

Ratings

Diego Rubio
Analista Seguros
drubio@icrchile.cl

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

| Instrumentos | Rating | Acción de Rating | Tendencia | Acción de Tendencia | Metodología |
|-----------------------------------|--------|-----------------------|-----------|---------------------|--------------------------------|
| Obligaciones Compañías de Seguros | AA- | Primera clasificación | Estable | -- | Compañías de Seguros Generales |

Fundamentos de la Clasificación

ICR clasifica en categoría AA- con tendencia "estable" las obligaciones de HDI Seguros S.A.

La clasificación se sustenta en que HDI Seguros S.A. (en adelante, HDI Seguros, HDI, la aseguradora o la compañía), pertenece a Talanx International AG (DE), a través de Inversiones HDI Limitada (CL), vehículo que posee el 99,91%¹ del total de las acciones de HDI Seguros S.A. La marca HDI está presente en el mercado local con tres compañías de seguro (seguros generales, seguros de vida y seguros de garantía y crédito,) que son gestionadas de forma centralizada, bajo los lineamientos de su matriz alemana Talanx AG. Las tres compañías en cuestión poseen un gobierno corporativo centralizado en un marco de gestión matricial que alinea las directrices definidas por el grupo Talanx para las principales políticas de sus aseguradoras.

HDI Seguros Generales exhibe una fase expansiva en sus niveles de prima directa, crecimiento que es impulsado por su actividad en el ramo de vehículos, que representa sobre el 60% del total de prima comercializada. Si bien la compañía es intensiva en los seguros de vehículos, ofrece una amplia variedad de productos, tales como incendio, terremoto, responsabilidad civil e ingeniería, que le otorgan un mayor grado de diversificación en su base de ingresos.

A diciembre de 2017², la compañía cierra el año con una prima directa total de \$241.156 millones, denotando un crecimiento de 3,6% respecto al año anterior. Para dicho período, vehículos presentó un crecimiento de 13,1%, mientras que los demás ramos no presentaron mayores fluctuaciones. A marzo de 2018, la compañía obtuvo una prima directa de \$56.839 millones, levemente inferior a los \$57.221 millones del primer trimestre del año 2017.

A la fecha, la compañía administra activos por \$296.829 millones, constituidos en un 59% de cuentas de seguro, 29,2% de inversiones financieras y un 2,4% de inversiones inmobiliarias. Por su parte, el patrimonio de la compañía, al primer trimestre de 2018, es de \$45.774 millones.

La cartera de inversiones de la aseguradora es de bajo riesgo, y está compuesta en un 93,4% por instrumentos de renta fija nacional, correspondientes a instrumentos emitidos por el sistema financiero (56,4%), instrumentos del Estado (19,6%) e instrumentos de deuda o crédito (12,8%). Por su parte, el efectivo y equivalentes representa un

3,7% y las inversiones inmobiliarias³ representan una porción reducida de apenas un 0,02%.

HDI Seguros S.A. refleja un margen de contribución con un alza en sus niveles a partir del año 2016, en línea con el mayor primaje, conformándose un *peak* en dicho año. Al cierre del año 2017, la compañía registra un margen de contribución de \$29.523 millones, inferior en 4,1% al ejercicio 2016, explicado por márgenes negativos en los ramos de incendio e ingeniería, mientras que, a marzo de 2018, la aseguradora obtuvo un margen de \$6.394 millones.

Los resultados de la compañía han sido volátiles, comportamiento que inicialmente es explicado por la transición a su nuevo controlador, lo cual implicó un incremento paulatino en los costos de administración. Al cierre del año 2017, HDI Seguros registra pérdidas por -\$4.077 millones, en contraste a los \$5.236 millones de utilidad que obtuvo en el año anterior. Este resultado se explica por el efecto de la resolución del fallo a favor de la CMF⁴ ante el recurso de reclamación expuesto por la compañía en la Corte de Apelaciones contra un oficio emitido por el regulador, que implicó reconocer pérdidas contables con efecto retroactivo, además de reemitir los estados financieros del año 2016.

