



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## AIG CHILE COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES S.A.

### Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	7

Analista responsable:  
Francisco Loyola García-Huidobro  
floyola@icrchile.cl  
2 896 8200



### Reseña Anual de Clasificación Mayo 2013

## Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	Estable

## Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	AA

Estados Financieros: 31 de diciembre 2012

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA con tendencia Estable, las obligaciones de AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A. La compañía pertenece a AIG, líder mundial de seguros y servicios financieros, con operaciones en más de 130 países, siendo en Estados Unidos el principal vendedor de seguros comerciales e industriales. En septiembre de 2008, la Reserva Federal estadounidense compró cerca del 80% de la compañía, además de concederle un préstamo por US\$ 85.000 millones, con el fin de evitar su quiebra. Durante el segundo trimestre de 2012, la compañía vuelve a ser parte del sector privado. Actualmente cuenta con clasificación de riesgo internacional BBB+.

A comienzos del año 2012, se produce un cambio en la estructura de supervisión internacional de la compañía, estableciéndose una unidad de negocios para toda América (antes formaba parte de un grupo de países en vías de desarrollo).

Dentro del mercado de seguros generales, al término del año 2012 AIG Chile se presenta como una compañía de tamaño medio, con participaciones de mercado de 5,4% y 6,6% en términos de prima directa y activos, respectivamente. En términos de prima retenida, alcanzó el 1,6% del mercado total.

A diciembre de 2011, AIG Chile presentó una prima directa total de \$80.450 millones, aumentando un 11,9% respecto al mismo período del año anterior. Esto, debido principalmente al crecimiento en seguros de incendio, donde parte del crecimiento se atribuye a los mayores precios por estas coberturas después del terremoto del 27 de febrero. Durante el año 2012, la prima directa aumentó un 25,2%, básicamente debido al incremento en los seguros de incendio, como consecuencia de una mayor comercialización de seguros tanto a nivel interno como externo (a nivel externo se aseguran coberturas negociadas por casa matriz, las que generalmente se reaseguran íntegramente).

En términos de siniestralidad, la compañía se ha mantenido históricamente en niveles menores a los de la industria. Esto, como consecuencia de una adecuada política de suscripción y riesgo, cuyas directrices vienen dadas por la matriz internacional. La compañía posee un índice de retención menor al mercado, donde los grandes riesgos se reaseguran en gran parte con reaseguradores del grupo. A diciembre de 2012, la siniestralidad retenida total alcanzó 36,7%, mientras que el mercado se situó en 59,3%.

La compañía posee una posición marginal en acciones (menos de \$1 millón) y no invierte en el extranjero. Las decisiones de inversión son tomadas internamente por el comité de inversiones y validadas por la matriz. Las inversiones inmobiliarias corresponden a 2 bienes inmuebles, valorizados en \$1.852 millones, utilizados para uso propio. La rentabilidad de inversiones alcanzó a un 3,4% (5,3% a diciembre 2011).

Respecto del patrimonio, alcanzó los \$44.631 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$2.697 millones), y resultados acumulados (\$41.774 millones). Durante el año 2009 se aprobó una repartición de dividendo por \$3.853 millones, la cual se hizo efectiva en diciembre de 2012.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía históricamente se ha mantenido por debajo de sus competidores. A diciembre de 2012, alcanzó un leverage de 1,19 veces (0,98 veces a diciembre 2011), mientras que la industria de seguros generales se situó en torno a las 2,8 veces.

técnicas, sumado a los buenos resultados obtenidos durante el año 2011, con una utilidad de \$7.833 millones (\$5.063 millones a diciembre 2010).

Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido, a diciembre de 2012 este indicador alcanzó las 4,2 veces, uno de los más altos del mercado asegurador. ICR continuará monitoreando cambios en la política de dividendos de la compañía.

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

### CATEGORÍA AA

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

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

## LA COMPAÑÍA

AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (AIG Chile) es propiedad de American International Group (AIG) con un 99,98% de las acciones, mientras que Ricardo Peralta posee el 0,02% restante.

AIG es líder mundial de seguros y servicios financieros, con operaciones en más de 130 países, siendo en Estados Unidos el principal vendedor de seguros comerciales e industriales. En septiembre de 2008, la Reserva Federal estadounidense compró cerca del 80% de la compañía, además de concederle un préstamo por US\$ 85.000 millones, con el fin de evitar su quiebra. Durante el segundo trimestre de 2012, la compañía vuelve a ser parte del sector privado. Actualmente cuenta con clasificación de riesgo internacional BBB+.

