

Seguros Generales
Chile
Resumen Ejecutivo

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Rating

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A. **Rating**

Rating Actual	AA+(cl)
Rating Anterior	AA-(cl)
Fecha de Cambio	Dic-09

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

	30/09/10 (US\$493,93)
Activos (US\$ Mill.)	30,7
Patrimonio (US\$ Mill.)	13,9
Prima Directa (US\$ Mill.)	21,5
Prima Neta (US\$ Mill.)	2,2
Ut. Neta (US\$ Mill.)	0,4
ROAE (%)	4,4*
ROAA (%)	2,3*

* Anualizado

Analistas

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
Rodrigo.salas@fitchratings.com

Diego Arbilda U.
+56 2 499 3300
Diego.arbilda@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología

- Metodología para la Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros.

Otros Informes

- Reporte Especial: 2010-11 Global Reinsurance Review & Outlook, Sep-10 (Ver www.fitchratings.com).
- Reporte Especial: Seguros Generales Desempeño 2009, May-10 (Ver www.fitchratings.cl).
- Reporte Especial: Latin American Insurance Review and Outlook 2010: Good Growth Prospects with Challenges Ahead, May-10 (Ver www.fitchratings.com).
- The Chubb Corporation (Ver www.fitchratings.com).
- Reporte Especial: Impacto de la Catástrofe en Chile Sobre la Industria de Seguros Generales (Ver www.fitchratings.cl).

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Chubb Chile) refleja en lo fundamental el amplio beneficio por soporte que Fitch incorpora a la clasificación de la compañía, basado en la valoración por parte de la agencia de un alto nivel de compromiso del grupo controlador mediante la existencia de amplios programas de reaseguros provistos por el accionista mayoritario (Federal Insurance Co.), el sólido apoyo técnico manifestado históricamente y la identificación comercial de ambas empresas. (The Chubb Corporation - clasificado por Fitch en Categoría 'AA-' (IDR), en escala internacional, Outlook Estable).
- El programa de reaseguros de Chubb Chile mantiene un perfil altamente conservador, destacando el bajo nivel de exposición patrimonial frente a severidades, siendo que cerca del 90% de los riesgos suscritos por la empresa en Chile son directamente cedidos a Federal Insurance Co. Ello, de acuerdo a la metodología de Fitch, es valorado como una evidencia de soporte explícito, y por ende, resulta en un mayor beneficio por soporte relativo a otros beneficios manejados en el mercado local (soporte implícito).
- La clasificación también incorpora su sólida y estable posición de patrimonio, permitiéndole operar con niveles de endeudamiento muy por debajo de la media de mercado (leverage normativo de 1,34 veces a Sep-10). Lo anterior, se complementa con una cartera de inversiones altamente conservadora compuesta casi en su totalidad por depósitos a plazo y caja, orientada a calzar sus obligaciones en términos de plazo y moneda, dado que gran parte de los negocios suscritos se encuentran denominados en dólares.
- El terremoto del 27 de Febrero tuvo un impacto en su nivel de siniestralidad bruta el cual se vio incrementada a 473,5% a Sep-10 (42,2% a Sep-09), viéndose afectado principalmente el ramo de terremotos en el cual Chubb Chile tiene una importante participación en el segmento de viñas. Sin embargo, el efecto neto total fue de USD 592.710 consistente en su prioridad y el costo de reinstalación de los programas catastróficos (4,26% de su patrimonio a Sep-10). Lo anterior afectó negativamente su índice combinado, no obstante, éste aún se mantiene en niveles competitivos (89,6% a Sep-10).
- Chubb Chile mantiene una clara orientación de negocios, desarrollando eficientemente los segmentos de especialización definidos como parte central de su estrategia, reflejado en adecuados indicadores de desempeño operacional. En este sentido, la compañía cuenta con productos especializados de tipo *taylor made* abordando principalmente líneas de transporte, responsabilidad civil, incendio y fidelidad.

Perspectiva de la Clasificación

- El Outlook de la clasificación es Estable. Fitch espera que la compañía continúe con su evolución positiva en su actividad y no vislumbra cambios en la calidad del controlador. Junto con lo anterior existe un grado de holgura entre las clasificaciones de The Chubb Co. y la clasificación de Chubb Chile.

