



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	8

Analista responsable:
Alejandro Croce Mujica
acroce@icrchile.cl
2 896 8216



Reseña Anual de Clasificación Abril 2014

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 2013

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable” el nivel de solvencia AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

American International Group 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. Actualmente cuenta con clasificación de riesgo internacional BBB+. 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 Valenzuela posee el 0,02% restante.

AIG corresponde a una compañía de tamaño medio dentro de la industria de los seguros generales. La empresa centra sus operaciones en proveer servicios a grandes empresas, aunque participa también en seguros masivos con venta a través de retail. A diciembre de 2013 exhibe una participación de mercado de 1,5% por concepto de prima directa y de un 5,5% en consideración al tamaño de activos.

Para el año 2013 la prima directa de la aseguradora presenta una disminución en consideración al periodo 2012- equivalente a un 28,3%- consecuencia mayormente del cambio en la estrategia comercial que el grupo ha seguido en los últimos años. La nueva estrategia tiene como objetivo el aumentar el nivel de retención de cada aseguradora local, razón por la que AIG Chile disminuyó la suscripción de pólizas de mayor riesgo como responsabilidad civil e incendio y adicionales (ramos donde la prima suele ser cedida en mayor porcentaje a las reaseguradoras del grupo).

De esta forma la composición de la prima a diciembre de 2013 tuvo una modificación en relación al esquema mostrado en periodos anteriores, ya que pierden relevancia los ramos que implican un mayor nivel de riesgo y la adquieren aquellos que comercializados a través de canales masivos, los que suelen involucrar montos de siniestros menores y mayores retenciones.

En concordancia con la nueva estrategia de la empresa, AIG consolidó en los últimos años alianzas comerciales con importantes compañías del retail. Estos “sponsor” son su principal canal de distribución para la línea de “consumer”. La estructura organizacional de AIG Chile implica que cada línea de negocio debe ser económicamente sustentada por sí misma (profit centers).

A diciembre de 2013 AIG mantiene una prima cedida por reaseguro proporcional por un monto de \$57.582 millones, lo que en su mayoría corresponde a contratos con compañías extranjeras pertenecientes al grupo AIG, todas con un adecuado nivel de solvencia. El costo por reaseguro no proporcional fue de \$869 millones, y responde a un contrato con New Hampshire Insurance Company, aseguradora estadounidense del grupo, con clasificación de riesgo A internacional.

Dado el acotado nivel de siniestralidad de la aseguradora y su modelo de negocio que hasta el 2012 implicaba un alto grado de cesión de prima (y consecuentemente resultados de intermediación positivos por las comisiones recibidas de reaseguro), es que AIG ha sido capaz de mantener niveles de ratio combinado conforme al mercado incluso al disminuir su primaje. Es esperable que estos resultados sean estables en el tiempo en la medida de que la empresa pueda acotar su siniestralidad de manera acorde a la disminución la prima (y el ingreso por comisiones cedidas) propia de la nueva estrategia.

A diciembre de 2013 los activos de AIG Chile están compuestos principalmente por Cuentas por Cobrar de Seguros (\$46.418 millones, representando un 27,2% de los activos), Inversiones Financieras, por valor de \$44.904 millones (26,3%) y la Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas por \$73.004 millones (42,7%). Respecto al patrimonio de la compañía, este evidencia una tendencia al alza posibilitada por los resultados positivos de la aseguradora en conjunto con una política de dividendos conservadora que ha implicado una acumulación sistemática de las utilidades. El último dividendo pagado por la aseguradora se llevó a cabo el año 2012 e implicó una transacción de \$3.853 millones, monto menor en consideración a los resultados acumulados por la compañía.

Las utilidades de AIG Chile se mantuvieron positivas para todo el periodo analizado, aunque es importante destacar que a contar del año 2012 se evidenció una disminución importante en el resultado del ejercicio producto del cambio de estrategia que significó que operativamente la compañía obtuviese un menor margen y, consecuentemente, menores utilidades.

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.

METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros Generales

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 Valenzuela 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.

AIG Chile 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).

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.

Nombre	Cargo
Ricardo Peralta	Presidente
José Antonio Gutiérrez	Vicepresidente
Roberto Peralta	Director
Jorge Antonio Canales	Director
James Dwane	Director
Alejandro Pedroza	Director
Pedro Coimbra	Director
Juan Luis Campos	Gerente General

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

ACTIVIDADES

AIG corresponde a una compañía de tamaño medio dentro de la industria de los seguros generales. La empresa centra sus operaciones en proveer servicios a grandes empresas, aunque participa también en seguros masivos con venta a través de retail. A diciembre de 2013 exhibe una participación de mercado de 1,5% por concepto de prima directa y de un 5,5% en consideración al tamaño de activos.

