

INFORME DE CLASIFICACION

**MUTUAL DE SEGUROS DE
CHILE**

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.

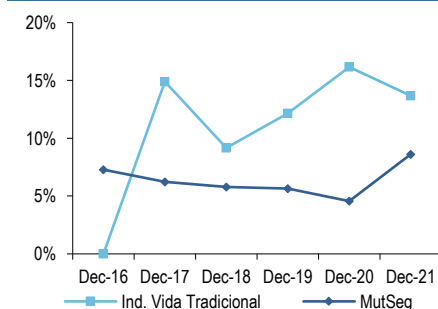
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Prima Directa	63.728	69.877	87.111
Resultado de Operación	-3.391	-1.385	-5.087
Resultado del Ejercicio	9.013	7.485	14.777
Total Activos	301.619	321.566	357.571
Inversiones	293.874	310.169	350.109
Patrimonio	162.064	165.948	177.051
Part. Global (Prima Directa)	6,1%	6,5%	11,3%
Margen Técnico	25,1%	22,6%	14,5%
Rentabilidad Inversiones	3,0%	1,8%	2,3%
Gasto Neto	38,2%	30,4%	25,1%
ROE	5,6%	4,6%	8,6%

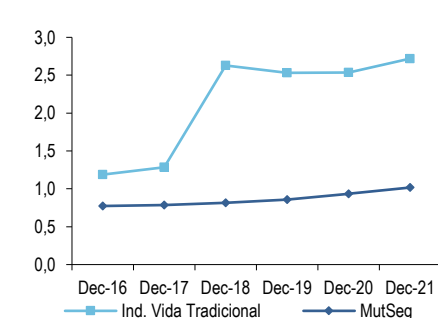
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Mutual de Seguros de Chile (Mutual) se sustenta en su sólido perfil financiero y respaldo de reservas técnicas, coherente estrategia de desarrollo alineada al espíritu mutual y, favorable capacidad de generación de excedentes. Esto, permite la acumulación de un elevado patrimonio e inversiones superavitarias, reflejo de su alto compromiso en la gestión de inversiones.

Originada en 1919, Mutual de Seguros es una Corporación de Derecho Privado sin fines de lucro, cuyas actividades se rigen por sus Estatutos y por las normas contenidas en el título XXXIII del libro primero del Código Civil, que resulten aplicables.

La Corporación participa, tanto en la industria privada de seguros de vida, actividad reglamentada por el DFL 251 (Ley de Seguros), como en seguros institucionales, otorgados al personal de la Armada de Chile, regidos por el DL 1.092 de 1975.

Las coberturas de protección y ahorro son altamente diversificadas y atomizadas, estando orientadas a segmentos socioeconómicos medios y medios emergentes. Hoy cubre unos 500 mil asegurados y sus beneficiarios. El otorgamiento de beneficios adicionales, sin costo para el asegurado es un permanente apoyo competitivo y de visibilidad del espíritu mutual, destacándose el año 2021 por un total de 40 mil ayudas otorgadas, con valor de \$3.600 millones.

La Corporación se orienta al segmento socioeconómico medio y medio emergente del país, a través de un portafolio de productos que entregan cobertura por fallecimiento, con adicionales de muerte accidental y desmembramiento, de accidentes personales, oncológico, complementos de pensión y otros productos orientados al ahorro e inversión.

No obstante enfrentar ciclos muy estresados, durante estos últimos tres años los ingresos de Mutual han continuado expandiéndose, alcanzando en 2021 una prima directa de \$87 mil millones, un 24% de crecimiento nominal respecto a 2020 y, de 36% respecto a 2019.

Su participación global es muy acotada, debido a la ausencia de seguros previsionales, de salud colectivo, desgravamen crediticio, entre otros. No obstante, en sus principales coberturas logra posiciones relevantes. Por ejemplo, en seguros dotales y rentas privadas alcanza cerca del 50% de mercado. En seguros Vida Entera y Protección Familiar del orden del 20% de mercado.

Favorables excedentes anuales han colaborado a la acumulación de fondos de reservas patrimoniales que, en 10 años dan forma a unos \$100 mil millones de los \$177 mil que configuran el perfil patrimonial del cierre de 2021. En su conjunto los activos financieros y de seguros suman unos \$350 mil millones que respaldan obligaciones de seguros por \$167 mil millones. Las inversiones son su principal fuente de respaldo, incluyendo préstamos institucionales, bienes raíces, renta fija, entre otros.

La cartera de inversiones es el respaldo base de las reservas y sus costos técnicos. Al cierre de 2021 alcanzaba del orden de los \$350 mil millones, siendo gestionada por la administración superior sobre la base de una política conservadora, acorde, fundamentalmente, a los límites del DFL 251 y del DL 1.092.