AIG sella su arribo a Chile en el año 1980, a través de La Interamericana Compañía de Seguros de Vida y La Interamericana Compañía de Seguros Generales. En el año 1993, se crea Interamericana Rentas Seguros de Vida, abocada a la comercialización de rentas vitalicias y privadas. Posteriormente, en el año 2006, esta compañía fue vendida al Grupo Security.

En noviembre del año 2009, La Interamericana Compañía de Seguros Generales cambia su razón social a Chartis, con el fin de unificar y potenciar el negocio de seguros generales a nivel mundial, promoviendo las sinergias entre las distintas filiales que el grupo tiene en el mundo. En diciembre de 2012, se realiza el cambio de nombre a AIG Chile.

AIG Property Casualty es la rama aseguradora de AIG especialista en seguros property & casualty. Atiende a más de 70 millones de clientes, y se encuentra presente en 160 países y jurisdicciones.

Finalmente, en noviembre del año 2010 se anuncia la compra por parte de MetLife, la compra de American Life Insurance (ALICO). De esta manera, MetLife se convierte en el controlador de La Interamericana Compañía de Seguros de Vida.

Chartis cuenta con un Directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía. Este hecho permite que la empresa opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

A comienzos del año 2012, se produce un cambio en la estructura de supervisión internacional de la compañía, estableciéndose una unidad de negocios para toda América (antes formaba parte de un grupo de países en vías de desarrollo).

Nombre	Cargo
Ricardo Peralta	Presidente
José Antonio Gutiérrez	Vicepresidente
Roberto Peralta	Director
Jorge Antonio Canales	Director
Sean Clifford	Director
Juan Luis Campos	Gerente General

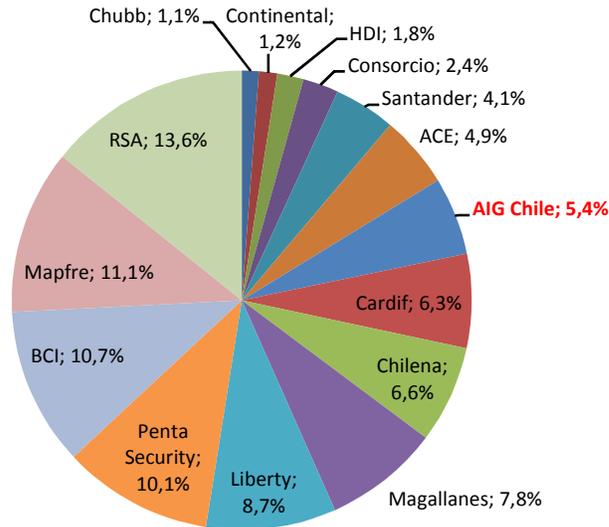
**Tabla 1:** Directorio AIG Chile Generales  
(Fuente: SVS)

En términos de su gobierno corporativo, AIG Chile está sujeta a los lineamientos impuestos por su casa matriz, de elevados estándares internacionales, y aunque ya no pertenece a la Reserva Federal de Estados Unidos, el grupo se comprometió a seguir entregando una mayor cantidad de información que el promedio.

**ACTIVIDADES**

Dentro del mercado de seguros generales, al término del año 2012 AIG Chile se presenta como una compañía de tamaño medio, con participaciones de mercado de 5,4% y 6,6% en términos de prima directa y activos, respectivamente. En términos de prima retenida, alcanzó el 1,6% del mercado total.

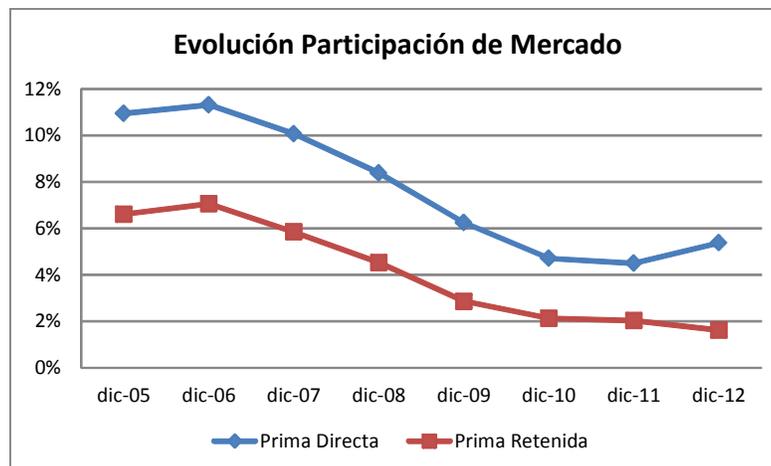
Participación de Mercado según Prima Directa. Datos diciembre 2012.



