

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

Factores Clave de Clasificación

Historia Operacional: Fitch asignó una clasificación de 'BBB+(cl)' con Perspectiva Estable a Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A. (Colmena Seguros), basada en la consolidación de cinco años de su operación, período límite en el cual la agencia considera a una aseguradora como una compañía nueva. La clasificación considera el perfil de negocios acotado de la compañía y el hecho de que aún no se consolidan resultados netos positivos para el cierre del año, pero con indicadores de capitalización sólidos y un perfil de riesgo de inversiones conservador.

Perfil de Negocios Acotado: Fitch clasifica el perfil de negocios de Colmena Seguros como acotado, en comparación con el perfil de las demás compañías de seguros de vida tradicional, . Esto es debido a una escala operacional pequeña frente a la industria y los parámetros metodológicos de Fitch, junto con una concentración en seguros de salud y participación de mercado acotada en las líneas que opera.

Resultados Netos Negativos: A diciembre de 2019, la compañía aún no presentaba un cierre de año con resultados positivos; sin embargo, Fitch observa una tendencia positiva asociada a mejoras en siniestralidad y eficiencia en gastos, lo que está alineado con su etapa de desarrollo y crecimiento operacional. A junio de 2020, Colmena Seguros presentó un resultado de última línea por CLP70 millones, equivalente a un retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) de 1,7%. Fitch reconoce que el resultado positivo está impactado por una siniestralidad coyunturalmente menor en el ramo de salud, por lo cual estará atenta a la capacidad de la compañía, de mantener resultados positivos al cierre de 2020.

Endeudamiento Acotado: Los indicadores de apalancamiento a junio de 2020 son levemente inferiores a los presentados al cierre de 2019, producto de un crecimiento patrimonial y volumen operacional menor. Si bien Fitch espera que este aumente en la medida en que la compañía incremente su masa de negocios y alcance su punto de equilibrio, prevé que estos se mantendrán acotados y alineados a la clasificación vigente.

Perfil de Inversiones Conservado: La compañía mantiene un portafolio de inversiones concentrado en títulos de renta fija nacional y sin activos considerados riesgosos. Esto resulta en indicadores de riesgo de inversiones acotados y índices de liquidez en los rangos altos de Fitch.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: Un fortalecimiento del perfil de negocios de la compañía, con escala operacional, participación de mercado y diversificación mayor, podrían favorecer la clasificación. Por el contrario, un decrecimiento sostenido del volumen operacional que debilite la posición competitiva de la compañía podría presionar la clasificación.

Desempeño: Resultados netos positivos y sostenidos en el tiempo podrían favorecer la clasificación. Por el contrario, pérdidas sostenidas que impacten considerablemente el patrimonio de la compañía, podrían implicar una baja de clasificación.

Endeudamiento: La clasificación podría presionarse frente a indicadores de endeudamiento que se mantuvieran sobre el promedio de la industria de seguros de vida tradicional.

Clasificación

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora BBB+

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Prima Suscrita	10.300	11.460
Patrimonio	6.923	8.161
Endeudamiento Neto (x)	2,1	2,1
Índice Combinado (%)	137,5	112,5
ROAE (%)	(43,9)	(14,1)

ROAE – resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings; CF Seguros; Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

[Norma de Carácter General Nro. 62 \(Mayo 1995\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Seguros de Vida en Chile : Junio 2019 \(Agosto 2019\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros Chile \(Noviembre 2019\)](#)

Analistas

Lucas Howard
+56 2 2499 3324
lucas.howard@fitchratings.com

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

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

Factores Clave de Clasificación

Historia Operacional: Fitch asignó una clasificación de 'BBB+(cl)' con Perspectiva Estable a Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A. (Colmena Seguros), basada en la consolidación de cinco años de su operación, período límite en el cual la agencia considera a una aseguradora como una compañía nueva. La clasificación considera el perfil de negocios acotado de la compañía y el hecho de que aún no se consolidan resultados netos positivos para el cierre del año, pero con indicadores de capitalización sólidos y un perfil de riesgo de inversiones conservador.

Perfil de Negocios Acotado: Fitch clasifica el perfil de negocios de Colmena Seguros como acotado, en comparación con el perfil de las demás compañías de seguros de vida tradicional, . Esto es debido a una escala operacional pequeña frente a la industria y los parámetros metodológicos de Fitch, junto con una concentración en seguros de salud y participación de mercado acotada en las líneas que opera.