Las reservas técnicas suman unos \$166 mil millones, de las que sólo un 8,9% corresponden al DL 1092. Así, la base de la solvencia está determinada por la regulación del DFL 251. La obligación de invertir suma unos \$176 mil millones, contando con inversiones representativas por \$349 mil millones. El endeudamiento total es de 0,84 veces y, su endeudamiento financiero alcanza a 0,08 veces. Su patrimonio de riesgo está determinado por el endeudamiento financiero, alcanzando a unos \$9 mil millones.

Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.com

La institución reporta un patrimonio neto de \$176 mil millones, que cubre unas 19 veces al patrimonio de riesgo determinado por el DFL 251.

La orientación a seguros tradicionales de vida individual y colectiva exige niveles elevados de inversión en oficinas, personal, fuerza de ventas, publicidad, operaciones, entre otros. En años anteriores se realizaron diversas innovaciones competitivas, creciendo en sucursales, fuerza de venta y campañas comerciales, generando mayores costos operacionales e inversiones. Actualmente se ha llegado a una meseta de estabilidad en gastos unido a una rentabilización reflejada en aumento de la producción. Así, sus indicadores de eficiencia van mostrando mejoras sostenidas.

Históricamente la siniestralidad media de la cartera ha sido muy estable percibiendo algunos incrementos asociados mayormente al volumen de rescates. En los años recientes se aprecian incrementos de rescates de seguros con ahorro, mayores siniestros de Protección Familiar y Dotal, además de alzas a los costos del seguro Institucional.

La Corporación mantiene protecciones de reaseguro, cediendo un 7,5% de los capitales asegurados. Por otra parte, la Corporación dispone de un Fondo Patrimonial Catastrófico por \$1.960 millones, que complementa la protección frente a alguna eventualidad.

En 2021 la generación de excedentes alcanzó a unos \$15 mil millones, de los que unos \$12 mil fueron aportados por efectos de la reajustabilidad y tipo de cambio de activos y pasivos.

De acuerdo con sus estatutos, los excedentes anuales que se generan en cada ejercicio financiero son destinados a incrementar su patrimonio, a través de distribución en diversos fondos, para Bonificar a Asociados, de Previsión y Ayuda Mutua y, de Guerra y Eventualidades.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La crisis sanitaria, presiones regulatorias y tributarias, además de la crisis socio política, tanto interna como global, han expuesto a la Corporación a diversas presiones competitivas y financieras. No obstante, la cartera de asegurados y el patrimonio de Mutual han continuado creciendo, dando respaldo a la gestión efectuada por la administración. Ello, junto a la alta solidez patrimonial y de soporte de sus reservas, permiten asignar perspectivas estables.

Aunque con una baja probabilidad de ocurrencia, un deterioro relevante de la cartera de inversiones o de sus excedentes patrimoniales obligarían a revisar la clasificación asignada a la baja.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Conservador perfil financiero y de inversiones.
- Sólido equipo administrativo y operacional.
- Fuerte posición competitiva de respaldo a los asegurados.
- Favorable desempeño histórico de sus excedentes.
- Alta atomización de capitales asegurados.
- Baja exposición a pérdidas individuales retenidas.

RIESGOS

- Carácter de mutualidad, limita las fuentes de capital y expone a presiones de representatividad.
- Productos tradicionales maduros requieren esfuerzos de fidelización, innovación y reemplazo.
- Exposición al entorno económico y socio político global.
- Presiones regulatorias y tributarias relevantes.

MARCO LEGAL E INSTITUCIONAL

Originada en 1919, Mutual de Seguros es una Corporación de Derecho Privado sin fines de lucro, cuyas actividades se rigen por sus Estatutos y por las normas contenidas en el título XXXIII del libro primero del Código Civil, que resulten aplicables.

La Corporación participa, tanto en la industria privada de seguros de vida, actividad reglamentada por el DFL 251 (Ley de Seguros), como en seguros institucionales, otorgados al personal de la Armada de Chile, regidos por el DL 1.092 de 1975.

PERFIL DE NEGOCIOS

Entidad mutualista focalizada en segmentos de ingresos medios abarcando una extensa cobertura geográfica nacional, además del seguro institucional.

ADMINISTRACIÓN

Estructura funcional configurada por ejecutivos de dilatada experiencia y altamente integrados.

El Gobierno Corporativo de Mutual está compuesto por un Consejo Directivo Superior, de 10 integrantes, cuatro de ellos, representantes del sector público o privado y, un representante de las fuerzas armadas en retiro, los que son elegidos por la Asamblea, dos son designados por la Armada, dos corresponden a los representantes del personal de la Mutual, junto con el Gerente General. En junio de 2021 el señor Sergio Pinto Romaní, presentó su renuncia como Consejero de la Corporación, cargo que desempeñó desde el año 1990. En su reemplazo se designó a la abogada señora Macarena Cruz Fernández.

