



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

RSA Seguros (Chile) S.A.

Mayo 2010

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.



CLASIFICADORA DE RIESGO

RSA SEGUROS (CHILE) S.A.

SOLVENCIA	AA
PERSPECTIVAS	Estables

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

Clasificaciones

	junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Mayo 2010
Obligaciones de seguros	AA-	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables

FUNDAMENTACION

La solvencia global de RSA es muy fuerte, sustentada en una sólida posición de mercado, amplias capacidades y fortalezas técnicas de suscripción y reaseguro, una plataforma operacional y de gestión fuertemente comprometida con el servicio a asegurados, y conservadoras políticas de administración de riesgos.

Es también relevante el apoyo de su casa matriz, en términos de gestión técnica y de apoyo de reaseguro, compromiso que delinea el perfil de riesgos y las políticas de suscripción técnica de sus filiales.

La posición de mercado alcanzada es fuerte, con posiciones de liderazgo en los diversos frentes de negocios, soportada por una sólida definición de objetivos de rentabilidad operacional.

La estructura financiera es fuerte, aunque el endeudamiento medido sobre la base regulatoria local enfrenta presión vinculada en parte al impacto de las pérdidas del primer trimestre.

Al igual que para la industria, la exposición a deudas de reaseguro debiera elevarse en relación al patrimonio, pero el profundo compromiso de la casa matriz en la gestión crediticia y de recuperación del reaseguro permite contar con adecuados resguardos para este ciclo.

En el último tiempo el retorno operacional ha sido desfavorable, reflejando ciertas presiones sobre el desempeño técnico de algunas coberturas, en parte vinculado a la crisis 2008/2009 y en parte a la presión generada durante los meses que siguieron a la catástrofe.

La clasificación asignada es coherente con el perfil de solvencia y estructura financiera reportada hasta diciembre 2009. Las pérdidas patrimoniales ge-

neradas a causa la catástrofe debieran revertirse durante el año y dar paso a escenarios de mayor solidez y capitalización, en particular en un escenario que requerirá de una amplia base de recursos de solvencia.

PERSPECTIVAS.

La catástrofe 2010 mantendrá la presión operacional y sobre los resultados anuales de las principales aseguradoras locales. Con todo, es probable que durante la segunda mitad del año la industria deba aplicar reajustes de tarifas a algunos riesgos relevantes, lo que colaborará a mitigar el impacto en resultados generado por el terremoto. RSA Chile cuenta con un sólido soporte operacional, además de una alta calidad de reaseguros y de gestión de riesgos, lo que junto al apoyo de su matriz debiera colaborar a dar plena respuesta a la fuerte presión generada por la catástrofe.

Resumen Financiero

(en millones de pesos de marzo de 2010)

	2007	2008	2009	Marzo 10
Prima directa	174.405	199.087	185.080	29.357
Resultado operacional	3.647	9.450	-3.821	-2.691
Resultado de inversiones	558	1.196	2.017	1.012
Resultado de explotación	4.714	2.449	3.185	-4.626
Resultado del ejercicio	5.124	2.721	3.659	-3.881
Activos totales	166.063	190.059	178.160	175.373
Inversiones	47.897	56.937	64.819	67.220
Patrimonio	39.207	41.611	44.214	41.259
Participación de mercado	16,1%	15,7%	15,1%	10,6%
Endeudamiento total	3,24	3,57	3,03	3,25
Siniestralidad	46,2%	42,0%	54,5%	47,8%
Margen Técnico	33,2%	40,6%	29,8%	30,8%
Rentabilidad patrimonial (a)	14,3%	7,0%	8,5%	-36,3%

RSA Seguros (Chile) S.A.

