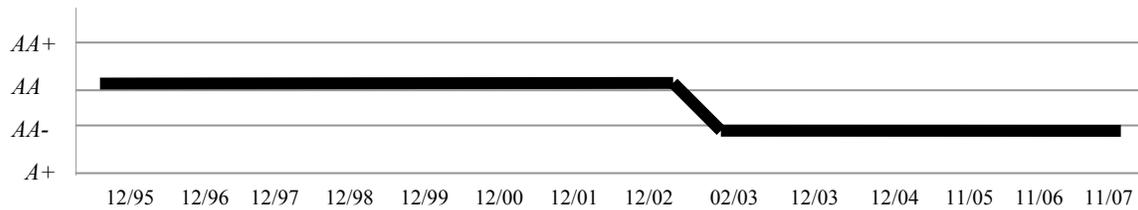


Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Noviembre 2007

Categoría de Riesgo y Contacto			
Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Pólizas de Seguros	AA-	Aldo Reyes	56-2-2047315
Tendencia de Clasificación	Estable	Sergio Mansilla R.	sergio.mansilla@humphreys.cl
		Andrés Silva P.	andres.silva@humphreys.cl
EE. FF. Base	30 de septiembre de 2007	Tipo de Reseña	Reseña Anual

Clasificaciones de Riesgos Históricas **Pólizas de Seguros**



Estadísticas de Operación¹

Estados de Resultados (Millones de pesos)	Septiembre 2007	Septiembre 2006	Variación* Sep 07/06	Año 2006	Año 2005	Año 2004	Año 2003
Margen de Contribución	3.072,0	2.370,7	29,6%	3.474,1	3.091,6	2.431,4	2.674,5
Prima Retenida Neta	577,4	648,7	-11,0%	1.031,5	779,0	694,8	654,1
Prima Directa	6.765,0	5.766,0	17,3%	9.396,1	6.972,7	6.522,6	6.723,5
Costo de Sinistros	-298,3	-284,1	5,0%	-389,4	-193,5	-213,4	-209,3
Resultado de Intermediación	2.758,5	2.038,9	35,3%	2.990,9	2.579,7	2.105,2	2.299,9
Costo de Administración	-2.519,8	-2.126,2	18,5%	-2.994,7	-2.684,7	-2.517,9	-2.687,2
Resultado de Operación	552,2	244,5	125,9%	479,5	406,9	-86,5	-12,6
Resultados Finales	467,4	366,4	27,6%	-700,5	200,5	-169,6	95,9
Margen / P. Directa	45,4%	41,1%	10,4%	37,0%	44,3%	37,3%	39,8%
Retención	8,5%	11,3%	-24,1%	11,0%	11,2%	10,7%	9,7%
Sinistros / P. Retenida	51,7%	43,8%	18,0%	37,8%	24,8%	30,7%	32,0%
Intermediación / P. Directa	40,8%	35,4%	15,3%	31,8%	37,0%	32,3%	34,2%
Costo Adm. / P. Directa	37,2%	36,9%	1,0%	31,9%	38,5%	38,6%	40,0%
R. Inversiones / P. Directa	0,5%	1,1%	-60,4%	2,2%	0,1%	-2,6%	2,4%
R. Explotación / P. Directa	8,2%	4,2%	92,5%	5,1%	5,8%	-1,3%	-0,2%
Margen / Gastos	121,9%	111,5%	9,3%	116,0%	115,2%	96,6%	99,5%

* Valores Nominales.