En relación a los principales indicadores de solvencia, la aseguradora presenta una evolución del endeudamiento⁵ que, históricamente oscilaba en torno a las 3,5 veces, no obstante, a partir del año 2017 comienza a manifestar una mayor volatilidad, impulsada por el decrecimiento de su superávit de inversiones hasta alcanzar a junio de 2017, un déficit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo de -\$7.861 millones y un endeudamiento de 5,22 veces. Esta situación fue debidamente reportada al regulador, indicando que se produjo a raíz de ajustes en los estados financieros exigidos por el regulador, que implicaron reconocer deterioro en el proceso de cobranza de la cartera proveniente de Aseguradora Magallanes, además informa que el directorio aprobó efectuar un aumento de \$8.000 millones para subsanar dicho déficit. Al cierre del año 2017 la compañía restaura su endeudamiento gracias al aumento de capital, con un indicador de 4,54 veces, el cual asciende a 4,68 veces a marzo de 2018.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podrían ajustarse al alza o baja, dependiendo de la capacidad de la aseguradora de mantener indicadores técnicos y financieros estables, restaurando su holgura respecto a los límites normativos, bajo una adecuada gestión de riesgo y protección de sus niveles de solvencia.

La Industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. HDI Seguros S.A. pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio.

La industria de seguros generales está compuesta por 32 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa, éstas acumularon US\$ 982 millones⁶ a marzo de 2018, lo que implicó un aumento del 17,3% respecto al mismo período del 2017. Los ramos de mayor incidencia son vehículos con un 32,3% de participación en la prima directa, incendio y adicionales con un 25,1%, responsabilidad civil un 4,7%, garantía y crédito y, robo con fractura, ambos con un 4,2%

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 8,6 millones a marzo de 2018, resultado inferior a los US\$ 14,7 millones obtenido al mismo período anterior. En términos de margen de contribución, existió un aumento del 35% explicado por mayor prima retenida, favorable variación de reservas técnicas y resultado de intermediación. El aporte del margen de contribución a los resultados finales es disipado por mayores costos de administración, menor resultado de las inversiones y finalmente, por ajustes de desfavorables luego del resultado técnico de seguros.

La Compañía

HDI Seguros S.A. -en adelante HDI, o bien, la compañía- es propiedad de Inversiones HDI Ltda. (99,91% de las acciones). La compañía se fundó el 21 de julio de 1953 bajo el nombre de Instituto de Seguros del Estado (ISE), organismo público encargado de la comercialización de seguros de vida y generales. A fines de 1989 ISE comenzó a operar como empresa privada.

En 1990 se licitó ISE por medio de la Corfo, adjudicándose Les Mutuelles Du Mans Assurances el 96,8% de la propiedad. Durante el 2003 se renombró a la empresa como ISE Chile Compañía de Seguros Generales. A fines del año 2007, la Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. era titular del 99,1% de las acciones de la compañía.

En julio de 2008, HDI-Gerling International Holding A.G. adquirió el 99,76% de las acciones de la empresa. Esta compañía administra negocios de seguros primarios internacionales y es miembro del grupo Talanx, compañía que cuenta con una clasificación de riesgo internacional de "A+" con tendencia "estable" (asignada por S&P y A.M. Best) y es el tercer mayor grupo de seguros de Alemania, lo que entrega experiencia y respaldo a HDI Seguros. Su sede se encuentra en Hannover,

En relación a la estructura de inversiones de la industria⁷, las carteras mantenidas, a marzo del año 2018, alcanzaron un monto total de \$1.359.627 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 80,5% del total -principalmente bonos bancarios (28%), bonos corporativos (19,4%) e instrumentos del estado (18%)-, seguido de otras inversiones con un 10,4% -mayoritariamente caja y banco (9,2%)-, renta variable con un 4,1%, inversiones inmobiliarias con un 4,7% e inversiones en el extranjero un 0,4% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad de un 3,2%, lo que resulta inferior al 4,3% obtenido a igual período del año 2017.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró un nivel de endeudamiento (*leverage*) promedio de 2,98 veces al cierre del año 2017, versus 2,97 veces del mismo período anterior (siendo el máximo permitido de 5 veces).

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a diciembre de 2017 fue de 1,37 veces a nivel de industria, inferior al 1,38 veces del cierre del 2016.

A marzo de 2018, el indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un 2,7%, resultado inferior a lo obtenido al mismo período del 2017 (4,3%).

y opera directamente en 40 países, e incluyendo acuerdos de operación está presente en más de 150 países, en los que desarrolla y comercializa sus productos y servicios alrededor del mundo. En enero de 2009 se procedió al cambio oficial de nombre de la compañía, pasando a llamarse HDI Seguros S.A.