Resultados Netos Negativos: A diciembre de 2019, la compañía aún no presentaba un cierre de año con resultados positivos; sin embargo, Fitch observa una tendencia positiva asociada a mejoras en siniestralidad y eficiencia en gastos, lo que está alineado con su etapa de desarrollo y crecimiento operacional. A junio de 2020, Colmena Seguros presentó un resultado de última línea por CLP70 millones, equivalente a un retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) de 1,7%. Fitch reconoce que el resultado positivo está impactado por una siniestralidad coyunturalmente menor en el ramo de salud, por lo cual estará atenta a la capacidad de la compañía, de mantener resultados positivos al cierre de 2020.

Endeudamiento Acotado: Los indicadores de apalancamiento a junio de 2020 son levemente inferiores a los presentados al cierre de 2019, producto de un crecimiento patrimonial y volumen operacional menor. Si bien Fitch espera que este aumente en la medida en que la compañía incremente su masa de negocios y alcance su punto de equilibrio, prevé que estos se mantendrán acotados y alineados a la clasificación vigente.

Perfil de Inversiones Conservado: La compañía mantiene un portafolio de inversiones concentrado en títulos de renta fija nacional y sin activos considerados riesgosos. Esto resulta en indicadores de riesgo de inversiones acotados y índices de liquidez en los rangos altos de Fitch.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: Un fortalecimiento del perfil de negocios de la compañía, con escala operacional, participación de mercado y diversificación mayor, podrían favorecer la clasificación. Por el contrario, un decrecimiento sostenido del volumen operacional que debilite la posición competitiva de la compañía podría presionar la clasificación.

Desempeño: Resultados netos positivos y sostenidos en el tiempo podrían favorecer la clasificación. Por el contrario, pérdidas sostenidas que impacten considerablemente el patrimonio de la compañía, podrían implicar una baja de clasificación.

Endeudamiento: La clasificación podría presionarse frente a indicadores de endeudamiento que se mantuvieran sobre el promedio de la industria de seguros de vida tradicional.

Clasificación

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora BBB+

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Prima Suscrita	10.300	11.460
Patrimonio	6.923	8.161
Endeudamiento Neto (x)	2,1	2,1
Índice Combinado (%)	137,5	112,5
ROAE (%)	(43,9)	(14,1)

ROAE – resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings; CF Seguros; Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

[Norma de Carácter General Nro. 62 \(Mayo 1995\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Seguros de Vida en Chile : Junio 2019 \(Agosto 2019\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros Chile \(Noviembre 2019\)](#)

Analistas

Lucas Howard
+56 2 2499 3324
lucas.howard@fitchratings.com

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

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Acotado

Fitch clasifica el perfil de negocios de Colmena como acotado frente al de las demás compañías de seguros de vida tradicional, debido a una escala operacional pequeña, en relación con la industria y los parámetros metodológicos de Fitch, junto con una concentración alta por tipo de negocio y participación de mercado acotada en las líneas que opera.

A diciembre de 2019, Colmena Seguros presentó un crecimiento anual en prima suscrita de 11,3%, mientras que, al primer semestre de 2020, registró una caída de 7,5%, alcanzando un total de CLP5.176 millones. La prima suscrita menor está asociada a los ramos de salud y vida tradicional, los cuales presentaron un decrecimiento anual (individual y colectiva) de 13,8% y 13,0%, respectivamente. Dicho decrecimiento está alineado a la decisión de la compañía de salir de los seguros colectivos tradicionales (actualmente en *run-off*). La compañía mantendrá un enfoque en seguros de salud y vida individuales, además de en los provenientes de su empresa relacionada Colmena Golden Cross S.A.A. y del segmento de accidentes personales, proyectando el punto de equilibrio para 2021.

La escala operativa acotada resulta en una participación de mercado de 1,2% en la industria de seguros de vida tradicional. La participación de mercado baja es replicada en los ramos de la compañía y refleja una posición competitiva acotada.