**Gráfico 1:** Participación de Mercado según Prima Directa  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Analizando la evolución de la prima directa total, a partir del año 2008 hasta el año 2010 se observa una baja en las ventas, como consecuencia de cambios en el plan de negocios, como también por la pérdida de algunos contratos. De esta manera, durante el año 2008 la prima directa disminuye un 4,9%.

En esta misma línea, el año 2009 terminó con una baja en primas del 27,2%, asociado en parte a la crisis económica mundial, con un crecimiento del producto interno bruto para Chile de -1,5%. Así, seguros procíclicos como ingeniería y transporte se vieron afectados. Adicionalmente, se perdieron algunos contratos de incendio y vehículos, asociados a canales masivos. Durante el año 2010, se observa una baja del 13,1% en las primas comercializadas, debido básicamente a la baja en los seguros de incendio (12,8%), de gran relevancia para la compañía.



**Gráfico 2:** Evolución Participación de Mercado -Prima Directa y Retenida-  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

ALICO era dueña de los sistemas de distribución y consumo masivo, razón por la cual, al producirse la fusión de MetLife con Interamericana Seguros de Vida, AIG Chile quedó sin canal de ventas. Sin embargo, a partir del año 2010 se comenzó a implementar un nuevo canal.

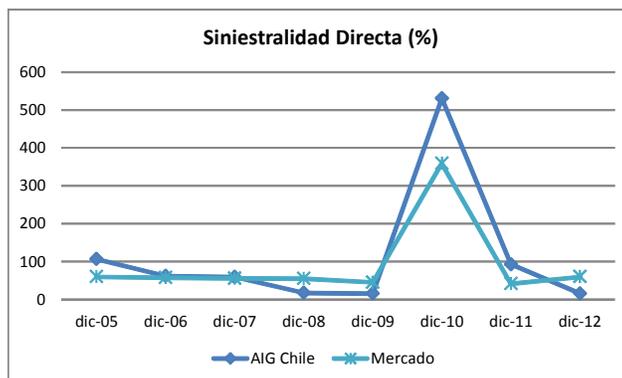
PRIMA DIRECTA (MM\$ Dic'12)	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Incendio	60.386	43.896	38.479	47.812	68.400
Ingeniería	1.860	1.138	1.664	1.011	1.471
Resp. Civil	9.020	8.341	7.070	7.820	8.421
Robo	390	328	325	281	317
Transporte	4.806	2.226	2.402	3.697	3.244
Casco	88	458	311	348	274
Vehículos	6.080	3.198	3.777	3.952	2.646
Acc. Personales	3.081	6.474	4.280	4.682	4.295
Fidelidad	2.102	1.505	1.949	1.378	1.331
Otros	25.758	15.165	11.643	9.469	10.284
<b>Total</b>	<b>113.571</b>	<b>82.730</b>	<b>71.899</b>	<b>80.450</b>	<b>100.684</b>

**Tabla 2:** Evolución Prima Directa período 2008-2012  
 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

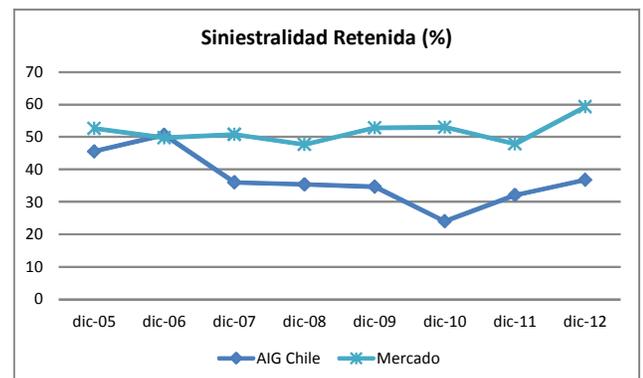
La compañía destaca por poseer un enfoque multiproducto, comercializando prácticamente todos los tipos de coberturas, destacándose los seguros de incendio y adicionales, con un 68% de la prima directa a diciembre 2012. Actualmente, cerca de un 80% de la prima directa corresponde a líneas comerciales, enfocadas a empresas, mientras que el 20% restante corresponde a líneas de consumo. La estructura organizacional de Chartis se desarrolla en base a líneas de negocios, donde cada línea debe ser económicamente sustentada por sí misma (profit centers).