En febrero de 2015, Inversiones HDI Ltda. adquiere las compañías de Aseguradora Magallanes, tomando control de Magallanes Vida con el 100% del capital accionario, Magallanes Garantía y Crédito con el 99,759% del capital accionario y Magallanes Generales con el 99,7742% del capital accionario.

HDI también está presente en el mercado nacional a través de otras dos compañías de seguro: HDI Seguros de Vida S.A. y HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A., desarrollando también el ámbito de los seguros de vida y el giro específico de seguros de garantía y crédito. Las tres compañías en cuestión poseen un gobierno corporativo centralizado en un marco de gestión matricial que alinea las directrices definidas por el grupo Talanx para las principales políticas de sus aseguradoras.

El directorio de la compañía, instancia superior del gobierno corporativo, está constituido por siete directores, incluyendo a su presidente, los cuales participan activamente de los principales comités y supervisan la gestión de los gerentes corporativos.

Respecto a la gestión de riesgos, la compañía está regida por un marco de políticas que emana desde los lineamientos estratégicos y apetito por riesgo definido por el Grupo Talanx, procurando mantener resultados previsible, de baja volatilidad y sustentables a largo plazo, evaluaciones en base a parámetros ajustados al riesgo y alineamiento con los estándares normativos del regulador local (SBR y CBR), así como también con algunos elementos de Solvencia II, de cara al esquema de reportes con su matriz alemana.

Actividades

⁸HDI Seguros Generales exhibe una fase expansiva en sus niveles de prima directa, crecimiento impulsado por su actividad en el ramo de vehículos, que representa sobre el 60% del total de prima comercializada. Si bien la compañía es intensiva en los seguros de vehículos,

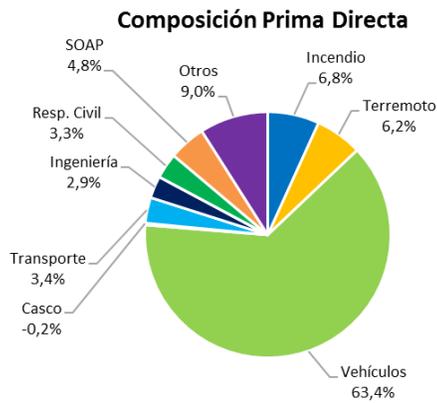
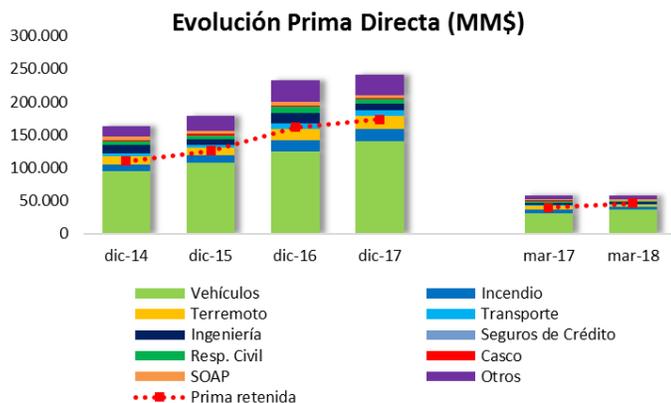
| Nombre | Cargo |
|------------------------------|-----------------|
| Camillo Khadjavi | Presidente |
| Sergio Bunin | Director |
| Luis Avilés Jasse | Director |
| Francisco José Mozó Díaz | Director |
| Mikel Uriarte Plazaola | Director |
| Karina Von Baer Jahn | Director |
| Joaquín García de Solminihac | Director |
| Patricio Aldunate Bossay | Gerente general |

Tabla 1: Composición de Directorio y Gerente General HDI Seguros S.A.

Nota: Con fecha 30 de mayo de 2018, se comunica a través de hecho esencial la renuncia del Gerente General, quien será reemplazado por el actual Gerente Corporativo, Felipe Feres Serrano, a partir de agosto de 2018.

(Fuente: Elaboración propia con datos CMF)

ofrece una amplia variedad de productos, tales como incendio, terremoto, responsabilidad civil e ingeniería, que le otorgan un mayor grado de diversificación en su base de ingresos



Gráficos 1 y 2: Evolución prima directa y retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

A diciembre de 2017, la compañía cierra el año con una prima directa total de \$241.156 millones, denotando un crecimiento de 3,6% respecto al año anterior. Para dicho período, vehículos presentó un crecimiento de 13,1%, mientras que los demás ramos no presentaron mayores fluctuaciones.