Participación de Mercado según Activos

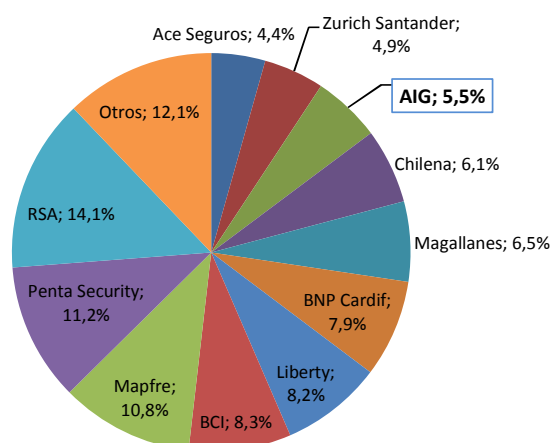


Gráfico 1: Participación de Mercado según Activos, dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La prima directa de la compañía mostró una evolución al alza entre los años 2005 y 2008, momento desde el cual se evidencia una disminución en el primaje producto de la pérdida de algunos contratos y en gran medida a una modificación de la estrategia operativa de la compañía.

En consideración a los incrementos en el año 2011 y particularmente el 2012, la prima directa de la empresa evolucionó conforme al aumento tanto en el precio como en la cuantía de pólizas vendidas de seguros de incendio y adicionales, consecuencia del terremoto ocurrido en febrero del año 2010. Al respecto es necesario destacar que para los años 2011 y 2012 el primaje directo por seguros de incendio y adicionales correspondía a un 63,3% y un 73,1% respectivamente.

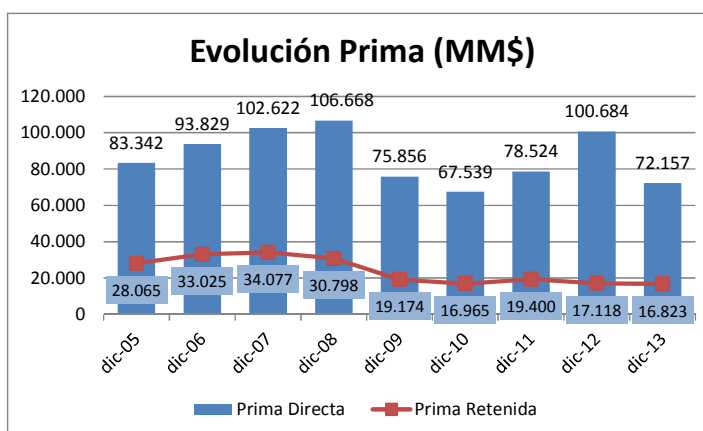


Gráfico 2: Evolución Prima Directa, dic-05 a dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

GENERALES
AIG Chile
Compañía de
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2014

Para el año 2013 la prima directa de la aseguradora nuevamente presenta una disminución -equivalente a un 28,3%- consecuencia mayormente del cambio en la estrategia comercial que el grupo ha seguido en los últimos años. La nueva estrategia tiene como objetivo el aumentar el nivel de retención de cada aseguradora local, razón por la que AIG Chile disminuyó la suscripción de pólizas de mayor riesgo como responsabilidad civil e incendio y adicionales (ramos donde la prima suele ser cedida en mayor porcentaje a las reaseguradoras del grupo).

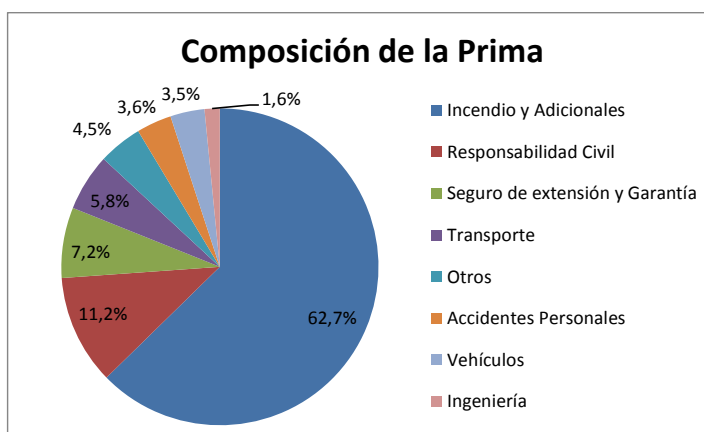


Gráfico 3: Composición Prima Directa dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

De esta forma la composición de la prima a diciembre de 2013 tuvo una modificación en relación al esquema mostrado en periodos anteriores, ya que pierden relevancia los ramos que implican un mayor nivel de riesgo y la adquieren aquellos que comercializados a través de canales masivos, los que suelen involucrar montos de siniestros menores y mayores retenciones.