A diciembre de 2011, AIG Chile presentó una prima directa total de \$80.450 millones, aumentando un 11,9% respecto al mismo período del año anterior. Esto, debido principalmente al crecimiento en seguros de incendio, donde parte del crecimiento se atribuye a los mayores precios por estas coberturas después del terremoto del 27 de febrero.

Durante el año 2012, la prima directa aumentó un 25,2%, básicamente debido al incremento en los seguros de incendio, como consecuencia de una mayor comercialización de seguros tanto a nivel interno como externo (a nivel externo se aseguran coberturas negociadas por casa matriz, las que generalmente se reaseguran íntegramente).



**Gráfico 3:** Evolución Siniestralidad Directa período 2005-2012  
 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 4:** Evolución Siniestralidad Retenida período 2005-2012  
 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**AIG Chile  
Compañía de  
Seguros Generales**

**Fecha informe:  
Mayo.2013**

En términos de siniestralidad, la compañía se ha mantenido históricamente en niveles menores a los de la industria. Esto, como consecuencia de una adecuada política de suscripción y riesgo, cuyas directrices vienen dadas por la matriz internacional. La compañía posee un índice de retención menor al mercado, donde los grandes riesgos se reaseguran en gran parte con reaseguradores del grupo. A diciembre de 2012, la siniestralidad retenida total alcanzó 36,7%, mientras que el mercado se situó en 59,3%.

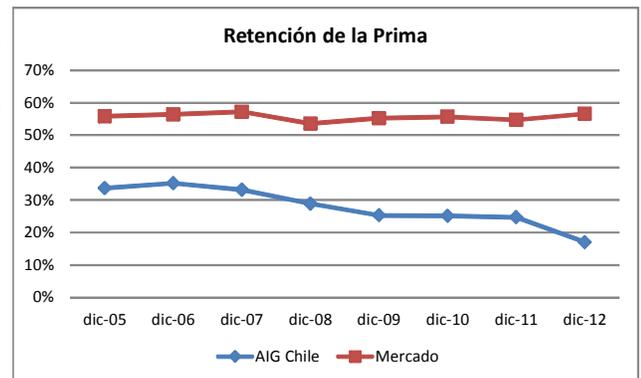
En relación a la política de reaseguro, se observa una baja en la prima retenida durante los últimos años, alcanzando un 17% a diciembre de 2012 (25% para diciembre 2011), consistente con el mix de ventas, orientada en gran parte a la venta de seguros comerciales.

Chartis mantiene una cartera de reaseguradores de buen nivel crediticio, principalmente a través de reaseguradores del grupo.

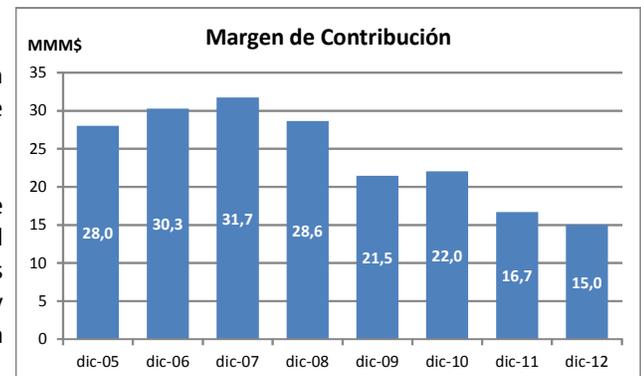
Respecto al margen de contribución de seguros, se aprecia que éste muestra una baja pronunciada desde el año 2008, producto de la pérdida en la primas comercializadas, principalmente en seguros de incendio y adicionales, sumado a la pérdida de contratos de garantía extendida con el retail, de excelentes resultados técnicos.

A diciembre de 2011, el margen de contribución alcanzó a \$16.322 millones. Esta disminución se debió principalmente a que durante los años 2009 y 2010 se generaron liberaciones de reserva, situación que no se dio el año 2011, con un aumento en la prima retenida del 11,9%. Durante el año 2012, el margen de contribución disminuyó un 10,1%, explicado por la disminución en la prima retenida, sumado a una mayor siniestralidad durante el período.

De esta manera, AIG Chile presentó aumento en su ratio combinado durante el año 2012, alcanzando al término del año 2012 el 91% (76% veces a diciembre de 2011).



