



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Reseña anual**

Analistas

Ximena Oyarce

Hernán Jiménez

Tel. (56) 22433 5200

[ximena.oyarce@humphreys.cl](mailto:ximena.oyarce@humphreys.cl)

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

## SegChile Seguros Generales S.A.

Diciembre 2020

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º

Las Condes, Santiago – Chile

Fono 22433 5200

[ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

[www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	AA-
Tendencia	Favorable <sup>1</sup>
Estados financieros base	30 septiembre 2020

Balance General				
M\$	dic-17	dic-18	dic-19	sept-20
Inversiones	4.260.897	4.756.082	5.409.902	5.442.116
Inversiones Financieras	4.260.897	4.738.993	5.396.231	5.431.008
Inversiones Inmobiliarias	-	17.089	13.671	11.108
Cuentas por cobrar de seguros	259.723	186.145	148.075	175.214
Participación Reaseguro en Reservas Técnicas	540.727	1.027.355	1.147.198	799.074
Otros Activos	115.261	237.704	199.490	543.438
<b>Total activo</b>	<b>5.176.608</b>	<b>6.207.286</b>	<b>6.904.665</b>	<b>6.959.842</b>
Reservas técnicas	728.919	1.540.237	2.043.058	1.747.470
Deudas por operaciones de seguro	407.916	814.744	711.114	720.710
Otros Pasivos	208.192	167.533	207.813	311.388
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3.831.581</b>	<b>3.684.772</b>	<b>3.942.680</b>	<b>4.180.274</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.345.027</b>	<b>2.522.514</b>	<b>2.961.985</b>	<b>2.779.568</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>5.176.608</b>	<b>6.207.286</b>	<b>6.904.665</b>	<b>6.959.842</b>

Estado de resultado IFRS				
M\$	dic-17	dic-18	dic-19	sept-20
Prima directa	898.310	1.540.782	1.357.148	801.493
Prima cedida	624.953	811.554	310.230	164.157
<b>Prima retenida neta</b>	<b>273.357</b>	<b>729.228</b>	<b>1.046.918</b>	<b>637.336</b>
Siniestros netos	5.472	36.713	39.217	1.885
R. intermediación	-89.879	-191.843	-257.381	-102.222
Margen de contribución	174.593	583.892	918.442	668.696
Costo de administración	571.898	949.603	792.553	513.034
Resultado operacional	-397.305	-365.711	125.889	155.662
Resultado de inversión	133.953	124.877	177.725	84.370
<b>Resultado final</b>	<b>-168.409</b>	<b>-145.711</b>	<b>191.095</b>	<b>257.908</b>

<sup>1</sup> Tendencia anterior: En Observación.

## Opinión

### Fundamentos de la clasificación

**SegChile Seguros Generales S.A. (SegChile)** es una compañía constituida el 25 de mayo de 2016 y que se inserta en el mercado de seguros generales. De acuerdo con su plan de negocios, se orienta a la línea de seguros masivos.

Las operaciones de **SegChile** se originan en los ramos de accidentes personales, seguro de cesantía y salud con una prima directa, a septiembre de 2020, de \$ 473 millones, \$ 318 millones y \$ 10 millones, respectivamente. A la misma fecha, primaje total alcanzó los \$ 801 millones, observándose reservas por \$ 1.747 millones, participación del reaseguro por \$ 799 millones y un patrimonio por \$ 4.180 millones.

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del COVID-19, se prevé que **SegChile** presenta una aceptable posición de liquidez para enfrentar los próximos meses, incluso considerando una eventual contracción en su nivel de actividad. Asimismo, el superávit de sus inversiones respecto a sus obligaciones a invertir favorece la posición de liquidez de la compañía.

Durante el cierre del año 2019 se materializó la adquisición de **SegChile** por parte de Chubb INA International Holdings Ltd., Agencia en Chile y AFIA Finance Corporation Agencia en Chile; entidades que forman parte del grupo internacional Chubb. Cabe señalar que en dicha operación de cambio de controlador no se han visualizado efectos significativos en la compañía, tanto en términos internos como en las políticas de reaseguros comerciales y estratégicos. Por su parte, se espera que se materialice la fusión de la compañía con Chubb Seguros, la que debiese ser concretada durante el segundo trimestre de 2021. De esta manera, la perspectiva para la clasificación de la compañía cambia desde "En Observación" a "Favorable".

La clasificación de riesgo en "Categoría AA-" asignada a los contratos de seguros emitidos por **SegChile** se fundamenta en la experiencia que posee el nuevo grupo controlador, tanto a nivel global como dentro del mercado local, y a su buen nivel de solvencia, reflejado en su clasificación "A+" en escala global. Además, la clasificación considera la estructura de control interno que posee la institución que permite mitigar los riesgos propios de la operación.

En forma complementaria, la clasificación se sustenta en el *know how* que posee la administración de la compañía en relación al negocio asegurador. Esto se traduce en altos estándares de control, políticas de riesgos bien definidas y políticas de inversión conservadoras.

Otro aspecto positivo es la experiencia en la utilización del software Enlace que es usado por **SegChile** en la venta y administración de los seguros generales.

Cabe señalar que Chubb Seguros es clasificada por **Humphreys** en "Categoría AA" y, en opinión de la clasificadora, la fusión esperada impactará positivamente el volumen de operación de la empresa resultante.

**SegChile** está insertado en el mercado de seguros generales, enfocado en la venta de ramos de "seguro cesantía" y "accidentes personales", dirigido a trabajadores dependientes e independientes. En la actualidad, se utilizan los canales de distribución masivos realizando convenios con distintas instituciones que realizan operaciones de crédito, como Cajas de Compensación, Cooperativas, Créditos Automotriz y otras financieras.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### Fortalezas centrales

- Solidez y experiencia del grupo controlador.

#### Fortalezas complementarias

- Adecuados niveles de control interno.
- Adecuada política de reaseguros.

#### Fortalezas de apoyo

- Experiencia en el rubro.

#### Riesgos considerados

- Baja participación de mercado, que afecta negativamente el logro de economías de escala.
- Elevada concentración de su cartera de productos.
- Resultados operacionales volátiles.

## Hechos recientes

### Cambio de control

El día 30 de diciembre de 2019 se materializó el traspaso total de las acciones de Inversiones Vita S.A., el cual fue su principal accionista y controlador, además de las participaciones directas de Inmobiliaria Norte Verde S.A. e Inmobiliaria Inersa SpA a Chubb INA International Holdings Ltd., Agencia en Chile y a AFIA Finance Corporation Agencia en Chile.

### Resultados septiembre 2020

Al cierre de septiembre 2020, el patrimonio contable de la compañía ascendía a \$ 4.180 millones. La compañía generó un primaje directo por \$ 801 millones, de los cuales un 59,1% correspondió a pólizas de accidentes personales, un 39,7% a pólizas de seguro de cesantía y el resto a pólizas de salud. Con ello, el primaje de la compañía disminuyó en 22,8% en relación al mismo periodo de 2019.

La prima retenida neta alcanzó \$ 637 millones (20,9% menos que en 2019), destacando la venta de las pólizas de accidentes personales, que representaron el 74,3% del primaje retenido total.