Otros Datos Estadísticos¹

Estados de Resultados (Miles de pesos)	Septiembre 2007	Septiembre 2006	Variación* Sep 06/05	Año 2006	Año 2005	Año 2004	Año 2003
Inversiones	4.516,5	3.987,8	13,3%	4.419,7	3.299,5	4.624,2	5.591,6
Inversiones Financieras	4.340,2	3.752,4	15,7%	4.205,8	3.167,5	4.459,7	5.389,8
Total Activos	9.918,6	10.692,8	-7,2%	10.693,8	9.449,5	9.692,2	9.529,8
Reservas Técnicas	3.094,1	3.205,0	-3,5%	4.449,0	2.389,4	3.355,8	3.398,2
Pasivo Exigible	4.127,1	4.537,6	-9,0%	5.628,2	3.802,0	4.434,4	4.234,8
Patrimonio	5.791,4	6.155,2	-5,9%	5.065,7	5.647,6	5.257,8	5.295,0
Inversiones / Activos	45,5%	37,3%	22,1%	41,3%	34,9%	47,7%	58,7%
Inversiones / R. Técnicas	146,0%	124,4%	17,3%	99,3%	138,1%	137,8%	164,5%
Activos / R. Técnicas	320,6%	333,6%	-3,9%	240,4%	395,5%	288,8%	280,4%
Activos / P. Exigible	240,3%	235,6%	2,0%	190,0%	248,5%	218,6%	225,0%
Endeudamiento	0,71	0,74	-0,03	1,11	0,67	0,84	0,80

* Valores Nominales.

¹ Los valores se encuentran en moneda corriente de la fecha de cierre de cada estado financiero

Opinión

Fundamento de la Clasificación

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Chubb) forma parte del grupo asegurador del mismo nombre, cuya casa matriz está radicada en Estado Unidos. En el ámbito local Chubb ha orientado sus ventas², principalmente, a dar cobertura en las áreas de Transporte (51,99%), Misceláneos (34,15%) e Incendio (8,5%).

Las fortalezas de *Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A.*, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo³ de sus contratos de seguros (Categoría AA-), son: i) El respaldo efectivo - técnico, financiero y operacional - que posee la compañía por parte del *Grupo Chubb*, consorcio asegurador internacional de reconocido prestigio y solvencia; ii) la calidad de sus contratos de reaseguros, dado por los términos de éstos así como por la capacidad de pago de las mismas (en especial se destaca el contrato que se tiene con su matriz); iii) el elevado nivel de sus resultados técnicos y; iv) el sostenido bajo endeudamiento relativo que presenta la compañía.

Desde otra perspectiva, si bien se reconoce que el desarrollado exhibido por la sociedad ha permitido a ésta alcanzar una participación relevante en los ramos afines con su estrategia de negocio, el reducido tamaño relativo de la compañía dentro de su industria limita su acceso a economías de escala. Muestra de ello, es la elevada importancia relativa que muestran los gastos de administración de la sociedad.

En comparación con otras compañías de similar clasificación, *Chubb* presenta una baja participación de mercado y una estructura administrativa matricial. Esto último - si bien en algunos casos podría conllevar a una menor velocidad de respuesta en el ámbito comercial - disminuye el riesgo de sus operaciones por cuanto las decisiones de suscripción son sometidas a criterios de evaluación propias de mercados más desarrollados. También se destaca el fuerte apoyo que recibe de su grupo controlador, independiente de que existen otras compañías locales con matrices igualmente prestigiosas. Otro factor distintivo y positivo, al compararse con sus pares, dice relación con las condiciones de los contratos de reaseguros y a la calidad de los reaseguradores (en torno al 94,3% de la cesión se realiza con su reaseguradora relacionada, a septiembre de 2007).

La tendencia de la clasificación se califica “*Estable⁴*”, principalmente porque no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía de seguros.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría verse favorecida en la medida que la compañía logre alcanzar volúmenes de operación que permitan que su nivel de solvencia se fundamente con mayor fuerza en factores propios e independientes del apoyo que pueda darle su matriz. En nuestra opinión, mayores volúmenes de operación podrían permitir una mayor diversificación de productos, una mayor estabilización de los resultados y un aumento en la competitividad de la sociedad.

Finalmente, para la mantención de la clasificación, se hace necesario que la matriz de la compañía continúe con el apoyo que le entrega a su filial, en especial en lo relativo a los contratos de reaseguros, y que ésta no presente deterioros significativos en su capacidad de pago.

² En términos de Prima Directa a septiembre de 2007

³ La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para contratar, terminar o mantener una póliza de seguro de una compañía. El análisis efectuado no es el resultado de una auditoría practicada a la compañía evaluada, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó la compañía, no siendo responsabilidad de la clasificación la verificación de la autenticidad de la misma.

