

# Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Tendencia Positiva en Resultados:** El cambio de Perspectiva a Positiva de la clasificación de Colmena Seguros de Vida S.A (Colmena Seguros) refleja la tendencia al alza de sus resultados, por lo que la empresa proyecta alcanzar el punto de equilibrio para 2022. A junio de 2021, la aseguradora registró una pérdida del ejercicio por CLP18 millones, explicada por el plan de negocios nuevos que redujo su masa de negocios y la pérdida en el resultado de inversiones de CLP301 millones, asociada con la mayor volatilidad de estas.

**Perfil de Negocios Acotado:** La ratificación de la clasificación considera el perfil de negocios acotado, producto de una escala operativa pequeña, lo que se traduce en una participación de mercado aún baja. El nuevo plan de negocios que se orienta a la obtención de márgenes rentables, implicó una reducción de 26,5% anual en el volumen suscrito a junio de 2021, lo que significó una disminución leve en su participación de mercado, que representó 1,0% en el segmento de vida tradicional (junio 2020: 1,7%).

**Indicadores de Desempeño al Alza:** El índice combinado alcanzó 94,9%, favorable respecto a junio de 2020 (100,1%). Si bien la estructura de gastos fue menos eficiente, producto principalmente de la reducción de prima, pudo ser compensada por la siniestralidad neta menor (junio 2021: 30,8%; junio 2020: 41,2%) tras la redefinición del enfoque de negocios hacia productos más rentables.

**Endeudamiento Acotado:** Los indicadores de endeudamiento muestran una reducción gracias a la menor actividad operacional. A junio de 2021, el indicador de prima retenida anualizada sobre patrimonio fue de 0,8x y el de endeudamiento neto, de 1,6x, ambos dentro de los rangos favorables considerados en la metodología de Fitch y por debajo del segmento de vida tradicional (1,6x y 2,5x, respectivamente).

**Índice Liquidez Amplios:** Los indicadores de liquidez de la aseguradora son amplios y están en el rango más favorable según los parámetros de Fitch, con un índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros de 474,5% a junio de 2021. El portafolio de inversiones se mantiene compuesto principalmente por instrumentos de renta fija nacional (73,3%), seguido de saldos en cuenta corriente (21,2%).

## Sensibilidades de Clasificación

**Perfil de Negocios:** Un fortalecimiento en el perfil de negocios derivado de un crecimiento relevante en su masa de negocios y de una mejora en los niveles de diversificación de productos, clientes o canal de distribución, podría favorecer la clasificación. Al contrario, reducciones sostenidas en la escala operativa, que debilitaran la posición competitiva y, a su vez, presionaran los indicadores de desempeño a niveles inferiores a los presentados en promedio los últimos dos años, limitarían el alza de la clasificación.

**Desempeño:** Resultados netos positivos en los siguientes 12 meses, que derivaran del logro del punto de equilibrio y de un indicador combinado que se mantuviera inferior a 100% para el tipo de negocios, podrían favorecer la clasificación. De forma contraria, resultados netos negativos y/o pérdidas sostenidas que deterioren la estructura patrimonial, afectando los indicadores de capitalización y endeudamiento, limitarían el incremento de la clasificación.

## Clasificaciones

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras BBB+(cl)

## Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Positiva

## Resumen Financiero

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	11.460	9.499
Patrimonio	8.161	9.074
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	1,4	1,0
Índice Operacional <sup>a</sup>	107,8	97,9
ROAE	(14,1)	(1,8)

<sup>a</sup>Para Efectos de índice, sólo se consideran resultados de inversiones devengadas.  
ROAE - Resultado neto sobre patrimonio promedio. x - Veces.  
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 \(Junio 2021\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Industria Aseguradora Resiliente: Efectos del Estallido Social y la Pandemia Covid-19 \(Agosto 2020\)](#)

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

[Panorama de la Industria de Seguros de Vida en Chile: Junio 2021 \(Agosto 2021\)](#)

## Analistas

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

Lucas Howard  
+56 2 2499 3324  
[lucas.howard@fitchratings.com](mailto:lucas.howard@fitchratings.com)

# Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Tendencia Positiva en Resultados:** El cambio de Perspectiva a Positiva de la clasificación de Colmena Seguros de Vida S.A (Colmena Seguros) refleja la tendencia al alza de sus resultados, por lo que la empresa proyecta alcanzar el punto de equilibrio para 2022. A junio de 2021, la aseguradora registró una pérdida del ejercicio por CLP18 millones, explicada por el plan de negocios nuevos que redujo su masa de negocios y la pérdida en el resultado de inversiones de CLP301 millones, asociada con la mayor volatilidad de estas.