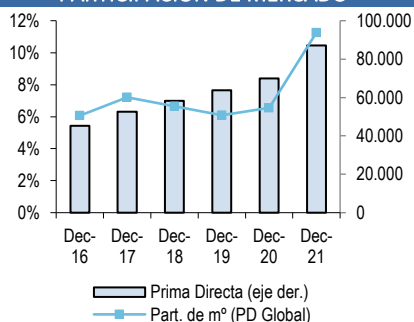
El conjunto de profesionales que conforman la administración de la institución recae en un equipo de larga trayectoria interna, muy afiatado y comprometido con el enfoque mutualista.

La estructura gerencial cuenta con funciones comerciales, técnicas, de inversiones, administración y finanzas, marketing, riesgos, auditoría interna, legal, operaciones y tecnología. El Consejo Directivo cuenta con diversos Comités: Finanzas e Inversiones; Gobernabilidad y Administración; Auditoría, Administración de Riesgos y Cumplimiento; Técnico, Operaciones y Tecnologías de la Información y; Desarrollo Estratégico.

Durante la crisis sanitaria los principales focos de la administración han sido la protección y contención de los colaboradores, tanto desde un punto de vista sanitario como laboral.

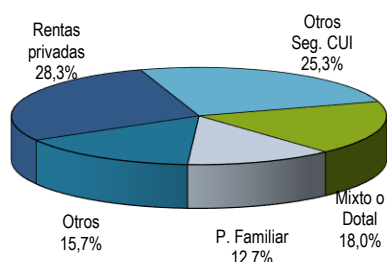
En cuanto a compromisos ESG, Mutual adhiere visiblemente a la responsabilidad social y el desarrollo sostenible. Además, la aseguradora mantiene un fuerte compromiso con las políticas y exigencias establecidas por la NCG N° 309 (Marco de gobierno corporativo para aseguradoras). Anualmente se desarrolla la Junta General Ordinaria de Asociados.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO



COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Diciembre 2021



ESTRATEGIA

Foco en la protección de la vida y salud de las personas y su grupo familiar, con foco en niveles socioeconómicos medios y bajos, cubriendo además, necesidades de ahorro.

Las coberturas de protección y ahorro son altamente diversificadas y atomizadas, estando orientadas a segmentos socioeconómicos medios y medios emergentes. Hoy cubre unos 500 mil asegurados y sus beneficiarios.

El otorgamiento de beneficios adicionales sin costo para el asegurado es un permanente apoyo competitivo y de visibilidad del espíritu mutual, destacando en 2021 un total de 40 mil ayudas otorgadas, por valor de \$3.600 millones. Actualmente es posible solicitar estos beneficios via Online.

La Corporación se orienta al segmento socioeconómico medio y medio emergente del país, a través de un portafolio de productos que entregan cobertura por fallecimiento, con adicionales de muerte accidental y desmembramiento, de accidentes personales, oncológico, complementos de pensión y otros productos orientados al ahorro e inversión.

Los Seguros Institucionales forman parte importante del posicionamiento competitivo y de la historia de la Corporación. El segmento institucional es de carácter cautivo, siendo administrado sobre la base de un convenio colectivo con la Armada denominado SECORA y SECOAL, que rige la actividad aseguradora entre el personal activo y pasivo de la Armada y la Mutual. Este contrato debe renovarse en 2022.

Actualmente Mutual cuenta con seis productos de protección, tres productos de comercialización Online y, tres productos de ahorro e inversión. Una sólida plataforma de inversiones permite realizar una competitiva gestión de seguros con ahorro. La innovación, tanto en coberturas como canales, caracterizan la capacidad de Mutual para adecuarse a los cambios del entorno y de la regulación.

Una nueva imagen corporativa incorporada en 2021 simboliza el sentir de la Corporación: cercanía y preocupación por el bienestar de las personas y sus familias.

La distribución está sustentada en una extensa red de sucursales en todo el país, red que se ha ido fortaleciendo año a año. La intermediación presencial recobra validez actualmente estando sustentada en fuerza de venta propia, que capta el 70% de la producción, más una plataforma de corredores registrados, con el 30% restante. La venta directa Online va tomando forma creciente dentro del portafolio.

La capacidad tecnológica y comunicacional, tanto interna como con sus canales y asegurados, es fundamental en el contexto operacional y de respuesta a sus contrapartes, entorno en que Mutual continúa invirtiendo recursos tanto en sistemas como en capacitación a sus profesionales.

POSICIÓN COMPETITIVA

| Importante posicionamiento en sus focos relevantes de producción.

No obstante enfrentar ciclos muy estresados, durante estos últimos tres años, los ingresos de seguros de Mutual han continuado expandiéndose, alcanzando en 2021 una prima directa de \$87 mil millones, un 24% de crecimiento nominal respecto a 2020 y, de 36% respecto a 2019.

Su participación global es muy acotada, debido a la ausencia de seguros previsionales, de salud colectivo, desgravamen crediticio, entre otros. No obstante, en sus principales coberturas logra posiciones relevantes. Por ejemplo, en seguros dotales y rentas privadas alcanza cerca del 50% de mercado. En seguros Vida Entera y Protección Familiar del orden del 20% de mercado.