En términos de diversificación, Fitch considera que la compañía mantiene una concentración alta en prima, principalmente en el ramo de salud, que ha representado históricamente alrededor de 60% del total suscrito. 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 calificación del factor crediticio considera una diversificación de canales de distribución adecuada. Al primer semestre de 2020, la distribución de prima suscrita estuvo representada por fuerza de venta propia (41%), una sinergia con su compañía relacionada Colmena Golden Cross S.A. (27%), el canal de corredores (16%) y a través de un patrocinador (15%).

Propiedad

Colmena Seguros es propiedad del holding Colmena Salud S.A., el 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., además 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 reconocidas compañías como S.A.C.I. Falabella, Latam Airlines Group S.A. y Aguas Andinas S.A.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2019 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultora Ltda., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

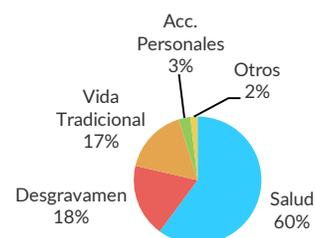
Comparación de Pares

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 la puntuación Perfil de la Industria y Ambiente Operativo.

Prima Suscrita (CLP5.176 millones a junio de 2020)



Acc - Accidentes.
Fuente: Fitch Ratings; Colmena Seguros.

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento Sostenido por Aportes de Capital

Desde el inicio de sus operaciones en 2014, Colmena Seguros ha presentado aportes de capital continuos, con el objetivo de absorber las pérdidas y crecimiento operacional propio de una aseguradora en inicios de operaciones. A junio de 2020, los aportes de capital adicionales al capital inicial totalizaron CLP16.432 millones, CLP1.500 millones de los cuales fueron realizados dentro del último año.

Los indicadores de apalancamiento a junio de 2020 fueron levemente menores de los presentados al último cierre de año, con un indicador de prima retenida a patrimonio de 1,2x y un endeudamiento neto de 1,9x. El endeudamiento se encuentra en los rangos favorables considerados en la metodología de Fitch.

Dentro del contexto de la actual pandemia, Fitch realizó un análisis proforma, considerando elementos de estrés tanto para la variación de inversiones como por aumentos en siniestralidad en los productos de vida. La agencia evalúa que, bajo los parámetros considerados, la aseguradora mantendría sus indicadores de solvencia dentro de rangos holgados, los cuales se mantendrían alineados a la clasificación vigente.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que, en el corto a mediano plazo, en la medida en que la compañía aumente su volumen operacional y alcance su punto de equilibrio, los indicadores de apalancamiento muestren una tendencia al alza.
- Pese al posible aumento en los indicadores de endeudamiento, Fitch espera que se mantengan similares a lo observado en la industria y en línea con la clasificación vigente de la compañía.

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, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, 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 y, a junio de 2020, no presentaba deuda financiera.

Expectativas de Fitch

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

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice de Financiamientos y Obligaciones Totales (x)	0,0	0,1
Prima Retenida/ Patrimonio ^a (x)	1,5	1,4
Endeudamiento Neto (x)	2,1	2,1
Endeudamiento Bruto (x)	2,1	2,1
Holgura Patrimonial ^b (x)	2,6	2,9

^a Excluye obligaciones asociadas a productos con cuenta única de inversión. ^b Patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo. x – veces.
Fuente: Fitch Ratings; Colmena Seguros; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Endeudamiento Financieros (%)	0,0	9,3
Cobertura de Gastos Fijos (x)	N.A.	N.A.

x – veces. N.A – no aplica.
Fuente: Fitch Ratings; Colmena Seguros; CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Desempeño con Tendencia Favorable

El primer semestre de 2020, Colmena Seguros presentó un resultado del ejercicio positivo por un total de CLP70 millones. Esto sigue la tendencia positiva mostrada durante los cierres anteriores, en donde se observaban avances constantes en términos de siniestralidad y eficiencia en gastos, a medida que la compañía aumentaba su volumen operacional. Alineado al resultado positivo de última línea, la aseguradora presentó un ROAE de 1,7%.

A junio de 2020, el índice combinado de la compañía fue de 101,8%, positivo frente al del mismo período de 2019 (112,3%), producto de una siniestralidad y eficiencia en gastos favorable. Fitch reconoce que la mejora en siniestralidad está principalmente asociada al ramo de salud, el cual fue impactado por la porción del negocio en *run-off* que ha disminuido su siniestralidad y por la reducción de asistencias médicas postergables por el coronavirus. La agencia estará atenta a la capacidad de la compañía de mantener los resultados positivos en un escenario de mayor normalidad en el flujo de asistencias médicas, lo que, de ocurrir de manera estable, tendría un impacto favorable en la clasificación asignada.

