



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

CHILENA CONSOLIDADA SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	7
Resultados	9

Analista Responsable:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
896 82 00

**CHILENA
CONSOLIDADA**
Miembro de  Zurich Insurance Group

**Informe de Primera Clasificación
Agosto 2012**

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	N/A

Estados Financieros: 31 de marzo de 2012

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR clasifica en Categoría "AA" con tendencia "Estable" las obligaciones de Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.

La compañía forma parte de Zurich Insurance Group, proveedor líder de seguros multicanal con una red global de filiales y oficinas en Europa, Norteamérica, Latinoamérica, Asia-Pacífico y Oriente Medio, así como otros mercados. Ofrece una amplia gama de productos y servicios del área de los seguros generales y de vida a particulares, pequeñas empresas, compañías medianas y grandes, así como a multinacionales. Zurich cuenta con cerca de 60.000 empleados al servicio del cliente en más de 170 países. Durante el año 2011, generó ingresos por un monto cercano a los US\$ 69.000 millones, administrando activos por aproximadamente US\$ 195.000 millones.

Destaca por poseer un enfoque multiproducto y multicanal, comercializando prácticamente todos los tipos de coberturas, destacándose los seguros de vehículo, seguros de incendio y adicionales, responsabilidad civil e ingeniería. Se observa una baja sostenida en la participación de mercado de la compañía hasta el año 2009, asociado a tasas de crecimiento en las ventas inferiores al mercado. Esto, debido a contracciones en los ramos de incendio y terremoto, con políticas de suscripción más estrictas, dejando de lado cuentas con una mala relación riesgo/prima.

Durante el año 2011, el primaje total aumentó un 17% real con respecto a igual período del año pasado. El alza se produce en prácticamente todas las áreas de negocios (a excepción de transporte, SOAP y fidelidad), pero principalmente en la mayor comercialización de seguros de incendio, vehículos, ingeniería y responsabilidad civil, los principales productos de la compañía. A marzo de 2012, la prima directa alcanzó los \$28.533 millones, una disminución de 3% en el primaje total.

La compañía muestra niveles de siniestralidad retenida, en promedio, inferiores al mercado. Se observa un aumento durante el año 2010, debido a un aumento en el ramo de incendio. No obstante, durante el año 2011 se produce una disminución en la siniestralidad, alcanzando a diciembre de 2011 un 50%, en línea con el mercado. La compañía presenta un margen técnico en línea con el promedio del mercado, con un ratio combinado de 0,85 veces (0,85 veces para la industria).

Chilena Generales cuenta con una política de reaseguro que sigue las directrices establecidas por Zurich Financial Services. El Grupo por lo general establece las retenciones clave de acuerdo al marco de riesgos y capital base del Grupo. Las retenciones son aplicables a líneas de negocio o segmentos de clientes designados. Un 78% de sus reaseguros son tomados con su matriz.

A lo largo del tiempo, la compañía ha presentado una cartera de inversiones conservadora, invertida principalmente en títulos del sistema financiero, bonos corporativos y títulos estatales. En el gráfico se presenta la composición de la cartera a lo largo del tiempo.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, se observa una disminución durante el año 2009, producto de una disminución importante en las ventas que derivó en liberación de reservas, alcanzando las 2,35 veces. Durante los años 2010 y 2011 se produce un aumento en el endeudamiento normativo, alcanzando a diciembre de 2011 las 2,89 veces. A marzo de 2012, la relación pasivo exigible sobre patrimonio se mantiene estable, alcanzando las 2,89 veces.

Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido, a marzo de 2012 alcanzó las 1,73 veces, levemente inferior al obtenido al finalizar el año 2010 (1,85 veces), pero superior al promedio de la industria (1,59 veces).

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones 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.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.

**CHILENA
CONSOLIDADA**

**Fecha informe:
Agosto.2012**

LA COMPAÑÍA

Los principales accionistas de Chilena Consolidada Seguros Generales S.A. (Chilena Generales) son Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 81,49% de la compañía, y Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. con un 7,41% de la propiedad. La compañía forma parte de Zurich Insurance Group.