A marzo de 2018, la compañía obtuvo una prima directa de \$56.839 millones, levemente inferior a los \$57.221 millones del primer trimestre del año 2017.

En cuanto a la retención, la compañía históricamente ha reflejado retenciones del orden de 70%, conforme a que el segmento de vehículos

es un ramo gestionado con retenciones superiores al 90%, mientras que los ramos de incendio y terremoto, no sobrepasan el 40% de retención.

La política de reaseguro de la compañía es definida a nivel corporativo por su matriz y establece una estructura que combina contratos proporcionales según línea de negocios, XL operativos y catastróficos. Actualmente, la aseguradora mantiene contratos de reaseguro con entidades reaseguradoras internacionales como Hannover, Lloyd's Syndicate y Scor, entre otras, cuyas clasificaciones de riesgo son superiores a la categoría A internacional.

Situación Financiera

En cuanto a la evolución de los activos de la aseguradora, la compañía obtuvo un crecimiento importante hasta el año 2016, conforme a su mayor actividad comercial. No obstante, a partir del año 2017 el nivel de activos disminuye por las cuentas por cobrar por seguros, particularmente por concepto de deudores de operaciones de reaseguro.

Evolución Activos (MM\$)

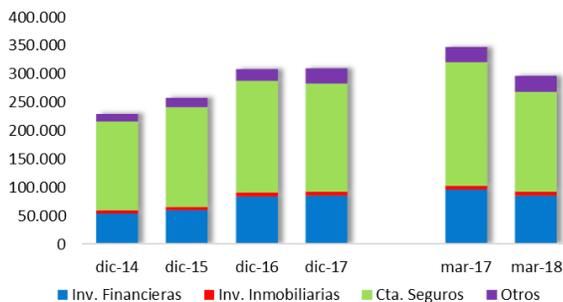


Gráfico 3: Evolución activos (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

A marzo de 2018, la compañía administra activos por \$296.829 millones, constituidos en un 59% de cuentas de seguro, 29,2% de inversiones financieras y un 2,4% de inversiones inmobiliarias. Por su parte, el patrimonio de la compañía, al primer trimestre de 2018, es de \$45.774 millones.

La cartera de inversiones de la aseguradora es de bajo riesgo, y está compuesta en un 93,4% por instrumentos de renta fija nacional, correspondientes a instrumentos emitidos por el sistema financiero (56,4%), instrumentos del Estado (19,6%) e instrumentos de deuda o crédito (12,8%). Por su parte, el efectivo y equivalentes representa un 3,7% y las inversiones inmobiliarias⁹ representan una porción reducida de apenas un 0,02%.

Cartera de Inversiones

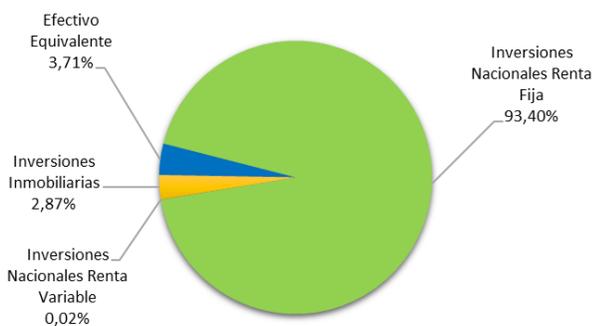


Gráfico 4: Cartera de inversiones, marzo 2018 (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

HDI Seguros S.A. refleja un margen de contribución con un alza en sus niveles a partir del año 2016, en línea con el mayor primaje, conformándose un *peak* en dicho año. Al cierre del año 2017, la compañía registra un margen de contribución de \$29.523 millones, inferior en 4,1% al ejercicio 2016, explicado por márgenes negativos en los ramos de incendio e ingeniería, mientras que, a marzo de 2018, la aseguradora obtuvo un margen de \$6.394 millones.

En cuanto al margen técnico directo¹⁰, este indicador fluctúa en torno al 12% y, a marzo de 2018, asciende a 11,2%.