El resultado final de Colmena Seguros, al mantener un enfoque en negocios de cola corta, se mantiene principalmente relacionado con su resultado operacional. Sin embargo, este se complementa con resultados financieros que, a junio de 2020, presentaron una rentabilidad de 5,6%, mayor que el promedio de la industria de vida tradicional de 3,2% y favorable respecto a los últimos dos cierres anuales.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que la siniestralidad de la compañía aumente nuevamente en la medida en que la industria de la salud retorne a su funcionamiento normal; sin embargo, prevé que la salida de negocios de mayor siniestralidad mantenga indicadores que continúen marcando una tendencia positiva en resultados.
- Fitch considera el entorno actual como desafiante y espera que los resultados de la aseguradora se mantengan supeditados a su capacidad de crecimiento y su logro del punto de equilibrio, proyectado para 2021.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice Combinado (%)	137,5	112,5
Índice Operacional ^a (%)	135,1	107,8
ROAE (%)	(43,9)	(14,1)
Pretax ROAA ^a (%)	(31,7)	(10,8)
Rentabilidad de Inversiones (%)	3,6	5,5

^aSolo considera resultado de inversiones devengadas. ROAE - resultado neto sobre patrimonio promedio. Pretax ROAA - resultado antes de impuestos sobre activos promedio. Fuente: Fitch Ratings; Colmena Seguros; CMF.

Riesgo de Inversiones y Liquidez

Riesgo de Inversiones Acotado

A junio de 2020, la estructura de activos de Colmena Seguros se mantuvo concentrada en inversiones financieras (56%), cuentas de seguros (7%), inversiones inmobiliarias (1%) y otros activos (36%). Estos últimos se componen principalmente de impuestos por cobrar.

La compañía tiene un perfil de inversiones conservador, con una cartera compuesta en 73% por títulos de renta fija nacional, 4% por fondos mutuos y en 23% por otros activos, entre los que destaca la participación de la cuenta corriente. A junio de 2020, Colmena Seguros no mantiene activos considerados riesgosos en su portafolio de inversiones, resultando en indicadores de liquidez amplios. Los instrumentos considerados líquidos representaron 413% de las reservas de siniestro netas y 165% de las reservas técnicas netas, posicionándose en los rangos altos considerados por la metodología de Fitch. 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 2020 representó una pérdida de 3,6% sobre resultado neto y 0,03% del patrimonio.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios relevantes en la composición del portafolio de inversiones que signifiquen una variación del riesgo enfrentado.

Adecuación de Reservas

Reservas Acorde a Mezcla de Negocios

La compañía constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, la cual es considerada por Fitch como robusta y alineada a estándares internacionales. A junio de 2020, las reservas técnicas crecieron 23,4% anual, explicado principalmente por la acumulación de reservas matemáticas. La estructura de reservas se mantuvo similar a la del cierre de 2019.

Al primer semestre de 2020, la compañía presentó un apalancamiento de reservas de siniestro de 0,6x y un indicador de reservas de siniestro netas sobre costos netos de siniestro de 0,1x, posicionado el factor de reservas como de riesgo bajo para el análisis. La cobertura de reservas, medida a través del indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir, fue de 9,6%, adecuado y positivo frente a lo observado en la industria de seguros de vida tradicional.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera variaciones sustanciales en la composición de reservas ni en sus indicadores principales.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	0,0	0,0
Inversión en Acciones/Patrimonio ^b (%)	0,0	0,0
Bonos BIG/Patrimonio ^b (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados)/Patrimonio ^b (%)	54,6	54,8
Diferencia de Cambio/Patrimonio ^b (%)	0,0	0,0

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación BIG. También se consideran dentro de renta variable las cuotas de fondos de inversión de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador. ^b Incluye reservas catastróficas. BIG – bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés).