⁴ Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Definición 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 vería 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 seguridad con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Oportunidades y Fortalezas

Grupo Controlador: Moody's Investors Service ha clasificado en “Categoría A2” a Chubb Corporation y en “Categoría Aa2” a las sociedades aseguradoras del grupo.

Solvencia de Reasegurador: El riesgo de Chubb, como ya se mencionó, descansa en la significativa cesión de riesgo a Federal Insurance Company (reaseguradora relacionada), lo que en la práctica se traduce que, en gran medida, la probabilidad de pago dependa de la solvencia del reasegurador. Esta compañía reaseguradora ha sido clasificada por Moody's Investors Service en “Categoría Aa2” (escala global).

Inversiones Representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo: La calidad de las inversiones de la compañía que respaldan reservas técnicas y patrimonio de riesgo se consideran de reducido riesgo crediticio ya que del total de inversiones, el 71% está en renta fija (todas clasificadas sobre AA-) y un 25,1% en caja y de elevado monto relativo (a septiembre de 2007 la compañía mantiene un superávit de inversiones, representativa de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, que representan un 62,3% del total de las obligaciones a invertir). Además, los instrumentos, en su conjunto, presentan una liquidez acorde con las necesidades de la compañía (básicamente en instrumento de corto plazo)

Resultados Técnicos: Continuamente, salvo en casos particulares, la empresa presenta en todos sus ramos resultados técnicos, medidos como la relación entre el margen de contribución y los ingresos de explotación, considerados como elevados. No obstante, a través del tiempo, su rendimiento muestra un comportamiento volátil. Prueba de lo anterior son las cifras a septiembre de 2007, donde Chubb presenta resultados técnicos de 402,37% como promedio de los últimos tres años, y con un coeficiente de variación de 11,8%. En cambio, el mercado presenta un resultado técnico de 40,65% con un coeficiente de variación de 2,71% para el mismo periodo.

Niveles de Endeudamiento: Chubb se posiciona actualmente dentro de las cinco mejores compañías de la industria cuando se mide el endeudamiento promedio de los últimos doce trimestres (relación entre las reservas técnicas totales y su patrimonio), alcanzando un indicador de 0,5 veces, en contraste con el Mercado que se ubica en 2,03 veces para el mismo periodo.

Factores de Riesgo

Volatilidad de los Resultados: Los resultados de la compañía a través del tiempo - medidos en relación con el primaje directo, patrimonio o con los activos totales - presentan niveles altamente volátiles; situación que evidencia que la generación de flujos de la compañía no es estable en el tiempo y se ve muy expuesta al factor cambiario, dado que el grueso de sus utilidades proviene del resultado de intermediación.

Rentabilidad de Inversiones: La cartera de inversiones durante los tres últimos años presenta una rentabilidad que se ha caracterizado por ser demasiado volátil e incluso negativa en algunos trimestres; situación que de alguna manera se explica por la fuerte incidencia que tienen sobre este indicador los resultados obtenidos por las diferencias de tipo de cambio (el 67,4% de las inversiones de renta fija se encuentra materializada en depósitos en dólares). En promedio, los últimos tres años ha presentado resultados inferiores a los obtenidos por el mercado en esta materia. (2,04% y 3,77% anual respectivamente).

Participación de Mercado: La compañía ha presentado una baja participación de mercado en la industria. Según datos al 30 de septiembre de 2007, en términos de prima directa total, la participación de *Chubb* asciende a 0,93% (en el mismo período del año anterior dicha cuota de mercado alcanzaba una cifra de 0,97%). Sin perjuicio de lo anterior, en opinión de *Humphreys*, este hecho se ve atenuado, dado que la compañía se ha definido como una empresa de nicho. Bajo esta perspectiva, individualmente su participación de mercado se incrementa a un 11,09% si se considera solo la línea de seguros de transporte.

Concentración de la Cartera de Productos: La compañía presenta, en comparación al mercado, una elevada concentración en su cartera de productos. A septiembre de 2007, los dos principales productos (transporte terrestre con un 29,46%, Responsabilidad Civil con un 22,15%) alcanzan un 51,61% del total de la prima directa y, en conjunto, sus márgenes sustentan el 59,63% del total de los gastos de administración.