HECHOS RELEVANTES

- Impacto por terremoto de Febrero 2010. El fuerte sismo que afectó a nuestro país pondrá a prueba un amplio conjunto de recursos y capacidades, no sólo para la industria aseguradora, sino que para todos los ciudadanos del país. Han transcurrido ya casi tres meses desde la catástrofe y la industria aseguradora ha comenzado a pagar indemnizaciones, acumulando inmensos volúmenes de carpetas de siniestros en proceso. Sin duda, la prioridad estará centrada en el pronto pago de indemnizaciones a aquellos asegurados cuyas propiedades habitacionales y comerciales se hayan visto visiblemente afectadas. La etapa estará marcada por una fuerte presión operacional y de respuesta rápida. La siguiente etapa estará orientada a evaluar y liquidar los siniestros de sectores comerciales e industriales intermedios, para lo cual se requerirá de capacidad financiera y técnica muy sólida. Finalmente, en un plazo mayor se dará paso a los siniestros de gran envergadura, donde la exposición a Pérdida por Paralización marcará probablemente el peso de las indemnizaciones y los reaseguradores deberán asumir una alta proporción de los pagos. Desde la perspectiva financiera la industria en general está conservadoramente protegida, bajo mecanismos de reaseguro proporcional y de excesos de pérdida catastróficos. De esta forma el impacto neto en resultados locales es bajo y depende fundamentalmente de los costos de reinstalación de las protecciones catastróficas y de las coberturas no consideradas en las capacidades de los excesos de pérdida. No obstante, algunos factores de riesgo potencial se mantendrán en desarrollo hasta bien avanzado el ciclo de indemnizaciones.
 - Capacidad de los contratos catastróficos para cubrir el total de indemnizaciones retenidas: La norma chilena exige proteger un porcentaje de la pérdida máxima probable (PML). Las estimaciones iniciales señalan que se estaría consumiendo alrededor del 30% de la capacidad contratada. Es probable que la provisión final se reduzca, debido a duplicación de denuncias.
 - Los riesgos de mayor envergadura donde la pérdida por paralización jugará un rol significativo, caen bajo la protección de reaseguros proporcionales y facultativos, donde la capacidad de pago local depende completamente de los reaseguradores extranjeros.
 - A nivel de industria, a marzo 2010 las provisiones por siniestros de terremoto sumaron poco más de US\$3 mil millones, prácticamente el 100% de cargo de reaseguradores.
 - Eventuales reaseguradores insolventes o con retraso en los anticipos de pagos. De llegar a ocurrir alguna de estas situaciones cada aseguradora local afectada deberá concurrir al pago de siniestros, con su propio patrimonio. Ello pudiera haber tenido relevancia en medio de la crisis 2008/2009. Hoy en día es menos probable que ocurra un default, especialmente en el caso de los contratos proporcionales y catastróficos, cuyos reaseguradores pertenecen a las líneas fuertes del reaseguro mundial. En el caso del negocio facultativo y fronting existe alguna probabilidad de ocurrencia y no sería posible para la aseguradora local recurrir a la cláusula de simultaneidad en los pagos.

RSA Seguros (Chile) S.A.

