



CLASIFICADORA DE RIESGO

*Strategic Affiliate of Standard & Poor's*

INFORME DE CLASIFICACIÓN

## Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Octubre 2009

[www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



# CHARTIS CHILE

<b>SOLVENCIA</b>	<b>AA-</b>
<b>Perspectivas</b>	<b>En Desarrollo</b>

Contacto: Eduardo Ferretti. Fono: (562) 757 0423

## Clasificaciones

	Junio 2006	Septiembre 2007	Octubre 2008	Octubre 2009
Obligaciones de seguros	AA	AA	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	CW En Desarrollo	En desarrollo

## FUNDAMENTACION

La clasificación de Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A., obedece a su conservador perfil financiero y desempeño técnico.

Su estructura financiera y la calidad crediticia de sus activos reflejan una alta solidez. Su accionar descansa en una plataforma de suscripción fuertemente alineada al perfil de riesgos de su matriz operacional (AIU), entidad que además entrega un sólido soporte técnico y de reaseguro, fortalezas que imprimen una marca evidente en la funcionalidad de la red de empresas de seguros del grupo.

El apoyo técnico y de reaseguro que otorgan las filiales operativas de su matriz operacional, contribuye a fortalecer su posición de negocios, en especial para participar en los grandes negocios demandantes de protecciones de seguros en el país.

La capacidad técnica para suscribir una amplia gama de coberturas de mayor complejidad se sustentan tanto en el perfil de suscripción y supervisión de su casa matriz, como en el acceso a reaseguro facultativo, bajo las exigencias de solvencia del controlador.

El desempeño técnico retenido es favorable, otorgando espacios para flexibilizar y potenciar la participación en nichos de seguros más atomizados, generadores de volúmenes más atractivos en primas netas, pero con incremento potencial en la tasa de siniestralidad.

La rentabilidad patrimonial local es sólida, soportada por una diversificada fuente de ingresos tanto operacionales como financieros.

El endeudamiento total ha mejorado. Después del pago de algunos siniestros de cierta relevancia la exposición a deudas de reaseguro se ha reducido también. Parte del menor endeudamiento dice

relación con el consumo de reservas de primas, lo que, en adelante, expone a la aseguradora a la necesidad de incrementar el encaje de primas.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas del rating del grupo son negativas, lo que obedece al profundo proceso de reconstrucción financiera que está enfrentando su matriz. Con todo, diversas opciones de reestructuración que maneja el holding de seguros generales (AIU), y que involucrarían a la propiedad local, podrían tener un impacto favorable sobre la capacidad de negocios y crediticia. Por ello, Feller Rate mantiene la clasificación de la compañía con perspectivas en desarrollo.

## Resumen Financiero

(En millones de pesos de Junio de 2009)

	2006	2007	2008	Jun-09
Prima Directa	107.481	109.016	105.815	44.101
Resultado de Operación	2.622	4.320	5.457	2.701
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	2.518	4.257	4.059	2.534
Total Activos	81.470	88.407	90.766	87.141
Inversiones	49.646	53.802	53.912	53.615
Patrimonio	18.660	22.655	25.526	24.945
Participación de mercado	11,3%	10,1%	8,4%	4,7%
Endeudamiento neto (nv)	3,55	3,04	2,65	1,65
Variación en Prima Directa	12,6%	9,4%	3,9%	-39,9%
Siniestralidad	40,9%	41,3%	37,6%	39,5%
Gasto neto	44,2%	42,1%	49,1%	67,3%
Índice de cobertura de gastos	82,3%	77,0%	83,0%	95,4%
Rentabilidad patrimonial anual	14,2%	21,3%	17,4%	14,8%

## Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

---

### HECHOS RELEVANTES

- **Solvencia de la casa matriz.** Standard & Poor's mantiene una clasificación crediticia del holding AIG, en "A-/perspectivas negativas", en tanto que las entidades operacionales del rubro asegurador, son clasificadas "A+/perspectivas negativas", expresado en escala global.
- **Cambio de razón social:** En noviembre de 2009 la Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A. cambió su razón social a Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A., a la par con el conjunto de entidades aseguradoras del que forma parte operacionalmente. Entre los principales fundamentos que respaldarán a la marca naciente se encuentran las capacidades de reaseguro y de evaluación y suscripción de riesgos, así como el extenso compromiso con la innovación y la rentabilidad de sus operaciones. El concepto Chartis otorga también una amplia fortaleza generada por su plataforma de empleados, en que destaca el fuerte conocimiento de sus mercados y operaciones. Los principales desafíos que enfrentará la marca Chartis son de carácter competitivo y operacional.

### FORTALEZAS Y RIESGOS

#### *Fortalezas*

- *Fuerte compromiso operacional del holding de seguros generales bajo la nueva marca Chartis.*
- *Amplia capacidad de suscripción y reaseguro.*
- *Fuerte compromiso con el retorno operacional y patrimonial.*
- *Conservadora estructura financiera.*
- *Estructura comercial y operacional liviana y flexible.*

#### *Riesgos propios*

- *Orientación a negocios de gran envergadura genera dependencia comercial y alta exposición potencial a deudas de reaseguradores*
- *Presiones operacionales para competir eficientemente en el segmento de canales financieros y retail.*
- *Fuerte caída de primas reduce reservas y tamaño de la aseguradora, supeditando los resultados futuros al crecimiento en segmentos de mayor retención local.*
- *Perspectivas negativas a la calidad crediticia del grupo propietario mantienen una luz de alerta sobre la evolución del proceso interno que enfrenta el holding norteamericano.*

#### *Riesgos de la industria*

- *Fuerte dependencia al ciclo de tarifas externas de reaseguro.*
- *Fuertes presiones competitivas en seguros comoditizados.*
- *Fuerte vinculación entre crecimiento de la industria y nivel de actividad económica del país.*
- *Creciente concentración de los canales de distribución.*

---

Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

---

**ESTRUCTURA  
CORPORATIVA,  
ADMINISTRACION Y  
PROPIEDAD**

La compañía nació en 1980, bajo el nombre “La Interamericana de Seguros Generales S.A.”. Su controlador es American International Group (AIG), consorcio asegurador internacional, con sede en Estados Unidos, que mantiene el control directo del 99,98% de sus acciones.

Históricamente, AIG llegó a ser uno de los consorcios internacionales de seguros y servicios financieros más grandes del mundo, contando con unidades de negocios de seguros generales, de vida y ahorro, servicios financieros y de administración de activos, con sedes operacionales en más de 130 países, una extensa base de clientes y activos administrados por alrededor de US\$ 1.000 billones.

Producto de los efectos financieros de la “Crisis Subprime” los resultados del grupo se debilitaron significativamente. La fuerte presión de liquidez y la incertidumbre reinante complicó las opciones de levantar capital en un corto plazo, que permitieran dar respiro a las fuertes presiones de liquidez, lo que se tradujo en una rebaja de su calificación crediticia, presionando aun más su ya debilitada estructura financiera. A fines de 2008, y dado el fuerte compromiso sistémico de un default de AIG, la Reserva Federal del Banco de Nueva York (FED) otorgó un sustancial apoyo crediticio a AIG, seguido de la toma del control de la corporación y de sus activos. La FED y el Tesoro de Estados Unidos han confirmado su apoyo al plan de enajenación de activos otorgando plazos adecuados para lograr la recuperación de los créditos otorgados.

En 2009 se han comenzado a trazar diversos caminos para lograr la recuperación del valor de la inversión. Entre ellas se puede mencionar futuras aperturas en bolsa (IPOs) de los holdings operacionales de seguros generales y vida, proceso que requiere previamente ordenar e identificar las franquicias existentes, generar mecanismos de información contable y financiera adecuados y bajo un orden contable común, que permita a los inversionistas asignar un valor adecuado a la inversión. Este proceso debiera concluirse entre 2009 y 2010. El desarrollo de la nueva marca CHARTIS permitirá consolidar el conjunto de unidades operacionales de seguros generales.