La compañía tuvo costos por siniestros de aproximadamente \$ 2 millones durante el período (\$ 26 millones a septiembre de 2019). De esta forma, el margen de contribución de la aseguradora alcanzó los \$ 669 millones, principalmente producto del margen positivo aportado por los seguros de accidentes personales y cesantía (79,2% y 18,3%, respectivamente). Por otro lado, la compañía registró un resultado por intermediación de \$ -102 millones.

Los gastos de administración ascendieron a \$ 513 millones, representando 0,77 veces el margen de contribución (0,87 veces a septiembre de 2019).

El resultado de inversiones fue de \$ 84 millones, con lo que se obtuvo un resultado integral de \$ 236 millones durante el periodo, 24,3% superior al mismo periodo de 2019.

## Definición de categoría de riesgo

### Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se veía afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

El signo “-” corresponde a aquellas obligaciones de seguros con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

## Oportunidades y fortalezas

**Solvencia y apoyo del grupo controlador:** se encuentra inserta en un grupo económico y asegurador de elevada solvencia financiera y con una importante presencia en el negocio de los seguros a nivel mundial. A septiembre de 2020, la matriz registra un patrimonio de US\$ 56,4 billones y una clasificación de riesgo en “Categoría A+” en escala global. El patrimonio de la compañía local representa el 0,01% de su matriz.

**Control interno:** la compañía ha mejorado las instancias de control interno y seguimiento de los riesgos los meses que lleva de vigencia. A la fecha de clasificación la aseguradora realiza comités específicos que se relacionan con los directores, a modo de mantener alineados los objetivos de la entidad con los controles internos de cada departamento. Además, la compañía cuenta con un área de auditoría, la cual se encarga de llevar a cabo el control de las políticas, los procesos y la correcta ejecución de estos.

**Política de reaseguros:** la sociedad presenta una política de reaseguros que ha sido positiva en el tiempo, ya que posee una cartera de reaseguradores acorde a sus necesidades, siendo su principal reasegurador *Hannover* (reaseguradora alemana). Además, los riesgos son entregados a compañías de adecuada solvencia, clasificadas en grado de inversión.

**Experiencia en la industria:** la compañía inició sus operaciones en marzo 2017 enfocándose en la industria de seguros generales. Lo anterior se suma a la experiencia que tiene Chubb Seguros, quienes pertenecen al mismo grupo controlador, lo cual le proporciona el *know how*, economías de escala y el acceso a *softwares* que se utilizan en la industria.

## Factores de riesgo

**Volatilidad de resultados operacionales:** los resultados operacionales de la compañía (medidos como la diferencia entre margen bruto y costos administrativos) han presentado volatilidad desde el inicio del funcionamiento de la compañía. Así, hasta el segundo trimestre del año 2019 la compañía presentó resultados negativos, situación que es explicable para una entidad que lleva tres años de operaciones. No obstante, dicha situación ha mejorado los meses posteriores, exceptuando el primer trimestre de 2020, en donde volvió a presentar resultados negativos. A septiembre de 2020 el resultado operacional de la compañía alcanzó aproximadamente \$ 156 millones.

**Concentración de márgenes:** la firma concentra sus márgenes en pocos segmentos, algunos de los cuales se caracterizan por ser altamente competitivos y presentar un comportamiento asociado, en parte, al desempeño de la economía local. A septiembre de 2020, casi la totalidad del margen de contribución fue aportado sólo por dos ramos (accidentes personales y seguro de cesantía, que aportaron el 79,2%, y 18,3% respectivamente). Así, la compañía expone sus flujos a las fluctuaciones que puedan experimentar estos mercados.

**Baja participación de mercado:** la compañía presenta una baja presencia en el mercado de seguros. Esto resta competitividad a la empresa por la necesidad de alcanzar mayores economías de escala. Actualmente, **SegChile** posee el 0,04% del mercado a nivel global, medido en términos de prima directa. Si bien, la baja escala de operación reduce los resultados en términos absolutos y, por ende, limita su capacidad para invertir en recursos humanos y materiales, aunque en línea al proyecto inicial orgánico. **SegChile** comparte los recursos con Chubb Seguros, lo que atenúa el riesgo de menores economías de escala con una baja participación de mercado, en comparación a otras compañías de mayor nivel de primaje o insertas en conglomerados internacionales del ámbito del seguro.

## Antecedentes generales

### La compañía

**SegChile** fue constituida el día 25 de mayo de 2016 bajo el nombre de SegChile Seguros Generales S.A. El 30 de diciembre de 2016, la Comisión para el Mercado Financiero autorizó su funcionamiento y sus estatutos fueron aprobados por resolución exenta N°5.734. El 30 de diciembre de 2019 se realiza el cambio de controlador a Chubb INA International Holdings Ltda y AFIA Finance Corporation, transformándose de esta manera en una

compañía perteneciente a Chubb Limited, una de las compañías de seguros más grande a nivel mundial, con operaciones en más de 50 países.

El modelo de negocio diseñado por la compañía contempla el uso de canales de venta masivos –cajas de compensación, cooperativas de ahorro y créditos, créditos automotrices e instituciones financieras en general- y directos, para la comercialización de los seguros de cesantía e incapacidad laboral. Su principal segmento objetivo son los demandantes de créditos de las instituciones antes mencionadas, buscando la diversificación a nivel nacional y orientándose a los niveles socioeconómicos C1, C2 y C3.

La sociedad es dirigida por un directorio compuesto por cinco miembros. La estructura organizacional de **SegChile** está conformada por áreas de funciones compartidas con Chubb Seguros, un área de auditoría exclusiva para la compañía de seguros generales y un proveedor externo que presta, principalmente, servicios de asesoría legal. Cabe señalar, la existencia de directores simultáneos para **Segchile** y Chubb Seguros.

En cuanto al primaje de la compañía, éste tuvo una disminución en el último período, alcanzando a septiembre de 2020 un monto de \$ 801 millones lo que representa una baja de 22,8% respecto del mismo período anterior, cuando alcanzó \$ 1.541. En el siguiente gráfico, se muestra la evolución de la prima en los últimos años:

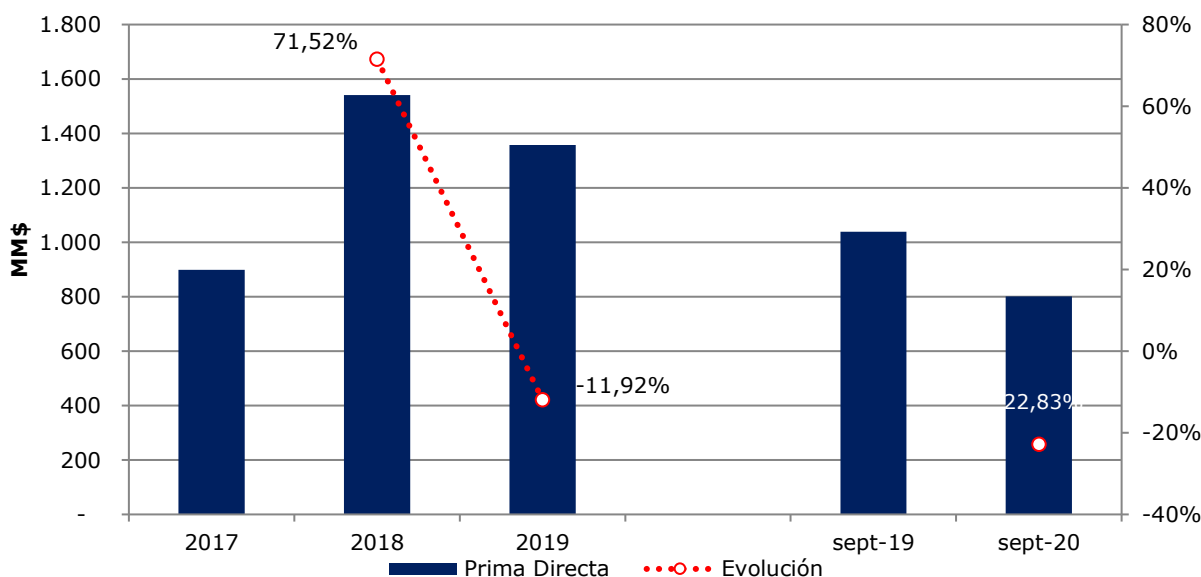


Ilustración 1: Evolución de prima directa

## Mix de productos

Durante el año 2020 **SegChile** ha mantenido su foco de ventas en pólizas de seguro de cesantía, accidentes personales y salud. La venta y administración de los seguros se realiza a través del sistema Enlace.

En términos de margen, el ramo de Accidentes Personales es el que tiene mayor importancia para la compañía. A septiembre de 2020 representó el 79,2% del margen de contribución. La retención relativa por póliza se puede observar en la Tabla 1:

Tabla 1: Cartera de productos

Cartera a septiembre 2020		
Tipo de póliza	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Salud	1,3%	1,6%
Accidentes personales	59,1%	74,3%
Seguro de cesantía	39,7%	24,1%

En la Ilustración 2 se puede observar la importancia relativa de las ramas desde 2017 hasta septiembre de 2020, mientras que en la Ilustración 3 se puede observar la distribución de la prima retenida para el mismo periodo:

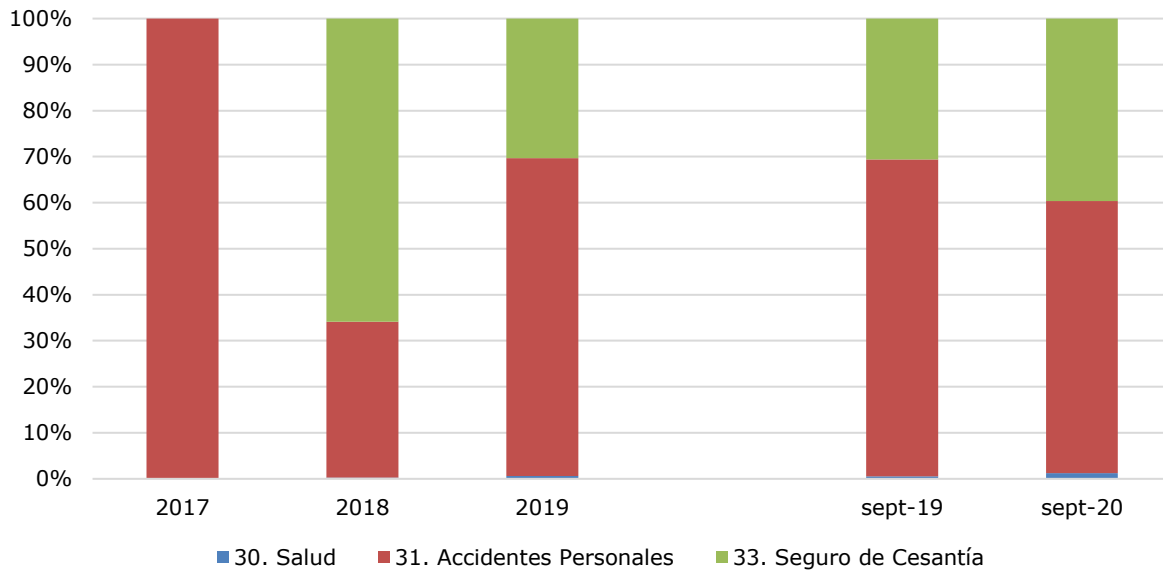


Ilustración 2: Distribución de prima directa



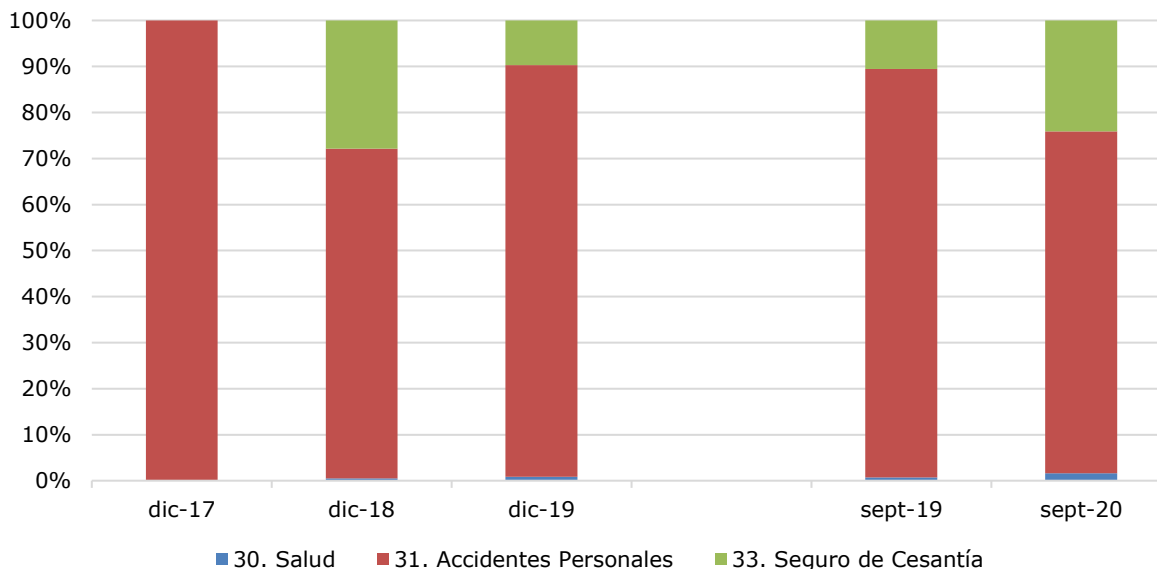


Ilustración 3: Distribución de prima retenida

## Siniestralidad y Resultado Técnico Global

La compañía, en términos globales, ha mostrado bajos niveles de siniestralidad, en torno al 3,6% durante sus tres años de operación siendo el año 2017 el que presentó el nivel más bajo, alcanzando un 2,0%. Los niveles de siniestralidad han sido inferiores al de mercado (explicado por el *mix* de productos).

Durante el 2019, en relación al 2018, la prima retenida neta se incrementó en 43,6%. Los costos de siniestros en tanto aumentaron en 6,8% durante el mismo período. Lo anterior, se tradujo en una disminución en los niveles de siniestralidad, desde 5,0% a 3,7% en el periodo de un año.