- Potenciales asimetrías de cobertura en negocios facultativos y fronting.
Aunque no es común que ocurra, un factor de protección inherente a la industria de seguros se basa en la fuerte simetría que debe existir entre las coberturas directas y sus reaseguros, particularmente para los riesgos de gran envergadura, que tradicionalmente se negocian vía facultativa y fronting. De llegar a existir asimetrías el reasegurador podría argumentarla para oponerse al pago de indemnizaciones, en cuyo caso la aseguradora local sería responsable del pago del siniestro.
- Impacto de la Crisis Financiera 2008/2009: Diversos riesgos se vieron acrecentados durante la crisis. Entre otros, presiones comerciales y operacionales, aumento del riesgo crediticio y de iliquidez de algunas inversiones y reaseguradores y, debilitamiento financiero de las casas matrices. La actividad económica sufrió una caída impactando en los volúmenes de primas y coberturas contratadas. Con todo, en Chile las presiones fueron satisfactoriamente subsanadas mediante un fuerte apoyo gubernamental y la aplicación de diversas medidas operacionales y financieras por parte de las propias aseguradoras. Los resultados patrimoniales de la industria mejoraron en 2009, logrando sortear satisfactoriamente la crisis, contribuyendo a enfrentar 2010 con mayor solidez patrimonial.
- **Hechos de la aseguradora**
- Impacto del terremoto febrero 2010.
 - A la fecha RSA estima en alrededor de 30 mil los siniestros habitacionales provenientes de carteras hipotecarias.
 - El impacto neto para RSA Chile provendrá de los costos de reinstalación de la reserva catastrófica y por las primas de renovación de la porción consumida del conjunto de protecciones catastróficas. A marzo 2010 los costos de excesos de pérdida de los negocios de Incendio/terremoto se habían incrementado reconociendo una proporción del mayor costo.
 - A marzo 2010 los siniestros brutos totales de RSA consideraban sólo las denuncias recibidas y analizadas hasta esa fecha. La aseguradora estima que durante el segundo trimestre la provisión de siniestros directos podría incrementarse significativamente, aunque sin impacto en la retención, debido al respaldo de los reaseguros comprometidos.
 - Con posterioridad al 31 de marzo la aseguradora ha estado recibiendo anticipos de siniestros de sus reaseguradores, conforme a las cláusulas respectivas.
 - RSA Chile ha debido constituir un equipo de gestión y pago de siniestros de la catástrofe, completamente independientes de la gestión normal de la aseguradora, arrendando para ello un piso adicional en el edificio Palladium. Ello permitirá dar una adecuada respuesta de servicio a los siniestros normales de la aseguradora de modo de no resentir su posición competitiva.

RSA Seguros (Chile) S.A.

- Las fuertes presiones iniciales generadas por la catástrofe obligaron a desviar la atención al foco generado por las demandas operacionales y financieras, incurriendo en algunos desajustes temporales a los ciclos normales de la aseguradora, lo que se reflejó en algunas provisiones al primer trimestre. A medida que se ha ido normalizando la actividad normal tanto interna como productiva, se ha logrado también regularizar esas provisiones
- Impactos crisis 2008/2009: La aseguradora enfrentó la crisis previendo presiones de cierta relevancia en algunos ciclos de operaciones. Efectivamente, en el segmento de vehículos motorizados y cesantía se observaron incrementos en la siniestralidad. En 2009 el primaje bruto se redujo un 8%, vinculado mayormente a caídas en seguros de vehículos y transportes.
- Resultados de RSA UK a diciembre 2009 A pesar de las condiciones de mercado más presionadas y los efectos adversos de una crisis financiera extendida, en 2009 RSA reportó primas netas por £ 6,7 mil millones, alcanzando un “combined ratio” (COR) de 94,6% y un retorno patrimonial después de impuestos de £ 777 millones.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- *Diversificada cartera de negocios, canales y posiciones en el segmento retail.*
- *Sólido respaldo técnico y de reaseguro del grupo propietario.*
- *Conservadora estructura de retención y reaseguro.*
- *Fuerte supervisión de la matriz en la definición de políticas de suscripción y control de riesgos corporativos.*
- *Sólida plataforma operacional y de gestión interna.*
- *Conservadora política de inversiones.*
- *Diversificadas fuentes de retornos operacionales y financieros.*
- *Alta diversificación de perfiles de riesgos y una amplia base de encaje de primas limita la exposición a pérdidas individuales.*

Riesgos propios

- *Presiones de liderazgo estimulan la agresividad comercial y nuevos negocios.*
- *El desempeño técnico de la cartera retenida reporta presiones en desempeño, asociados a la fuerte presión competitiva.*

Riesgos de la industria

- *Numerosa presencia de aseguradoras internacionales y locales y, un mercado relativamente acotado se traduce en fuerte presión competitiva.*
- *Necesidad de protección de reaseguro genera alta dependencia a los ciclos de tarifas y capacidades internacionales.*
- *Alta homogeneidad de productos masivos presiona las tarifas y la eficiencia operacional.*

RSA Seguros (Chile) S.A.