Además de los seguros generales, en Chile el grupo internacional participa activamente en la industria de seguros de vida. La Interamericana Vida y Ahorro está clasificada AA+/Perspectivas En Desarrollo por Feller Rate. También participa activamente en el mercado internacional del reaseguro, a través del holding Transatlantic Re, del cual AIG es el principal accionista.

Producto de la crisis financiera el grupo enfrentó un periodo de fuerte presión sobre la dotación de ejecutivos, en particular en el área de suscripción. Por ello, se han debido complementar algunas funciones y segmentos con personal de otros países, del propio grupo, de modo de dotar a la aseguradora local de mayor capacidad ejecutiva, para fortalecer su posición competitiva.

**POSICION  
COMPETITIVA**

*Cartera de producto y mercado objetivo*

La entidad explota una cartera de seguros de amplia diversificación, diferenciándose estructuralmente los segmentos de negocios de acuerdo al modelo de riesgos con que

Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

opera la casa matriz. El enfoque matricial de administración de riesgos es una característica relevante del perfil operacional de Interamericana.

La participación en cuentas de alta envergadura es relevante en el portafolio, apreciándose una elevada concentración de negocios en un reducido número de corredores independientes de gran tamaño. El liderazgo en programas de protección o en coparticipación con otras entidades de la industria, ha sido la característica del desempeño histórico de Interamericana en los grandes riesgos.

El programa de reaseguro que sustenta el desempeño de las aseguradoras operacionales permite participar en negocios de elevados montos asegurados, con un profundo control matricial en el ámbito de la suscripción, lo que se ha reflejado en el desempeño operacional histórico.

Diversificación de Cartera prima directa

(En millones de pesos de junio de 2009)

	2004	2005	2006	2007	2008	Jun-08	Jun-09
Incendio	17.335	27.218	27.639	21.410	30.059	6.759	5.187
Terremoto	21.299	30.678	35.706	40.199	32.419	15.290	6.507
Vehiculos	6.577	8.154	9.830	7.839	5.665	4.424	1.511
Transporte	1.385	2.401	2.500	2.582	4.478	2.208	904
Casco	183	200	110	96	82		183
Robo	272	374	299	344	363	239	157
Ingeniería	418	1.195	651	4.345	1.733	1.368	470
Otros	25.478	27.698	30.747	32.201	31.015	13.813	11.585
Total	72.946	97.918	107.481	109.016	105.815	44.101	26.504

En 2008 la cartera de seguros de Interamericana comenzó a sentir fuertes presiones competitivas, especialmente por la salida de una cuenta bancaria de gran magnitud. Algunas cuentas corporativas también fueron transferidas a otras aseguradoras, aunque con menor impacto global. En 2009 la aseguradora ha debido enfrentar otras transferencias, algunas de cuentas de alta retención de primas, lo que se ha reflejado en el desempeño competitivo.

Durante 2009 la administración se focalizará en el compromiso con la calidad de los riesgos y la fortaleza de sus utilidades operacionales. Se ha ampliado la dotación técnica del segmento Property y Energy, divisiones muy relevantes en el segmento corporativo.

La cartera de vehículos ha manifestado un desempeño comercial y técnico bastante errático. Algunas innovaciones tecnológicas y mecanismos de tarificación en base a *scoring* con uso de bases de datos estadísticos se han reflejado en algunas rigideces comerciales afectando el proceso de renovación de las carteras vigentes, en particular, algunas cuentas masivas. Se han estado desarrollando nuevas tarifas e innovaciones a las coberturas, de modo de hacerlas más atractivas.

En 2008 se efectuó además un cambio contable en el método de contabilización de las primas de Accidentes Personales, desde prima anual a prima mensual, afectando la composición de la cartera y su resultado técnico.

Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

**Participación de mercado**

La posición de mercado de Interamericana ha estado muy presionada. Después del 11% logrado en 2006, gracias al aporte de carteras hipotecarias, grandes riesgos, extensión de garantía y accidentes personales, en 2009 se perciben fuertes ajustes que han estado incidiendo en la cuota de mercado de las principales líneas de negocios.

Participación de Mercado sobre prima directa

	2004	2005	2006	2007	2008	Jun-08	Jun-09
Incendio	12,0%	17,6%	17,6%	13,6%	16,0%	9,4%	7,2%
Terremoto	13,9%	21,8%	23,8%	22,8%	14,9%	16,7%	7,2%
Vehículos	3,3%	3,6%	4,0%	2,8%	1,9%	3,1%	1,1%
Transporte	3,8%	6,0%	5,7%	5,5%	7,0%	7,8%	4,1%
Casco	0,7%	0,8%	0,5%	0,4%	0,3%	0,0%	0,9%
Robo	1,5%	1,9%	1,5%	1,5%	1,5%	2,1%	1,1%
Ingeniería	1,0%	2,6%	1,7%	8,0%	2,1%	3,6%	1,8%
Otros	15,8%	14,5%	13,9%	12,1%	10,6%	10,4%	8,6%
Total	8,7%	10,9%	11,3%	10,1%	8,4%	7,7%	4,7%

El escenario crediticio que enfrenta la matriz ha afectado la renovación de algunas cuentas corporativas y masivas. La incorporación de aseguradoras propias y de modelos propios de operaciones también ha afectado algunos segmentos.

Con todo, Interamericana posee una amplia capacidad de reaseguro, necesaria para mantener equilibrio en la distribución de los riesgos de la industria local, en particular para las grandes exposiciones. Ello debería permitir a la aseguradora defender su estabilidad competitiva.

También es relevante la capacidad de innovación que ha caracterizado el desempeño de Interamericana y que colaborará a recuperar posiciones competitivas en un entorno de tarifas más estables.

**DESEMPEÑO GLOBAL**

Entre los años 2006 y 2008 el desempeño técnico de la compañía fue muy favorable, caracterizándose por altos niveles de ingresos técnicos, entre \$27 mil y \$29 mil millones por año, generados en forma compartida por la cartera de incendio y los seguros misceláneos. Los altos resultados técnicos permitían financiar los costos de operación y entregar un retorno operacional positivo y coherente con los riesgos asumidos.

A partir de 2009 la cartera de negocios ha comenzado a modificarse. Los seguros atomizados y de alta retención están disminuyendo, lo que está generando una fuerte presión sobre el devengo de primas y el margen técnico. La cartera de riesgos corporativos también presenta reducciones, lo que mermará los ingresos por comisiones de reaseguro.

La fuerte presión operacional y comercial son desafíos que la administración está priorizando, y que debieran permitir la recuperación de los niveles de ingresos que caracterizaron a Interamericana. Parte de las medidas dispuestas por la casa matriz, destinadas a crear una nueva marca aseguradora tienen como objetivo potenciar la cartera de negocios para personas y para empresas pequeñas y medianas. Ello debi-

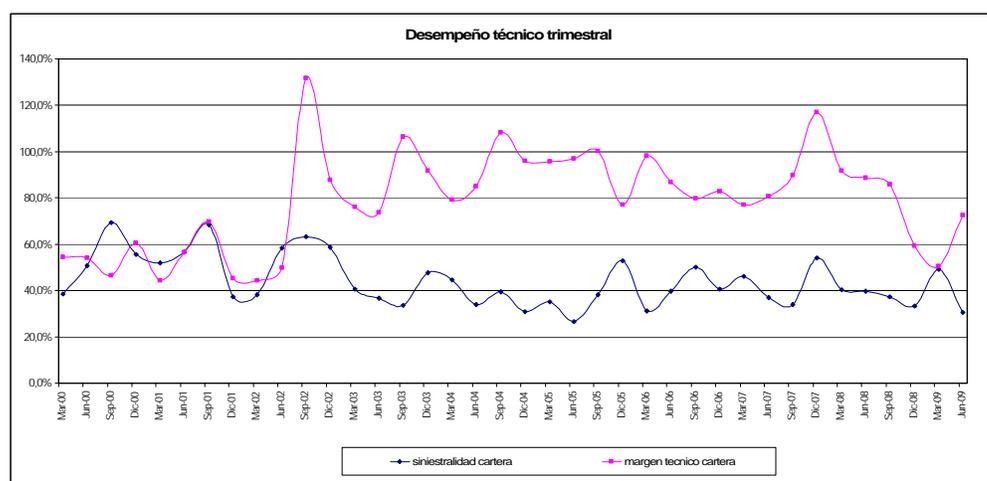
Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