Seguros Generales
Chile
Análisis de Riesgo

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Rating

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A. **Rating**

Rating Actual	AA+(cl)
Rating Anterior	AA-(cl)
Fecha de Cambio	Dic-09

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

	30/09/10 (US\$493,93)
Activos (US\$ Mill.)	30,7
Patrimonio (US\$ Mill.)	13,9
Prima Directa (US\$ Mill.)	21,5
Prima Neta (US\$ Mill.)	2,2
Ut. Neta (US\$ Mill.)	0,4
ROAE (%)	4,4*
ROAA (%)	2,3*

* Anualizado

Analistas

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
Rodrigo.salas@fitchratings.com

Diego Arbilda U.
+56 2 499 3300
Diego.arbilda@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología

- Metodología para la Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros.

Otros Informes

- Reporte Especial: 2010-11 Global Reinsurance Review & Outlook, Sep-10 (Ver www.fitchratings.com).
- Reporte Especial: Seguros Generales Desempeño 2009, May-10 (Ver www.fitchratings.cl).
- Reporte Especial: Latin American Insurance Review and Outlook 2010: Good Growth Prospects with Challenges Ahead, May-10 (Ver www.fitchratings.com).
- The Chubb Corporation (Ver www.fitchratings.com).
- Reporte Especial: Impacto de la Catástrofe en Chile Sobre la Industria de Seguros Generales (Ver www.fitchratings.cl).

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Chubb Chile) refleja en lo fundamental el amplio beneficio por soporte que Fitch incorpora a la clasificación de la compañía, basado en la valoración por parte de la agencia de un alto nivel de compromiso del grupo controlador mediante la existencia de amplios programas de reaseguros provistos por el accionista mayoritario (Federal Insurance Co.), el sólido apoyo técnico manifestado históricamente y la identificación comercial de ambas empresas. (The Chubb Corporation - clasificado por Fitch en Categoría 'AA-' (IDR), en escala internacional, Outlook Estable).
- El programa de reaseguros de Chubb Chile mantiene un perfil altamente conservador, destacando el bajo nivel de exposición patrimonial frente a severidades, siendo que cerca del 90% de los riesgos suscritos por la empresa en Chile son directamente cedidos a Federal Insurance Co. Ello, de acuerdo a la metodología de Fitch, es valorado como una evidencia de soporte explícito, y por ende, resulta en un mayor beneficio por soporte relativo a otros beneficios manejados en el mercado local (soporte implícito).
- La clasificación también incorpora su sólida y estable posición de patrimonio, permitiéndole operar con niveles de endeudamiento muy por debajo de la media de mercado (leverage normativo de 1,34 veces a Sep-10). Lo anterior, se complementa con una cartera de inversiones altamente conservadora compuesta casi en su totalidad por depósitos a plazo y caja, orientada a calzar sus obligaciones en términos de plazo y moneda, dado que gran parte de los negocios suscritos se encuentran denominados en dólares.
- El terremoto del 27 de Febrero tuvo un impacto en su nivel de siniestralidad bruta el cual se vio incrementada a 473,5% a Sep-10 (42,2% a Sep-09), viéndose afectado principalmente el ramo de terremotos en el cual Chubb Chile tiene una importante participación en el segmento de viñas. Sin embargo, el efecto neto total fue de USD 592.710 consistente en su prioridad y el costo de reinstalación de los programas catastróficos (4,26% de su patrimonio a Sep-10). Lo anterior afectó negativamente su índice combinado, no obstante, éste aún se mantiene en niveles competitivos (89,6% a Sep-10).
- Chubb Chile mantiene una clara orientación de negocios, desarrollando eficientemente los segmentos de especialización definidos como parte central de su estrategia, reflejado en adecuados indicadores de desempeño operacional. En este sentido, la compañía cuenta con productos especializados de tipo *taylor made* abordando principalmente líneas de transporte, responsabilidad civil, incendio y fidelidad.

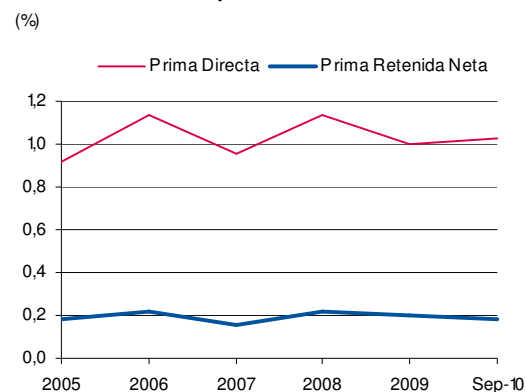
Perspectiva de la Clasificación

- El Outlook de la clasificación es Estable. Fitch espera que la compañía continúe con su evolución positiva en su actividad y no vislumbra cambios en la calidad del controlador. Junto con lo anterior existe un grado de holgura entre las clasificaciones de The Chubb Co. y la clasificación de Chubb Chile.