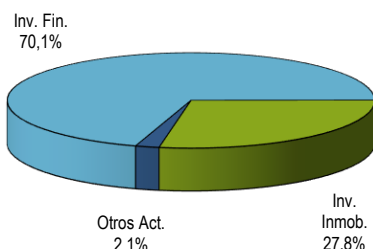
El segmento de seguros de vida y ahorro está expuesto a fuertes presiones tributarias. La Ley N° 21.420, publicada el 4 de febrero de 2022 introdujo modificaciones a la Ley N° 16.271, sobre impuesto a las herencias, asignaciones y donaciones, gravando con impuesto las sumas que tengan derecho a recibir los beneficiarios de seguros de vida, con ocasión de la muerte del asegurado.

A pesar del conjunto de incertidumbres jurídicas de estas etapas, la producción de seguros con ahorro ha crecido en unos \$15 mil millones, explicando gran parte del incremento anual observado en 2021. Este incremento viene apoyado por la alta liquidez de la economía durante la pandemia, las ventajas competitivas de los seguros de Mutual, la fortaleza de la gestión de inversiones y, la consolidación de la etapa estratégica iniciada algunos años atrás. Paralelamente, los seguros de ahorro se enfrentaron a fuertes presiones por rescates, en un entorno de arbitrajes de las rentabilidades de los fondos y frente a usos alternativos de los recursos.

A marzo 2022 se mantiene una alta dinámica de ventas, logrando una prima directa de \$22.146 millones, con un 23% de crecimiento, respecto marzo 2021, muy superior al alza de la inflación en 12 meses, lo que permite dar favorable proyectividad al desempeño de la recaudación por el resto del año.

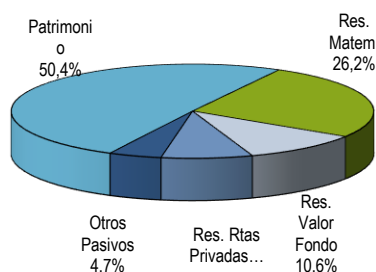
ACTIVOS

Diciembre 2021



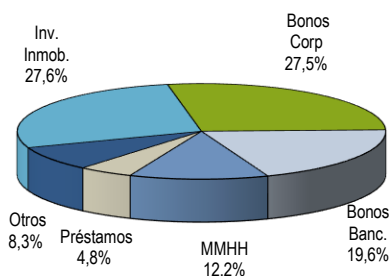
PASIVOS Y PATRIMONIO

Diciembre 2021



CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2021



PERFIL FINANCIERO

Fuerte perfil financiero, apoyada en amplios respaldos patrimoniales y fortaleza de inversiones.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Cartera de inversiones, su principal respaldo, cubre muy excedentemente los pasivos técnicos.

Favorables excedentes anuales han colaborado a la acumulación de fondos de reservas que, en 10 años dan forma a unos \$100 mil millones de los \$177 mil millones que configuran el perfil patrimonial del cierre de 2021. En su conjunto los activos financieros y de seguros suman unos \$350 mil millones que respaldan obligaciones de seguros por \$167 mil millones. Las cuentas por cobrar son irrelevantes respecto al total del activo. Las inversiones son su principal fuente de respaldo, incluyendo préstamos institucionales, bienes raíces, renta fija, entre otros.

La gestión de cobranza se hace cargo de ingresos anuales que, en 2021 llegaron a \$87 mil millones, contando con eficientes canales de recaudación, pagos automáticos, descuentos por planilla, sistemas PAC y PAT, además de pago presencial y en línea, desde el sitio web de Mutual.

Las reservas técnicas reflejan la parrilla de seguros, donde una acotada porción proviene de seguros con reservas de riesgos en curso. La Reserva Matemática, de Valor del Fondo (Seguros con Ahorro), de Rentas Privadas, IBNR, RIP, TAP, son la base de los pasivos de mediano plazo. Las reservas se constituyen según la NCG N° 306, hasta que la futura normativa IFRS 17 se instaure.

Al cierre de cada ejercicio, se realiza una prueba de Adecuación de Pasivos (TAP) que evalúa la suficiencia de los pasivos de seguros, reconocido sobre la base de proyecciones de todos los flujos de efectivos futuros procedentes de los contratos de seguros.

Los seguros de vida con un componente de ahorro contienen tanto un componente de seguro como un componente de inversión. Mensualmente se evalúa la necesidad de constituir una reserva de descalce, por la diferencia posible entre la reserva de valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva. Mutual no presenta reserva descalce a diciembre de 2021.

La reserva de las rentas privadas se calculan póliza a póliza de acuerdo con el valor presente de los pagos futuros con una tasa de descuento del 3% real anual y tablas de mortalidad M-95 aprobadas por la CMF.