- *Baja diferenciación de marcas presiona la capacidad de servicio y segmentación de Carteras.*
- *Alta correlación entre el desempeño del sector de seguros técnicos con la actividad económica del país.*
- *Alta concentración de los canales de distribución masivos.*
- *Crisis financiera y económica mundial no decae.*
- *Catástrofe local genera ralentización transitoria de la actividad productiva y aseguradora, impactando en el accionar del negocio.*
- *Presión operacional asociada al manejo de los siniestros de catástrofe presionará los costos operacionales de la industria..*

ESTRUCTURA CORPORATIVA, ADMINISTRACION Y PROPIEDAD

RSA Seguros (Chile) S.A., originalmente Compañía de Seguros La República S.A., fue fundada el 8 de mayo de 1905. En junio de 1980 la aseguradora se fusionó con los grupos Royal International Insurance Holdings Limited y Commercial Union Assurance Company Plc., dos de los más grandes consorcios aseguradores del Reino Unido.

La compañía pertenece en un 99,35% al grupo asegurador de origen inglés RSA Group, cuyas operaciones se focalizan en el segmento de seguros generales, fundamentalmente en el Reino Unido, Europa y Canadá, además de algunos sectores emergentes, incluida Latinoamérica. RSA Chile es la principal inversión del grupo inglés en el continente latinoamericano, estando presente además en Uruguay, Brasil, México, Argentina y Colombia.

A pesar de las condiciones de mercado más presionadas y los efectos adversos de una crisis financiera extendida, en 2009 RSA reportó primas netas por £ 6,7 mil millones, alcanzando un "combined ratio" (COR) de 94,6% y un retorno patrimonial después de impuestos de £ 777 millones.

Entre las fortalezas que el grupo internacional aporta al desempeño de sus filiales se encuentran: amplia experiencia aseguradora en el segmento comercial, sólido respaldo técnico a la función de suscripción, fuerte capacidad reaseguradora y un elevado nivel de compromiso con la gestión financiera y control de riesgos corporativos.

En febrero de 2010 Standard & Poor's ratificó la clasificación de riesgo de las entidades operativas de RSA en A/estables, en escala internacional, respaldando la sólida capacidad crediticia y operacional del grupo.

Administración.

Durante el año 2009 la administración local se abocó al fortalecimiento interno, destacando la creación de una vicepresidencia de negocios "Affinity", el desarrollo de mejoras e innovaciones en procesos que requieren conectividad con inspecciones, liquidaciones y pago de siniestros y, el desarrollo y búsqueda permanente de nuevas soluciones para las necesidades de los asegurados.

En 2010 los desafíos para la administración son fuertes. La presión operacional que la catástrofe de febrero 2010 ha transferido a las principales aseguradoras del país

RSA Seguros (Chile) S.A.

POSICION COMPETITIVA GLOBAL

ha obligado a las estructuras a redefinir roles y recursos, debiendo destinar una proporción importante de la organización al soporte del evento catastrófico más grande que nos haya afectado. Ello, sin debilitar la capacidad para seguir entregando al mercado los servicios de protección normalmente comercializados.

La administración de RSA decidió destinar un piso completo del edificio institucional a los soportes operacionales y financieros de los siniestros generados por el terremoto, de modo de aislar esas operaciones del día a día de la actividad de negocios no catastróficos.

El perfil de la cartera de riesgos es muy amplio, contando con una favorable diversificación de productos y canales de negocios, en coherencia con la política de suscripción del grupo inglés, quien participa activamente en los reaseguros de la filial chilena.