Perfil de la Compañía

El origen de Chubb Chile se remonta al año 1992, en donde su grupo controlador The Chubb Corporation ingresa al mercado nacional siguiendo su estrategia de expansión internacional. La compañía mantiene una orientación hacia negocios de nicho de mercado, con productos especializados del tipo *taylor made*, alineándose así a la estrategia comercial de su casa matriz a nivel internacional. En esta línea, Chubb Chile ha definido una estructura organizacional liviana y flexible, que se integra fuertemente en todos los aspectos del negocio con su grupo controlador.

Evolución Participación de Mercado

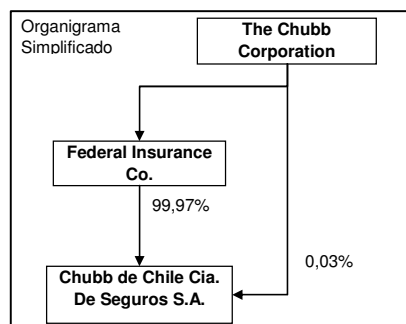


Fuente: Fitch, SVS

La compañía, en términos generales, se posiciona en el mercado como una entidad de tamaño pequeño, con una participación en torno al 1,0% de la prima directa, y de 0,2% de la prima retenida a Sep-10; esta última diluida por una estructura de retención de riesgos acotada (9,3%) que presenta dada su estructura de reaseguros de alta cesión a casa matriz. Sin perjuicio de lo anterior, la compañía a Sep-10 mantiene un sólido posicionamiento en sus principales líneas de negocios, destacando su participación en fidelidad (3° del mercado con 20% del primaje), transporte (4° del mercado con 10,3%) y responsabilidad civil (6° del mercado con 7,9%).

La actividad de la compañía mantiene un grado de correlación con el desempeño del sector exportador e importador, asociado a su ramo más activo (transporte), el cual reflejó una caída en el primaje de 10,8% a Sep-10 en comparación a igual periodo anterior influenciado en gran medida por la caída en la actividad económica del país posterior a la crisis financiera del 2008 y coyunturalmente por la disminución en el tipo de cambio. De esta manera, transporte disminuyó en cierta medida su injerencia en el *mix* de productos, aún cuando sigue concentrando el grueso de la prima (33,9% a sep-10). El resto de las líneas más activas son responsabilidad civil (28,5%), incendio y adicionales (14,5%), y fidelidad (6,6%).

Propiedad



La propiedad de Chubb Chile se mantiene ligada en su totalidad al grupo asegurador y financiero norteamericano The Chubb Corporation por medio de su subsidiaria operativa Federal Insurance Co. (99,97%) y la diferencia directamente (0,03%). Los inicios de The Chubb Corporation se remontan a 1882 (Chubb & Son) y actualmente se posiciona dentro del grupo de aseguradoras más grandes de E.E.U.U. en coberturas de *property/casualty* (12°). Sus principales operaciones internacionales son Europa, Asia-Pacífico, Canadá, Australia, Bermuda y Latinoamérica.

The Chubb Corporation es clasificado por Fitch en Categoría 'AA-' (IDR), en escala internacional, Outlook Estable; en tanto, Federal Insurance Co. es clasificado por Fitch en Categoría 'AA' (IFS), en escala internacional, Outlook Estable. Ambas clasificaciones reflejan el posicionamiento de mercado de Chubb como una entidad aseguradora líder en el segmento *property/casualty* en sus líneas de negocios comerciales y personales; su favorable historial de desempeño técnico; su sólida posición de capital y liquidez tanto en la subsidiaria operativa como a nivel de holding, y una cartera de inversiones conservadora.

Para la clasificación asignada a Chubb Chile, Fitch incorpora un amplio beneficio por soporte, sustentado en la valoración que tiene la agencia respecto del alto nivel de compromiso de la casa matriz para la operación local, mediante la existencia de amplios programas de reaseguros provistos por Federal Insurance Co., el sólido apoyo técnico manifestado históricamente y la identificación comercial de ambas empresas.