Evolución Margen (MM\$)

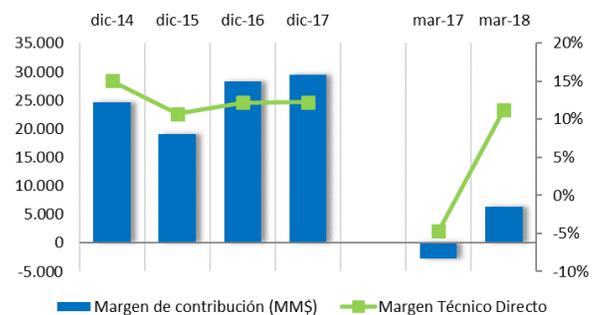


Gráfico 5: Evolución margen de contribución (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Los resultados de la compañía han sido volátiles, comportamiento que inicialmente es explicado por la transición a su nuevo controlador, lo cual implicó un incremento paulatino en los costos de administración.

Al cierre del año 2017, HDI Seguros registra pérdidas por -\$4.077 millones, en contraste a los \$5.236 millones de utilidad que obtuvo en el año anterior. Este resultado se explica por el efecto de la resolución del conflicto con la CMF, que implicó reconocer pérdidas contables con efecto retroactivo, además de reemitir los estados financieros del año 2016.

Resultados (MM\$)

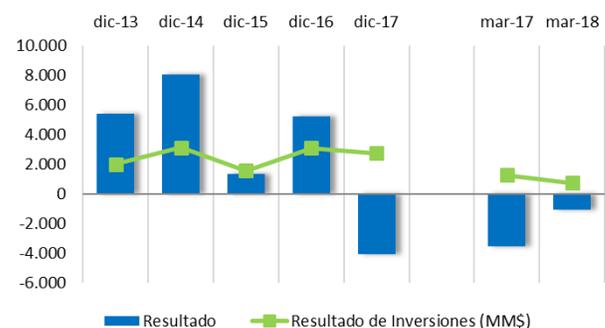
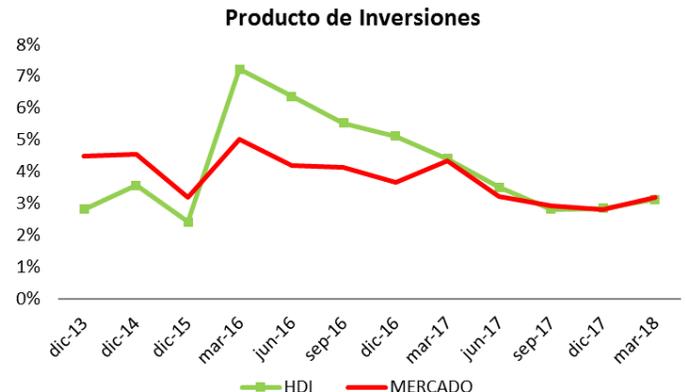
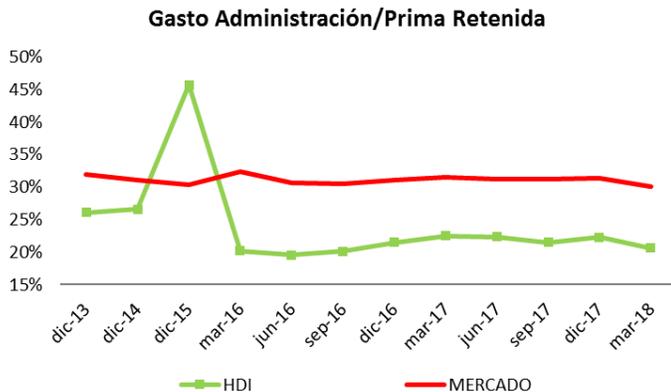


Gráfico 6: Evolución resultado (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Indicadores

En relación a los principales indicadores de eficiencia, se observa una evolución favorable del gasto de administración sobre prima retenida¹¹ con niveles favorables respecto al promedio del mercado a partir del año 2016. Actualmente la compañía registra un indicador de 20,6% versus un 30,0% del mercado.

