

INFORME DE CLASIFICACION

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

ABRIL 2022

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.05.22
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.22

	May-2021	May-2022
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

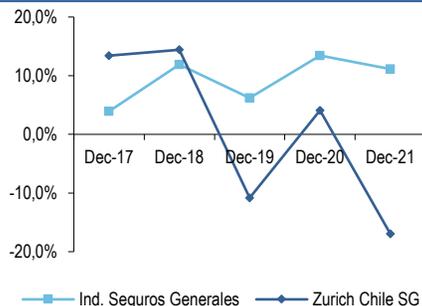
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Prima Directa	167.883	150.059	169.821
Resultado de Operación	-12.084	-3.899	-19.497
Resultado del Ejercicio	-3.801	1.615	-6.728
Total Activos	250.423	264.698	261.458
Inversiones	69.061	94.052	94.505
Patrimonio	33.276	45.337	34.100
Part. Global (PD)	5,9%	4,9%	4,8%
Siniestralidad Neta ⁽⁴⁾	63,2%	51,9%	69,4%
Margen Neto	12,4%	21,1%	9,1%
Gasto Neto	43,8%	52,6%	46,6%
ROE	-10,8%	4,1%	-16,9%

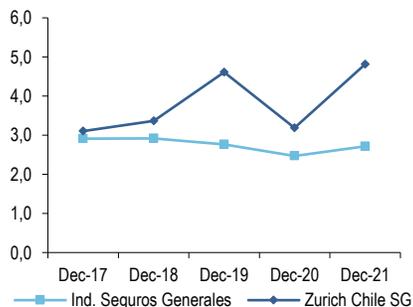
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación de Chilena Consolidada Seguros Generales (Chilena SG) se sustenta en su adecuado perfil financiero y apego de su estrategia de negocios al apetito de riesgo matricial. Adicionalmente, su entorno corporativo y de gestión operacional está plenamente alineado a los estándares grupales.

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 y con cerca de 55 mil colaboradores. Su cartera de clientes se distribuye entre personas, empresas de diversos tamaños y, compañías multinacionales. Zurich Insurance Company Ltd (ZIC) es la principal entidad aseguradora del grupo. Esta accede a clasificaciones de fortaleza financiera en el rango "AA" global.

A nivel local, las aseguradoras cuentan con más de 1.840 empleados, 316 colaboradores en seguros generales y 1.526 en seguros de vida. La dotación se ha ido ajustando a las nuevas condiciones del mercado y a la escala operacional actual de las aseguradoras. Dada su integración matricial se comparten recursos de la dirección superior y de las funciones de apoyo, entre las diversas entidades operacionales.

A través de su historial la aseguradora ha transitado por diversos escenarios estratégicos, siguiendo los mandatos de su matriz. Actualmente está completamente comprometida en apoyar la gestión comercial de posicionamiento en el segmento masivo y de líneas personales.

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 comercial provee coberturas a empresas pequeñas, medianas y grandes en seguros de incendio/sismo, ingeniería, responsabilidad civil, transporte y flotas de vehículos.

Al cierre 2021 la producción total de Chilena SG alcanza cerca de los \$170.000 millones, expandiéndose un 13% con respecto al año anterior, logrando volver a niveles similares a prepandemia. Con ello alcanza una participación global del 4,6%, situándose como la 8va compañía de seguros generales. La prima retenida se expande un 15%, alcanzando cerca de \$112.000 millones, donde destaca la importancia del segmento automóvil, que representa el 76% de la producción y alcanza un 9% del mercado.

La estructura financiera de Chilena SG presenta un creciente nivel de apalancamiento, propio del aumento de las carteras de alta retención, de sus siniestros y de las pérdidas. No obstante, en términos agregados su respaldo de reservas y pasivos de seguros es adecuada. La participación del reaseguro cubre cerca de un 30% de sus reservas técnicas.

La cartera de inversiones de Chilena SG alcanza \$94.800 millones al cierre de marzo 2022, stock similar al del ejercicio anterior. Esta se compone principalmente de activos valorizados a mercado, lo que ha generado ciclos de ajustes desfavorables en los últimos 12 meses. La liquidez en la caja y equivalente se mantiene satisfactoria, con unos \$8.100 millones, contando además con cláusulas cash-call con el grupo en caso de ser necesario.

A nivel regulatorio sus índices de solvencia local se han visto muy presionados. Frente a ello, durante los últimos 12 meses la aseguradora ha anunciado y concretado diversos aportes de capital, alcanzando a marzo un capital aportado de \$34.693 millones, manteniendo además nuevos compromisos de capital abierto para 2022.

Al cierre de marzo 2022 el endeudamiento total y financiero alcanzan las 4,48 y 0,7 veces respectivamente, mostrando una mejora gracias a los últimos aportes de capital

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

recibidos. La relación del patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanza las 1,17 veces, mientras que el superávit de inversiones representativas se vio deteriorado, alcanzando apenas los \$314 millones, producto de una mayor proporción de inversiones no representativas.