**Gráfico 5:** Evolución Retención de la Prima período 2005-2012  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 6:** Evolución Margen de Contribución período 2005-2012  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

## ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de AIG Chile están compuestos principalmente por Inversiones Financieras, por valor de \$47.606 millones (representando un 24%), Cuentas por Cobrar de Seguros por \$43.542 millones (22%) y, con la adopción de IFRS, Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas por \$102.884 millones (51%).

Respecto a la cartera de inversiones, un 70% de las inversiones totales se encuentran en títulos de renta fija, con un 42% invertido en bonos de sociedades inscritas en la SVS, de buen nivel crediticio. Además, mantiene un 14% y 12% en instrumentos bancarios y del Estado, respectivamente.

La compañía posee una posición marginal en acciones (menos de \$1 millón) y no invierte en el extranjero. Las decisiones de inversión son tomadas internamente por el comité de inversiones y validadas por la matriz. Las inversiones inmobiliarias corresponden a 2 bienes inmuebles, valorizados en \$1.852 millones, utilizados para uso propio. La rentabilidad de inversiones alcanzó a un 3,4% (5,3% a diciembre 2011).

**INDUSTRIA  
DE SEGUROS  
GENERALES**

**AIG Chile**  
**Compañía de**  
**Seguros Generales**

**Fecha informe:**  
**Mayo.2013**

ACTIVOS (millones de pesos)	Mar-12	Jun-12	Sep-12	Dic-12
<b>Total Activo</b>	<b>230.265</b>	<b>227.746</b>	<b>188.453</b>	<b>200.060</b>
<b>Total Inversiones Financieras</b>	<b>58.229</b>	<b>65.368</b>	<b>46.433</b>	<b>47.606</b>
<i>Efectivo Y Efectivo Equivalente</i>	13.667	32.178	14.814	12.222
<i>Activos Financieros A Valor Razonable</i>	42.381	31.024	29.494	33.258
<i>Activos Financieros A Costo Amortizado</i>	2.181	2.166	2.125	2.125
<b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>2.510</b>	<b>2.499</b>	<b>2.434</b>	<b>2.390</b>
<i>Propiedades De Uso Propio</i>	1.875	1.866	1.849	1.852
<i>Muebles Y Equipos De Uso Propio</i>	635	633	585	538
<b>Cuentas Por Cobrar De Seguros</b>	<b>35.086</b>	<b>26.763</b>	<b>35.296</b>	<b>43.542</b>
<i>Cuentas Por Cobrar Asegurados</i>	25.825	17.715	23.337	31.947
<i>Deudores por operaciones de reaseguro</i>	6.063	5.086	9.179	7.556
<i>Deudores por operaciones de coaseguro</i>	3.198	3.962	2.779	4.039
<b>Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas</b>	<b>130.666</b>	<b>129.772</b>	<b>100.944</b>	<b>102.884</b>
<i>En la reserva riesgos en curso</i>	19.685	22.273	26.181	30.716
<i>En la reserva de siniestros</i>	110.681	107.465	74.588	71.595
<i>En la reserva de insuficiencia de primas</i>	299	33	174	574
<b>Otros Activos</b>	<b>3.775</b>	<b>3.345</b>	<b>3.347</b>	<b>3.638</b>
<i>Intangibles</i>	9	7	5	3
<i>Impuestos Por Cobrar</i>	1.786	1.726	2.113	2.312
<i>Otros Activos</i>	1.979	1.612	1.229	1.323

**Tabla 3:** Evolución Activos durante el año 2012. Estados Financieros IFRS.  
 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a los pasivos de la empresa, la mayor parte del pasivo corresponde a reservas técnicas (81% del pasivo exigible) por un monto de \$120.627 millones. A partir del año 2008, se observa una disminución en las reservas de riesgo en curso, como consecuencia de los menores niveles de comercialización. Durante el año 2011, se produce un cambio en la tendencia con un pequeño aumento en esta reserva.