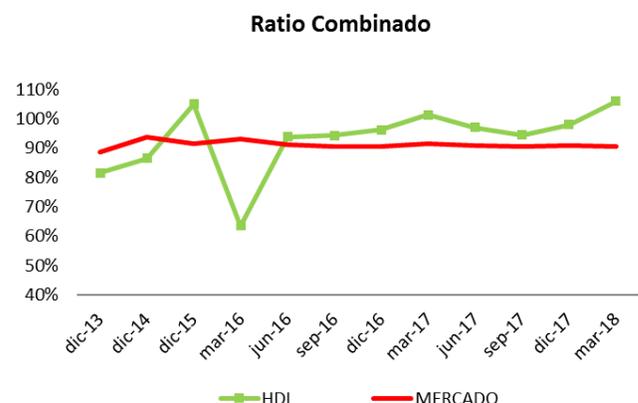
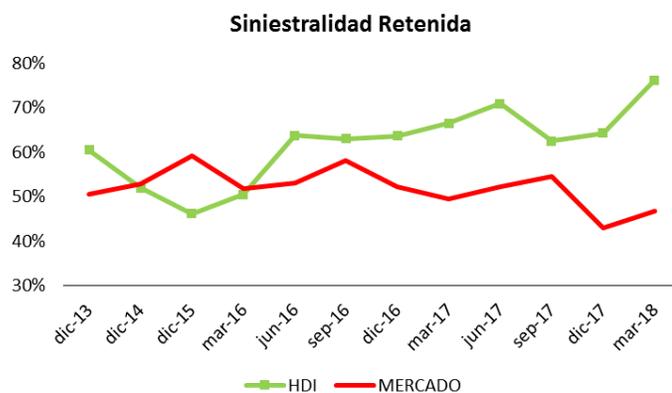
La rentabilidad de inversiones muestra una convergencia con los niveles de rentabilidad del promedio de la industria de seguros generales, a raíz de la importante concentración en instrumentos de renta fija. A marzo de 2018, la compañía registra un producto de inversiones de 3,1%, estrechamente alineado con el 3,2% obtenido por la industria.



Gráficos 7 y 8: Evolución gasto de administración sobre prima retenida y producto de inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La evolución de la siniestralidad retenida¹² para los últimos periodos se posiciona a niveles elevados respecto al promedio de la industria, en atención a que la compañía es intensivo en productos de alta retención.

El ratio combinado¹³ se mantiene acotado inferiormente por el promedio de la industria con algunas fluctuaciones, atribuibles a la componente de siniestralidad de este ratio.



Gráficos 9 y 10: Evolución siniestralidad retenida y ratio combinado
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

En relación a los principales indicadores de solvencia, la aseguradora presenta una evolución del endeudamiento¹⁴ que, históricamente oscilaba en torno a las 3,5 veces, no obstante, a partir del año 2017 comienza a manifestar una mayor volatilidad, impulsada por el decrecimiento de su superávit de inversiones hasta alcanzar a junio de 2017, un déficit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo de \$4.843 millones y un endeudamiento de 5,22 veces.

Esta situación fue debidamente reportada al regulador, indicando que se produjo a raíz de ajustes en los estados financieros exigidos por el regulador que implicaron reconocer deterioro en el proceso de cobranza de la cartera proveniente de Aseguradora Magallanes, además informa que el directorio aprobó efectuar un aumento de \$8.000 millones para subsanar dicho déficit. Al cierre del año 2017 la compañía restaura su nivel de endeudamiento gracias al aumento de capital, con

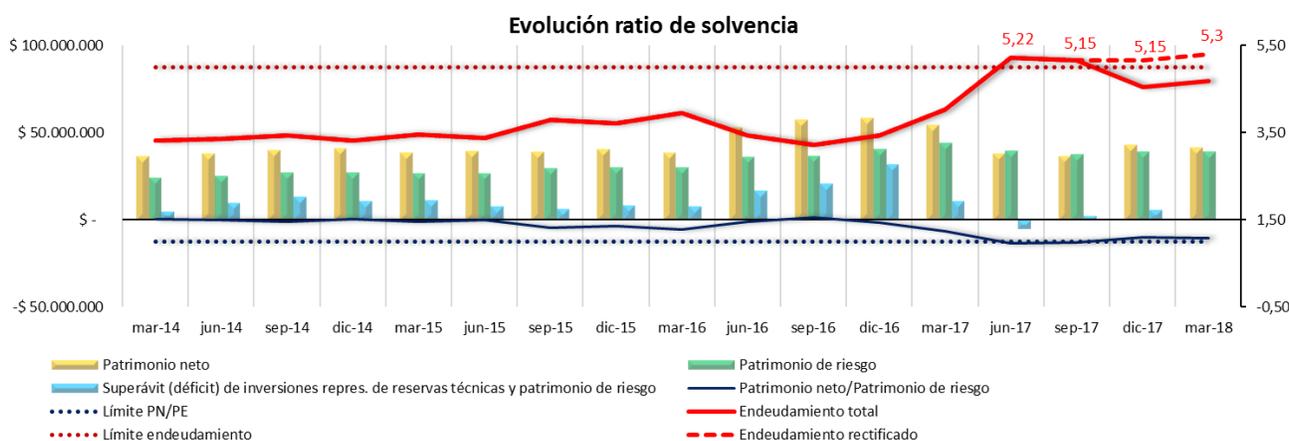
un indicador de 4,54 veces, el cual asciende a 4,68 veces a marzo de 2018.