Gastos de Administración y Venta: En términos relativos la relación de gastos de administración y venta sobre prima directa en forma sostenida ha sido comparativamente más alta a la que presenta el mercado en su conjunto. A la fecha dicha relación asciende a 37,25% mientras que el mercado alcanza tan solo una cifra de 21,79%). Cuando se mide el gasto combinado, es decir, incluyendo el resultado de intermediación directa, *Chubb* mejora su posición relativa con respecto al mercado, pero de igual manera se mantiene a septiembre de 2007 un 38,64% por sobre la media de la industria. Sin embargo es importante destacar que ambos índices han mostrado una tendencia a la baja desde el 2003 a la fecha.

Antecedentes Generales

Historia de la Compañía

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A. se incorpora al mercado chileno el año 1992, producto de la estrategia de expansión internacional de su casa matriz en los Estados Unidos, *The Chubb Group of Insurance Companies* - grupo de compañías de seguros fundada en 1882 -, la cual goza de un elevado prestigio en el ámbito internacional.

En tal sentido, *The Chubb Corporation* administra activos cercanos a los US\$ 5.028.000 millones y presenta utilidades del orden de los US\$ 253.000 millones. El grupo se encuentra presente en 29 países, con 120 oficinas y 10.800 empleados, prestando servicios a clientes en todo el mundo a través de 8 mil agentes y corredores de seguros. (Para más información estadística de *Chubb Corporation* ver el anexo 1)

En la actualidad, *Moody's Investors Service* ha clasificado, en escala global, en "Categoría A2" a *Chubb Corporation* y en "Categoría Aa2" a las sociedades aseguradoras y reaseguradoras del grupo.

A continuación, se presenta a septiembre de 2006 la distribución de la propiedad accionaria de la compañía y sus principales ejecutivos.

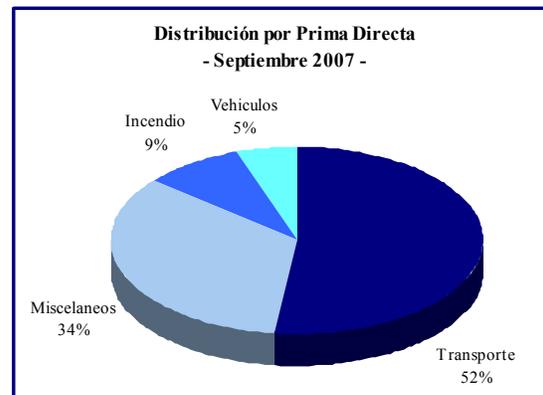
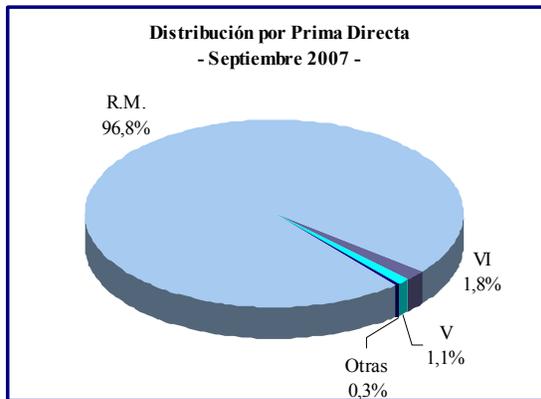
Nombre	% de Propiedad
Seguros Holdings Chile S.A.	98,30%
Federal Insurance Company	1,70%

Nombre	Cargo
Weiss Hernan Guillermo	Director
Bloom Stanley Victor	Director
Venturini Nivaldo	Director
Lobdell Frederick	Director
Pasquini Enrique	Director
Rossi Kreimer Claudio Marcelo	Gerente General
Herrera Soto Eduardo	Gerente De Finanzas