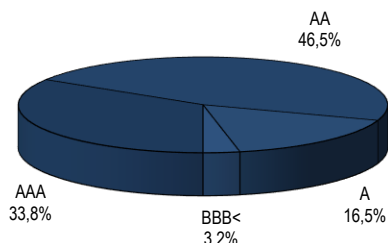
La reserva de siniestros incluye el concepto "detectados y no reportados", que en 2021 agregó unos \$900 millones adicionales.

Las reservas técnicas del seguro institucional son generadas en forma colectiva bajo el DL 1.092, alcanzando en total a unos \$14.855 millones, (8,9% del total de obligaciones de seguros), incluyendo Valor Fondo, Matemática, Riesgo en Curso, Siniestros y RIP.

Otros pasivos no técnicos reconocen las provisiones del año, de Beneficios Adicionales por otorgar, de indemnización convencional y de vacaciones al personal. Junto con ello, se reconoce la aplicación de IFRS 16 por contratos de arriendo. Estas obligaciones suman unos \$9.100 millones, determinando el patrimonio de riesgo no institucional.

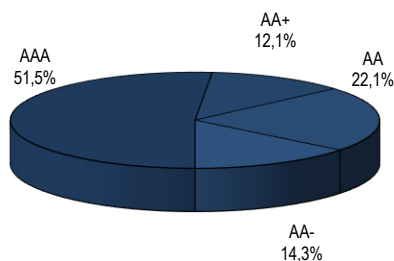
**CLASIFICACIÓN DE RIESGO
RENTA FIJA NACIONAL**

Diciembre 2021



**CLASIFICACIÓN DE RIESGO
RENTA FIJA NACIONAL (CUI)**

Diciembre 2021



De acuerdo con sus estatutos, los excedentes anuales que se generan en cada ejercicio financiero son destinados a incrementar su patrimonio, a través de distribución en diversos fondos, para Bonificar a Asociados, de Previsión y Ayuda Mutua y, de Guerra y Eventualidades.

INVERSIONES

Cartera continúa aumentando con base en el sostenido crecimiento de la producción de seguros.

La cartera de inversiones es el respaldo base de las reservas y sus costos técnicos. Al cierre de 2021 alcanzaba del orden de los \$350 mil millones, siendo gestionada por la administración superior sobre la base de una política conservadora, acorde, fundamentalmente, a los límites del DFL 251 y del DL 1.092.

El Consejo Directivo sesiona dos veces por mes, dando forma a las principales decisiones de inversiones. En tanto que la operación diaria es controlada por la gerencia de inversiones. La institución custodia sus activos en el Depósito Central de Valores (DCV).

Las inversiones clasificadas a Costo Amortizado registran un valor devengado de \$179 mil millones y un valor de mercado de \$174 mil millones. Ello, como resultado de las alzas de tasas de interés del ciclo más reciente de la economía. La calidad crediticia del portafolio total es muy sólida, reflejada en un perfil de riesgo mayoritariamente en rangos AA y superiores.

Las Inversiones Inmobiliarias suman unos \$100 mil millones, aumentando en unos \$28 mil millones respecto año anterior. Ello refleja la activa política de adquisiciones, desarrollada en los últimos años por la Mutual. Las inversiones inmobiliarias cuentan con tasaciones y excedentes por unos \$15 mil millones, compensando la caída en renta fija a costo.

La cartera a mercado, suma unos \$7 mil millones, en tanto que la cartera más líquida alcanza a unos \$9 mil millones, en la caja y equivalente.

La provisión por deterioro de inversiones acumula un total de \$4.200 millones, principalmente por el efecto de los bonos de renta fija de Latam y Vivocorp, reclasificados desde etapa 1 a etapa 3, de acuerdo con el modelo de medición de deterioro utilizado por Mutual.

La cartera de préstamos comprende operaciones individuales a miembros de la Armada de Chile otorgados al amparo del Convenio Marco entre Mutual de Seguros y la Dirección de Bienestar Social de la Armada, por un monto de \$17 mil millones. Su deterioro alcanza a \$54 millones.

La gestión de cartera financiera está orientada a lograr la recolocación de los vencimientos a tasas similares o mejores que el costo técnico de sus reservas matemáticas. En los últimos años se han incorporado mutuos hipotecarios y bienes raíces, que colaboran a fortalecer los ingresos por devengo. Los ingresos financieros y reajustabilidad son la principal fuente de generación de excedentes de la Corporación. En 2021 el efecto UF fue muy relevante y se espera que en los próximos periodos siga aportando ingresos elevados.

Debido al carácter de mediano plazo de sus flujos de obligaciones, no se aprecian riesgos relevantes por descalce.

El escenario económico actual local e internacional, está generando alta volatilidad de mercado, inflación, tipo de cambio y potencial aumento de los rescates.

La Corporación ha establecido niveles mínimos de liquidez a mantener durante toda esta etapa de crisis sanitaria y socio política, con un respaldo no inferior a \$2.000 millones. A diciembre 2021 llegaba a \$9.000 millones.