Históricamente, los resultados técnicos de Chilena SG han puesto en evidencia sus ajustes estratégicos. Su volatilidad refleja ciclos favorables del mercado, bajo perfiles y diversificaciones similares a la media, en tanto que los escenarios más desfavorables se relacionan con el año 2019, de alta exposición a siniestralidad directa agravada, unido a un año 2021 de elevada presión sobre la cartera retenida de vehículos.

Al cierre de 2021 la compañía presentó un resultado operacional negativo por casi \$20.000 millones. Los resultados financieros, otros ingresos y ganancia por ajuste de monedas aportaron utilidades por unos \$9.000 millones, con lo que la pérdida contable después de impuestos alcanzó a \$6.700 millones. Por su parte, los otros resultados integrales ORI aportaron pérdidas por cerca de \$5.000 millones, reflejo de los ajustes a mercado de sus inversiones financieras, con lo que la pérdida integral superó los \$11.000, presionando el patrimonio neto.

Chilena Consolidada basa su programa de reaseguro en las políticas y manuales de riesgo establecidos por la administración, con fuerte apego a las conductas matriciales que el grupo ZIC determina y aplica a su red de operaciones globales. La matriz capta el 93% de las primas cedidas de Chilena SG, liderando la protección de reaseguro que Chile requiere.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La aseguradora cuenta con adecuados respaldos de inversiones, del ciclo de tesorería y de su reaseguro. Así, el desafío para este año 2022 se focaliza en recuperar la rentabilidad técnica de los seguros retenidos, en un ciclo competitivo muy complejo.

En el actual contexto, el sólido apoyo de gestión, de reaseguros y patrimonial de su matriz, unido a la madurez operativa y consolidación de su administración, permiten mantener perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

Con todo, cambios significativos sobre sus niveles de cumplimiento normativo, sobre su apalancamiento o en el perfil financiero de la matriz darán paso a una revisión de la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Sólido respaldo operacional, técnico y financiero del grupo propietario.
- Alta calidad del soporte de reaseguro.
- Sólido posicionamiento y red de oficinas.
- Adecuada diversificación de negocios y canales.
- Estructura de servicios compartidos.

RIESGOS

- Desempeño técnico retenido presionado.
- Fuerte competencia en sus segmentos objetivo.
- Presiones normativas permanentes.

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 y con cerca de 55 mil colaboradores. Su cartera de clientes se distribuye entre personas, empresas de diversos tamaños y, compañías multinacionales.

A diciembre 2021 el grupo reportaba ingresos de seguros por más de US\$69.000 millones y utilidades operacionales por US\$5.200 millones. Administraba un portafolio de inversiones de más de US\$221.000 millones y, su patrimonio a valor de mercado estaba valorizado en torno a los US\$65.000 millones.

Zurich Insurance Company Ltd (ZIC) es la principal entidad aseguradora del grupo. Esta accede a clasificaciones de fortaleza financiera en el rango "AA" global por las principales agencias clasificadoras internacionales.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil satisfactorio, cuenta con una cartera de negocios basada en un apetito de riesgo alineado al perfil corporativo del grupo.

ADMINISTRACIÓN

Alta funcionalidad e integración a 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, un elevado compromiso con las regulaciones de los diversos mercados en que opera da forma al perfil actual de la gobernanza corporativa.

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

A nivel local, las aseguradoras cuentan con más de 1.840 empleados, 316 colaboradores en seguros generales y 1.526 en seguros de vida. La dotación se ha ido ajustando a las nuevas condiciones del mercado y a la escala operacional actual de las aseguradoras. Diversos cambios de ejecutivos caracterizan la plana mayor de ambas aseguradoras para enfrentar el cambio digital y tecnológico de los tiempos actuales. Dada su integración matricial se comparten recursos de la dirección superior y de las funciones de apoyo, entre las diversas entidades operacionales.

La plataforma tecnológica y soportes informáticos de las aseguradoras se basan prioritariamente en la capacidad y recursos matriciales.

El directorio mantiene una estructura simple, con 5 profesionales sin directores suplentes. Seguros Generales cuenta con algunas funciones propias, como las Gerencias de Siniestros y de Suscripción. Respecto a las auditorías de control interno se informa de mejoras a las observaciones de años anteriores

— FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la administración de la aseguradora pueda controlar o mitigar.

La regulación local va marcando el rumbo de las exigencias mínimas que debe cumplir cada compañía, quedando en manos de la administración de la aseguradora el diseñar políticas y mecanismos para enfrentar sólidamente estos riesgos.

El grupo Zurich y todas sus unidades de negocios presentan un fuerte compromiso con los factores ESG, manteniendo políticas expresas sobre la evolución de estas variables

sobre todos sus espacios de acción. Cuenta para ello con profesionales focalizados en ello, además de múltiples programas de capacitación para sus principales ejecutivos internacionales. A nivel local, se realizaron diversas iniciativas vinculadas al cambio climático, sustentabilidad laboral y confianza en una sociedad digital.