Operaciones

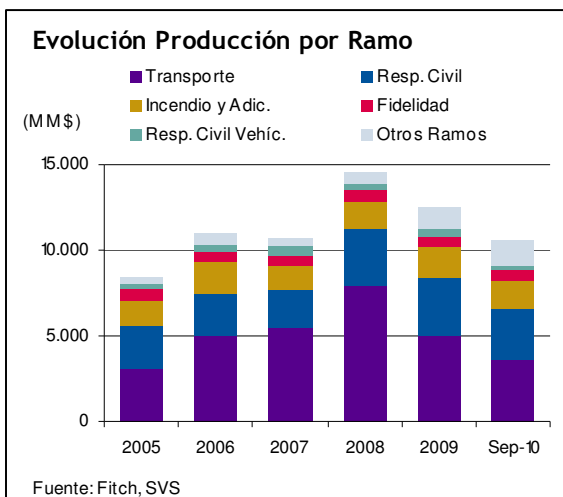
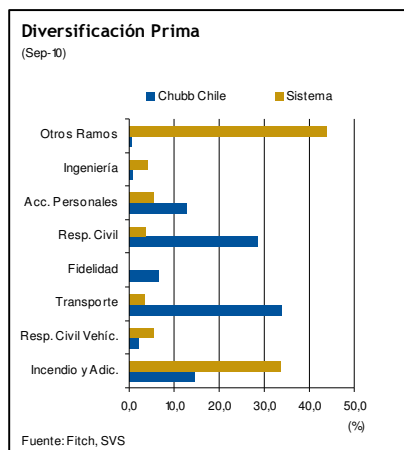
El ramo más activo de la compañía (transporte) se mantiene correlacionado al desempeño de los mercados, esto se refleja en la evolución de prima, la cual durante los años 2005 a 2008 mostró un incremento en promedio de un 40% anual gracias a la favorable evolución del comercio internacional que se tradujo en mayores volúmenes de negocios. Sin embargo, a partir del año 2009 el ramo de transporte se vio negativamente afectado en niveles mayores que los de la industria.

A Dic-09, Chubb Chile registró una prima directa por \$12.475 millones, lo que implicó una caída de un 14,0% con respecto a Dic-08 en el primaje total. Si bien las líneas de negocios de responsabilidad civil e incendio y adicionales crecieron un 7% y un 9% respectivamente, esto no fue suficiente para contrarrestar la fuerte caída en los ramos de transportes (-37,5%) y fidelidad (-16%).

A Sep-10 la entidad registró un primaje por \$10.618 millones, con un aumento de un 12% en comparación con igual periodo anterior. Sin bien el ramo de transporte siguió evidenciando una caída en su evolución (-10,8%) la cual en parte es por efecto de una caída en el tipo de cambio, a nivel agregado esto se ve compensado por el repunte en el ramo de responsabilidad civil, el cual aumenta en un 25%. En tanto, los ramos restantes mantuvieron niveles de actividad similares a los de Sep-09.

En los ramos de transporte, Chubb Chile se especializa en dos segmentos, seguros para carga y seguros para contenedores. En responsabilidad civil, la compañía se especializa en coberturas para directores y gerentes de empresas (*D&O*) junto con coberturas para productos de exportación. En los ramos de incendio y sus adicionales, la entidad se ha focalizado en coberturas para empresas no manufactureras de tamaño medio, como viñas, hoteles y establecimientos educacionales. En responsabilidad civil en exceso para vehículos motorizados se especializa principalmente en compañías de seguros activas en el segmento de vehículos. Por su parte, la entidad también acepta primas de compañías domiciliadas en Perú (40,3% de la prima aceptada a Sep-10), específicamente para las líneas de incendio, responsabilidad civil y fidelidad.

Para la comercialización de sus productos, Chubb Chile cuenta con un amplio *pool* de corredores, bien atomizados, considerando que ningún corredor concentra más del 10% del primaje global de la compañía.