El total de activos no líquidos o con baja liquidez alcanzan a \$165 mil millones (47% de la cartera de inversiones).

SOLVENCIA REGULATORIA

Exigencias bajo DFL 251 configuran una estructura de solvencia altamente sólida.

Las reservas técnicas suman unos \$166 mil millones, de las que sólo un 8,9% corresponden al DL 1092. Así, la base de la solvencia está determinada por la regulación del DFL 251.

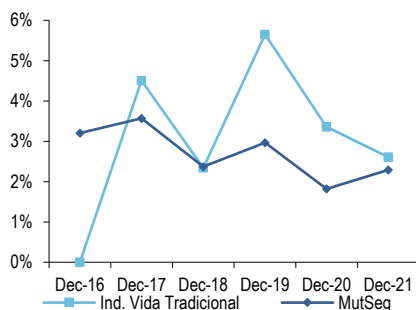
La obligación de invertir suma unos \$342 mil millones, contando con inversiones representativas por \$349 mil millones.

El endeudamiento total es de 0,84 veces y, su endeudamiento financiero alcanza a 0,08 veces. Su patrimonio de riesgo está determinado por el endeudamiento financiero, alcanzando a unos \$9 mil millones.

La institución reporta un patrimonio neto de \$176 mil millones, que cubre unas 19 veces al patrimonio de riesgo determinado por el DFL 251. De acuerdo con la administración, los diversos ejercicios de capital basado en riesgo (CBR) han arrojado coberturas holgadas. La aplicación de IFRS17 se encuentra actualmente en pleno desarrollo, efectuando ejercicios de sensibilización solicitados por el regulador, pero bajo escenarios que poco se condicen con los actuales.

A marzo 2022 la posición de solvencia de la Mutual era igualmente superavitaria y fuerte, que en los periodos anteriores.

RENTABILIDAD DE INVERSIONES



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Gastos se mantienen controlados, reflejo de una consolidación frente a la crisis y a las crecientes exigencias operacionales y regulatorias.

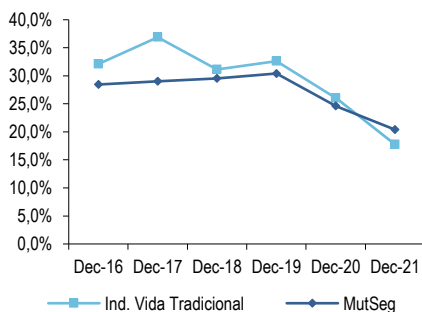
La orientación a seguros tradicionales de vida individual y colectiva exige niveles elevados de inversión en oficinas, personal, fuerza de ventas, publicidad, operaciones, entre otros. En años anteriores se realizaron diversas innovaciones competitivas, creciendo en sucursales, fuerza de venta y campañas comerciales, generando mayores costos operacionales e inversiones. Actualmente se ha llegado a una meseta de estabilidad en gastos unido a una rentabilización reflejada en aumento de la producción. Así, sus indicadores de eficiencia van mostrando mejoras sostenidas.

En los últimos tres años el gasto trimestral medio llega a \$4.500 millones, nivel bastante estable durante esta crítica etapa. En estos ciclos el resultado operacional es deficitario, con una media inferior a los \$1.000 millones por trimestre. Buena parte de este déficit se genera por el interés técnico, de las reservas matemáticas y de rentas privadas.

En 2021 la generación de excedentes alcanzó a unos \$15 mil millones, de los que unos \$12 mil millones fueron aportados por efectos de la reajustabilidad y tipo de cambio de activos y pasivos. Los ingresos ORI no son relevantes.

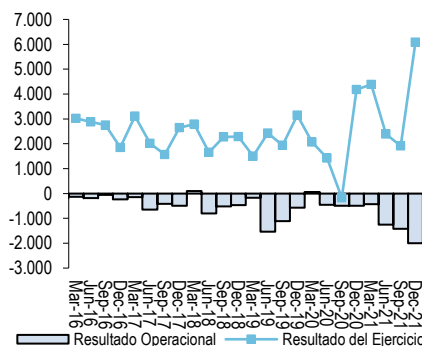
Al cierre del primer trimestre de 2022 el excedente alcanzaba a unos \$5.332 millones, superando el resultado de marzo 2021, logrando un satisfactorio soporte para enfrentar un año 2022 que se espera más complejo y cerrado.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA

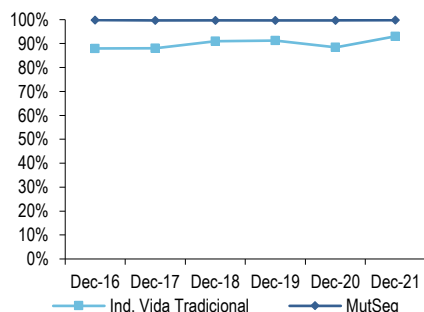


RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

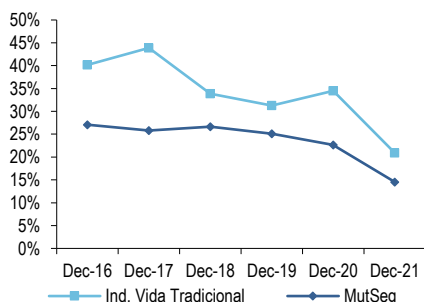
Millones de pesos de cada periodo



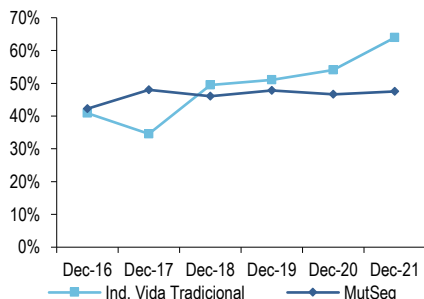
RETENCIÓN



MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Cartera atomizada y de exposiciones controladas. Reaseguros protegen contra cúmulos potenciales y excedentes

RESULTADOS TÉCNICOS

Covid genera algunos aumentos de siniestralidad. Evolución futura presenta algunas incertidumbres.

Históricamente la siniestralidad media de la cartera ha sido muy estable percibiendo algunos incrementos asociados mayormente al volumen de rescates. En los años recientes se aprecian incrementos de rescates de seguros con ahorro, mayores siniestros de Protección Familiar y Dotal, además de alzas a los costos del seguro Institucional.

En 2021 continua este proceso, con alzas a los rescates, además de incrementos en los siniestros COVID. El seguro SOAP mantiene un comportamiento controlado, respecto del año anterior.

El perfil de asegurados permite una adecuada dispersión del costo, en tanto que, los niveles de retención de capitales en riesgo son altos, reflejando el perfil atomizado de seguros.

El Área Técnica de Mutual realiza un seguimiento de las variables que puedan provocar una desviación por sobre los supuestos utilizados en el proceso de tarificación, así como también un análisis de la gestión de suscripción, siniestros y diseño de productos, que pueden afectar directamente los excedentes futuros de la Corporación.

Las pólizas emitidas por Mutual de Seguros de Chile cubren el fallecimiento ocasionado por enfermedades que hayan sido declaradas pandemia. A futuro, el COVID debería generar un efecto negativo sobre la mortalidad de la población, impacto que es muy pronto para estimar.

En 2021 el interés técnico de las reservas alcanzó a \$3.500 millones. El ajuste UF y UM fue de \$8.500 millones.

REASEGURO

Respaldo para exposiciones catastróficas y excedentes.

La Corporación mantiene dos contratos de reaseguro: uno de tipo proporcional y otro catastrófico, ambos con la Compañía de Reaseguro Mapfre Re. Se cede un 7,5% de los capitales asegurados.

Se cuenta con un Contrato de Reaseguro no Proporcional que se activa luego de ocurrido un siniestro que afecte a 4 o más personas, con un nivel de retención o prioridad de UF 2.000.

Por otra parte, la Corporación dispone de un Fondo Patrimonial Catastrófico por \$1.960 millones, que complementa la protección frente a alguna eventualidad.