La función comercial se estructura en base a canales relevantes, donde la distribución masiva, corredores institucionales y medianos y la red de sucursales son la base de la plataforma de negocios. En 2009 se efectuaron mejoras a la red de sucursales que aun faltaba por remodelar, de modo que actualmente el total de las oficinas se enmarcan dentro de la imagen corporativa y capacidad operacional de la aseguradora. Con ello logra entregar un apoyo distintivo no sólo a sus canales retail, sino también a la red de corredores de regiones.

La diversificación de negocios, medida sobre la base de la prima directa, refleja una cartera con mayor peso relativo de vehículos, además de incendio/terremoto y misceláneos.

Según estadísticas de mercado RSA administra una cartera de intermediarios de perfil coherente con la diversificación que reporta la industria.

Participación de mercado

Durante 2009 RSA alcanzó al 15% de participación global, manteniendo el primer lugar en primas directas con segmentos de elevada fortaleza competitiva, como incendio, terremoto, vehículos, transporte e ingeniería.

La política de suscripción y retención que la matriz aplica a su red de filiales, además de la alta participación de RSA UK en los contratos obliga a la red de filiales a mantener un desempeño técnicamente muy riguroso y alineado con manuales técnicos globales. Ello expone a la participación de mercado a vaivenes propios de las presiones de renovación de las cuentas de gran envergadura donde las capacidades facultativas y de fronting marcan el ritmo de las tarifas.

Algunos segmentos de RSA reportan volatilidad, debido a la presencia de carteras de gran tamaño, donde el riesgo de renovación es elevado.

Medido sobre la base de la prima retenida neta donde la gestión en canales masivos y affinity son un soporte relevante, en 2009 RSA alcanzó niveles de participación del 16%.

Durante el primer trimestre de 2010 RSA redujo su participación global y retenida, registrando ajustes en la producción de terremoto, casco, ingeniería y vehículos. La industria no manifestó tal desempeño, reportando crecimiento de 5% en prima

RSA Seguros (Chile) S.A.

directa y 9% en prima retenida. La caída de ingresos fue atribuida a anticipos en las fechas de renovación de algunas cuentas relevantes, al ciclo estacional que manifiesta la gestión comercial de RSA, a ajustes de política comercial en segmentos de personas y a la ralentización y desvío de recursos internos que generó transitoriamente la catástrofe. A partir de abril/mayo se ha comenzado a normalizar la actividad económica del país, así como la capacidad operacional de las aseguradoras, lo que ha permitido recuperar la actividad comercial a niveles coherentes con los presupuestos.

DESEMPEÑO TÉCNICO

En los últimos años el desempeño técnico de Terremoto, Vehículos y Desempleo ha sido responsable de una alta proporción de los ingresos netos. Los retornos de terremoto y desempleo han colaborado a financiar los fuertes costos de remuneración de los canales masivos y bancaseguros. De tal forma finalmente ha sido el segmento de vehículos el mayor responsable del desempeño operacional de RSA.

La reducción de ingresos técnicos y operacionales observada en 2009 se atribuyó principalmente al deterioro de esta línea de negocios.

Entre 2008 y 2009 la siniestralidad de vehículos aumentó significativamente, viéndose afectada por aumentos en los costos de reparación y frecuencia. Durante el mismo periodo también se resintió el desempeño de la cobertura de desempleo. La aseguradora ha efectuado ajustes de precios y coberturas, lo que permitirá corregir paulatinamente el retorno de dichas líneas.

En 2009 no se registraron siniestros directos relevantes. El apoyo de reaseguro y la mayor masa de primas y riesgos permitieron absorber impactos de severidad.