Análisis Financiero

Desempeño

Chubb Chile ha enfrentado históricamente adecuados indicadores de desempeño operacional sustentados en el perfil eminentemente técnico de suscripción basado en los parámetros impuestos por el grupo controlador. Lo anterior si bien se refleja en indicadores de siniestralidad neta algo variable, ésta es de acotado efecto global, circunscrito a parámetros que limitan la exposición patrimonial a siniestros. Cabe mencionar, que el desempeño operacional de la entidad se ve afectado en cierta medida en los libros locales por dos factores; en primer lugar por la estructura de asignación de costos y comisiones matriz-subsidiaria con que opera la compañía, y en segundo lugar por la variabilidad en el tipo de cambio que afecta el resultado de inversiones final en libros locales (sobre el 70% de sus inversiones se encuentran en dólares calzando sus obligaciones en términos de exposición de moneda). Sin perjuicio de lo anterior, la entidad refleja resultados operacionales positivos desde el año 2005 a la fecha, no obstante, la volatilidad en sus resultados de inversiones afectan sus utilidades netas del ejercicio. El ratio combinado a Sep-10 se resiente debido a un aumento en sus costos de siniestros netos y a los costos de reinstalación de sus contratos de exceso de pérdida, sin embargo, este aún se mantiene en niveles adecuados (89,6%) junto con indicadores de rentabilidad apropiados para su alto nivel de capitalización (ROAA de 2,29% y ROAE de 4,39%, ambos anualizados a Sep-10).

El terremoto del 27 de Febrero tuvo un impacto en su nivel de siniestralidad bruta el cual se vio incrementado a un 473,5% a Sep-10 (42,2% a Sep-09), viéndose afectado principalmente el ramo de terremotos en el cual Chubb Chile tiene una importante participación en el segmento de viñas. Sin embargo, el efecto neto total fue de USD 592.710 consistente en su prioridad y el costo de reinstalación de los programas catastróficos (4,26% de su patrimonio a Sep-10).

A Dic-09, Chubb Chile registró pérdidas netas por -\$210 millones (ROAA de -1,79% y ROAE de -3,09%), lo que implicó un descenso desde los \$857 millones de utilidad neta de igual periodo anterior, la cual se explica principalmente por el resultado de las inversiones que a Dic-09 se vieron fuertemente afectadas por la diferencia de cambio.

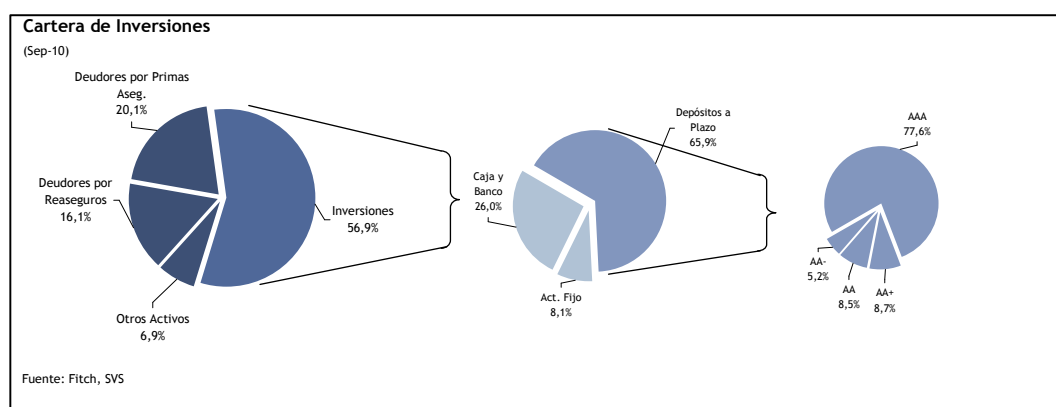
A Sep-10, la compañía registró una utilidad neta por \$224 millones (ROAA de 2,29% y ROAE de 4,39%, ambos anualizados), mostrando una caída de un 51% respecto a sep-09 debido a un incremento en sus costos por la reinstalación de programas de exceso de pérdida y por un aumento en sus gastos de administración originados por contratación de personal altamente calificado. La entidad registró un aumento en su primaje (12%) en comparación a igual periodo anterior influenciado por el repunte en el ramo de responsabilidad civil que aumenta en un 25%, logrando a nivel agregado compensar la caída en el ramo de transporte (-10,8%). Por otro lado, los ramos restantes mantuvieron niveles de actividad similares a los de Sep-09.

Históricamente, el nivel de gastos de Chubb Chile ha sido superior a la media de la industria producto de las metodologías de asignación de costos matriz-filial y el tamaño relativamente reducido de la compañía en comparación al mercado dado su enfoque de nicho. Adicionalmente, existe un componente variable en el nivel de gastos, incluidos en el ítem otros gastos de administración, que corresponden a cargos por intermediación cobrados por los canales no tradicionales para la comercialización de algunos de sus productos. A Sep-10, el índice de gastos de administración sobre prima directa alcanzó 38,68% versus 20,54% el sistema.