	7-May-2018	10-Sept-2018	11-Ene-2019	3-May-2019	29-Ago-2019	7-May-2020	6-May-2021	6-May-2022
Solvencia	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	CW En Des.	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Mutual de Seguros de Chile						Ind. SV Trad.	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2021
Balance								
Total Activo	261.191	272.994	286.627	301.619	321.566	357.571	2.809.077	2.569.399
Inversiones financieras	226.575	230.932	237.578	226.713	237.769	250.544	2.302.770	2.139.671
Inversiones inmobiliarias	30.215	37.014	44.092	67.161	72.400	99.565	142.236	154.503
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	1.701	1.880	2.069	2.052	1.959	1.977	108.660	46.077
Part reaseguro en las reservas técnicas	438	458	364	400	407	422	86.394	78.548
Otros activos	2.261	2.710	2.524	5.293	9.030	5.064	168.918	150.564
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	2.077	4.717
Reservas RRVV	0	0	0	0	0	0	47.463	0
Reservas SIS	0	0	0	0	0	0	107.283	37.196
Reserva Riesgo en Curso	1.303	1.786	2.486	2.613	2.570	2.760	126.153	126.812
Reserva Matemática	79.862	81.890	83.482	84.033	86.167	91.849	498.835	407.196
Otras Reservas Técnicas	23.652	27.670	33.807	41.347	50.872	72.250	1.057.520	1.140.596
Otros pasivos	9.347	8.936	9.176	11.562	16.008	13.661	199.508	183.098
Total patrimonio	147.026	152.712	157.677	162.064	165.948	177.051	770.238	669.784
Total pasivo y patrimonio	261.191	272.994	286.627	301.619	321.566	357.571	2.809.077	2.569.399
EERR								
Prima directa	45.322	52.508	58.256	63.728	69.877	87.111	1.068.302	773.711
Prima retenida	45.219	52.373	58.088	63.545	69.685	86.919	978.109	719.908
Var reservas técnicas	-4.687	-3.653	-2.644	-2.084	-5.504	-6.789	5.328	-76.667
Costo Rentas	-7.703	-7.578	-9.540	-11.219	-14.439	-25.351	-14.428	-25.351
Costo de siniestros	-17.113	-23.372	-25.505	-29.390	-29.907	-38.057	-528.962	-409.339
Resultado de intermediación	-3.462	-4.209	-4.822	-4.879	-4.020	-4.043	-69.155	-31.584
Gastos por reaseguro no proporcional	-22	-23	-22	-20	-19	-20	-5.176	-3.061
Gastos Médicos	-4	-1	-1	0	0	0	-675	-177
Deterioro de seguros	43	-4	-42	36	7	12	3.353	-11.916
Margen de contribución	12.270	13.534	15.511	15.989	15.803	12.673	368.394	161.813
Costos de administración	-12.884	-15.242	-17.210	-19.380	-17.188	-17.760	-278.483	-137.331
Resultado de inversiones	8.227	9.564	6.680	8.714	5.641	8.018	82.105	59.767
Resultado técnico de seguros	7.614	7.856	4.981	5.323	4.256	2.930	172.017	84.250
Otros ingresos y egresos	-352	-75	25	-123	-151	-10	3.598	2.852
Diferencia de cambio	-47	-296	548	23	-646	798	-12.516	52.427
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	3.289	1.845	3.448	3.789	4.027	11.058	-13.121	-20.078
Impuesto renta	0	0	0	0	0	0	-31.032	-20.972
Resultado del Periodo	10.504	9.331	9.002	9.013	7.485	14.777	118.946	98.478
Total del resultado integral	10.504	9.331	9.002	9.013	7.485	15.065	128.112	86.255

INDICADORES

	Mutual de Seguros de Chile						Ind. SV Trad.	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2021
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	0,77	0,78	0,82	0,86	0,94	1,02	2,53	2,72
Prima Retenida / Patrimonio	0,31	0,34	0,37	0,39	0,42	0,49	1,27	1,07
Cobertura de Reservas (1)	2,47	2,43	2,37	2,32	2,24	2,11	1,44	1,41
Participación Reaseguro en RT	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	4,7%	4,6%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	86,7%	84,6%	82,9%	75,2%	73,9%	70,1%	82,0%	83,3%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv.	84,8%	76,8%	111,0%	86,0%	119,0%	94,2%	34,4%	32,1%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	5,5%	5,9%	10,3%	9,4%	17,8%	16,1%	46,9%	64,1%
Rentabilidad Inversiones	3,2%	3,6%	2,4%	3,0%	1,8%	2,3%	3,4%	2,6%
Gestión Financiera (2)	4,4%	4,1%	3,7%	4,2%	2,8%	5,6%	2,0%	3,6%
Ingresos Financieros / UAI	1,09	1,19	1,19	1,39	1,21	1,34	37,7%	77,1%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	1,9%	2,4%	8,2%	2,2%	6,0%	2,5%	3,2%	2,8%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,33	0,88
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,45	0,43	0,43	0,39	0,34	0,27	1,22	0,71
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	28,4%	29,0%	29,5%	30,4%	24,6%	20,4%	26,1%	17,7%
Costo de Adm. / Inversiones	5,0%	5,7%	6,1%	6,6%	5,5%	5,1%	11,4%	6,0%
Resultado de interm. / Prima Directa	7,6%	8,0%	8,3%	7,7%	5,8%	4,6%	6,5%	4,1%
Gasto Neto (3)	36,2%	37,2%	37,9%	38,2%	30,4%	25,1%	35,7%	23,6%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-1,4%	-3,3%	-2,9%	-5,3%	-2,0%	-5,9%	9,2%	3,4%
Ratio Combinado	74,0%	81,8%	81,9%	84,5%	73,4%	68,9%	90,1%	80,7%
UAI / Prima Directa	23,2%	17,8%	15,5%	14,1%	10,7%	17,0%	14,0%	15,4%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	4,1%	3,5%	3,2%	3,1%	2,4%	4,4%	4,4%	3,7%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	7,3%	6,2%	5,8%	5,6%	4,6%	8,6%	16,2%	13,7%
Perfil Técnico								
Retención Neta	99,8%	99,7%	99,7%	99,7%	99,7%	99,8%	88,4%	93,0%
Margen Técnico	27,1%	25,8%	26,6%	25,1%	22,6%	14,5%	34,5%	20,9%
Siniestralidad Directa	37,8%	44,6%	43,9%	46,2%	42,9%	43,8%	54,3%	57,9%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	42,2%	48,0%	46,0%	47,8%	46,6%	47,5%	54,1%	63,9%

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)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti – Director Senior
- Joaquín Dagnino – Analista Secundario

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.