Efecto del terremoto. A marzo 2010 las provisiones de siniestros eran acotadas y aun no reflejaban el impacto de los siniestros directos de mayor severidad. RSA participa como asegurador y reasegurador en la cartera hipotecaria de varios bancos locales sumando una exposición bastante significativa en la región de la catástrofe. Ello sumado a las exposiciones a negocios de mayor envergadura permite estimar que durante el segundo trimestre la provisión bruta debiera incrementarse significativamente. Por otra parte, la aplicación de las protecciones de reaseguro proporcional y catastrófico minimizará el impacto neto en resultados locales, hasta reflejar básicamente la reserva mínima de catástrofe y las primas de reinstalación de las protecciones de excesos de pérdida consumidas. Buena parte de estos gastos se comenzarán a reconocer recién a partir del segundo trimestre.

REASEGURO

La estructura de reaseguro de la compañía se sustenta en la aplicación de estrictas políticas de retención de riesgos y de selección de reaseguradores y brokers de reaseguro.

Las directrices del grupo asegurador inglés deben ser aplicadas con apego a los manuales de riesgo de RSA UK, quien como se ha señalado, toma para sí una proporción relevante de las primas generadas por sus filiales.

La propia casa matriz otorga protección operativa de excesos de pérdida para las carteras propias de cada filial, lo que permite administrar la exposición patrimonial a pérdidas locales por riesgo. Las carteras hipotecarias se negocian caso a caso, mediante contratos facultativos.

RSA Seguros (Chile) S.A.

La selección de reaseguradores y brokers es controlada exhaustivamente a nivel centralizado, de forma de mantener un alto grado de control sobre el riesgo crediticio del reaseguro del grupo.

Producto de la alta tasa de cesión de siniestros de terremoto la exposición a deudas de reaseguradores (siniestros por cobrar y siniestros en proceso de cargo del reasegurador, medida sobre el patrimonio) se elevará significativamente, por lo que la tuición de la casa matriz sobre la calidad crediticia del security list se convertirá en un factor diferenciador muy relevante. El amplio poder de negociación que caracteriza el desempeño de RSA UK será también un factor relevante de fortaleza para la filial local.

Los contratos de reaseguro cuentan con cláusulas de anticipo de siniestros, lo que unido a algunas reestructuraciones en el proceso de liquidación de cuentas periódicas permitirá contar con la liquidez necesaria para enfrentar el ciclo de pago de indemnizaciones.

ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de RSA (Chile) ha evolucionado en términos coherentes con el crecimiento de sus operaciones. La cartera de inversiones ha ido aumentando en participación relativa respecto del activo total, aunque todavía mantiene un sesgo relevante respecto del promedio del sector.

La cartera de deudores es uno de los activos de mayor relevancia convirtiéndose en la principal fuente de fondos líquidos de corto y mediano plazo. A marzo 2010 se registró una fuerte provisión de incobrables, reflejando el impacto del cierre operacional y comercial de un mes extremadamente atípico cuyo foco estuvo centrado en enfrentar las presiones generadas por la catástrofe. Algunas cuentas comerciales de cierta envergadura sufrieron también presiones de solvencia obligando a constituir provisiones.

El saldo de Otros Activos es elevado, pero similar al nivel promedio del sector. No hay endeudamiento financiero. La cuenta Otros Pasivos contiene provisiones propias de la operación normal de la aseguradora, con intermediarios, proveedores, Fisco y personal.

Los activos y pasivos con empresas relacionadas no vinculadas con operaciones de seguros son poco relevantes.

El flujo de caja del año 2009 fue inferior al del año anterior, reflejándose mayor presión en algunos costos de intermediación que en 2008.

A marzo 2010 la compañía contaba con un superávit de inversiones ascendente a \$3.337 millones, equivalentes a un 2,4% de las obligaciones. A diciembre la industria registraba alrededor de un 14% de excedente, el informe SVS de marzo 2010, debiera reflejar mayor presión. El endeudamiento regulatorio llegó a 4,35 veces, que aunque está todavía holgado respecto de la exigencia normativa, pudiera verse afectado ante nuevas provisiones que pudieran presionar el patrimonio neto de la aseguradora.