**Perfil de Negocios Acotado:** La ratificación de la clasificación considera el perfil de negocios acotado, producto de una escala operativa pequeña, lo que se traduce en una participación de mercado aún baja. El nuevo plan de negocios que se orienta a la obtención de márgenes rentables, implicó una reducción de 26,5% anual en el volumen suscrito a junio de 2021, lo que significó una disminución leve en su participación de mercado, que representó 1,0% en el segmento de vida tradicional (junio 2020: 1,7%).

**Indicadores de Desempeño al Alza:** El índice combinado alcanzó 94,9%, favorable respecto a junio de 2020 (100,1%). Si bien la estructura de gastos fue menos eficiente, producto principalmente de la reducción de prima, pudo ser compensada por la siniestralidad neta menor (junio 2021: 30,8%; junio 2020: 41,2%) tras la redefinición del enfoque de negocios hacia productos más rentables.

**Endeudamiento Acotado:** Los indicadores de endeudamiento muestran una reducción gracias a la menor actividad operacional. A junio de 2021, el indicador de prima retenida anualizada sobre patrimonio fue de 0,8x y el de endeudamiento neto, de 1,6x, ambos dentro de los rangos favorables considerados en la metodología de Fitch y por debajo del segmento de vida tradicional (1,6x y 2,5x, respectivamente).

**Índice Liquidez Amplios:** Los indicadores de liquidez de la aseguradora son amplios y están en el rango más favorable según los parámetros de Fitch, con un índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros de 474,5% a junio de 2021. El portafolio de inversiones se mantiene compuesto principalmente por instrumentos de renta fija nacional (73,3%), seguido de saldos en cuenta corriente (21,2%).

## Sensibilidades de Clasificación

**Perfil de Negocios:** Un fortalecimiento en el perfil de negocios derivado de un crecimiento relevante en su masa de negocios y de una mejora en los niveles de diversificación de productos, clientes o canal de distribución, podría favorecer la clasificación. Al contrario, reducciones sostenidas en la escala operativa, que debilitaran la posición competitiva y, a su vez, presionaran los indicadores de desempeño a niveles inferiores a los presentados en promedio los últimos dos años, limitarían el alza de la clasificación.

**Desempeño:** Resultados netos positivos en los siguientes 12 meses, que derivaran del logro del punto de equilibrio y de un indicador combinado que se mantuviera inferior a 100% para el tipo de negocios, podrían favorecer la clasificación. De forma contraria, resultados netos negativos y/o pérdidas sostenidas que deterioren la estructura patrimonial, afectando los indicadores de capitalización y endeudamiento, limitarían el incremento de la clasificación.

## Clasificaciones

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras BBB+(cl)

## Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Positiva

## Resumen Financiero

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	11.460	9.499
Patrimonio	8.161	9.074
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	1,4	1,0
Índice Operacional <sup>a</sup>	107,8	97,9
ROAE	(14,1)	(1,8)

<sup>a</sup>Para Efectos de índice, sólo se consideran resultados de inversiones devengadas.

ROAE - Resultado neto sobre patrimonio promedio. x - Veces.

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 \(Junio 2021\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Industria Aseguradora Resiliente: Efectos del Estallido Social y la Pandemia Covid-19 \(Agosto 2020\)](#)

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

[Panorama de la Industria de Seguros de Vida en Chile: Junio 2021 \(Agosto 2021\)](#)

## Analistas

Carolina Ocaranza

+56 2 2499 3327

[carolina.ocaranza@fitchratings.com](mailto:carolina.ocaranza@fitchratings.com)

Lucas Howard

+56 2 2499 3324

[lucas.howard@fitchratings.com](mailto:lucas.howard@fitchratings.com)

## Perfil de Negocio

### Perfil de Negocios Acotado

De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Colmena Seguros está en el rango “menos favorable” frente a otras compañías de seguros de vida, dada una escala operativa baja, lo que se traduce en una participación de mercado acotada. Si bien la aseguradora participa en varias líneas de negocios, mantiene una concentración en seguros de salud alta. Fitch considera esta mayor concentración; sin embargo, también incorpora la atomización por asegurado y el bajo monto asegurado, lo que disminuye el riesgo asociado.