Activos y Liquidez

Chubb Chile mantiene una estrategia de inversiones de carácter altamente conservador con acotado riesgo crediticio y alta liquidez de los instrumentos, orientado a calce de sus obligaciones en términos de plazo y moneda, política sustentada en manuales diseñados por su casa matriz que delimitan claramente los tipos de instrumentos elegibles para inversión.

A Sep-10, los activos de la compañía se encuentran valorizados en \$15.207 millones (FECU), compuestos mayoritariamente por inversiones 56,9%, y en menor medida por deudores por primas asegurados (20,1%), deudores por reaseguros (16,1%), y por otros activos (6,9%). El portafolio de inversiones de Chubb Chile se compone principalmente por depósitos a plazo emitidos por bancos nacionales con clasificación de riesgo 'AAA' (cl) (77,6%). En menor medida, la entidad mantiene posiciones en caja y banco (26%) y en activo fijo no inmobiliario (8,1%); siendo consistente así con su política de inversiones conservadora. Por su parte, los niveles de liquidez de la entidad se mantienen muy por sobre el mercado, con un indicador de activos líquidos sobre reservas que alcanza 3,5x *versus* 0,7x el mercado a Sep-10.

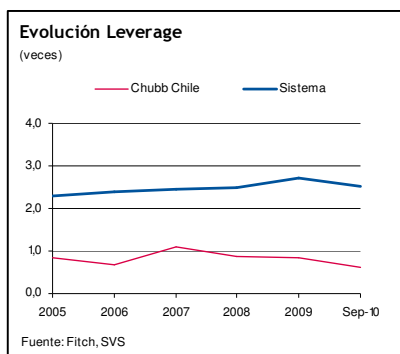


Cabe mencionar, que sobre el 70% de la cartera de inversiones mencionada anteriormente se encuentra expresada en dólares, considerando que gran parte de los negocios de la compañía, primas y capitales asegurados, se encuentran expresados en la misma moneda. De esta manera, si bien la entidad refleja una cierta estabilidad en el retorno generado por su cartera, ésta se ve afectada en los libros locales por las fluctuaciones en el tipo de cambio; sin embargo se debe recalcar que la compañía opera con un adecuado calce de moneda entre activos y pasivos. A sep-10, Chubb Chile registra niveles aún negativos en el flujo generado por sus inversiones, esto debido a la caída en el tipo de cambio observada en los últimos meses lo que se tradujo en que la entidad registrara pérdidas en el resultado de inversiones (-\$201 millones a Sep-10 vs -\$307 millones a Sep-09).

Apalancamiento y Capitalización

Chubb Chile históricamente ha presentado acotados niveles de apalancamiento amparados en lineamientos definidos por su casa matriz, esto se refleja además en la decisión del Directorio de fortalecer su base patrimonial en base a la retención de utilidades con el objeto de sustentar con cierto grado de holgura su nivel de operaciones. Es así como, en sesión celebrada el 30-Abr-10, la junta de accionistas decidió no distribuir dividendos con cargo a las utilidades del año 2009.

A Sep-10, la entidad registra un patrimonio valorizado en \$6.871 millones (FECU), compuesto principalmente por utilidades retenidas (\$4.124 millones), capital pagado



(\$2.693 millones) y en menor medida por reserva de revalorización de capital pagado (-\$54 millones). De esta manera, la compañía presenta un endeudamiento normativo de 1,34x y un pasivo exigible a patrimonio de 1,21x; niveles que se comparan favorablemente con el mercado (3,32x).

La compañía no registra obligaciones con el sistema financiero al cierre de cada ejercicio, sin embargo, su indicador de endeudamiento financiero a Sep-10 excepcionalmente alcanza 0,97x debido a que se generó una cuenta por pagar con The Chubb Co. Lo anterior responde al apoyo recibido por parte del controlador correspondiente a una línea de crédito con la cual poder hacer frente en forma rápida a las liquidaciones de siniestros. Aún con esta cuenta con su matriz su indicador se mantiene dentro de los rangos permitidos por normativa legal (1,0x).