Zurich Insurance Group es un proveedor líder de seguros multicanal con una red global de filiales y oficinas en Europa, Norteamérica, Latinoamérica, Asia-Pacífico y Oriente Medio, así como otros mercados. Ofrece una amplia gama de productos y servicios del área de los seguros generales y de vida a particulares, pequeñas empresas, compañías medianas y grandes, así como a multinacionales. Zurich cuenta con cerca de 60.000 empleados al servicio del cliente en más de 170 países. Durante el año 2011, generó ingresos por un monto cercano a los US\$ 69.000 millones, administrando activos por aproximadamente US\$ 195.000 millones.

En Chile, los orígenes de la compañía se remontan a 1853, año en que se crea en Valparaíso la “Compañía Chilena de Seguros”, primera aseguradora establecida en el país con capitales nacionales. La compañía opera con este nombre hasta el año 1905, cuando varias compañías, encabezadas por “La Chilena”, se fusionan, dando origen a “La Chilena Consolidada”.

En el año 1925, se produce una nueva fusión de compañías de seguros, mientras que en 1976 se divide la compañía, formándose a partir de ella una compañía de inversiones. En 1991, Zurich Insurance Co., a través de su filial en Chile Inversiones Suizo Chilena S.A., adquiere el control de la sociedad, cambiando su razón social a “Chilena Consolidada Seguros Generales S.A. en mayo de 1995.

En febrero de 2011, el grupo asegurador Zurich, accionista mayoritario de Chilena Consolidada Seguros Generales, a través de una de sus entidades legales, Zurich Life Insurance Company Ltda. informó el término de la negociación con el grupo financiero Santander, que incluyó la adquisición de un 51% de las operaciones de seguros del Banco Santander en Brasil, Chile, México, Argentina y Uruguay.

Participa prácticamente en todos los tipos de seguros, pero principalmente en el segmento de seguros de vehículos e incendio y adicionales. Además, comercializa seguros de ingeniería y seguros de responsabilidad civil.

La compañía cuenta con directores y ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador y financiero. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad.

En términos de su gobierno corporativo y ambiente de control de riesgos, Chilena Generales está sujeta a los lineamientos impuestos por su casa matriz, de elevados estándares internacionales. En diciembre de 2011, el directorio presentó la estructura de Gobierno Corporativo a ser adoptada, con el fin de ajustarse a las nuevas normas de Supervisión Basada en Riesgos y también a la Norma de Carácter General N°309 referente a Gobiernos Corporativos.

Chilena Generales y Chilena Vida poseen una estructura organizacional altamente integrada, adecuada a los productos que comercializan. Sin embargo, aspectos normativos obligan a mantener operaciones separadas.

Nombre	Cargo
Hernán Felipe Errázuriz	Presidente
Lucía Santa Cruz	Vicepresidente
Rigoberto Torres	Director
Jorge Delpiano	Director
Vito Treccarichi	Director
Eduardo Couyouumdjian	Gerente General