Del mismo modo, el patrimonio neto sobre patrimonio exigido¹⁵, también se vio mermado en el período en cuestión y que logra normalizarse a fines del año 2017 con un estrecho margen respecto al límite normativo. A marzo de 2018, la compañía registra un indicador de 1,07 veces.

Esta pérdida financiera transitoria implicó la reclasificación de algunos activos, disminuyendo así el patrimonio neto. Por lo cual, la compañía

está reportando mensualmente su situación patrimonial y efectuando aumentos de capital, donde ya se ha aprobado por la CMF un próximo aumento de \$7.000 millones.

A través de hecho esencial con fecha 8 de mayo, la compañía rectifica su situación patrimonial, considerando los efectos del fallo de la Corte de Apelaciones, registrando un endeudamiento de 5,3 veces y patrimonio neto sobre patrimonio exigible de 0,94 veces, cuyo déficit fue subsanado con el último aumento de capital realizado en mayo, registrando al cierre de ese mes un indicador de endeudamiento de 4,24 veces.



Gráficos 11 y 12: Evolución ratios de endeudamiento y solvencia
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

HDI Seguros es una compañía ligada a un controlador solvente y con presencia mundial como es Talanx, otorgando a HDI Chile el *know-how* en las distintas áreas, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas, procedimientos y estándares internacionales.

Los indicadores de solvencia de la compañía presentaron un deterioro respecto a los límites normativos que, gracias al soporte económico de

su controlador se ha restaurado vía aumentos de capital, pero aún no reflejan una holgura significativa. Sin perjuicio de lo anterior, a raíz de la instrucción dictaminada por la CMF, la compañía reporta mensualmente su situación patrimonial, ante lo cual realizará los aportes de capital necesarios para subsanar eventuales déficit, en caso de ser necesario.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podrían ajustarse al alza o baja, dependiendo de la capacidad de la aseguradora de mantener indicadores técnicos y financieros estables, restaurando su holgura respecto a los límites normativos, bajo una adecuada gestión de riesgo y protección de sus niveles de solvencia.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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 subcategoría “-” es indicativa de una menor protección dentro de la categoría AA.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

| Fecha | Rating | Tendencia |
|--------|--------|-----------|
| Jun-18 | AA- | Estable |