Cartera de Productos

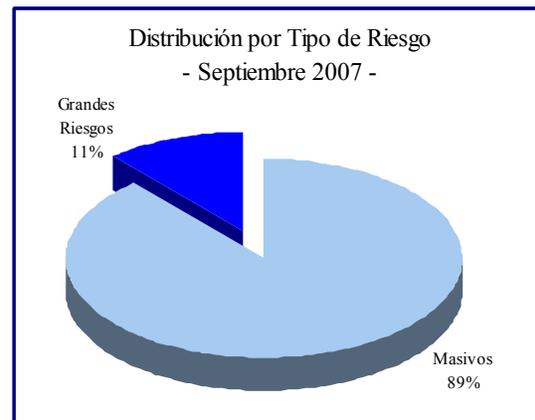
En el desarrollo de sus operaciones *Chubb* ha orientado sus servicios a la comercialización de las líneas de seguros transporte (51,99%), misceláneos (34,15%), e incendio (8,5%). Las ventas se realizan

preferentemente a través de corredores y se han concentrado en el presente año en la Región Metropolitana (96,8% de las ventas a septiembre de 2006, mientras que en septiembre de 2006 eran 73,3%).



Por su parte, la estrategia seguida por la compañía para participar en el negocio asegurador ha sido mantener un bajo nivel de retención de los riesgos y, en contrapartida, una fuerte cesión a su reasegurador y empresa relacionada *Federal Insurance* (a la fecha de clasificación, en términos globales, se retiene en torno al 8,5% de la prima directa), con quien mantiene el 94,3% del total de sus contratos de reaseguros.

A continuación se presenta la distribución de la cartera por líneas de negocios, de acuerdo al criterio utilizado por *Humphreys*⁵ al 30 de septiembre de 2007.



Producto Sep-07	Margen %	Prima Directa %
Transporte Terrestre	28,9%	29,5%
Responsabilidad Civil General	20,0%	22,2%
Transporte Marítimo	16,6%	18,4%
Resp. Civil Vehículos Motorizados	6,9%	5,3%
Fidelidad	6,9%	7,5%

⁵ Humphreys, como regla general y exceptuando casos específicos, clasifica como Grandes Riesgos a aquellos ramos cuya relación entre el capital asegurado y el número de pólizas vigentes supera el 5% del patrimonio de la sociedad. En todo caso, es importante considerar que dentro de estos ramos es posible encontrar pólizas individuales orientadas a mercados masivos.

Incendio	4,4%	1,5%
Transporte Aéreo	4,0%	4,1%
Terremoto	2,8%	4,8%
Equipo Contratista	2,7%	-0,1%
Accidentes Personales	2,2%	3,1%
Perdida De Beneficios Por Terremoto	1,2%	0,8%
Perdida De Beneficios Por Incendio	1,2%	0,4%
Resto De Los Productos	2,0%	2,5%

En términos individuales, durante los tres primeros trimestres de 2007, las pólizas que concentran el mayor nivel de primaje directo corresponden a los ramos de Transporte Terrestre (29,5%), Responsabilidad Civil (22,2%) y Transporte Marítimo (18,4%); siendo además estos productos los encargados de brindar el mayor aporte al margen de contribución de la compañía sumando en conjunto el 65,5% de éste.

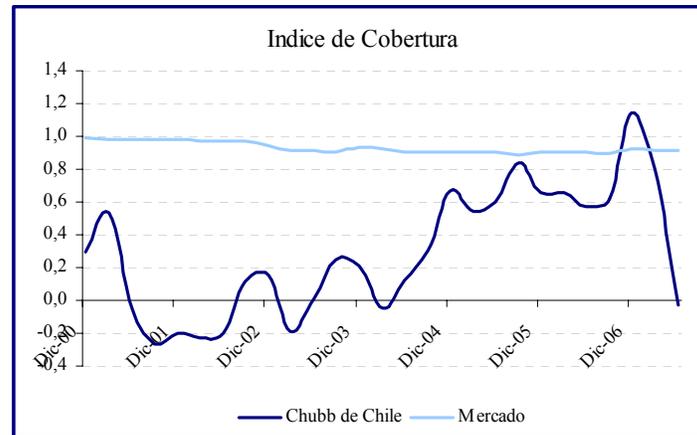
En cuanto al volumen de pólizas vigentes, a septiembre de 2007 la compañía cuenta con una masa de asegurados ascendente a 3.196 (3.347 a septiembre de 2006; es decir una caída del 5,32%), en donde los productos de transportes concentran el 49,41% del *stock* total de pólizas. Es importante destacar que la caída en el número de pólizas se debe a que los cuatro productos más relevantes de la compañía registraron disminuciones en su stock vigente de pólizas. El siguiente cuadro muestra el detalle del volumen de pólizas a la fecha de clasificación, junto con analizar las variaciones con respecto al año anterior.