La escala operativa de Colmena Seguros se ha reducido respecto de diciembre de 2019, producto de la salida de los seguros colectivos tradicionales y de la redefinición de su plan de negocio en busca de márgenes rentables. A junio de 2021, la prima suscrita totalizó CLP3.806 millones, 26,5% inferior respecto al mismo semestre de 2020, y fue transversal en sus tres líneas de negocios; siendo salud la más relevante por su peso relativo, registrando una caída anual de 24,8%, seguida de vida tradicional con 12,2% y desgravamen, línea que cayó 48,5%. La menor suscripción significó un retroceso en su participación de mercado, alcanzando 1,0% del segmento de vida tradicional (junio 2020: 1,7%), lo que se replicó en sus líneas principales. La estrategia de la compañía se enfoca en robustecer la permanencia de sus actuales asegurados, lo que debería tener un impacto positivo en su stock de negocios.

La composición de la suscripción se mantiene estable, con una concentración mayor en el ramo salud que representó 61,5% de la suscripción total a junio de 2021. El resto de la prima suscrita estuvo compuesta por vida tradicional (19,8%); desgravamen (13,0%); accidentes personales (4,1%) y otros (1,6%). Si bien la concentración de negocios tiene una consideración de mayor riesgo en el perfil de negocios de la aseguradora, Fitch considera como mitigantes la atomización de asegurados (riesgos individuales) y el mantenimiento de montos asegurados acotados. La diversificación por canales se alinea a su estrategia; concentrada en fuerza de venta propia apoyada por su entidad relacionada, Colmena Golden Cross S.A.

### Propiedad Neutral

Colmena Seguros es propiedad del holding Colmena Salud S.A. que, a su vez, es propiedad del Fondo de Inversión Privado LV Salud, del cual Bethia S.A. es el socio controlador. Colmena Salud S.A. es dueña de Isapre Colmena, entidad con experiencia vasta en el mercado de la salud. Grupo Bethia mantiene presencia en diversos rubros económicos, ya sea como inversionista o controlador, incluyendo los segmentos de transporte (Sotraser), agrícola (Ancali), comunicaciones (Red Televisiva Mega), entre otros. Además, dentro de su portafolio de inversión, existe la participación en compañías reconocidas como S.A.C.I. Falabella, Latam Airlines Group S.A. y Aguas Andinas S.A.

El 3 de mayo de 2021, según un hecho esencial, la aseguradora informó la venta de 100% de las acciones de Colmena Salud a Nexus Chile Spa, empresa de salud ligada al fondo estadounidense Nexus Partners que, desde 2017 controla la Isapre Nueva Masvida. La operación está sujeta a la aprobación por parte de la Fiscalía Nacional Económica. Fitch considera que, en caso de concretarse la venta, esta fortalecerá la posición competitiva en el segmento de las instituciones de salud previsual (Isapres), el cual pasaría a concentrar 30% de dicho mercado y la incorporación de Colmena Seguros complementaría su oferta. Sin embargo, la agencia considera al nuevo propietario como neutral para la clasificación.

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2020 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Limitada, sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en CMF.

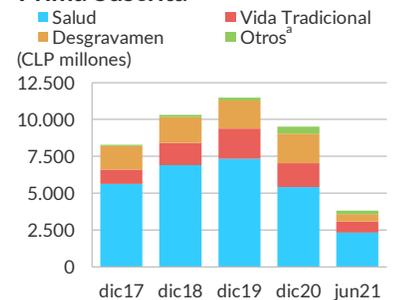
### Comparación de Pares

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 el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

### Prima Suscrita



<sup>a</sup>Otros incluye accidentes personales.  
Fuente:CMF, Fitch Ratings.