Bajo estándares internacionales, el grupo mantiene bajos niveles de exposición a riesgos ESG, con nulos riesgos del tipo medioambiental y bajas exposiciones en términos sociales y gubernamentales, propias al tipo de coberturas comercializadas y la gestión de su cartera de inversiones. Con todo, se mantienen objetivos de sustentabilidad a favor de la equidad, transparencia y vinculación social que permitan reducir sus exposiciones a riesgos sociales y políticos.

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.

Actualmente está completamente comprometida en apoyar la gestión comercial de posicionamiento en el segmento masivo y de líneas personales.

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 coberturas a empresas pequeñas, medianas y grandes en seguros de construcción, responsabilidad civil, transporte y flotas de vehículos.

En los últimos años y, a propósito de la pandemia, se ha fortalecido el uso de la tecnología y búsqueda de eficiencias.

Una de las principales características del grupo Zurich es la fuerte injerencia matricial en las políticas de suscripción de su red de filiales. Ello debido al compromiso de reaseguro que brinda a su red operacional.

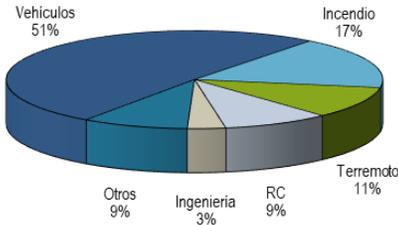
La aseguradora capta sus clientes potenciales a través de una red multicanal siendo los intermediarios un pilar clave. Las alianzas estratégicas con la intermediación masiva son un foco importante de distribución y diversificación.

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 Chilena Vida. Para 2022 se espera concluir el cambio de marca, en conjunto a otros proyectos destinados a fortalecer su posicionamiento competitivo.

Respecto al Conflicto Rusia Ucrania, de acuerdo a la administración su cartera de inversiones no presenta exposiciones directas. Tampoco se ha enfrentado ningún siniestro asociado al conflicto o a las sanciones internacionales interpuestas.

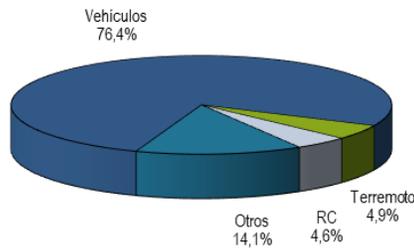
PRIMA DIRECTA

Diciembre 2021

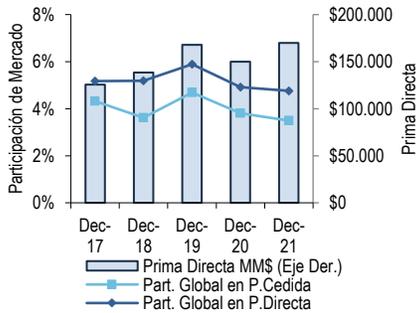


PRIMA RETENIDA

Diciembre 2021



PARTICIPACIÓN DE MERCADO



POSICIÓN COMPETITIVA

Importante posicionamiento de mercado en segmentos relevantes.

Al cierre de diciembre 2021 la producción total de Chilena SG alcanza cerca de los \$169.000 millones, expandiéndose un 13% con respecto al año anterior, logrando volver a niveles similares a pre-pandemia. Con ello logra mantener una participación global del 4,6%, situándose como la 8va compañía de seguros generales. La prima retenida se expande un 15%, alcanzando cerca de \$112.000 millones, donde destaca la importancia del segmento automóvil, segmento que representa el 76% y alcanza un 9% del mercado.

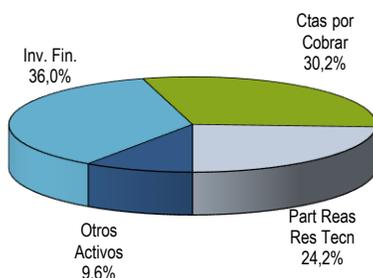
Durante la pandemia, el segmento Motor enfrentó fuertes presiones sobre la venta, propio de las medidas sanitarias y la reducción de la actividad. En 2021 muestra una importante recuperación, asociada a la mayor actividad del país y a la elevada dinámica en la venta de automóviles, logrando un aumento de \$13.000 millones en la producción.

La cartera de Incendio/Terremoto es su segunda línea más relevante, con cerca de \$46.900 millones en prima directa y con una participación de mercado del orden del 3,5%. Durante el último año se observa una fuerte recuperación en la producción, favorecido por el fortalecimiento de las condiciones exigidas por el reaseguro. Una tercera línea importante son las RC, negocio donde alcanza un 9% de mercado, pero donde ha ido disminuyendo su producción. Destaca finalmente los seguros de Asistencia, con una producción de \$6.000 millones y logrando un 4% de mercado.

Más de un 54% de la comercialización se realiza a través de corredores tradicionales, un 27% por agentes propios y mandatarios, y el 19% restante a través de intermediarios masivos. Durante 2021, dentro de un proceso de reestructuración de su red geográfica se procedió a cerrar algunas oficinas, y fortalecer la red de apoyo a través de los canales remotos.