era colaborar a aumentar el encaje de primas retenidas y transferidas al propio grupo asegurador.

Históricamente, la política de selección y suscripción de riesgos de Chartis Chile se ha mantenido fuertemente alineada a la rigurosidad matricial de las normas técnicas del grupo internacional. Con ello se prioriza la obtención de un adecuado equilibrio entre retorno local y para la entidad aceptante, quien otorga una parte relevante del apoyo de capacidad de reaseguro, necesario para llevar a cabo la política de negocios de las aseguradoras del grupo norteamericano.

El cuadro siguiente permite apreciar las curvas de desempeño técnico trimestral de la aseguradora.

Desempeño Técnico Trimestral de Chartis Chile



La siniestralidad retenida es bastante estable, en torno al 40%, presentando cierta volatilidad, que a la luz del perfil de negocios, de alto valor expuesto, se aprecia bastante acotada.

La estructura de reaseguro está diseñada por la matriz operacional, y es aplicada transversalmente por las filiales de igual giro que operan en este continente. Su objetivo es mantener una adecuada protección patrimonial generando al mismo tiempo un fuerte incentivo a la calidad técnica y rigurosidad en la suscripción.

Entre los principales siniestros que suele asumir la aseguradora se encuentran algunos de origen minero, tanto del sector privado como estatal. Suele haber también exposición a siniestros del sector generación y transmisión eléctrica. Los montos totales expuestos son elevados, transfiriendo al reaseguro una alta proporción de su liquidación.

En el pasado la aseguradora contaba con un amplio encaje de primas, que permitía absorber ajustes a la exposición a siniestros retenidos. Como se observa en el cuadro siguiente, en 2009 el margen de contribución se redujo, presionado por el menor encaje, lo que pudiera reflejarse en ajustes técnicos y mayor volatilidad trimestral.

Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Margen de Contribución por ramo

(Millones de pesos de junio de 2009)

	2004	2005	2006	2007	2008	Jun-08	Jun-09	Jun-09 (A)
Incendio	8.044	11.585	13.441	13.913	6.924	6.325	194	793
Terremoto	1.170	-465	-148	-421	809	-182	543	1.534
Vehículos	1.017	1.752	2.124	1.240	2.705	1.422	758	2.041
Transporte	434	174	498	208	1.137	413	189	913
Ingeniería	245	198	115	598	265	245	58	78
Otros	10.373	12.126	11.745	13.351	14.726	6.515	7.454	15.665
Total	21.367	25.885	27.845	28.956	26.668	14.795	9.253	21.126

A: Anualizado

Entre las coberturas con mayor caída en el margen se encuentran los seguros de Incendio, seguido de la cartera de Vehículos. Estos últimos están impactando muy agresivamente en los ingresos netos, por lo que se ha debido corregir la estructura tarifaria y de suscripción, de modo de alinear la oferta de la aseguradora con las condiciones de mercado, esperándose una recuperación en los ingresos futuros. La siniestralidad es muy conservadora, un promedio de 54% para los cuatro últimos trimestres, lo que otorga flexibilidad para un actuar más agresivo.