## Capitalización y Apalancamiento

### Aportes de Capital Mitigan Pérdidas Acumuladas

Colmena Seguros continúa recibiendo inyecciones de capital fresco para absorber las pérdidas acumuladas, siendo el último por CLP568 millones al cierre de 2020. A junio de 2021, el patrimonio de Colmena Seguros estuvo compuesto por CLP20.000 millones de capital pagado y CLP10.961 millones por pérdidas acumuladas.

El nuevo aporte de capital, unido al menor volumen operacional, favoreció el indicador de prima retenida anualizada sobre patrimonio que alcanzó las 0,8x a junio de 2021, así como al endeudamiento neto de 1,6x. Ambos resultados están dentro los rangos favorables considerados en la metodología de Fitch y son positivos respecto al mismo período de 2020 (1,2x y 1,9x, respectivamente). Los indicadores se mantienen por debajo del segmento de vida tradicional que, al 1S21, promediaron 1,6x y 2,5x, respectivamente. Respecto del cambio de controlador, en caso de aprobarse, Fitch estará atenta a las estrategias de crecimiento y capitalización que este impulse, analizando si estas se enmarcan dentro de la tendencia observada a la fecha.

Los niveles de solvencia patrimonial son adecuados y positivos. A junio de 2021, el indicador, medido como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, fue de 3,2x, superior al promedio de los últimos tres cierres anuales (2,9x).

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de endeudamiento se mantengan en los rangos actuales y que crecimientos en la masa de negocio se compensen con nuevos aportes de capital hasta que la aseguradora logre el punto de equilibrio proyectado en los próximos 12 meses.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Financiamiento 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 las opciones de fondeo disponibles son pocas en dichos mercados, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del 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 Colmena Seguros es el capital. A junio de 2021, no presentaba deuda financiera.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Tendencia Favorable en Resultados

A junio de 2021, Colmena Seguros registró una pérdida del ejercicio de CLP18 millones, lo que se tradujo en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 0,4% negativo. Si bien la aseguradora continúa con pérdidas, también sigue con la tendencia positiva mostrada en períodos anteriores y está alineada al plan de negocio que implicó una reducción del volumen operacional en 2020, afectando la estructura de gastos (junio 2021: 64,1%; junio 2020: 58,9%). El resultado del primer semestre 2021 estuvo afectado además por la pérdida en el resultado de inversiones de CLP301 millones, asociada a las variaciones de tasas enfrentadas en este período.

La menor eficiencia del período pudo ser compensada por una reducción en la siniestralidad neta (junio 2021: 30,8%; junio 2020: 41,2%), específicamente del ramo salud, la que se obtuvo principalmente tras la redefinición del foco de negocios hacia productos más rentables. Lo anterior, derivó en un índice combinado a junio de 2021 de 94,9%, favorable respecto de igual período de 2020 (100,1%) y frente al cierre de los últimos tres cierres anuales (117,9%).

### Indicadores Relevantes

(x)	2019	2020
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Prima Retenida/Patrimonio	1,4	1,0
Endeudamiento Neto	2,1	1,7
Endeudamiento Bruto	2,1	1,8
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	2,9	3,3

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	2019	2020
Indicador de Endeudamiento Financiero (%)	0,0	0,0
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	2019	2020
ROAE (%)	(14,1)	(1,8)
ROAA antes de Impuestos <sup>a</sup> (%)	(10,8)	(2,4)
Índice Combinado (%)	112,5	103,7
Índice Operacional <sup>a</sup> (%)	107,8	97,9
Ratio Gasto Neto/ Prima Retenida (%)	62,4	61,9

<sup>a</sup>Solo incluye resultado de inversiones devengadas. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. ROAA antes de Impuestos - Resultado antes de impuestos sobre activos promedio.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

### Expectativas de Fitch

- Fitch espera que la consolidación de la estrategia derive en un incremento en la escala operativa, la que, junto con una siniestralidad sostenida, culminaría en el logro del punto de equilibrio en los próximos 12 meses.
- La agencia espera que la rentabilidad de inversiones retome sus rangos histórico, lo que podría favorecer el resultado final.