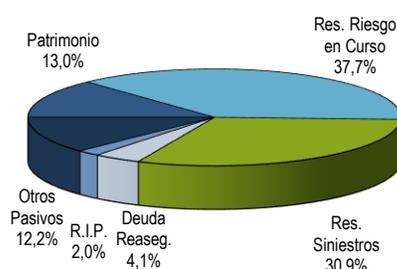
ACTIVOS

Diciembre 2021



PASIVOS

Diciembre 2021



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero recoge el fortalecimiento de los aportes patrimoniales y del conservantismo del grupo.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura actual incorpora el crecimiento desarrollado en el año dando mayor relevancia a cuentas por cobrar y reservas retenidas.

La estructura financiera de Chilena SG presenta un creciente nivel de apalancamiento, propio del aumento de las carteras de alta retención, de sus siniestros y de las pérdidas. No obstante, en términos agregados su respaldo de reservas y pasivos de seguros es adecuada, contando al cierre de marzo 2022 con activos por \$263.000 millones para cubrir pasivos relevantes por \$225.000 millones.

Sus activos de respaldo, la cartera de inversiones financieras, las cuentas por cobrar de seguros y la responsabilidad del reaseguro en las reservas técnicas, presentan niveles adecuados de calidad crediticia.

Las cuentas por cobrar de seguros alcanzan cerca de los \$93.600 millones, mostrando incrementos acordes a la mayor producción de seguros. Estas mantienen un nivel de deterioro relativamente acotado, solo afectado materialmente por algunas provisiones de coaseguro.

Un 30% de las reservas técnicas quedan a cargo del reaseguro, por un total de \$56.500 millones, responsables del 23% de la Reserva de Riesgo en Curso y del 42% de la Reserva de Siniestros. Se liberan reservas RIP de cargo del reaseguro, por lo que no inciden en el resultado local.

Producto de las pérdidas contra resultados y ORI, del último año, los activos por impuestos se han incrementado, cerrando el 2021 con un saldo a favor por cerca de \$11.800 millones.

Las reservas técnicas brutas superan los \$189.000 millones, mostrando un incremento, basado tanto en la reserva de riesgo en curso, por crecimiento, como en la normalización de la carga de siniestros del ramo Motor. La reserva de siniestros supera los \$81.700 millones, compuesto fundamentalmente de siniestros en proceso de liquidación. Un 7% de la reserva bruta corresponde a Siniestros Ocurridos y No reportados, mientras que un 4,5% corresponde a siniestros controvertidos. La Reserva de Insuficiencia RIP ha aumentado, alcanzando unos \$9.000 millones, vinculado fundamentalmente al ramo Motor.

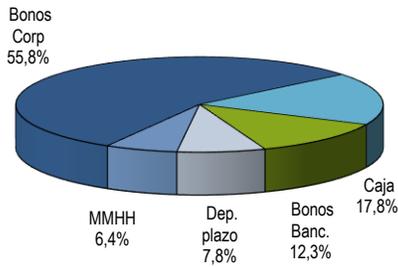
Los pasivos de reaseguro muestran una reducción, en línea con ciclos más cortos de pagos al reaseguro, para reducir la carga del endeudamiento total. Finalmente, el resto de los pasivos corresponden a impuestos por pagar y otros pasivos operacionales, entre ellos pasivos por IFRS16 y recurrentes.

Chilena SG cuenta con \$34.690 millones de capital, fortalecido por los últimos aportes de capital enterados. Las utilidades acumuladas alcanzan \$9.000 millones, saldo que se ha ido reduciendo reducido por las pérdidas contables de los últimos meses.

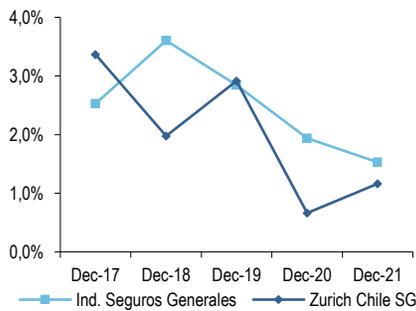
En términos de liquidez, la aseguradora cuenta con adecuados respaldos de inversiones, del ciclo de tesorería y de los cash call de reaseguro. En términos contingentes, cuenta con el respaldo de la matriz, para continuar apoyando el patrimonio de solvencia exigido por la regulación local.

CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2021



RENTABILIDAD INVERSIONES



INVERSIONES

Perfil conservador, alineado al apetito de riesgos de la matriz. Cuenta con una satisfactoria diversificación por instrumento y por emisor.

La administración y gestión de la cartera de inversiones es efectuada por ejecutivos de la propia aseguradora, contando además con el apoyo del 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 vigentes. La política también contempla espacio para incursionar en renta variable, tanto local como internacional. La compañía realiza el control de gestión y respaldo físico de las inversiones a través del DCV.

A marzo 2022 la cartera de inversiones de Chilena SG alcanza \$94.800 millones, stock similar al del ejercicio anterior. Esta se compone en unos \$73.000 millones de activos valorizados a mercado, lo que ha generado ciclos de ajustes desfavorables en los últimos 12 meses. La liquidez en la caja y equivalente se mantiene elevada, con unos \$8.100 millones, mientras que los activos a costo amortizado alcanzan sólo a unos \$5.500 millones, correspondientes a mutuos hipotecarios.