RSA Seguros (Chile) S.A.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Después de algunos años dedicados a rentabilizar la integración de carteras y operaciones, a partir del año 2007 RSA logró una base muy sólida de ingresos de seguros, administrados bajo un soporte operacional muy fortalecido en eficiencia.

El gasto neto se estabilizó marcando niveles inferiores al promedio del mercado, en tanto que la siniestralidad logró reducciones de hasta el 42% en 2008. Durante 2009 se desmejoró la siniestralidad, pero un entorno financiero favorable permitió obtener importantes utilidades contables por efecto de la corrección monetaria, compensando así el deterioro operacional.

El inicio del año 2010 se aprecia muy presionado, con nuevas provisiones por siniestros retenidos, importantes gastos de excesos de pérdida y operacionales marginalmente crecientes. Con todo, es probable que durante la segunda mitad del año toda la industria deba aplicar reajustes de tarifas a algunos riesgos relevantes, lo que debiera colaborar a mitigar el fuerte impacto técnico generado por el terremoto durante la primera parte.

INVERSIONES

La cartera mantiene un estilo conservador, que caracteriza a RSA UK. La participación de papeles estatales es elevada, al igual que los depósitos a plazo. Los títulos de SA son menos relevantes en la cartera actual. No hay exposición a riesgos de mercado bursátil, en tanto que los activos inmobiliarios son relativamente importantes, contándose entre ellas su principal inversión, los pisos 3 y 4 del edificio Palladium, donde opera la aseguradora.

Los valores contables se han ajustado al de tasación, provisionándose al menor valor en algunos casos. El valor económico patrimonial subyacente no es significativo en relación al patrimonio de la compañía.

La cartera de emisores está ampliamente diversificada contando con adecuado respaldo crediticio, uno de los focos relevantes de la política de inversiones. En general, el perfil de liquidez es también adecuado para las necesidades de financiamiento del plan de negocios, contando con una amplia base de inversiones de corto plazo.

El retorno de inversiones ha sido tradicionalmente bajo, asociado a una conservadora política de inversiones.

SOLVENCIA

La solvencia global de RSA es muy fuerte, sustentada en una sólida posición de mercado, amplias capacidades y fortalezas técnicas de suscripción y reaseguro, una plataforma operacional y de gestión a la altura de las exigencias de una empresa líder, y una conservadora base de políticas de administración de riesgos y de gobierno corporativo, que se reflejan en su estructura financiera y de inversiones.

Es también relevante el apoyo de su casa matriz, en términos de gestión técnica y de riesgos corporativos, así como en el apoyo de reaseguro. La importancia de la casa matriz en la estructura de reaseguro de filiales delinea el perfil de riesgos y las políticas de suscripción técnica enmarcándola con el perfil de riesgos que la casa matriz prioriza.

RSA Seguros (Chile) S.A.

La posición de mercado alcanzada es fuerte, con posiciones de liderazgo en los diversos frentes de negocios, pero con una sólida definición de objetivos de rentabilidad operacional.

La estructura financiera es fuerte, aunque el endeudamiento medido sobre la base regulatoria local enfrenta alguna presión vinculada en parte al impacto de las pérdidas del primer trimestre generadas por las provisiones del terremoto.

La exposición a deudas de reaseguro debiera elevarse en relación al patrimonio, al igual que para la industria, pero el profundo compromiso de la casa matriz en la gestión crediticia y de recuperación del reaseguro permite contar con adecuados resguardos para la cobranza de siniestros.

La evolución del retorno operacional ha sido desfavorable en el último tiempo, reflejando ciertas presiones sobre el desempeño técnico de algunas coberturas, en parte vinculado a la crisis 2008/2009. La catástrofe 2010 mantendrá la presión operacional y sobre los resultados anuales. Con todo, es probable que durante la segunda mitad del año la industria deba aplicar reajustes de tarifas a algunos riesgos relevantes, lo que debiera colaborar a mitigar el fuerte impacto técnico generado por el terremoto.