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Riesgo de Inversiones Acotado y Amplia Liquidez

La estructura de activos de Colmena Seguros es estable en los últimos tres cierres anuales. A junio de 2021, 58,1% de los activos estuvieron representados por inversiones financieras, seguido de 34,8% por otros activos, siendo la más importante activos por impuestos diferidos, asociada a las pérdidas tributarias.

A junio de 2021, el portafolio de inversiones estuvo concentrado en instrumento de renta fija nacional (73,3%), los cuales, a su vez, se componen de instrumentos del Estado, bonos bancarios y bonos corporativos, todos sobre el grado de inversión en escala nacional y saldos en cuenta corriente (21,2%). De acuerdo con los parámetros de Fitch, Colmena Seguros no tiene un nivel acotado de activos riesgosos en escala nacional en su portafolio (junio 2021: 0,1%).

Los indicadores de liquidez se posicionan en los rangos metodológicos más favorables. A junio de 2021, el indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas fue de 474,5%, ubicándose en los rangos más favorables, según los criterios metodológicos de Fitch. Esto refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura de los requerimientos de corto plazo del negocio.

El riesgo cambiario se observa como acotado, en función a la exposición baja que presenta la compañía a activos en moneda extranjera. La diferencia de cambio a junio de 2021 representó una pérdida de 8,3% sobre resultado neto y 0,02% del patrimonio.

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el portafolio de inversiones se mantenga conservador en términos de riesgo crediticio y liquidez alineado a la oferta de productos.

## Adecuación de Reservas

### Reservas Acorde a Mezclas de Negocios

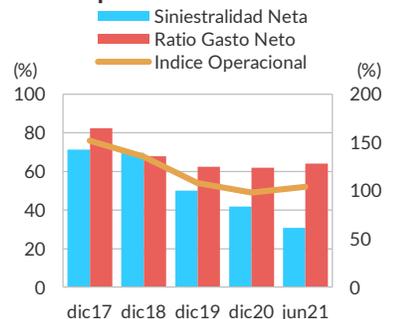
La compañía constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, la cual Fitch considera robusta y alineada a estándares internacionales. A junio de 2021, las reservas técnicas de Colmena Seguros crecieron 8,4% anual, explicado principalmente por mayores reservas matemáticas. En cuanto a su composición, el total de reservas técnicas estuvo concentrado en 50,3% en reservas matemáticas, seguido de reservas de siniestros con 34,1%. La aseguradora mantiene una reserva de insuficiencia de prima de 2,7% a junio de 2021, mostrando una reducción respecto de igual período de 2020 (3,8%), beneficiada por una mejora en los resultados operacionales de la compañía.

La aseguradora muestra indicadores de apalancamiento de reservas de riesgo bajo para el análisis de este factor crediticio. A junio de 2021, el apalancamiento de reservas de siniestro fue de 0,2x y el indicador de reservas de siniestro netas sobre costos netos de siniestro de 0,9x, mostrando un leve incremento respecto del promedio de los últimos tres cierres anuales (0,5x), pero que se mantiene menor de 1x, por lo que el impacto en la evaluación de reservas en la clasificación final es considerado bajo. Por otro lado, el indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir fue de 10,3% a junio de 2021, similar al de junio de 2020 (9,6%), lo que refleja una cobertura de reservas adecuada.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la composición de reservas en el mediano plazo ni en el riesgo de reservas.

### Desempeño



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	2019	2020
Índice de Activos Riesgosos <sup>a</sup> (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	55,6	53,5
Activos Líquidos/Reservas de Siniestro (%)	389,9	493,7
Diferencia de Cambio/Patrimonio (%)	0,0	0,0

<sup>a</sup> Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. a Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG – bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés). Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.  
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	2019	2020
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos Netos (x)	0,5	0,6
Apalancamiento de Reserva (x)	0,3	0,2
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	0,9	0,9
Reservas Matemáticas/Reservas Técnicas (%)	31,5	41,2
Reservas Siniestros/Reservas Técnicas (%)	42,2	33,2
Reservas Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	23,5	17,1
Superávit de Inversiones (%)	6,4	13,0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Niveles de Retención Altos

El indicador de retención a junio de 2021 alcanzó 97,6%, coherente con la orientación a productos de severidad baja. La porción de prima cedida alcanzó CLP90millones y está cubierta por reaseguradores internacionales de alto prestigio, cuyos riesgos de crédito en escala internacional las posicionan como compañías con capacidad alta de pago de pólizas de seguros.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la estructura de reaseguros.