Un 95% de la cartera de inversiones financieras de Chilena SG se concentra en instrumentos nacionales. El perfil de ratings de la cartera es muy sólido, con un 75% calificada en rango AA/N1 o superior, donde la diversificación por emisor está razonablemente distribuida.

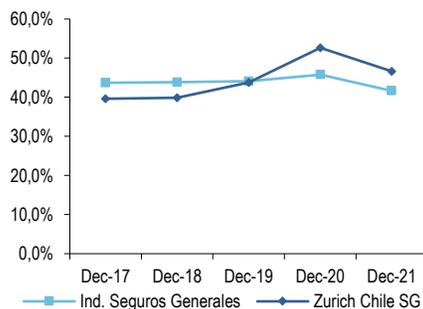
El resultado de inversiones alcanzó los \$1.097 millones, generados por el devengo de inversiones, ingreso que se vio complementado por los resultados por DC y UR, que sumaron unos \$4700 millones. Por su parte, los ajustes de inversiones contra patrimonio alcanzaron sobre los \$6.100. Producto del ciclo de alzas de tasas, durante el periodo la aseguradora presenta resultados desfavorables por concepto de ORI. Se espera que estos ajustes continúen afectando al sector asegurador.

SOLVENCIA REGULATORIA

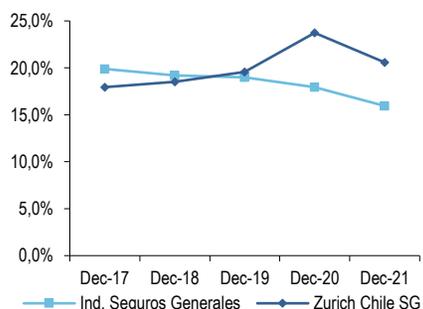
Permanente soporte de la matriz se manifiesta en el fuerte compromiso patrimonial para el cumplimiento regulatorio.

Entre 2018 y 2019 los indicadores de solvencia regulatoria de Chilena SG se vieron presionados. Etapas de cambios internos, alta siniestralidad, fuerte crecimiento por cuentas de mayor volumen, entre otros, incrementaron el endeudamiento y las exigencias de patrimonio de riesgo de la aseguradora. El aporte de capital del año 2020 logra respaldar este ciclo.

GASTO NETO

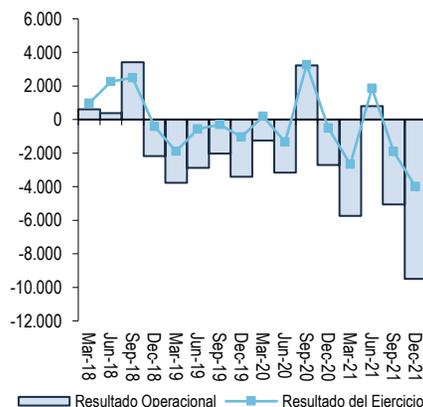


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



Durante el año 2021, nuevamente se enfrentan ciclos de presión patrimonial, debido a la alta siniestralidad y los ajustes a inversiones. Ello se ve reflejado en un leverage total de 4,8 veces, un endeudamiento financiero de 0,9 veces y un superávit de inversiones por apenas el 4% de la obligación de invertir, muy por debajo de los niveles históricos de la compañía. Estos niveles se encuentran por debajo del apetito de riesgo declarado por el grupo. Mantiene además unos \$10.200 millones en inversiones no representativas, asociadas a excesos en créditos técnicos y de reaseguro.

A esa fecha su patrimonio neto alcanza los \$33.900 millones, cubriendo en 1,04 veces su patrimonio de riesgo, determinado por apalancamiento total, producto del aumento de las reservas técnicas junto a las pérdidas contables. Frente a ello, durante enero de 2022 la aseguradora recibe un nuevo aporte de capital por cerca de \$5.000 millones más un segundo aporte de \$3.000 millones en marzo, todos ellos dentro de una línea abierta en 2020. Durante el mes de abril 2022, mediante hecho esencial, se informa que la aseguradora contará con un nuevo aporte de \$12.300 millones.

Así, al cierre de marzo 2022 el endeudamiento total y financiero alcanzan las 4,48 y 0,7 veces respectivamente, mostrando una mejora gracias a los últimos aportes de capital recibidos. La relación del patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanza las 1,17 veces, mientras que el superávit de inversiones representativas se vio deteriorado, alcanzando apenas los \$314 millones, producto de una mayor proporción de inversiones no representativas.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Cambios estratégicos y alta siniestralidad presionan la rentabilidad.
Sinergias operativas con las entidades del grupo apoyan a la eficiencia.

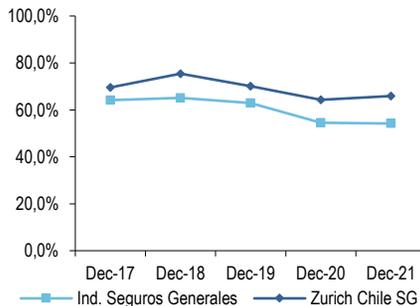
Las aseguradoras Chilena SV y SG cuentan con áreas de apoyo compartidas que les permite desarrollar importantes economías de ámbito, que fortalecen la eficiencia y potencian su capacidad competitiva.