AIG estructura su negocio en base a dos líneas: la primera corresponde a una línea comercial cuyo enfoque son las grandes empresas, principalmente asociada a seguros de incendio y adicionales, transporte, ingeniería y responsabilidad civil. La segunda línea es denominada "consumer" y corresponde a seguros de venta masiva, donde destacan mayormente los seguros de extensión y garantía.

En concordancia con la nueva estrategia de la empresa, AIG consolidó en los últimos años alianzas comerciales con importantes compañías del retail. Estos "sponsor" son su principal canal de distribución para la línea de consumer. La estructura organizacional de AIG Chile implica que cada línea de negocio debe ser económicamente sustentada por sí misma (profit centers).

El nivel de retención de la aseguradora exhibió una tendencia a la baja dentro del periodo analizado, situación que deriva principalmente de la composición de las ventas de la compañía -enfocada en productos con bajo nivel de retención- que era acorde a la anterior estrategia del grupo.

De esta forma, con el esquema actual no solo se espera una reversión en la tendencia de la retención (la que comenzó a evidenciarse a diciembre de 2013), sino que también una adecuación de la cartera de productos. Lo anterior es porque dados los riesgos involucrados, la aseguradora mantiene niveles de retención del 100% -o muy cercanos- en los seguros de extensión y línea, accidentes personales, SOAP y vehículos, los que se espera mantengan a contar del periodo de emisión de la presente reseña un crecimiento sostenido en su primaje.

GENERALES
AIG Chile
Compañía de
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2014

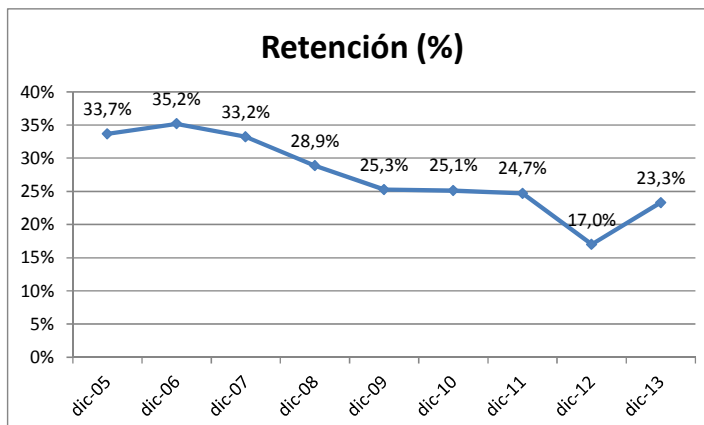


Gráfico 4: Evolución de Retención, dic-05 a dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A diciembre de 2013 AIG mantiene una prima cedida por reaseguro proporcional por un monto de \$57.582 millones, lo que en su mayoría corresponde a contratos con compañías extranjeras pertenecientes al grupo AIG, todas con un adecuado nivel de solvencia. El costo por reaseguro no proporcional fue de \$869 millones, y responde a un contrato con New Hampshire Insurance Company, aseguradora estadounidense del grupo, con clasificación de riesgo A internacional.

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. A diciembre de 2013, la siniestralidad retenida total alcanzó 36,6%, mientras que el mercado se situó en 50,46%.

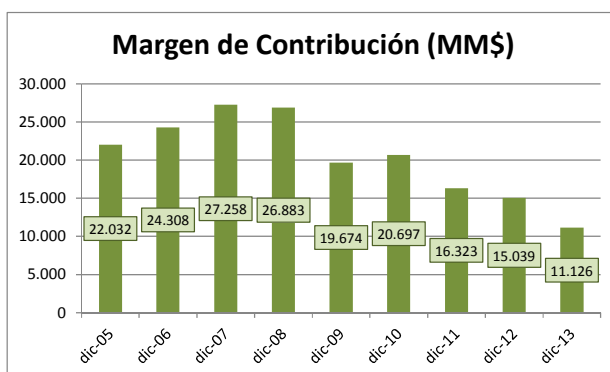


Gráfico 5: Evolución Margen de Contribución, dic-05 a dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

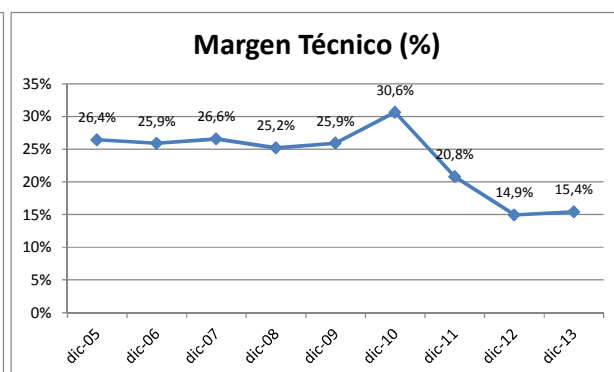


Gráfico 6: Evolución Margen Técnico, dic-05 a dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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.