El resultado técnico de la compañía ha tendido a ser mayor al de mercado durante los períodos analizados. Este indicador pasó de 80,1% a 87,7% entre diciembre de 2018 a diciembre 2019, lo cual se debió principalmente al incremento del margen de contribución.

A septiembre 2020 el nivel de siniestralidad era de 0,3%, lo que significa una disminución de 3,0 puntos porcentuales respecto de la siniestralidad a septiembre 2019. Esto se debe principalmente a una baja significativa en los costos siniestros. En tanto, el rendimiento técnico era de 104,9%, 20 puntos porcentuales más que en septiembre 2018.

A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de siniestralidad y rendimiento técnico de los últimos años.

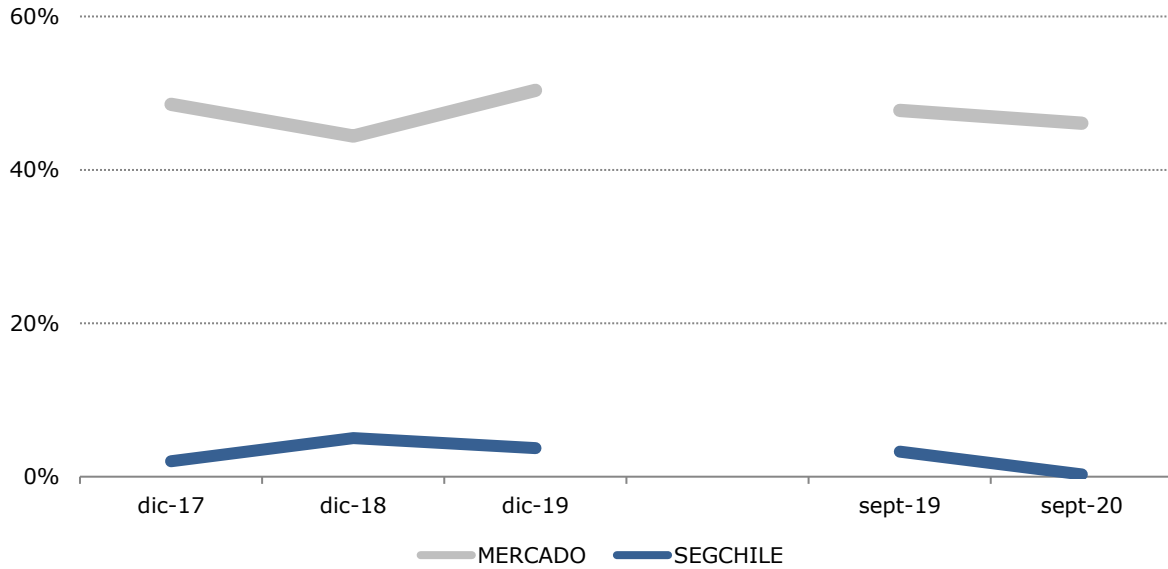


Ilustración 4: Sinistralidad vs Mercado

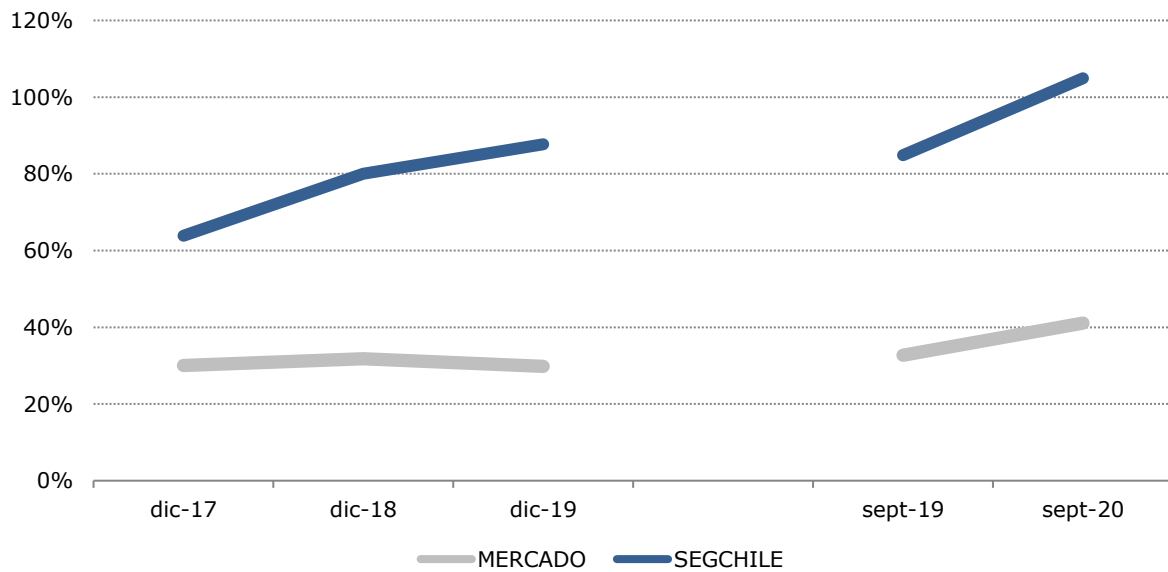


Ilustración 5: Rendimiento técnico vs Mercado

## Industria y posicionamiento

A septiembre de 2020, en términos globales de prima directa, **SegChile** se ha posicionado con aproximadamente un 0,04% en el mercado de seguros generales participación de mercado. En la siguiente imagen se puede apreciar la participación de la compañía sobre el mercado durante los últimos tres años:

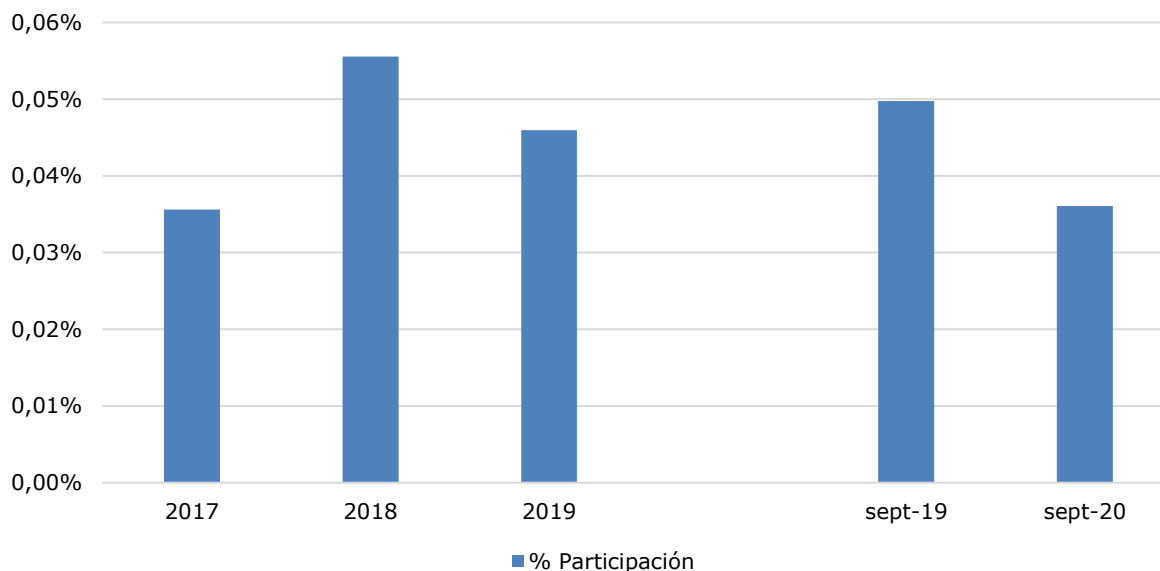


Ilustración 6: Participación de mercado

## Capitales asegurados

A septiembre de 2020, la compañía presentó capitales asegurados brutos por aproximadamente US\$ 18 mil, sobre los que exhibía una retención de 27,7%.