Desde 2018 en adelante, los gastos operacionales se mantienen en torno a los \$9.000 millones trimestrales, contra sólo unos \$5.500 millones en los periodos anteriores. Diversas presiones competitivas, cambios estratégicos, reforzamiento operacional y tecnológico, ajuste a las exigencias matriciales han requerido de mayores costos operacionales. Junto con ello, la reconfiguración de su parrilla de negocios, con énfasis en la retención, genera periodos de ajustes de run off, con presiones sobre el desempeño técnico.

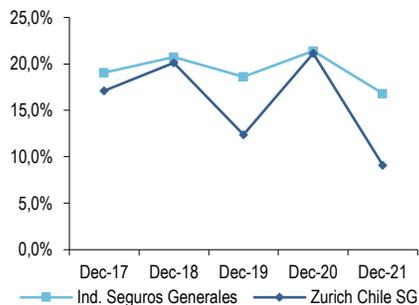
Al cierre de 2021 la compañía presenta un resultado operacional negativo por casi \$20.000 millones. Los resultados financieros, otros ingresos y ganancia por ajuste de monedas aportan utilidades por unos \$9.000 millones, con lo que la pérdida contable después de impuestos alcanza a \$6.700 millones. Por su parte, los otros resultados integrales ORI aportan pérdidas por cerca de \$5.000 millones, reflejo de los ajustes a mercado de sus inversiones financieras, con lo que la pérdida integral supera los \$11.000, presionando el patrimonio neto.

Así, el desafío para este año 2022 se focaliza en recuperar la rentabilidad técnica de los seguros retenidos, en un ciclo competitivo muy complejo. Durante los primeros meses de 2022 la rentabilidad se mantiene presionada, manteniendo una fuerte carga de siniestros de automóviles, proyectando la administración una mejora para finales de año. La pérdida del trimestre alcanza los \$4.100 millones, generados fundamentalmente por su déficit operacional.

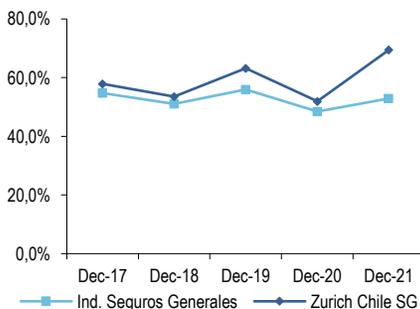
RETENCIÓN



MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil de seguros y exposiciones está alineado plenamente al apetito de riesgo matricial

RESULTADOS TÉCNICOS

Desempeño técnico histórico alineado al mercado se ve afectado por la alta siniestralidad del año 2019 y 2021.

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.

Históricamente, los resultados técnicos de Chilena SG han puesto en evidencia sus ajustes estratégicos.

Su volatilidad refleja ciclos favorables del mercado, bajo perfiles y diversificaciones similares a la media, en tanto que los escenarios más desfavorables se relacionan con el año 2019 de alta exposición a siniestralidad directa agravada, unido a un año 2021 de elevada presión sobre la cartera retenida de Motor.

La sección de automóviles, su principal cartera retenida, reporta un importante deterioro, luego de un año 2020 muy beneficiado por las medidas sanitarias frente al Covid. Así, en 2021 la siniestralidad se eleva en 20 puntos respecto del año anterior, presionada por una mayor frecuencia de accidentes, robos y costos de repuestos, situación que enfrenta todo el mercado asegurador. Junto con ello, los costos de reparación de talleres han aumentado, ante la imposibilidad de encontrar suficientes capacidades para el procesamiento de los siniestros. Chilena no se vio afectada por la demanda colectiva liderada por SERNAC, que involucró a varias aseguradoras relevantes del sector.

Al cierre de 2021, la sección de vehículos reporta una siniestralidad directa del 70%, muy superior a la media del mercado. Con ello su margen de contribución baja de \$20.400 millones en 2020 a sólo \$2.000 millones en 2021. Hoy se mantiene el desafío de corregir tarifas y condiciones, para recuperar la rentabilidad de este segmento.

La suscripción de Property (Incendio/Terremoto), Casco y otros riesgos técnicos se mantiene alineada a los parámetros matriciales. Durante el último año estas líneas mantuvieron un desempeño favorable, donde una mayor carga de siniestros de ingeniería fue cubierta por el mejor desempeño de property.

La cartera de Incendio cerró el año 2021 con una siniestralidad del 45%, alcanzando un mejor resultado que en 2020, pero manteniéndose por sobre su media histórica. Por su parte, el segmento terremoto mantuvo una siniestralidad directa muy acotada, beneficiado por la ausencia de grandes eventos de la naturaleza.