La cartera Miscelánea “Otros” mantiene un desempeño técnico sólido, soportado por la liberación de reservas de los seguros de extensión de garantía y por la recuperación de los ingresos de Accidentes Personales, una de las pocas coberturas que ha mostrado una importante recuperación de primas. Como se señaló ello se relaciona en parte con el ajuste contable al método de registro de primas efectuado en 2008.

REASEGURO

La política de reaseguro se soporta en un estricto apego a los procedimientos de suscripción y exigencias crediticias establecidos por la matriz operacional de Interamericana, American International Underwriters (AIU). La estructura se basa en un conjunto de contratos proporcionales y de excesos de pérdida, tanto catastrófica como operacional, cuyo soporte recae en las instituciones de AIU, que concentran el 76% de la prima cedida.

El 24% de las primas de 2009 recayó en reaseguradores externos al grupo. No obstante, sólo un 18% de los siniestros en proceso de cargo de reaseguradores son soportados por estas instituciones. Por ello, el “security list” y capacidades de reaseguro, autorizados por AIU son fundamentales en el desempeño crediticio de la red de filiales AIU.

La exposición a reaseguro de Interamericana alcanza a 1,88 veces el patrimonio a junio 2009, registrando una rebaja importante en los trimestres recientes, reflejando el pago de importantes provisiones de siniestros mineros que se encontraban en ajuste. Durante el mes de octubre este índice debiera bajar nuevamente.

Se aprecian algunas operaciones de aceptaciones de riesgos desde el extranjero, vinculadas a aseguradoras en que AIU posee participación. Son riesgos enteramente transferidos vía reaseguro.

Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

**ESTRUCTURA  
FINANCIERA**

Como resultado de la reducción de algunos negocios, a junio 2009 se apreció que los activos respaldados por la cartera de deudores por primas sufrieron un ajuste de cierta relevancia.

En relación a los pasivos, destaca la caída de las reservas de primas por pagar a reaseguradores, y en la reserva de riesgo en curso, en menor escala pero no por eso menos preocupante.

Las provisiones de siniestros, netos de reaseguro, se han mantenido relativamente estables.

Producto de la rebaja e los pasivos el endeudamiento reportó una reducción de cierta relevancia, llegando a 1,65 veces, desde las 3,15 veces registrada a septiembre 2008. Generalmente el tercer trimestre de cada año la aseguradora acumulaba una porción relevante de cuentas por pagar a reaseguradores, vinculado a negocios de alta prima cedida a reaseguro.

El flujo de caja es holgado, no siendo necesario el uso de deuda financiera para financiar la operación. A junio 2009 había recursos excedentarios por \$18.600 millones, equivalentes al 40% de la obligación regulatoria de inversiones de respaldo de las reservas técnicas y patrimonio de riesgo. En comparación la industria de seguros generales reportaba un 12% de superávit a la misma fecha. La exposición a ajustes de la moneda extranjera es poco significativa en relación al patrimonio.

**Estados Financieros**

(En millones de pesos de junio de 2009)

	2006	2007	2008	Jun.2008	Jun.2009
Total Activos	81.470	88.407	90.766	87.141	74.497
Inversiones	49.646	53.802	53.912	53.615	55.787
Deudores por Primas Asegurados	21.275	24.085	28.859	27.993	13.838
Deudores por Reaseguros	8.107	6.488	5.377	2.352	1.150
Otros Activos	2.441	4.031	2.619	3.180	3.722
Total Pasivos	81.470	88.407	90.766	87.141	74.497
Reservas Técnicas	50.430	54.242	55.989	52.234	37.761
Riesgo en Curso	29.203	31.581	29.929	31.239	25.225
Siniestros	7.303	5.800	5.241	5.340	4.398
Deudas por Reaseguros	13.924	16.860	20.819	15.655	8.138
Otros Pasivos	12.380	11.510	9.251	9.962	8.089
Patrimonio	18.660	22.655	25.526	24.945	28.647

**EFICIENCIA Y  
RENTABILIDAD**

La estructura de gastos de Chartis Chile, y sus índices de desempeño están fuertemente influenciados por el perfil del portafolio de negocios, su estructura comercial y la evolución competitiva.