Cabe destacar que, en términos de promedio de capitales asegurados retenidos por póliza, se expone aproximadamente menos del 1% del patrimonio. Adicionalmente, la clasificadora reconoce que, junto con la cesión de riesgo, la compañía cuenta con reaseguros de pérdida adicionales.

A la misma fecha, la empresa presentaba 38 pólizas vigentes y 34.004 ítems vigentes. A continuación, se muestra la evolución de los distintos ítems.

Tabla 2: ítems vigentes

Ramo	dic-17	dic-18	dic-19	sept-20
Salud	122	1.936	5.034	211
Accidentes personales	3.296	15.336	33.004	25.112
Seguro de cesantía	2.662	11.634	10.217	8,681
<b>Total</b>	<b>6.080</b>	<b>28.906</b>	<b>48.255</b>	<b>34.004</b>

## Reaseguro

La política de **SegChile** es colocar sus reaseguros con entidades de elevado prestigio internacional y sólida capacidad de pago, lo cual queda de manifiesto al observar la clasificación de riesgo de estas entidades. A septiembre de 2020, los principales reaseguradores se componen de la siguiente manera:

Tabla 3: Reaseguros

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo <sup>2</sup>
Hannover Rück Se	62,55%	AAA
Navigators insurance company	6,35%	AAA
General Reinsurance	1,52%	AAA
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	

## Inversiones

A septiembre de 2020, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 37,1% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en 86,1% de inversiones financieras, 2,3% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 11,6% a otros. A continuación, se muestra la distribución de las inversiones:

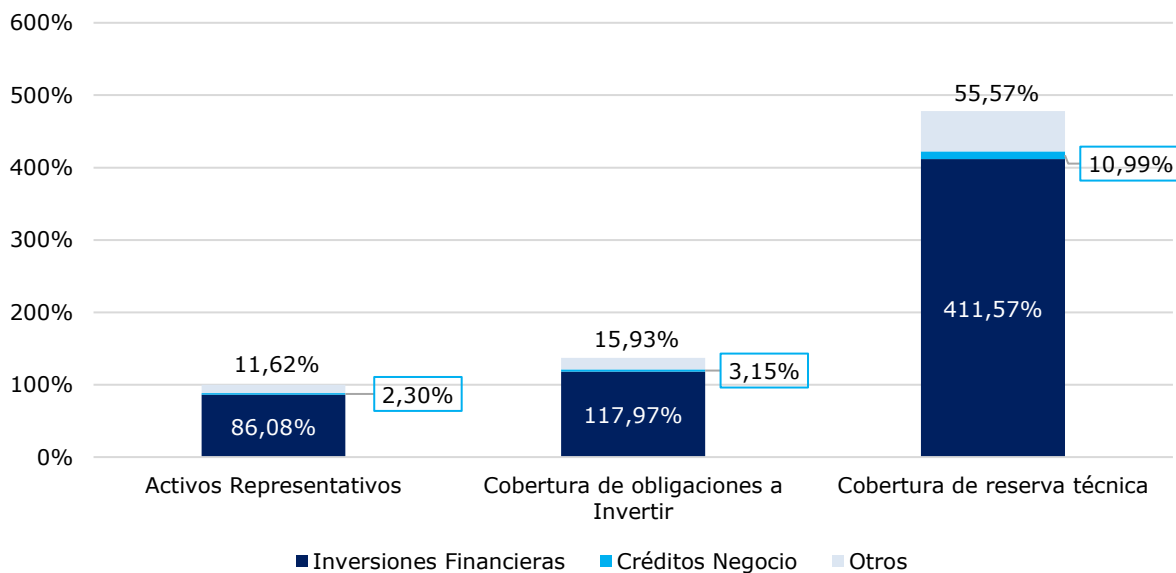


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

## Cartera de productos

### Evolución de la prima por ramos

El primaje directo de la compañía, concentrado 100% en el ramo "otros" (segregación CMF), ha presentado una disminución de aproximadamente un 11,9% durante el último período, mientras que el mercado de seguros generales también presentó una baja de 8,6% a la misma fecha. Por el contrario, la prima retenida de la

<sup>2</sup> Clasificaciones en escala local. Conversión *Humphreys*

aseguradora presentó un aumento de 43,6% producto de la mayor retención de las pólizas de accidentes personales, principalmente.

A septiembre 2020 la prima directa disminuyó en un 22,8% respecto a septiembre 2019 debido a que el primaje de las pólizas de accidentes personales cayó un 33,8%. Por otro lado, la prima retenida también presentó una baja de 20,9% principalmente por la baja del 34% en las primas retenidas de las pólizas de accidentes personales. En los siguientes gráficos se presenta la evolución de ambas primas:

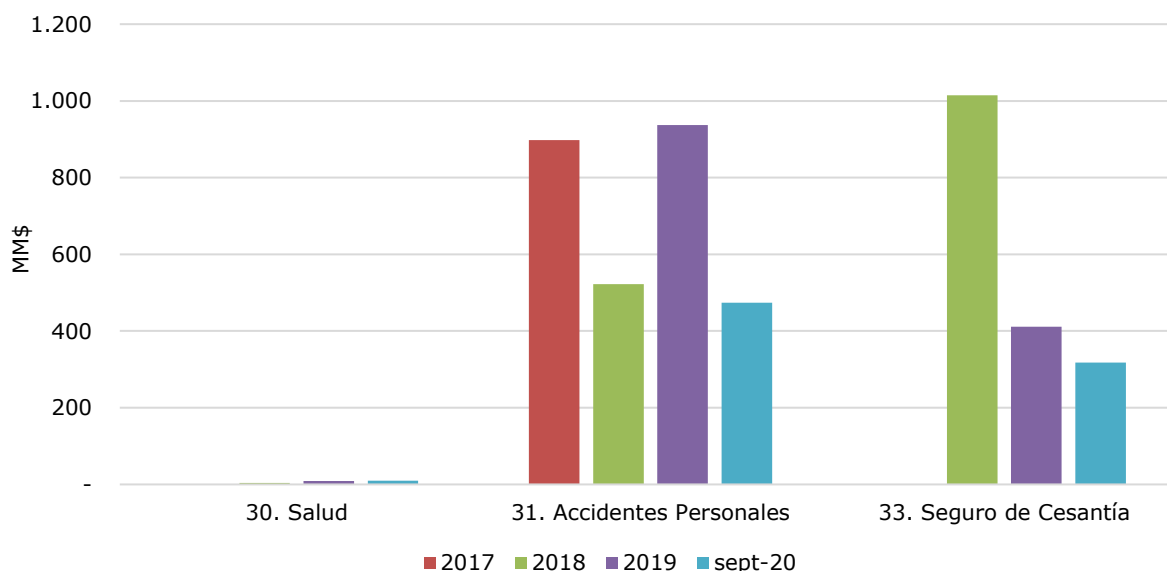


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa

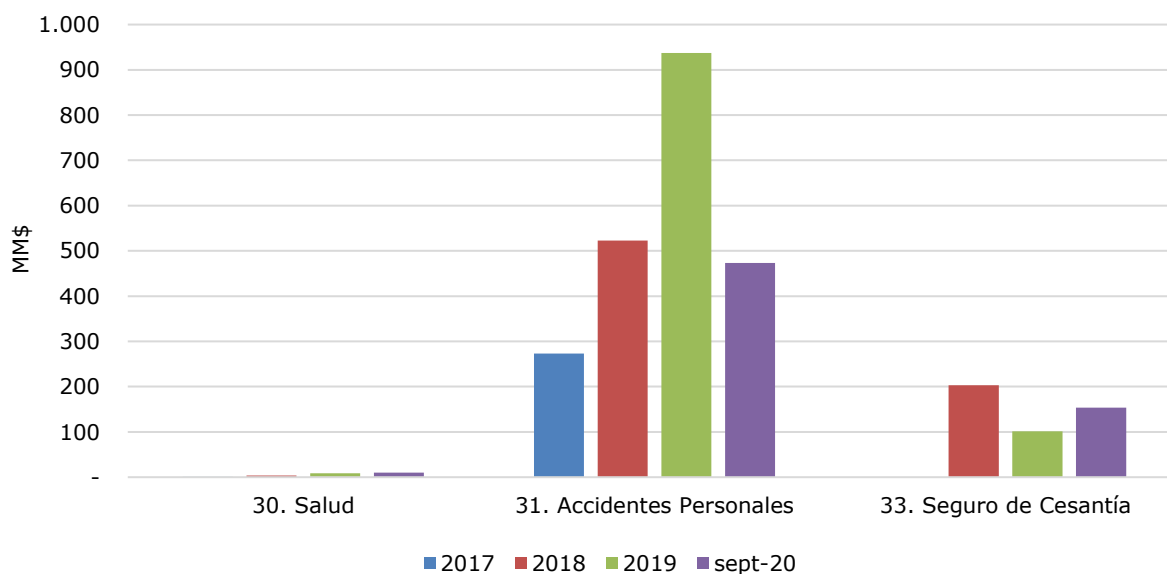


Ilustración 9: Evolución y distribución de prima retenida

## Posicionamiento de productos

A diciembre de 2019, **SegChile** contaba con una participación de mercado<sup>3</sup> del 0,05% en términos de prima directa (0,06% a diciembre de 2018), y un 0,17% para el margen de contribución (0,1% en diciembre de 2018). A septiembre de 2020 la participación de mercado era 0,04% en términos de prima directa y 0,13% para el margen de contribución. Sin embargo, si la participación se mide por producto, el porcentaje de participación en términos de prima directa asciende a 0,25% para las pólizas de salud, 1,02% para las pólizas de accidentes personales y 0,30% para las pólizas de seguro de cesantía.

Tabla 4: Participación de mercado prima directa

Ramo	dic-17	dic-18	dic-19	sept-20
Otros	0,11%	0,17%	0,15%	0,13%
Póliza	dic-17	dic-18	dic-19	sept-20
Salud	0,00%	0,06%	0,18%	0,25%
Accidentes personales	0,96%	0,54%	1,11%	1,02%
Seguro de cesantía	-	0,51%	0,22%	0,30%
<b>Total</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,06%</b>	0,05%	0,04%

## Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, ésta se ha visto aumentada en los últimos períodos en las líneas de seguros de cesantía y salud, alcanzando su nivel más alto en marzo de 2020, donde este indicador fue de 76,2% y 69,4%, respectivamente. Esto se debe principalmente al aumento en los costos de siniestros. A septiembre de 2020 la siniestralidad de todos los productos presentó un descenso, alcanzando indicadores de 28,3%, -075%, y 1,66% en las ramas salud, accidentes personales y seguros de cesantía, respectivamente. La siguiente imagen muestra las variaciones que ha tenido la siniestralidad en los últimos años.

<sup>3</sup> Considera datos de seguros generales y de garantía.

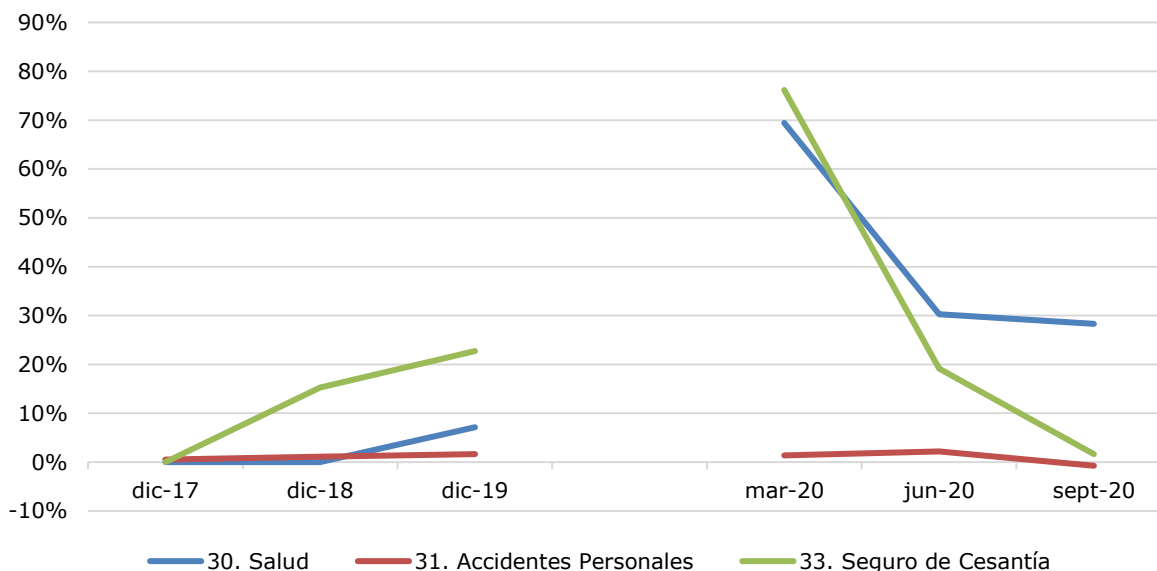


Ilustración 10: Siniestralidad por póliza

## Rendimiento por productos

Con respecto al rendimiento técnico, éste ha sido muy volátil durante los años en operación de la compañía. La rama de seguro de cesantía es la que ha presentado una mayor variabilidad, teniendo a diciembre de 2019 su máximo nivel de 484,8%, esto a consecuencia, principalmente, de un elevado incremento en el margen de contribución de dicha rama. A septiembre de 2020, las ramas de salud y seguro de cesantía presentaron una baja, alcanzando un indicador de 162% y 79,7%, respectivamente, mientras que la rama de accidentes personales mostró un alza, presentando un rendimiento técnico de aproximadamente 112% a la misma fecha.