La sección de RC muestra una importante mejora, luego de enfrentar algunos siniestros de relevancia en 2019 y 2020. No obstante, ajustes de provisiones por siniestros cedidos de periodos anteriores presionaron la siniestralidad retenida del periodo. La línea de Ingeniería alcanzó una siniestralidad directa del 50%, muy superior a la media histórica, siniestralidad que fue cedida en un 81% al reaseguro. Finalmente, la línea de Casco y Transporte presenta una mejora, cerrando con una siniestralidad directa del 35% y un margen de contribución de \$1.700 millones.

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\$1 millón para riesgos en general.

Actualmente se mantienen en proceso diversas mejoras tecnológicas, que permitan lograr eficiencias en la gestión de los canales de atención, en conjunto a revisiones sobre las condiciones de su cartera suscrita y tarifas

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 fuerte apego a las conductas matriciales que el grupo ZIC determina y aplica a su red de operaciones globales.

La matriz capta el 93% de las primas cedidas de Chilena SG, liderando la protección de reaseguro que Chile requiere. Ello involucra, además, la gestión del security list de las parrillas de reaseguradores no relacionados, que conforman el panel. Junto con ello, el Directorio local 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.

Chilena SG cuenta con un contrato cuota parte de larga data, respaldado por ZIC, con una capacidad ajustada a las realidades competitivas y alas estrategias en proceso. Sobre las protecciones proporcionales existen capacidades operativas para algunas líneas de negocios, delimitados de acuerdo con el 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.

Durante 2021, la compañía fue sancionada por UF120, asociada al incumplimiento de dos clasificaciones de riesgo vigentes para algunas operaciones realizadas hace ya algunos años. Ello obligó a transferir los saldos pendientes de reservas a la retención. A juicio de Feller-Rate, este ajuste no genera un cambio en el perfil crediticio de la aseguradora local, debido a que no se ha puesto en riesgo la capacidad de recuperación de esos saldos.

Sus principales reaseguradores no relacionados suman unos 16 operadores internacionales. ZIC se hace cargo del 92,5% de las cesiones, además del reaseguro no proporcional. Durante 2021, los resultados cedidos al reaseguro se han mantenido favorables, cediendo del orden de los \$41.700 millones. Ello da alta visibilidad al respaldo matricial del grupo.

EMISION DE ACCIONES

ACCIONES

| Clasificadas en “1° clase Nivel 4”.

Chilena SG es una sociedad anónima abierta, que transa en Bolsa de Santiago bajo el nemotécnico CONSOGRAL. Hasta marzo 2022 cuenta con más de 500 accionistas, estando controlada por ZIG, con un 94,47% de las acciones.

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 marzo de 2022, la Sociedad cuenta con 518 accionistas y 128.502.577 acciones de serie única, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas

El Grupo Zurich controla el 94,47% 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 cinco 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.

	6-Jul-2016	6-Jul-2017	7-May-2018	3-May-2019	19-Abr-2019	5-May-2020	6-May-2021	6-May-2022
Solvencia	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Acciones Serie Única	-	-	-		1° C. Nivel 4			

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2021
Balance								
Total Activo	232.372	188.385	205.782	250.423	264.698	261.458	5.756.257	6.534.849
Inversiones financieras	60.524	56.053	68.742	68.716	93.710	94.229	1.734.673	1.854.668
Inversiones inmobiliarias	705	255	313	345	341	275	48.605	51.244
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	60.839	66.968	76.437	92.592	70.886	78.970	1.364.651	1.617.468
Deudores por operaciones de reaseguro	6.973	6.878	5.701	4.511	3.245	2.847	141.114	138.617
Deudores por operaciones de coaseguro	422	203	385	994	735	308	62.346	66.403
Part reaseguro en las reservas técnicas	97.972	51.572	45.180	63.791	74.874	63.193	1.993.919	2.282.181
Otros activos	4.936	6.456	9.025	19.475	20.905	21.635	410.948	524.268
Pasivos financieros	0	0	660	0	0	339	1.741	6.627
Reservas Técnicas	162.629	120.701	127.030	173.152	173.907	184.908	3.473.417	4.006.777
Deudas de Seguros	23.822	18.505	23.715	19.909	20.615	16.374	729.485	878.775
Otros pasivos	15.706	15.836	17.556	24.086	24.839	25.736	466.709	497.059
Total patrimonio	30.215	33.343	36.822	33.276	45.337	34.100	1.084.906	1.145.611
Total pasivo y patrimonio	232.372	188.385	205.782	250.423	264.698	261.458	5.756.257	6.534.849
EERR								
Prima directa	128.964	125.424	138.565	167.883	150.059	169.821	3.054.166	3.568.724
Prima retenida	79.377	87.359	104.551	117.829	96.647	111.969	1.688.577	1.963.440
Var reservas técnicas	-4.436	-4.737	-9.504	-9.840	5.583	-5.026	46.292	-106.703
Costo de siniestros	-46.844	-45.309	-48.515	-65.245	-50.317	-69.851	-736.808	-852.700
Resultado de intermediación	-8.153	-10.372	-14.270	-16.685	-12.441	-14.247	-126.892	-146.510
Gastos por reaseguro no proporcional	-1.333	-4.375	-4.429	-4.747	-5.361	-6.341	-214.130	-244.100
Deterioro de seguros	-486	-1.123	51	-542	-2.400	-1.043	-3.404	-13.551
Margen de contribución	18.125	21.443	27.884	20.768	31.711	15.462	653.636	599.876
Costos de administración	-21.911	-22.505	-25.653	-32.852	-35.610	-34.959	-547.932	-569.108
Resultado de inversiones	1.864	1.895	1.365	2.014	624	1.098	34.563	29.157
Resultado técnico de seguros	-1.922	832	3.596	-10.070	-3.275	-18.399	140.267	59.924
Otros ingresos y egresos	3.502	4.090	2.246	3.261	3.213	3.146	26.607	27.249
Diferencia de cambio	3.656	946	1.010	909	2.334	416	-2.639	5.431
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-203	114	294	228	-343	4.289	13.827	45.327
Impuesto renta	-1.072	-1.513	-1.837	1.872	-313	3.820	-42.917	-14.009
Resultado del Periodo	3.961	4.469	5.308	-3.801	1.615	-6.728	135.144	123.924
Total del resultado integral	3.961	4.469	5.525	-3.546	3.544	-11.236	155.907	54.465