Producto de la reducción de la cartera de riesgos, tanto directos como retenidos, algunos de alto impacto en gastos, los índices operacionales de la compañía han sufrido variaciones.

## Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

La estructura comercial es muy eficiente, recurriendo a su red de corredores para la vinculación con el asegurado. La administración está fuertemente focalizada en el control de gastos, en coherencia con la orientación a negocios masivos, que requieren de una capacitada plataforma operacional y una eficiente estructura de gestión.

La aseguradora enfrenta una fuerte presión comercial y competitiva. El éxito de la competitividad futura dependerá en buena medida de la solidez de la plataforma de producción y de la flexibilidad de sus costos de operación.

La conservadora siniestralidad retenida que ha mantenido la cartera es signo de solidez técnica que otorga espacio para crecer, especialmente en el segmento de seguros para personas, nicho que suele registrar siniestralidades más elevadas.

Producto de la reducción de primas retenidas el combined ratio se ha deteriorado, llegando a niveles del 107%. No obstante, el Índice de Cobertura se mantiene todavía por debajo del 100%. Producto de la caída en primas netas el gasto neto aumentó ha afectando tangencialmente los índices de eficiencia y rentabilidad operacional. Entre junio 2008 y junio 2009 el resultado operacional cayó unos \$800 millones.

### Indicadores de Eficiencia

	(UF)					
	2005	2006	2007	2008	Jun-08	Jun-09
ingresos financieros	73.099	48.814	109.742	53.646	41.296	59.194
gasto neto	-751.433	-783.147	-720.163	-697.646	-345.513	-349.047
PRN Corregida *XL	1.535.151	1.771.216	1.710.679	1.419.985	793.204	518.994
PRNND corregida *XL	1.312.784	1.535.096	1.580.717	1.540.205	795.595	716.542
siniestralidad	36,9%	40,9%	41,3%	37,6%	40,0%	39,5%
gasto neto	48,9%	44,2%	42,1%	49,1%	43,6%	67,3%
CR	85,8%	85,1%	83,4%	86,8%	83,5%	106,8%
ICH	81,0%	82,3%	77,0%	83,0%	78,3%	95,4%

No obstante, la diversificación de fuentes de ingresos, tanto técnicas como financieras ha permitido mantener el retorno patrimonial en una sólida posición relativa a la industria como un todo.

### Indicadores de Rentabilidad

	(UF)				
	2005	2006	2007	2008	Jun-09
Utilidad / Prima directa	2,5%	2,3%	3,9%	3,8%	7,5%
Utilidad / Patrimonio (A)	14,8%	14,2%	21,3%	17,4%	14,8%
Rentabilidad de Inversiones (A)	3,1%	3,5%	3,4%	3,7%	3,4%

Es necesario señalar que alrededor de \$4 mil millones de ingresos técnicos fueron generados por la liberación de reservas de riesgo en curso, lo que reduce el colchón necesario para los próximos periodos, siendo muy relevante volver a crecer en términos de retención de negocios.

Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Estado de Resultado

(En millones de pesos de junio de 2009)

	2006	2007	2008	Jun-08	Jun-09
Prima Directa	107.481	109.016	105.815	44.101	26.504
Ingresos por Primas Devengadas	32.871	33.491	33.110	16.558	15.147
Costo de Siniestros	-13.174	-13.600	-12.339	-6.560	-5.926
Resultado de Intermediación	8.774	9.624	6.364	4.966	101
Margen de Contribución	27.845	28.956	26.668	14.795	9.253
Costo de Administración	-25.223	-24.636	-21.211	-12.094	-7.407
Resultado de Operación	2.622	4.320	5.457	2.701	1.846
Resultado de Inversiones	1.570	1.718	1.916	956	931
Otros Ingresos e Egresos	-544	569	-774	-104	309
Corrección Monetaria	-449	-1.398	-1.640	-439	-756
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	2.518	4.257	4.059	2.534	1.999

INVERSIONES  
FINANCIERAS

La compañía administra su cartera de inversiones bajo el marco de una política diseñada por la gerencia local, aprobada por su matriz y ejecutada a través de una gerencia común para todo el grupo en Chile. La política de inversiones contempla mantener estabilidad en el patrimonio ante ajustes a la divisa, objetivo relevante dado la estructura de negocios con alta participación de coberturas en moneda extranjera y un importante volumen de flujos en esas monedas.