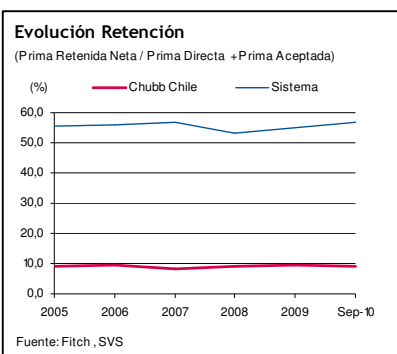
Reaseguros

Coherente a la orientación de sus negocios, los que se exponen mayormente a riesgos de severidad, Fitch estima que la estructura de reaseguros de Chubb Chile mantiene un perfil conservador, cuyos niveles de retención no generan una presión de riesgo adicional sobre el patrimonio de la compañía cediendo cerca del 90% de la prima suscrita directamente a su matriz Federal Insurance Co.

De acuerdo a los criterios utilizados por Fitch, es valorado como una evidencia de soporte explícito, resultando de esta manera en un amplio beneficio por soporte por parte del grupo controlador para las operaciones locales.

Es así como, la compañía mantiene contratos proporcionales tipo cuota parte definidos por línea de negocio, donde si bien enfrenta capacidades de suscripción competitivas, su retención se acota a un 10%. Adicionalmente, incorpora contratos no proporcionales de exceso de pérdida operativo y catastrófico por línea de negocio, acotando adecuadamente su exposición patrimonial a riesgos. Lo anterior se reflejo en el acotado efecto de la catástrofe en sus libros locales.

Cuadro principales reaseguradores (sep-10):



Pool de Reaseguradores (Sep-10)

Reasegurador o corredor	País	Clasificación / Outlook	Prima Cedida Total (MM\$)*	Proporción (%)
Federal Insurance Co.	EEUU	AA(IFS)/Estable	9.856	90,6
Willis	Chile	N/A**	768	7,1
Guy Carpenter	EEUU	N/A**	242	2,2
Conosur Reaseguros	Chile	N/A**	7	0,1

Fuente: Fitch, SVS

*Prima Cedida Total = Prima Cedida Proporcional + Costo de Reaseguro No Proporcional

** N/A: No aplica dado que son corredores.

Resumen Financiero							
CHUBB DE CHILE COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES S. A.							
BALANCE GENERAL (Millones de pesos)	Sep-10	Sep-09	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05
Activos Líquidos	7.944	6.517	5.190	5.875	5.586	4.947	3.805
Caja y Bancos	2.248	1.044	599	955	891	1.080	611
Inversiones Financieras	5.696	5.472	4.591	4.920	4.695	3.867	3.194
Sector Privado	5.696	5.472	4.591	4.920	4.695	3.377	3.194
Estatat	0	0	0	0	0	0	0
Fondos Mutuos	0	0	0	0	0	490	0
Inversión en el Extranjero	0	0	0	0	0	0	0
Mutuos Hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0
Renta Variable	0	0	0	0	0	0	0
Deudores por Prima	3.051	2.108	2.718	3.242	2.622	4.668	5.265
Deudores por Reaseguro	2.456	1.423	1.191	1.971	1.863	1.743	1.415
Activo Fijo	704	744	690	761	170	253	159
Otros Activos	1.052	946	1.022	779	1.105	968	708
ACTIVOS TOTALES	15.207	11.737	10.811	12.627	11.346	12.579	11.351
Reservas Técnicas	2.283	2.396	2.322	2.554	3.860	5.233	2.870
Reservas de Siniestros	323	337	358	473	591	365	237
Siniestros	300	282	331	329	537	338	218
Ocurrido y no Reportado	24	56	27	144	54	27	19
Riesgo en Curso	544	482	523	478	471	592	497
Primas	430	390	406	343	323	420	326
Adicionales	114	92	117	136	148	172	171
Deudas por Reaseguro	1.416	1.577	1.442	1.603	2.798	4.276	2.136
Otras Reservas	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Bancos	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	6.053	2.025	1.784	3.156	1.426	1.387	1.697
PASIVO EXIGIBLE TOTAL	8.336	4.421	4.106	5.710	5.286	6.620	4.567
Capital Pagado	2.693	2.829	2.771	2.772	2.771	2.772	2.677
Reservas	54	(79)	0	0	0	0	96
Utilidad (Pérdida) Retenida	4.124	4.567	3.934	4.146	3.288	3.186	4.011
PATRIMONIO TOTAL	6.871	7.316	6.705	6.918	6.060	5.959	6.784

Resumen Financiero

CHUBB DE CHILE COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES S. A.