Anexo

| Estados Financieros | dic-14 | dic-15 | dic-16* | dic-17** | mar-17** | mar-18** |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Total Activo | 231.268.363 | 258.959.504 | 309.300.583 | 311.113.300 | 348.065.491 | 296.829.600 |
| Total Inversiones Financieras | 54.844.661 | 60.762.415 | 85.163.196 | 86.333.575 | 96.755.389 | 86.659.802 |
| Total Inversiones Inmobiliarias | 6.660.263 | 6.571.583 | 7.013.355 | 7.146.250 | 6.980.145 | 7.143.067 |
| Total Cuentas De Seguros | 156.249.275 | 174.888.489 | 196.761.110 | 191.142.537 | 216.613.842 | 175.220.765 |
| Cuentas Por Cobrar De Seguros | 101.632.144 | 108.636.493 | 136.051.477 | 123.177.977 | 145.382.395 | 120.058.364 |
| Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores | 10.353.574 | 16.363.372 | 29.594.617 | 5.926.698 | 36.832.076 | 3.857.749 |
| Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas | 54.617.131 | 66.251.996 | 60.709.633 | 67.964.560 | 71.231.447 | 55.162.401 |
| Otros Activos | 13.514.163 | 16.737.018 | 20.362.922 | 26.490.938 | 27.716.115 | 27.805.966 |
| Total Pasivo | 190.138.609 | 216.921.703 | 253.535.495 | 264.280.949 | 290.872.583 | 251.055.125 |
| Reservas Técnicas | 145.523.144 | 169.609.140 | 187.378.188 | 214.239.310 | 203.139.213 | 204.514.495 |
| Reserva De Riesgos En Curso | 90.094.549 | 93.154.478 | 119.824.909 | 129.592.760 | 121.782.370 | 126.497.415 |
| Reserva De Siniestros | 54.421.022 | 73.409.972 | 64.919.357 | 81.045.131 | 76.497.490 | 76.197.102 |
| Otros Pasivos | 17.736.356 | 19.999.722 | 24.824.614 | 22.977.490 | 29.866.366 | 25.603.095 |
| Total Patrimonio | 41.129.754 | 42.037.801 | 55.765.087 | 46.832.351 | 57.192.907 | 45.774.475 |
| Capital Pagado | 25.441.037 | 25.441.037 | 31.666.699 | 39.656.547 | 31.666.699 | 39.666.699 |
| Resultados Acumulados | 15.688.717 | 16.596.764 | 23.664.498 | 6.741.749 | 25.092.318 | 5.673.721 |
| Margen De Contribución | 24.610.901 | 19.141.223 | 28.350.570 | 29.522.960 | -2.672.330 | 6.394.313 |
| Prima Retenida | 110.091.114 | 126.007.294 | 161.000.507 | 173.379.102 | 39.784.710 | 45.998.139 |
| Prima Directa | 163.472.852 | 178.917.284 | 232.361.211 | 241.156.306 | 57.221.193 | 56.838.912 |
| Costo De Siniestros | -72.642.282 | -83.085.701 | -96.379.340 | -104.566.577 | -26.616.901 | -32.040.092 |
| Resultado De Intermediación | -12.916.775 | -14.674.381 | -18.028.261 | -19.682.798 | -3.174.078 | -6.517.091 |
| Costos De Administración | -21.718.996 | -22.672.887 | -34.697.059 | -38.583.611 | -8.951.852 | -9.482.801 |
| Resultado De Inversiones | 3.130.812 | 1.567.602 | 3.101.048 | 2.745.134 | 1.261.475 | 732.940 |
| Resultado Técnico De Seguros | 6.022.717 | -1.964.062 | -3.245.441 | -6.315.517 | -10.362.707 | -2.355.548 |
| Total Resultado Del Periodo | 8.072.407 | 1.364.364 | 5.235.938 | -4.077.056 | -3.556.933 | -1.068.028 |
| Producto Inversiones | 3,6% | 2,4% | 5,1% | 2,8% | 4,4% | 3,1% |
| Siniestralidad Retenida | 51,9% | 46,1% | 63,7% | 64,2% | 66,5% | 76,2% |
| Ratio Combinado | 86,5% | 105,0% | 96,2% | 98,1% | 101,5% | 106,0% |
| Gasto Administración/Prima Retenida | 27% | 46% | 22% | 22% | 23% | 21% |
| Endeudamiento | 2,95x | 2,84x | 3,44x | 4,54x | 4,09x | 4,68x |
| Patrimonio Neto/Exigido | 1,51 | 1,35 | 1,44 | 1,10 | 1,24 | 1,07 |

*EEFF del año 2016 rectificadas y publicadas en la CMF.

**Cifras sujetas a modificaciones para efectos de la revisión por parte del regulador.

¹ Última información a junio de 2018, proporcionada por la aseguradora que incorpora últimos aumentos de capital.

² Estados financieros del año 2017 están sujetos a modificaciones, en consideración a resolución del conflicto entre CMF y HDI ante la Corte de Apelaciones.

³ Inversiones inmobiliarias no considera bienes muebles de uso propio.

⁴ Resolución informada el 25 de abril de 2018.

⁵ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁶ Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2018, que corresponde a \$605,26 por dólar.

⁷ Compañías de seguros generales y de garantía y crédito.

⁸ El análisis fue efectuado con la información pública disponible a la fecha de emisión de este reporte. Las cifras utilizadas pueden sufrir modificaciones para efectos del reenvío de los EEFF que debe realizar la compañía dentro del plazo establecido por el regulador.

⁹ Inversiones inmobiliarias no considera bienes muebles de uso propio.

¹⁰ El Ratio de Margen Técnico Directo es calculado como margen de contribución sobre prima directa.

¹¹ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

¹² El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como costo de siniestro sobre ingreso por prima devengada.

¹³ El ratio combinado es calculado como “siniestralidad Retenida” más el ratio “Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida”.

¹⁴ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

¹⁵ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

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 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.