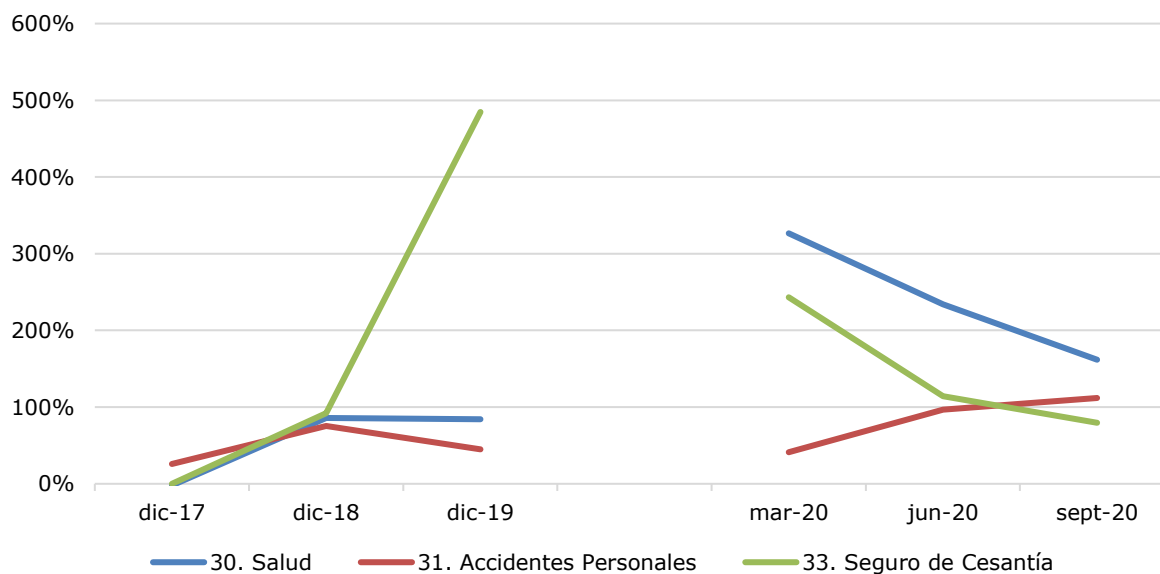


Ilustración 11: Rendimiento técnico por póliza

## Antecedentes financieros

### Generación de caja

Durante los últimos años, los flujos de caja operacionales de la compañía han sido volátiles, registrando un superávit en el último período. Sin embargo, durante el tercer trimestre de 2020, el flujo de caja operacional alcanzó un valor aproximado de -\$ 1.190 millones. Los siguientes cuadros presentan el flujo de caja de la compañía en los últimos años:

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Estado de Flujo de efectivo IFRS				
M\$ de cada año	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Sept-20
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	554.508	1.447.103	1.938.733	839.605
Devolución por rentas y siniestros	-	-	-	-
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	-	-	-	-
Ingreso por activos financieros a valor razonable	3.458.667	8.538.497	10.611.575	15.342.551
Intereses y dividendos recibidos	-	-	-	-
Otros ingresos de la actividad aseguradora	-	-	-	-
<b>Ingresos de efectivo de la actividad aseguradora</b>	<b>4.013.175</b>	<b>9.985.600</b>	<b>12.550.308</b>	<b>16.182.156</b>
Egreso por prestaciones seguro directo y coaseguro	85.188	52.686	6.749	720
Pago de rentas y siniestros	3.025	113.774	116.404	108.473
Egreso por comisiones seguro directo	5.104	66.597	5.134	28.724
Egreso por activos financieros a valor razonable	5.574.099	10.226.107	10.294.473	16.765.056
Gasto por impuestos	74.495	280.034	122.984	63.793
Gasto de administración	258.555	542.551	913.898	405.233
<b>Egresos de efectivo de la actividad aseguradora</b>	<b>6.000.466</b>	<b>11.281.749</b>	<b>11.459.642</b>	<b>17.371.999</b>
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de la operación</b>	<b>-1.987.291</b>	<b>-1.296.149</b>	<b>1.090.666</b>	<b>-1.189.843</b>
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	-	-	-	-
<b>Ingresos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	-	-	-	-
<b>Egresos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>6.407</b>	<b>24.403</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de inversión</b>	<b>-6.407</b>	<b>-24.403</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingresos por préstamos a relacionados	-	-	-	-
Aumentos de capital	3.999.990	-	-	-
<b>Ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>	<b>3.999.990</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Egresos por préstamos con relacionados	-	-	-	-
<b>Egresos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento</b>	<b>3.999.990</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-9.197	-296	-5	-202
<b>Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	<b>1.997.095</b>	<b>-1.320.848</b>	<b>1.090.661</b>	<b>-1.190.045</b>
<b>Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo</b>	<b>0</b>	<b>1.997.096</b>	<b>676.249</b>	<b>1.766.909</b>
<b>Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo</b>	<b>1.997.096</b>	<b>676.249</b>	<b>1.766.909</b>	<b>576.864</b>



## Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de la compañía, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, continúa situándose bajo el mercado, promediando 0,73 veces en los últimos tres años y alcanzando 0,66 para el tercer trimestre de 2020. Si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas el nivel de endeudamiento alcanza 0,47 a septiembre 2020, por debajo del mercado que alcanza 2,20 en el mismo período.

Por otra parte, el patrimonio de **SegChile** ha presentado, al cierre de 2019, un aumento de 7,0% con respecto a diciembre de 2018, alcanzando un valor de \$ 3.943 millones, y, además, logró obtener un resultado positivo en comparación a los años anteriores, el cual fue de \$ 258 millones aproximadamente. A septiembre 2020 el patrimonio contable es de \$ 4.180 millones y el resultado del período alcanzó \$ 238 millones.