ESTADO DE RESULTADO (Millones de pesos)	Sep-10	Sep-09	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06
Prima Directa y Aceptada	11.632	10.693	13.949	16.081	12.022	12.459
Ajuste de Reservas	(43)	(43)	(103)	(45)	85	(94)
Prima Cedida	(10.547)	(9.650)	(12.597)	(14.581)	(11.035)	(11.245)
Prima Retenida Neta Devengada	1.042	1.001	1.248	1.454	1.072	1.120
Costo de Siniestro Directo	(55.080)	(4.514)	(5.969)	(7.985)	(7.191)	(7.837)
Costo de Siniestro Cedido	54.652	4.253	5.606	7.327	6.668	7.379
Costo de Siniestro Neto	(429)	(261)	(363)	(658)	(523)	(458)
Costo de Adquisición Directo	(1.238)	(991)	(1.343)	(1.352)	(998)	(1.071)
Gastos de Administración	(4.107)	(3.310)	(4.582)	(4.697)	(4.065)	(3.523)
Ingreso por Reaseguro Cedido	5.167	4.392	5.481	6.872	5.050	4.589
Costo Neto de Suscripción	(178)	91	(444)	822	(13)	(4)
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	(327)	(137)	(168)	(360)	(104)	(93)
Resultado de Operación	109	694	273	1.259	432	564
Ingresos Financieros	(161)	(283)	(616)	919	86	188
Gastos Financieros	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos (Egresos) Netos	(118)	51	(23)	(223)	53	(1.630)
Items Extraordinarios	456	80	217	(916)	(396)	100
Resultado Antes de Impuesto	285	542	(149)	1.039	175	(778)
Impuestos	(62)	(88)	(61)	(182)	(71)	(46)
Resultado Neto	224	454	(210)	857	103	(824)

INDICADORES FINANCIEROS	Sep-10	Sep-09	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06
Desempeño						
Participación de Mercado (% Prima Directa)	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,0%	1,1%
Indice de Retención	9,3%	9,8%	9,7%	9,3%	8,2%	9,7%
Indice de Siniestralidad Directa	473,5%	42,2%	42,8%	49,7%	59,8%	62,9%
Indice de Siniestralidad Neta	43,4%	26,5%	30,3%	41,6%	42,7%	42,1%
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa	10,6%	9,3%	9,6%	8,4%	8,3%	8,6%
Gastos de Administración / Prima Directa	35,3%	31,0%	32,8%	29,2%	33,8%	28,3%
Costo Neto de Suscripción / Prima Neta Ganada	18,0%	(9,3%)	37,0%	(52,0%)	1,0%	0,4%
Resultado de Operación / Prima Directa	0,9%	6,5%	2,0%	7,8%	3,6%	4,5%
Indice Combinado	89,6%	30,7%	78,1%	13,4%	59,7%	49,6%
Indice Operacional	105,0%	58,9%	127,4%	(49,8%)	51,7%	32,8%
Ingreso Financiero Neto / Activos Promedio	(1,6%)	(3,1%)	(5,3%)	7,7%	0,7%	1,6%
ROAA	2,3%	5,0%	(1,8%)	7,2%	0,9%	(6,9%)
ROAE	4,4%	8,5%	(3,1%)	13,2%	1,7%	(12,9%)
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	1,2	0,6	0,6	0,8	0,9	1,1
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	0,27	0,54	0,57	0,45	0,73	0,79
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas / Prima Neta Ganada (%)	175,0%	188,9%	406,9%	405,6%	741,7%	744,2%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	0,19	0,18	0,18	0,24	0,20	0,17
Leverage Normativo (Veces)	1,3					
Patrimonio / Activos (%)	45,2%	62,3%	62,0%	54,8%	53,4%	47,4%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Reservas (Veces)	3,48	2,72	2,23	2,30	1,45	0,95
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	3,48	2,72	2,23	2,30	1,45	0,95
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	0,95	1,47	1,26	1,03	1,06	0,75
Activo Fijo / Activos Totales	4,6%	6,3%	6,4%	6,0%	1,5%	2,0%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	71	53	70	73	79	135
Deudores por Reaseguro / Patrimonio	35,7%	19,4%	17,8%	28,5%	30,7%	29,2%
Deudores por Reaseguro / Prima Cedida (días)	62,86	39,80	34,02	48,66	60,79	55,78

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.