	Sep-07	%	Sep-06	%	Variación 07 / 06
Transporte terrestre	459	14,5%	543	16,2%	-15%
Transporte aéreo	396	12,5%	424	12,7%	-7%
Transporte marítimo	394	12,4%	428	12,8%	-8%
Responsabilidad civil general	327	10,3%	362	10,8%	-10%
Accidentes personales	221	7,0%	215	6,4%	3%
Incendio	180	5,7%	172	5,1%	5%
Otros riesgos adicionales a incendios	180	5,7%	171	5,1%	5%
Riesgos de la naturaleza	180	5,7%	171	5,1%	5%
Terremoto	169	5,3%	162	4,8%	4%
Terrorismo	149	4,7%	145	4,3%	3%
Responsabilidad civil vehículos motorizados	122	3,8%	152	4,5%	-20%
Otros seguros	68	2,1%	67	2,0%	1%
Robo	66	2,1%	65	1,9%	2%
Equipo electrónico	64	2,0%	62	1,9%	3%
Perdida de beneficios por incendio	58	1,8%	67	2,0%	-13%
Perdida de beneficios por terremoto	54	1,7%	64	1,9%	-16%
Fidelidad	42	1,3%	35	1,0%	20%
Avería de maquinaria	26	0,8%	25	0,7%	4%
Equipo contratista	7	0,2%	7	0,2%	0%
Garantía	7	0,2%	10	0,3%	-30%
Total general	3.169	100,0%	3.347	100,0%	-5%

Índice de Cobertura

El índice de cobertura (IC), medido como la relación en el tiempo entre los ingresos y egresos que se generan en la compañía, presenta sostenidamente niveles por debajo del promedio de la industria (en promedio alcanza un índice de 0,61 veces) situación que se atribuye en gran medida al elevado rendimiento no operacional que posee la compañía que responde a los altos ingresos que significa el negocio de la

intermediación. Sin embargo a diciembre de 2006 se produce un desbalance en la cobertura debido principalmente a una provisión realizada, que se refleja en la cuenta “Otros Egresos”.



Generación de Caja

La compañía sostenidamente ha presentado flujos netos moderados e incluso en algunos periodos muy cercanos a cero, sin embargo en comparación a los flujos obtenidos doce meses atrás, se ha mejorado en un 95%.

Flujos de Chubb							
US\$ millones de septiembre 2007	Sep-07	Sep-06	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Coef. Variación
Venta Total	14,7	12,8	20,5	16,2	14,8	14,1	18%
Venta Directa	3,8	6,9	5,1	3,4	1,9	0,8	66%
Venta Intermediarios	9,3	4,3	13,1	10,1	10,7	12,2	12%
Prima Aceptada	1,6	1,7	2,3	2,7	2,2	1,1	34%
Otros Ingresos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	168%
Apoyo de Reaseguro	14,3	10,1	19,7	13,0	11,6	10,7	30%
Siniestros Cedidos	7,7	5,1	12,1	6,4	5,7	4,3	48%
Reaseguro Cedido	6,6	5,1	7,5	6,6	5,9	6,4	10%
Total Ingresos	29,1	23,0	40,2	29,2	26,4	24,9	23%
Costo de Siniestros	-8,2	-5,6	-12,9	-6,9	-6,4	-4,9	-45%
Siniestros Directos	-7,1	-7,2	-12,4	-5,1	-5,9	-4,7	-51%
Siniestros Aceptados	-1,2	1,5	-0,5	-1,7	-0,2	0,0	-131%
Reaseguro Aceptado	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,2	-101%
Costo Reaseguros	-13,8	-11,7	-18,6	-14,8	-13,6	-13,0	-17%
Prima Cedida	-13,6	-11,6	-18,5	-14,7	-13,4	-12,8	-17%
Exceso de Pérdidas	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-13%
Gastos + Intermediación	-6,2	-5,2	-7,6	-6,7	-6,4	-6,9	-7%
Intermediación Directa	-1,3	-1,1	-1,8	-1,5	-1,5	-1,7	-8%
Costo de Administración	-4,9	-4,1	-5,8	-5,2	-4,9	-5,2	-7%
Total Egresos	-28,2	-22,5	-39,1	-28,4	-26,4	-24,9	-22%
Flujo Neto	0,9	0,5	1,1	0,8	0,0	0,0	114%