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

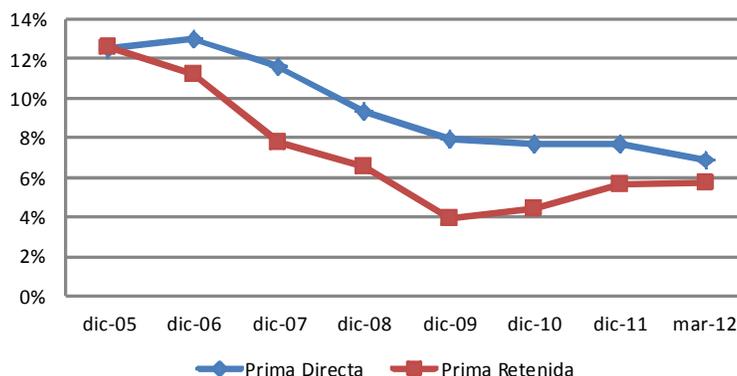
CHILENA
CONSOLIDADA

Fecha informe:
Agosto.2012

ACTIVIDADES

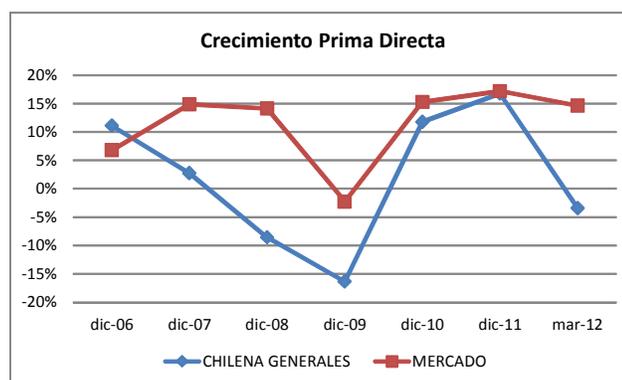
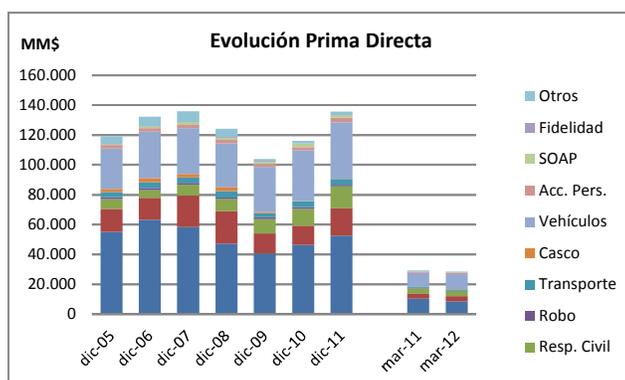
Dentro del mercado de seguros generales, BCI Generales se presenta como una compañía de tamaño medio dentro de la industria, con participaciones de mercado de 6,9% y 5,8% en términos de prima directa y retenida, respectivamente. A marzo de 2012, se ubica en el séptimo lugar de la industria en base a prima directa.

Participación de Mercado Chilena Generales



La compañía destaca por poseer un enfoque multiproducto y multicanal, comercializando prácticamente todos los tipos de coberturas, destacándose los seguros de vehículo, seguros de incendio y adicionales, responsabilidad civil e ingeniería.

Se observa una baja sostenida en la participación de mercado de la compañía hasta el año 2009, asociado a tasas de crecimiento en las ventas inferiores al mercado. Esto, debido a contracciones en los ramos de incendio y terremoto, con políticas de suscripción más estrictas, dejando de lado cuentas con una mala relación riesgo/prima.



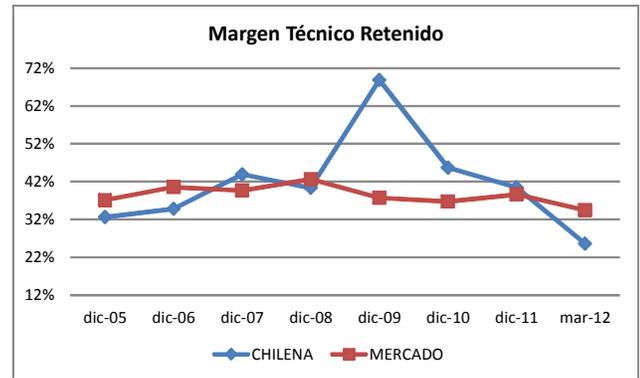
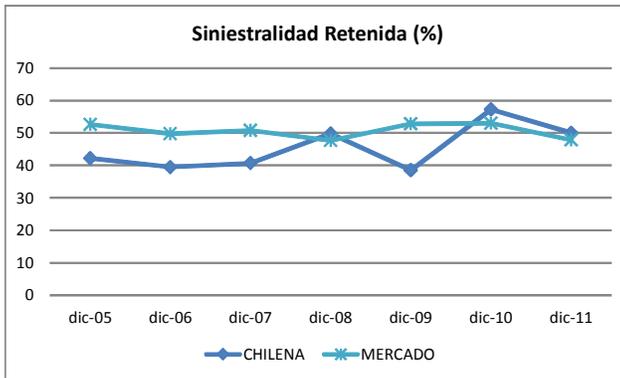
Durante el año 2011, el primaje total aumentó un 17% real con respecto a igual período del año pasado. El alza se produce en prácticamente todas las áreas de negocios (a excepción de transporte, SOAP y fidelidad), pero principalmente en la mayor comercialización de seguros de Incendio, vehículos, ingeniería y responsabilidad civil, los principales productos de la compañía. A marzo de 2012, la prima directa alcanzó los \$28.533 millones, una disminución de 3% en el primaje total.

La compañía muestra niveles de siniestralidad retenida, en promedio, inferiores al mercado. Se observa un aumento durante el año 2010, debido a un aumento en el ramo de incendio. No obstante, durante el año 2011 se produce una disminución en la siniestralidad, alcanzando a diciembre de 2011 un 50%, en línea con el mercado. La compañía presenta un margen técnico en línea con el promedio del mercado, con un ratio combinado de 0,85 veces (0,85 veces para la industria).