## Apéndice A: 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 presionarla a la baja en caso de ser deficientes.

La gobernanza corporativa y la administración de Colmena Seguros son consideradas efectivas y por ello neutrales para la clasificación asignada. Para ello, la agencia considera el mantenimiento de comités de: gestión de riesgos, inversiones; auditoría, técnico y de desarrollo estratégico; en los cuales participan parte de los directores, con el objeto de mantener una gestión de riesgos adecuada. La compañía cuenta con siete directores, uno de los cuales es independiente.

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

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## Apéndice B: Estados Financieros

### Balance General

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Jun 2021
Efectivo Equivalente	2.199	1.545	1.918	2.252	2.780
Instrumentos Financieros	3.441	6.153	7.366	8.323	7.902
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	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	834	971	1.358	1.225	1.211
Deudores de Prima	747	704	787	575	479
Deudores de Reaseguro	19	170	447	408	476
Deudores de Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	68	97	124	243	256
Activo Fijo	79	83	147	107	91
Otros Activos	3.544	4.715	6.212	6.490	6.406
<b>Total de Activos</b>	<b>10.097</b>	<b>13.467</b>	<b>17.001</b>	<b>18.398</b>	<b>18.391</b>
Reservas Técnicas	2.926	4.549	5.775	6.700	6.876
Riesgo en Curso	1.223	1.247	1.360	1.144	886
Matemáticas	132	563	1.820	2.757	3.459
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privadas	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	1.401	2.574	2.436	2.224	2.348
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	169	166	159	574	183
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	184	360	396	279	349
Deudas por Reaseguro	184	360	396	279	349
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	2.106	1.632	2.665	2.345	2.110
<b>Total de Pasivos</b>	<b>5.215</b>	<b>6.544</b>	<b>8.841</b>	<b>9.324</b>	<b>9.335</b>
Capital Pagado	12.000	16.632	18.932	20.000	20.000
Reservas	17	17	17	17	17
Utilidad (Pérdida) Retenida	(7.135)	(9.726)	(10.788)	(10.943)	(10.961)
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
<b>Patrimonio</b>	<b>4.882</b>	<b>6.923</b>	<b>8.161</b>	<b>9.074</b>	<b>9.056</b>

Fuente: CMF.

## Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Jun 2021
Prima Retenida	8.182	10.130	11.268	9.284	3.715
Prima Directa y Aceptada	8.288	10.300	11.460	9.499	3.806
Prima Cedida	106	170	192	215	90
Variación de Reservas	(167)	440	1.352	1.046	55
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	6.097	6.754	4.969	3.408	1.184
Directo y Aceptado	6.117	6.904	5.348	3.925	1.413
Cedido	19	150	379	517	229
Resultado Intermediación	2.733	3.042	2.840	1.799	648
Costo de Suscripción	2.733	3.042	2.840	1.799	648
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0
Otros Gastos	243	185	182	344	123
<b>Margen de Contribución</b>	<b>(724)</b>	<b>(290)</b>	<b>1.925</b>	<b>2.687</b>	<b>1.704</b>
Costo de Administración	3.760	3.647	4.013	3.602	1.609
Resultado de Inversiones	143	239	465	499	(301)
Resultado Técnico de Seguros	(4.341)	(3.699)	(1.624)	(416)	(206)
Otros Ingresos y Gastos	0	0	0	0	0
Neto Unidades Reajustables	(2)	(5)	(13)	(2)	(6)
Resultado antes de Impuesto	<b>(4.343)</b>	<b>(3.704)</b>	<b>(1.637)</b>	<b>(419)</b>	<b>(213)</b>
Impuestos	(1.242)	(1.112)	(575)	(264)	(194)
<b>Resultado Neto</b>	<b>(3.101)</b>	<b>(2.591)</b>	<b>(1.062)</b>	<b>(155)</b>	<b>(18)</b>

Fuente: CMF.

## 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](http://www.fitchratings.com/site/chile).

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 clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

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

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

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.