que los resultados técnicos de la compañía, medido como la relación entre el margen de contribución sobre los ingresos de explotación, muestran sostenidamente un elevado desempeño. Asimismo, su siniestralidad se considera reducida y el resultado de intermediación (dado las características de su estrategia de negocio) se ha convertido en una importante fuente de ingresos.

A continuación se presenta para la cartera de productos el rendimiento técnico, siniestralidad retenida y resultado de intermediación durante los últimos tres años.

Resultado Técnico

	<i>Incendio</i>	<i>Vehículos</i>	<i>Casco</i>	<i>Transporte</i>	<i>Soap</i>	<i>Misceláneos</i>	<i>Total</i>	<i>Mercado</i>
<i>Dic-04</i>	347,30%	0,00%	-	374,49%	-	403,42%	383,14%	40,92%
<i>Mar-05</i>	272,41%	500,22%	-	448,69%	-	345,55%	370,02%	38,49%
<i>Jun-05</i>	348,93%	624,85%	-	452,77%	-	324,41%	379,45%	39,71%
<i>Sep-05</i>	395,78%	603,74%	-	415,41%	-	346,04%	384,80%	39,56%
<i>Dic-05</i>	409,93%	644,06%	-	423,10%	-	369,25%	404,83%	40,21%
<i>Mar-06</i>	301,69%	422,28%	-	470,51%	-	358,52%	399,91%	41,06%
<i>Jun-06</i>	284,17%	414,64%	-	473,01%	-	290,41%	371,08%	41,35%
<i>Sep-06</i>	274,04%	366,62%	-	413,75%	-	350,06%	366,11%	41,65%
<i>Dic-06</i>	309,75%	335,77%	-	397,31%	-	355,06%	365,03%	42,02%
<i>Mar-07</i>	-526,31%	251,75%	-	492,66%	-	440,35%	408,93%	39,76%
<i>Jun-07</i>	850,72%	319,94%	-	476,32%	-	635,73%	535,75%	40,68%
<i>Sep-07</i>	466,28%	406,22%	-	444,59%	-	495,56%	459,43%	42,44%
<i>Promedio</i>	311,22%	407,51%	-	440,22%	-	392,86%	402,37%	40,65%
<i>Desviación</i>	294,38%	172,09%	-	34,24%	-	89,68%	47,47%	1,10%
<i>Coficiente Variación</i>	94,59%	42,23%	-	7,78%	-	22,83%	11,80%	2,71%

Resultado de Intermediación

Chubb	<i>Incendio</i>	<i>Vehículos</i>	<i>Casco</i>	<i>Transporte</i>	<i>Soap</i>	<i>Misceláneos</i>	<i>Total</i>	<i>Mercado</i>
<i>Dic-04</i>	22,96%	0,00%	-	34,42%	-	34,74%	32,28%	-0,60%
<i>Mar-05</i>	34,77%	60,29%	-	32,69%	-	40,08%	35,78%	-0,79%
<i>Jun-05</i>	42,93%	37,58%	-	38,98%	-	36,29%	38,41%	-1,37%
<i>Sep-05</i>	43,67%	35,10%	-	35,53%	-	37,15%	37,34%	-1,60%
<i>Dic-05</i>	32,18%	47,60%	-	36,19%	-	38,52%	37,00%	-1,62%
<i>Mar-06</i>	105,96%	45,94%	-	45,41%	-	77,09%	55,58%	-2,13%
<i>Jun-06</i>	43,83%	40,50%	-	38,98%	-	38,24%	39,39%	-2,15%
<i>Sep-06</i>	36,72%	35,71%	-	33,56%	-	37,73%	35,36%	-1,70%
<i>Dic-06</i>	25,21%	34,41%	-	32,89%	-	33,36%	31,83%	-1,39%
<i>Mar-07</i>	153,64%	34,14%	-	44,38%	-	61,25%	53,53%	-1,90%
<i>Jun-07</i>	67,52%	32,58%	-	43,46%	-	56,00%	47,82%	-2,75%
<i>Sep-07</i>	51,40%	46,93%	-	39,16%	-	39,62%	40,78%	-2,36%
<i>Promedio</i>	55,07%	37,56%	-	37,97%	-	44,17%	40,42%	-1,69%
<i>Desviación</i>	36,60%	13,70%	-	4,33%	-	12,84%	7,47%	0,59%
<i>Coficiente Variación</i>	66,46%	36,46%	-	11,40%	-	29,07%	18,48%	35,04%