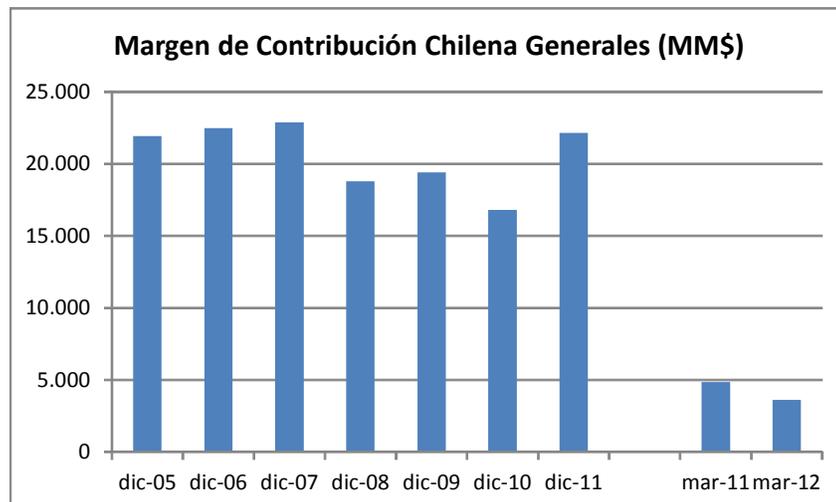
INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

**CHILENA
CONSOLIDADA**

**Fecha informe:
Agosto.2012**



Respecto al margen de contribución, se observa una baja entre los años 2007 y 2008 (explicar la razón), para luego mantener una tendencia creciente, a excepción del año 2010 (año del terremoto). A diciembre de 2011 alcanzó los \$22.153 millones, con un crecimiento de 32% respecto al año 2010. Este aumento se debe principalmente a mayores ingresos por primas, en conjunto con un menor costo de siniestros. Durante el primer trimestre de 2012, el margen de contribución alcanzó los \$3.628 millones, 25% inferior a lo obtenido hasta marzo de 2011, debido principalmente a un aumento en los siniestros asociados a coberturas de incendio.

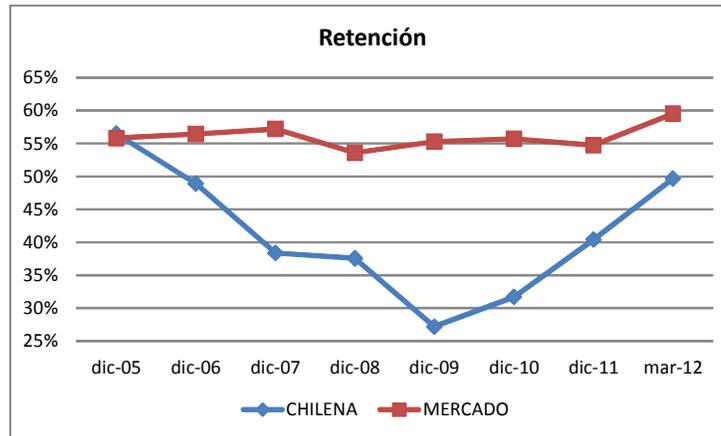


Chilena Generales cuenta con una política de reaseguro que sigue las directrices establecidas por Zurich Financial Services. El Grupo por lo general establece las retenciones clave de acuerdo al marco de riesgos y capital base del Grupo. Las retenciones son aplicables a líneas de negocio o segmentos de clientes designados.

Un 78% de sus reaseguros son tomados con su matriz, mientras que para el 22% restante trabaja con compañías reaseguradoras de primer nivel en términos de clasificación de riesgo, destacando Everst, Swiss Re, Mapfre Re y Lloyd`s.