Fuente: Fitch Ratings; Colmena Seguros; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Reservas de Siniestros/Reservas Técnicas (%)	56,6	42,2
Reservas Matemáticas/Reservas Técnicas (%)	12,4	31,5
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	27,4	23,5
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	3,6	2,8
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	5,5	6,4

Fuente: Fitch Ratings; Colmena Seguros; CMF.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Retención Alta

Coherente con su mezcla de productos de severidad baja, Colmena Seguros tiene niveles de retención altos y una exposición acotada a reaseguros. A junio de 2020, presentó un indicador de prima retenida sobre prima suscrita de 98,4% y un índice de recuperables de reaseguro a patrimonio de 7,9%, ambos alineados a lo presentado en períodos anteriores y posicionados en los rangos favorables contemplados metodológicamente por Fitch. La compañía cuenta con un contrato de reaseguro catastrófico que limita su exposición a dichos eventos a alrededor de 1% del patrimonio, lo que es considerado acotado. El riesgo cedido se encuentra en reaseguradores de clasificación en la categoría A o superior en escala internacional, lo que, en opinión de Fitch, mitiga eficientemente el riesgo de contraparte enfrentado por la aseguradora.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera variaciones relevantes en la estructura de reaseguro.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Prima Retenida/Prima Emitida (%)	98,4	98,3
Recuperables de Reaseguro/Patrimonio ^a (%)	7,0	3,8

Fuente: Fitch Ratings; Colmena Seguros; CMF.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A. – Balance General

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Jun 2020
Efectivo Equivalente	2.605	2.199	1.545	1.918	2.658
Instrumentos Financieros	2.293	3.441	6.153	7.366	7.422
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	734	834	971	1.358	1.339
Deudores de Prima	598	747	704	787	613
Deudores de Reaseguro	92	19	170	447	498
Deudores de Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	44	68	97	124	228
Activo Fijo	55	79	83	147	140
Otros Activos	1.830	3.544	4.715	6.212	6.595
Total de Activos	7.516	10.097	13.467	17.001	18.154
Reservas Técnicas	2.292	2.926	4.549	5.775	6.346
Riesgo en Curso	992	1.223	1.247	1.360	1.204
Matemáticas	0	132	563	1.820	2.136
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	580	1.401	2.574	2.436	2.529
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	721	169	166	159	476
Pasivo Financiero	0	0	0	836	0
Cuentas de Seguros	148	184	360	396	386
Deudas por Reaseguro	148	184	360	396	386
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	2.641	2.106	1.632	1.829	2.692
Total de Pasivos	5.081	5.215	6.544	8.841	9.424
Capital Pagado	6.500	12.000	16.632	18.932	19.432
Reservas	0	17	17	17	17
Utilidad (Pérdida) Retenida	(4.065)	(7.135)	(9.726)	(10.788)	(10.719)
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	2.435	4.882	6.923	8.161	8.730

Fuente: CMF.

Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Jun 2020
Prima Retenida	4.555	8.182	10.130	11.268	5.092
Prima Directa y Aceptada	4.588	8.288	10.300	11.460	5.176
Prima Cedida	34	106	170	192	84
Variación de Reservas	997	-167	440	1.352	407
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	3.109	6.097	6.754	4.969	1.962
Directo y Aceptado	3.125	6.117	6.904	5.348	2.311
Cedido	16	19	150	379	349
Resultado Intermediación	1.503	2.733	3.042	2.840	1.047
Costo de Suscripción	1.503	2.733	3.042	2.840	1.047
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0
Otros Gastos	99	243	185	182	212
Margen de Contribución	(1.153)	(724)	(290)	1.925	1.464
Costo de Administración	2.480	3.760	3.647	4.013	1.743
Resultado de Inversiones	212	143	239	465	270
Resultado Técnico de Seguros	(3.421)	(4.341)	(3.699)	(1.624)	(8)
Otros Ingresos y Gastos	0	0	0	0	0
Neto Unidades Reajustables	(6)	(2)	(5)	(13)	(2)
Resultado antes de Impuesto	(3.427)	(4.343)	(3.704)	(1.637)	(10)
Impuestos	(965)	(1.242)	(1.112)	(575)	(79)
Resultado Neto	-2.461	(3.101)	(2.591)	(1.062)	70

Fuente: CMF.

Apéndice C: 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 Escalones (*Notches*) de Clasificación

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 agencia considera la gobernanza corporativa y la administración de Colmena Seguros como efectivas. 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.

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 CLASIFICACIONES 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 CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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 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.

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".