Siniestralidad

	<i>Incendio</i>	<i>Vehículos</i>	<i>Casco</i>	<i>Transporte</i>	<i>Soap</i>	<i>Misceláneos</i>	<i>Total</i>	<i>Mercado</i>
<i>Dic-04</i>	4,07%	0,00%	-	33,34%	-	38,25%	25,75%	52,55%
<i>Mar-05</i>	8,51%	0,00%	-	41,18%	-	-11,28%	10,05%	51,75%
<i>Jun-05</i>	-10,40%	-32,84%	-	36,98%	-	13,07%	14,51%	52,86%
<i>Sep-05</i>	-7,47%	-2,98%	-	44,41%	-	17,47%	19,52%	52,62%
<i>Dic-05</i>	-8,95%	1,34%	-	41,70%	-	27,24%	24,98%	52,64%
<i>Mar-06</i>	24,29%	4,25%	-	64,80%	-	6,13%	29,61%	47,50%
<i>Jun-06</i>	52,56%	5,06%	-	60,50%	-	15,05%	37,12%	48,38%
<i>Sep-06</i>	74,42%	9,80%	-	53,12%	-	33,51%	47,86%	47,46%
<i>Dic-06</i>	55,49%	30,27%	-	44,09%	-	36,06%	42,07%	49,75%
<i>Mar-07</i>	475,95%	5,19%	-	70,95%	-	11,99%	105,58%	47,26%
<i>Jun-07</i>	-85,02%	9,81%	-	54,81%	-	25,30%	19,63%	48,88%
<i>Sep-07</i>	24,07%	9,54%	-	49,36%	-	30,16%	36,32%	47,20%
<i>Promedio</i>	50,63%	3,29%	-	49,60%	-	20,25%	34,42%	49,90%
<i>Desviación</i>	140,09%	14,24%	-	11,52%	-	14,37%	25,10%	2,40%
<i>Coefficiente Variación</i>	276,72%	433,18%	-	23,22%	-	70,96%	72,94%	4,81%

Resultados Globales a Septiembre de 2007

Durante los nueve primeros meses de 2007 el primaje directo de la compañía ascendió a M\$ 6.765.039 (US\$ 13,09 millones) lo que representa un aumento nominal de 17,33% respecto a igual período de 2006. Dicho aumento en el primaje se explica, principalmente, por un incremento en la prima directa en los seguros relacionados al Transporte Terrestre, Responsabilidad Civil y Fidelidad.

Durante el mismo período se emitieron 6.760 pólizas, cifra levemente superior a las 6.690 emitidas en igual período de septiembre de 2006. El primaje promedio por póliza emitida ascendió a M\$ 1000,7, cifra superior a los M\$ 861,9 obtenidos en septiembre de 2006 (expresado en moneda corriente).

En cuanto a los siniestros, éstos alcanzaron, en términos directos, un total de M\$ 3.666.877 (US\$ 7,09 millones), disminuyendo en un 0,82% con respecto a septiembre de 2006, mientras que términos netos ascendieron a M\$ 298.265 (US\$ 577 mil). De esta forma, el costo de siniestro neto por siniestro ocurrido fue de \$ 109.335 (\$ 110.616 en septiembre de 2006) y alcanza una siniestralidad retenida total de 36,2%.

A septiembre de 2007 se registraron 2.728 siniestros, cifra mayor que los 2.568 ocurridos durante los primeros nueve meses de 2006. Por su parte, el resultado de de intermediación representó un 40,78% de la prima directa y el reaseguro cedido un 48,83% de la prima cedida (43,77% en septiembre de 2006).