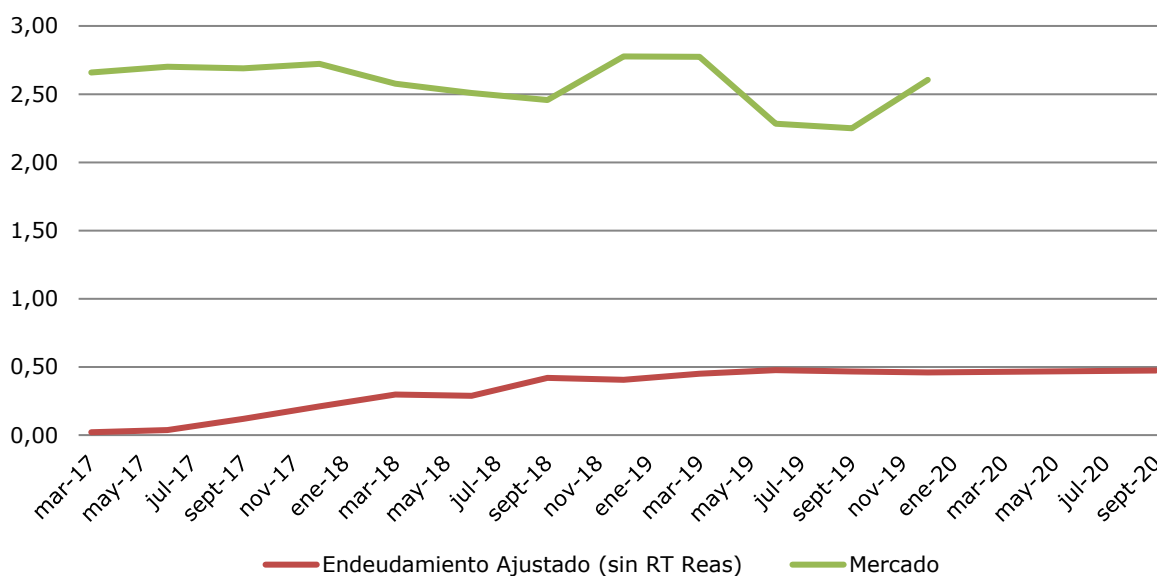


Ilustración 12: Evolución de endeudamiento

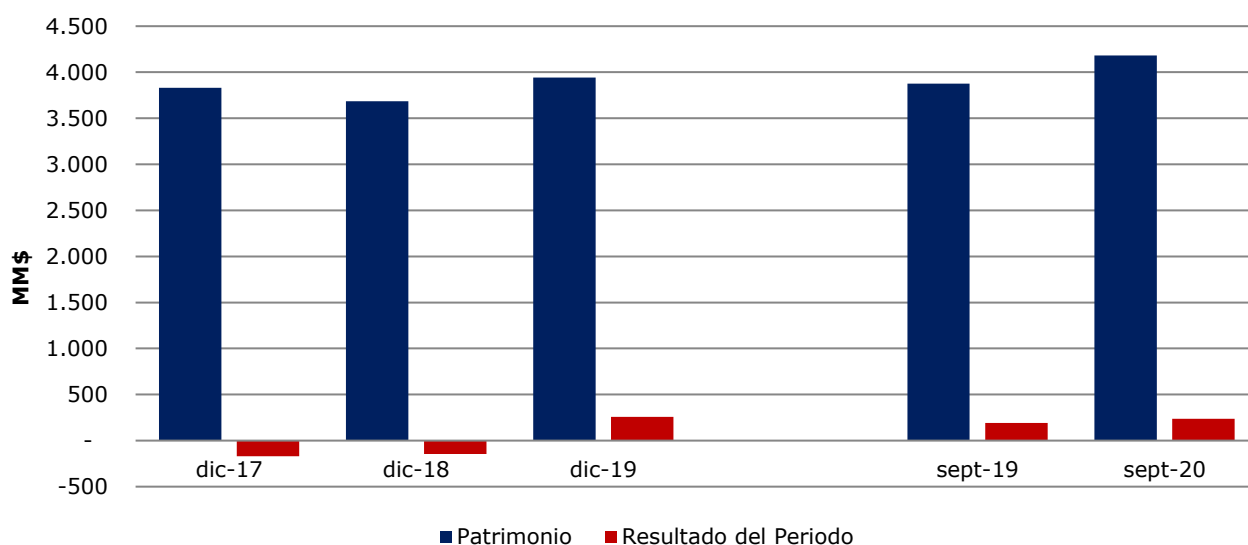


Ilustración 13: Evolución de patrimonio y resultado

## Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **SegChile Generales**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado valores sobre el mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 61,2%. A septiembre de 2020, el indicador fue de 64,0% y 19,2% para la compañía y el mercado, respectivamente. Por otra parte, al incorporar intermediación directa a la misma fecha, el ratio para la compañía corresponde a 51,3%, mientras que para el mercado alcanzó las 23,1%.

La relación de gastos de administración respecto al margen de contribución ha sido volátil durante los últimos periodos, alcanzando en promedio en los últimos tres cierres anuales un nivel de 192,2%. A septiembre de 2020, el indicador alcanzó las 76,7% y 84% para la compañía y el mercado, respectivamente. La Ilustración 15 muestra evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

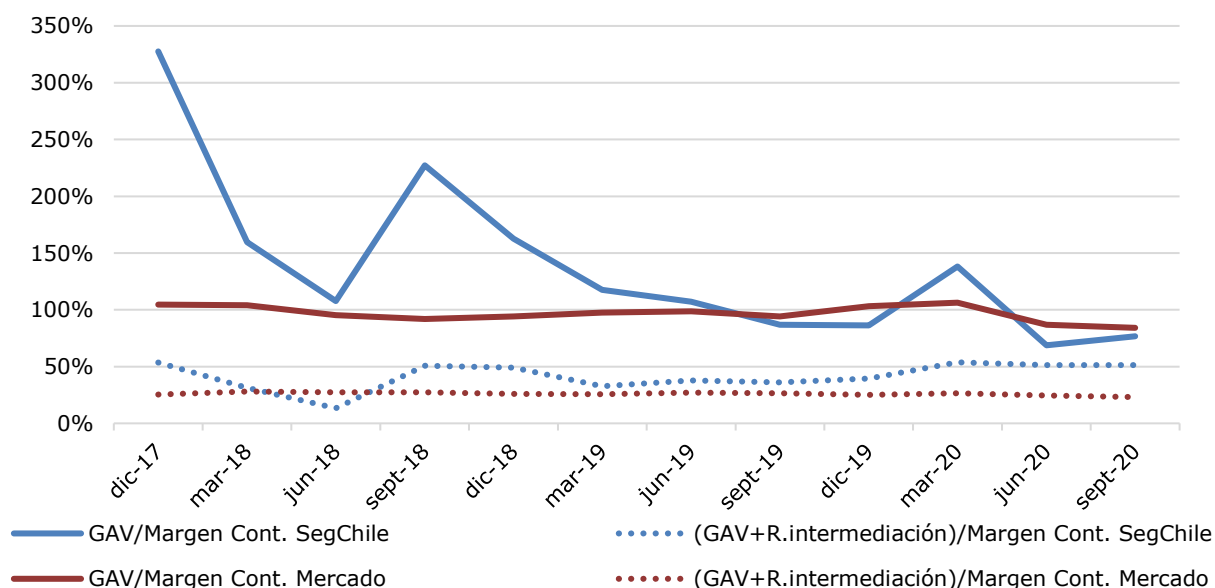


Ilustración 14: SegChile vs Mercado

## Ratios

A continuación, se presenta una tabla de los principales *ratios* de **SegChile**, comparada con el mercado:

Tabla 6: Ratios SegChile

SegChile	2017	2018	2019	Sep-20
Gastos adm. / Prima directa	63,7%	61,6%	58,4%	64,0%
Gastos adm. / Margen contribución	327,6%	162,6%	86,3%	76,7%
Margen contribución / Prima directa	19,4%	37,9%	67,7%	83,4%
Resultados Op. / Prima directa	-44,2%	-23,7%	9,3%	19,4%
Resultado final / Prima directa	-18,7%	-9,5%	19,0%	29,6%

Tabla 7: Ratios de Mercado

<b>SegChile</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Sep-20</b>
Gastos adm. / Prima directa	19,9%	19,3%	19,3%	19,2%
Gastos adm. / Margen contribución	104,7%	94,1%	103,3%	84,1%
Margen contribución / Prima directa	19,0%	20,5%	18,7%	22,8%
Resultados Op. / Prima directa	-0,89%	1,22%	-0,62%	3,62%
Resultado final / Prima directa	1,37%	3,37%	2,50%	5,48%

*"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 que este ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma".*