**CHILENA
CONSOLIDADA**

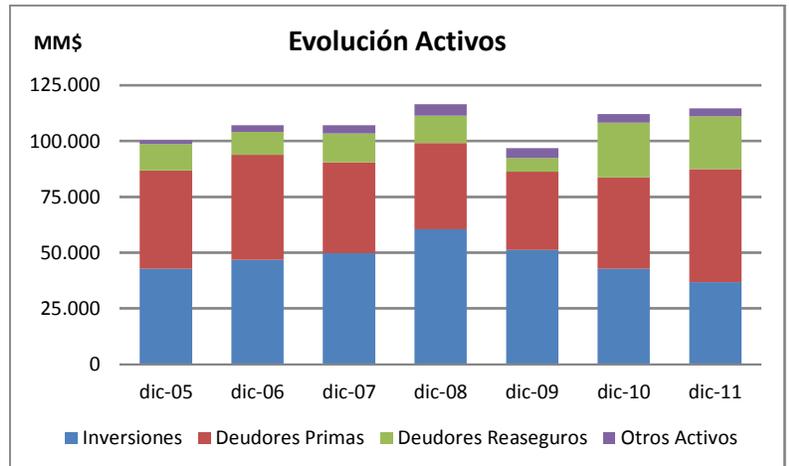
Fecha informe:
Agosto.2012



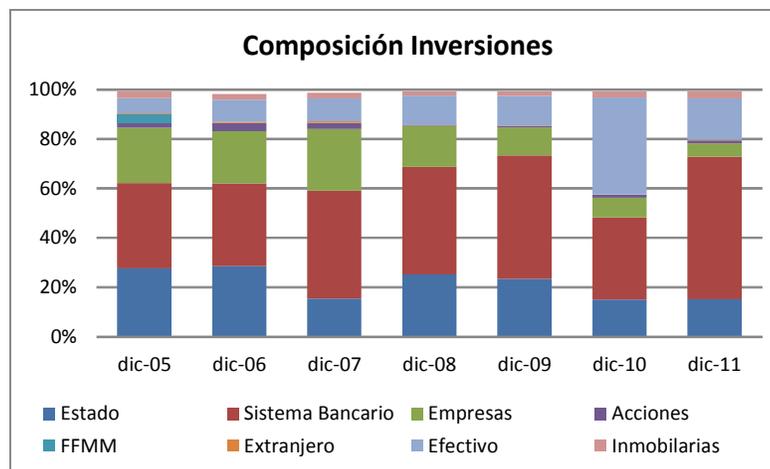
ESTADOS FINANCIEROS

Se observa un crecimiento moderado en los activos totales de la compañía, consistente con el crecimiento acotado en las operaciones de la empresa.

A marzo de 2012, los activos de Chilena Generales están compuestos por inversiones financieras, por un valor de \$37.937 millones (representando un 16% de los activos), seguido de cuentas por cobrar por \$71.738 millones (30%, en su gran mayoría cuentas por cobrar a asegurados), otros activos (2%) e inversiones inmobiliarias (0,4%).



Durante el primer trimestre del año 2102 (fecha en que se publicaron por primera vez las normas de contabilidad financiera IFRS) los activos alcanzaron los \$236.652 millones. Esta diferencia con respecto a diciembre 2011 se debe básicamente al reconocimiento de la cuenta "Participación del reaseguro en las Reservas Técnicas" por \$122.308 millones, que representan un 52% del activo total.

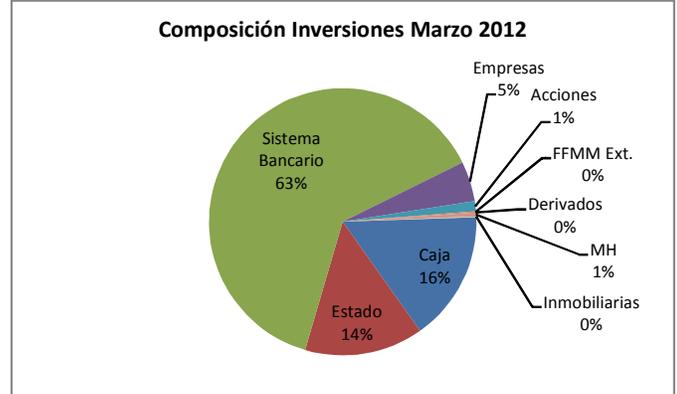


**CHILENA
CONSOLIDADA**

**Fecha informe:
Agosto.2012**

A lo largo del tiempo, la compañía ha presentado una cartera de inversiones conservadora, invertida principalmente en títulos del sistema financiero, bonos corporativos y títulos estatales. En el gráfico se presenta la composición de la cartera a lo largo del tiempo.