PASIVOS (millones de pesos)	Mar-12	Jun-12	Sep-12	Dic-12
<b>Total Pasivo</b>	<b>188.209</b>	<b>184.864</b>	<b>144.739</b>	<b>155.429</b>
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>597</b>	<b>553</b>	<b>563</b>	<b>521</b>
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>150.734</b>	<b>158.961</b>	<b>118.022</b>	<b>120.627</b>
<i>Reserva De Riesgos En Curso</i>	30.158	32.838	36.373	40.837
<i>Reserva De Siniestros</i>	119.956	125.637	81.199	78.370
<i>Reserva Catastrófica De Terremoto</i>	268	276	261	264
<i>Reserva De Insuficiencia De Prima</i>	352	210	189	1.155
<b>Deudas Por Operaciones De Seguro</b>	<b>26.188</b>	<b>17.446</b>	<b>20.330</b>	<b>28.529</b>
<i>Deudas Con Asegurados</i>	0	0	0	430
<i>Deudas Por Operaciones Reaseguro</i>	14.535	15.809	16.972	24.502
<i>Deudas Por Operaciones Por Coaseguro</i>	11.653	1.638	3.358	3.419
<i>Ingresos Anticipados Por Operaciones De Seguros</i>	0	0	0	178
<b>Otros Pasivos</b>	<b>10.690</b>	<b>7.904</b>	<b>5.824</b>	<b>5.752</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>42.055</b>	<b>42.882</b>	<b>43.714</b>	<b>44.631</b>
<i>Capital Pagado</i>	2.697	2.697	2.697	2.697
<i>Reservas</i>	160	160	160	160
<i>Resultados Acumulados</i>	39.198	40.024	40.857	41.774

**Tabla 4:** Evolución Pasivos durante el año 2012. Estados Financieros IFRS.  
 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA**  
**DE SEGUROS**  
**GENERALES**

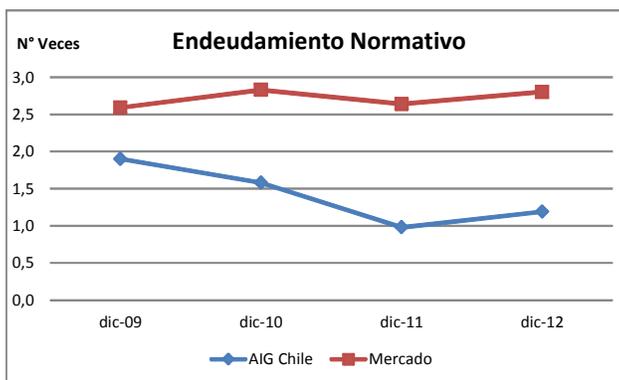
**AIG Chile**  
**Compañía de**  
**Seguros Generales**

**Fecha informe:**  
**Mayo.2013**

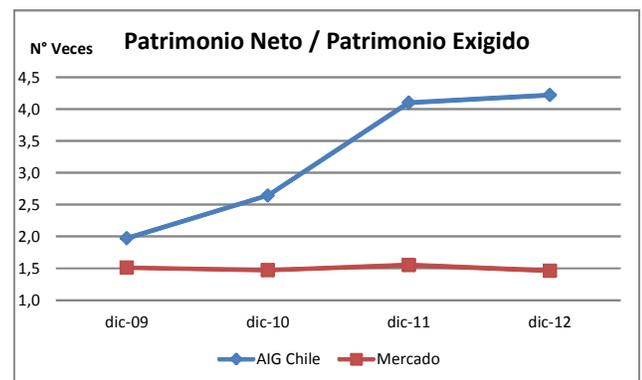
Por otro lado, las reservas de siniestros tienen un valor de \$78.370 millones, asociadas en gran parte a siniestros liquidados y no pagados y en proceso de liquidación. Se observa una disminución con respecto al año 2010 (\$13.995 millones) principalmente por la liquidación de los seguros asociados al terremoto. Durante el tercer trimestre de 2012, la Superintendencia aprobó el modelo de OYNR presentado por AIG Chile, lo que produjo una disminución en las reservas.

Respecto del patrimonio, alcanzó los \$44.631 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$2.697 millones), y resultados acumulados (\$41.774 millones). Durante el año 2009 se aprobó una repartición de dividendo por \$3.853 millones, la cual se hizo efectiva en diciembre de 2012.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía históricamente se ha mantenido por debajo de sus competidores. A diciembre de 2012, alcanzó un leverage de 1,19 veces (0,98 veces a diciembre 2011), mientras que la industria de seguros generales se situó en torno a las 2,8 veces.



**Gráfico 7:** Evolución Endeudamiento Neto período 2009-2012  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 8:** Evolución Pat. Neto / Pat. Exigido período 2009-2012  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido, a diciembre de 2012 este indicador alcanzó las 4,2 veces, uno de los más altos del mercado asegurador. ICR continuará monitoreando cambios en la política de dividendos de la compañía.