 | 39,5 |
| PML Neto (1-250 años) (%) | <0,5 | <0,5 |
| Prima Retenida/Prima Suscrita (%) | 84,6 | 81,9 |

PML – Pérdida Máxima Probable; siglas en inglés.
Fuente: Fitch Ratings; Consorcio Generales.

Apéndice A: Información Financiera Adicional

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

| (CLP millones) | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2019 | Dic 2020 | Mar 2021 |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
| Efectivo Equivalente | 1.965 | 972 | 2.410 | 1.890 | 2.696 |
| Instrumentos Financieros | 27.373 | 27.960 | 31.230 | 37.967 | 38.705 |
| 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 | 3.402 | 3.429 | 2.853 | 2.894 | 2.915 |
| Propiedades de Inversión | 3.402 | 3.429 | 2.853 | 2.894 | 2.915 |
| Leasing | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Financieras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas de Seguros | 54.933 | 60.620 | 66.287 | 65.381 | 65.924 |
| Deudores de Prima | 42.691 | 49.270 | 50.385 | 50.251 | 52.189 |
| Deudores de Reaseguro | 1.783 | 3.087 | 2.038 | 2.502 | 3.026 |
| Deudores de Coaseguro | 1.784 | 1.784 | 1.293 | 1.762 | 1.657 |
| Participación de Reaseguro en Reservas | 8.675 | 6.479 | 12.572 | 10.865 | 9.053 |
| Activo Fijo | 232 | 229 | 823 | 819 | 825 |
| Otros Activos | 5.852 | 4.549 | 6.783 | 7.170 | 8.130 |
| Total de Activos | 93.757 | 97.758 | 110.385 | 116.121 | 119.196 |
| Reservas Técnicas | 57.428 | 57.530 | 64.667 | 59.693 | 60.604 |
| Riesgo en Curso | 40.619 | 44.049 | 44.632 | 45.077 | 46.710 |
| 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 Sinistros | 15.225 | 12.130 | 19.576 | 14.180 | 13.404 |
| Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Reservas | 1.583 | 1.352 | 459 | 436 | 489 |
| Pasivo Financiero | 1.531 | 1.259 | 1.240 | 1.174 | 1.172 |
| Cuentas de Seguros | 5.441 | 6.544 | 6.371 | 6.657 | 7.382 |
| Deudas por Reaseguro | 2.897 | 3.732 | 3.985 | 4.289 | 4.539 |
| Prima por Pagar Coaseguro | 103 | 184 | 133 | 320 | 619 |
| Otros | 2.441 | 2.629 | 2.252 | 2.048 | 2.224 |
| Otros Pasivos | 5.714 | 6.904 | 11.763 | 14.956 | 15.035 |
| Total de Pasivos | 70.114 | 72.238 | 84.040 | 82.481 | 84.193 |
| Capital Pagado | 13.549 | 13.549 | 13.549 | 13.549 | 13.549 |
| Reservas | 85 | 85 | 85 | 85 | 85 |
| Utilidad (Pérdida) Retenida | 10.010 | 11.743 | 12.691 | 19.830 | 21.456 |
| Otros Ajustes | 0 | 144 | 20 | 177 | -86 |
| Patrimonio | 23.643 | 25.521 | 26.345 | 33.640 | 35.003 |

Fuente: CMF.

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

| (CLP millones) | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2019 | Dic 2020 | Mar 2021 |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Prima Retenida | 66.211 | 72.856 | 73.765 | 65.462 | 18.641 |
| Prima Directa y Aceptada | 78.150 | 85.774 | 87.228 | 79.920 | 21.972 |
| Prima Cedida | 11.940 | 12.918 | 13.463 | 14.458 | 3.331 |
| Variación de Reservas | 665 | 1.654 | (1.702) | -2.004 | 2.058 |
| Costo de Siniestro y Costo de Rentas | 42.188 | 40.671 | 38.994 | 28.464 | 7.545 |
| Directo y Aceptado | 48.325 | 44.701 | 50.336 | 34.466 | 7.808 |
| Cedido | 6.137 | 4.029 | 11.342 | 6.002 | 263 |
| Resultado Intermediación | 9.881 | 11.345 | 10.722 | 8.241 | 2.252 |
| Costo de Suscripción | 12.211 | 13.839 | 13.887 | 10.917 | 2.979 |
| Ingresos por Reaseguro | 2.330 | 2.494 | 3.165 | 2.676 | 728 |
| Otros Gastos | 1.328 | 1.293 | 3.321 | 2.313 | 828 |
| Margen de Contribución | 12.149 | 17.892 | 22.431 | 28.447 | 5.959 |
| Costo de Administración | 12.212 | 15.386 | 17.347 | 17.047 | 3.552 |
| Resultado de Inversiones | 1.791 | 1.209 | 1.152 | 1.553 | 359 |
| Resultado Técnico de Seguros | 1.729 | 3.715 | 6.235 | 12.954 | 2.766 |
| Otros Ingresos y Gastos | 1.677 | 191 | (454) | 297 | -18 |
| Neto Unidades Reajustables | 238 | 817 | 634 | 382 | 255 |
| Resultado antes de Impuesto | 3.644 | 4.723 | 6.415 | 13.633 | 3.003 |
| Impuestos | 763 | 1.126 | 1.486 | 3.436 | 680 |
| Resultado Neto | 2.881 | 3.597 | 4.928 | 10.197 | 2.323 |

Fuente: CMF.

Apéndice B: 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.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos “+” o “-”. El signo “+” se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo “-” se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile o www.fitchratings.cl.

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 (CMF), 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.

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 CALIFICACIONES 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 CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES 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 CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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, Taiwán 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".