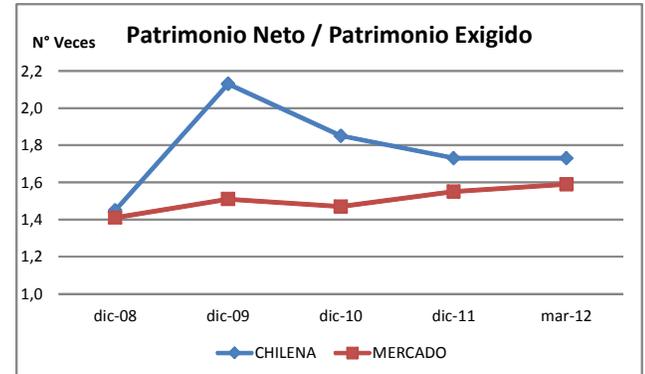
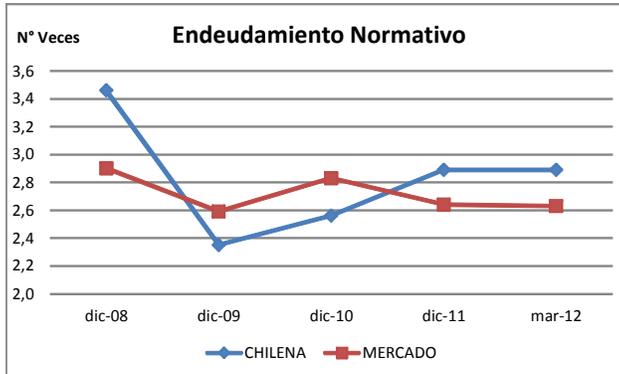
A marzo de 2012 se mantiene esta tendencia, con una cartera de inversiones invertida principalmente en títulos de renta fija nacional. En particular, existe una gran inversión en títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero (63% del total de inversiones), que presentan una buena diversificación y un bajo nivel de riesgo. Mantiene además un 5% en bonos corporativos. La cartera se encuentra bastante diversificada y cuenta con una buena calidad crediticia, con un alto porcentaje de los instrumentos con clasificación de riesgo AA o superior. Además, presenta un 14% en títulos emitidos por el estado, con clasificación de riesgo AAA.



Respecto a la renta variable nacional, corresponde a acciones, que representan un 1,2% de la cartera (1,6% del patrimonio de la compañía). En relación a las inversiones en el extranjero, corresponden en su totalidad a cuotas de fondos mutuos extranjeros (0,1% de la cartera).

En resumen, actualmente la cartera de inversiones de la compañía es conservadora, se encuentra invertida mayoritariamente en instrumentos de deuda, a través de bonos bancarios, de empresas y títulos emitidos por el estado de bajo riesgo.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, se observa una disminución durante el año 2009, producto de una disminución importante en las ventas que derivó en liberación de reservas, alcanzando las 2,35 veces. Durante los años 2010 y 2011 se produce un aumento en el endeudamiento normativo, alcanzando a diciembre de 2011 las 2,89 veces.



A marzo de 2012, la relación pasivo exigible sobre patrimonio se mantiene estable, alcanzando las 2,89 veces.

Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido, a marzo de 2012 alcanzó las 1,73 veces, levemente inferior al obtenido al finalizar el año 2010 (1,85 veces), pero superior al promedio de la industria (1,59 veces).

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

**CHILENA
CONSOLIDADA**

**Fecha informe:
Agosto.2012**

RESULTADOS

Durante el año 2011, Chilena Generales alcanzó una utilidad de \$1.009 millones, que se compara favorablemente con las pérdidas por \$1.139 millones obtenidas durante el 2010. Esta mejora se explica principalmente por un aumento en el margen de contribución de 32%, sumado a costos de administración que sólo aumentaron un 0,8%, alcanzando una relación de gastos financieros sobre prima directa de 14,9% (19% para el mercado).

El resultado de inversiones logrado por la compañía disminuyó durante el 2011 un 90%, hecho que afectó a toda la industria, debido a la crisis financiera en Europa y Estados Unidos. Así, la rentabilidad producto de inversiones durante el año 2011 fue de 0,2%, inferior al 3,1% logrado por el mercado.

De esta manera, el resultado operacional de la compañía alcanzó los \$1.926 millones, mejorando sustancialmente con respecto al año 2010 (pérdida de \$3.253 millones).

Con respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2012, se produce una utilidad de \$814 millones, superior a la obtenida a marzo de 2011 (-\$377 millones),