INDICADORES

	Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2021
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,45	3,10	3,36	4,61	3,19	4,81	2,47	2,71
Prima Retenida / Patrimonio	2,63	2,62	2,84	3,54	2,13	3,28	1,56	1,71
Cobertura de Reservas	1,25	1,35	1,36	1,21	1,28	1,21	1,31	1,26
Participación Reaseguro en RT	60,2%	42,7%	35,6%	36,8%	43,1%	34,2%	0,57	0,57
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	3,76	3,29	3,57	4,61	3,19	4,82	2,87	3,08
Endeudamiento Financiero	0,70	0,60	0,61	0,78	0,66	0,90	0,62	0,64
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,33	1,52	1,40	1,08	1,52	1,04	1,50	1,35
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	13,0%	15,5%	7,1%	0,2%	13,8%	4,4%	18,7%	12,6%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	26,0%	29,8%	33,4%	27,4%	35,4%	36,0%	30,1%	28,4%
Rentabilidad Inversiones	3,0%	3,4%	2,0%	2,9%	0,7%	1,2%	1,9%	1,5%
Gestión Financiera	2,3%	1,6%	1,3%	1,3%	1,0%	2,2%	0,8%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	105,6%	49,4%	37,3%	-55,5%	135,6%	-55,0%	26%	58%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	3,0%	3,2%	3,2%	5,8%	5,4%	6,0%	6,2%	4,3%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,10	0,16	0,19	0,01	0,44	0,42	0,42	0,39
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	5,66	6,41	6,62	6,62	5,67	5,58	5,36	5,44
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	17,0%	17,9%	18,5%	19,6%	23,7%	20,6%	17,9%	15,9%
Costo de Adm. / Inversiones	36,2%	40,1%	37,3%	47,8%	38,0%	37,1%	31,6%	30,7%
Result. de interm. / Prima Directa	-6,3%	-8,3%	-10,3%	-9,9%	-8,3%	-8,4%	-4,2%	-4,1%
Gasto Neto	38,5%	39,6%	39,9%	43,8%	52,6%	46,6%	45,8%	41,6%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-4,8%	-1,2%	2,1%	-10,3%	-4,0%	-17,4%	6,3%	1,6%
Ratio Combinado	98,5%	94,2%	88,3%	101,5%	107,8%	112,7%	95,7%	91,2%
UAI / Prima Directa	3,9%	4,8%	5,2%	-3,4%	1,3%	-6,2%	5,8%	3,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	1,7%	2,4%	2,6%	-1,7%	0,6%	-2,6%	2,4%	2,0%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	13,1%	13,4%	14,4%	-10,8%	4,1%	-16,9%	13,4%	11,1%
Perfil Técnico								
Retención Neta	61,4%	69,6%	75,4%	70,1%	64,3%	65,9%	54,5%	54,2%
Margen Técnico	14,1%	17,1%	20,1%	12,4%	21,1%	9,1%	21,4%	16,8%
Siniestralidad Directa	66,9%	52,0%	52,8%	56,3%	53,4%	50,3%	37,3%	38,7%
Siniestralidad Cedida	78,1%	47,1%	63,7%	53,0%	50,6%	24,3%	25,4%	27,8%
Siniestralidad Retenida	59,0%	51,9%	46,4%	55,4%	52,1%	62,4%	43,6%	43,4%
Siniestralidad Retenida Ajustada	63,6%	57,9%	53,5%	63,2%	51,9%	69,4%	48,5%	52,9%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	78,7%	63,1%	56,9%	51,9%	54,6%	45,2%	74,0%	71,4%

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	0,0%
Rotación	0,0%
Free Float (1)	0,67%
Política de dividendos efectiva	30% de las utilidades líquidas del ejercicio
Participación Institucionales	0,0%

(1) Última transacción registrada en el año 2020. Corresponde a participaciones en corredoras de bolsa.

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:

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

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.