Cartera de Inversiones

	2005	2006	2007	2008	Jun-09
Tit. de deuda Estado y Bco Central	42,5%	43,2%	43,1%	40,0%	35,9%
Tit. de deuda del sist. financiero	17,8%	22,1%	16,3%	20,6%	20,1%
Tit. de deuda de soc. anónimas	25,2%	22,0%	19,0%	21,4%	20,6%
Acciones y otros títulos renta variable	3,8%	1,6%	5,3%	2,8%	6,6%
Caja y Banco	5,9%	6,3%	9,6%	4,7%	7,2%
Bienes raíces urbanos	3,7%	4,2%	3,7%	3,7%	3,4%
<b>Rentabilidad de Inversiones (A)</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,4%</b>

La cartera de inversiones está destinada fundamentalmente a respaldar el patrimonio y eventuales ciclos muy desfavorables de descalce del flujo de caja operacional.

La composición de la cartera es muy conservadora, con alta proporción en instrumentos de renta fija, de alta calidad crediticia. Los retornos de inversiones son superiores a la media de la industria, colaborando a generar ingresos netos patrimoniales y a soportar presiones en los retornos operacionales.

## Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

---

### SOLVENCIA

La solvencia global de la compañía está calificada en base a una combinación de factores.

Su estructura financiera y la calidad crediticia de sus activos reflejan una alta solidez. Su accionar descansa en una plataforma de suscripción fuertemente alineada al perfil de riesgos de su matriz operacional (AIU), entidad que además entrega un sólido soporte técnico y de reaseguro, fortalezas que imprimen una marca evidente en la funcionalidad de la red de empresas de seguros del grupo.

El apoyo técnico y de reaseguro que otorgan las filiales operativas de su matriz operacional, contribuye a fortalecer su posición de negocios, en especial para participar en los grandes negocios demandantes de protecciones de seguros en el país.

La capacidad técnica para suscribir una amplia gama de coberturas de mayor complejidad se sustentan tanto en el perfil de suscripción y supervisión de su casa matriz, como en el acceso a reaseguro facultativo, bajo las exigencias de solvencia del controlador.

El desempeño técnico retenido es favorable, otorgando espacios para flexibilizar y potenciar la participación en nichos de seguros más atomizados, generadores de volúmenes más atractivos en primas netas, pero con potencial incremento en la tasa de siniestralidad.

La rentabilidad patrimonial local es sólida, soportada por una diversificada fuente de ingresos tanto operacionales como financieros.

El endeudamiento total ha mejorado. Después del pago de algunos siniestros de cierta relevancia la exposición a deudas de reaseguro se ha reducido también. Parte del menor endeudamiento dice relación con el consumo de reservas de primas devengadas, lo que, en adelante, expone a la aseguradora a una fuerte presión por crecer.

El éxito de la competitividad futura de Interamericana dependerá en buena medida de la solidez de la plataforma de producción, de la flexibilidad de sus costos de operación y de la capacidad para explotar las fuentes de distribución que administra la aseguradora.

Aunque operacionalmente Interamericana Seguros Generales depende de AIU, entidad clasificada en escala global en A+/Negativas por S&P, su controlador es AIG, actualmente en A-/Negativas en esa escala, también asignado por S&P. Por esta razón la clasificación final está acotada a AA- en escala local. Con todo, futuros cambios en la estructura propietaria de Interamericana podrían motivar ajustes a la clasificación local.