El margen técnico de la aseguradora también evidenció una tendencia a la baja a contar del año 2010 producto principalmente de la caída en el primaje, pero es importante destacar que el menor margen de contribución evidenciado a diciembre de 2013 no se condice con una caída en el margen técnico, lo que tiene su explicación en las diferencias en la composición de la cartera de productos de la aseguradora, donde se comenzó a suscribir en mayor proporción seguros de más bajo primaje, pero con mejores márgenes, como es el caso del seguro de extensión y garantía.

INDUSTRIA
DE SEGUROS

GENERALES
AIG Chile
Compañía de
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2014

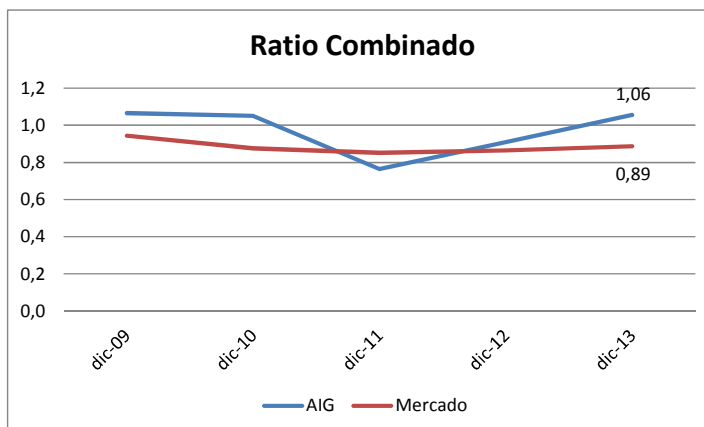


Gráfico 7: Evolución Ratio Combinado, dic-09 a dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Dado el acotado nivel de siniestralidad de la aseguradora y su modelo de negocio que hasta el 2012 implicaba un alto grado de cesión de prima (y consecuentemente resultados de intermediación positivos por las comisiones recibidas de reaseguro), es que AIG ha sido capaz de mantener niveles de ratio combinado conforme al mercado incluso al disminuir su primaje. Es esperable que estos resultados sean estables en el tiempo en la medida de que la empresa pueda acotar su siniestralidad de manera acorde a la disminución la prima (y el ingreso por comisiones cedidas) propia de la nueva estrategia.

ESTADOS FINANCIEROS

A diciembre de 2013 los activos de AIG Chile están compuestos principalmente por Cuentas por Cobrar de Seguros (\$46.418 millones, representando un 27,2% de los activos), Inversiones Financieras, por valor de \$44.904 millones (26,3%) y la Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas por \$73.004 millones (42,7%).

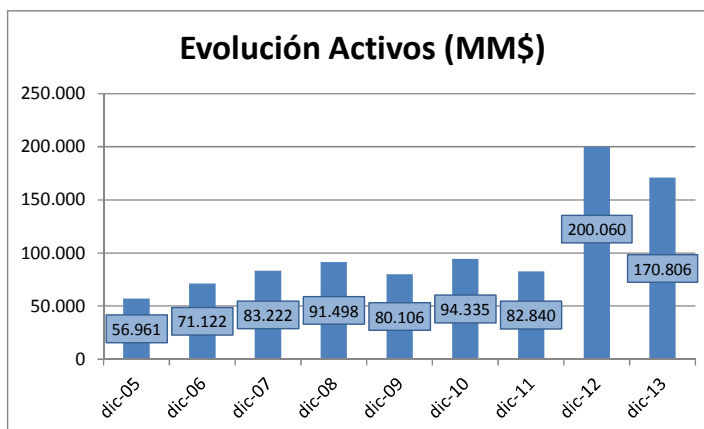


Gráfico 8: Evolución Activos, dic-05 a dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La composición de los activos se vio modificada con respecto a lo evidenciado a diciembre de 2012, principalmente porque el menor nivel de cesión de prima implicó una disminución de la importancia relativa de la cuenta Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas, la que representó en el 2012 un 51,4% de los activos totales equivalentes a \$102.884 millones.

INDUSTRIA
DE SEGUROS

GENERALES
AIG Chile
Compañía de
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2014

En consideración a la cartera de inversión, a diciembre de 2013 la aseguradora mantenía un 77,5% de sus inversiones en instrumentos de renta fija¹, mientras que un 22,5% correspondía a activos equivalentes al efectivo. Las decisiones sobre la composición de la cartera son dictaminadas internamente por el comité de inversiones y validadas por la matriz.

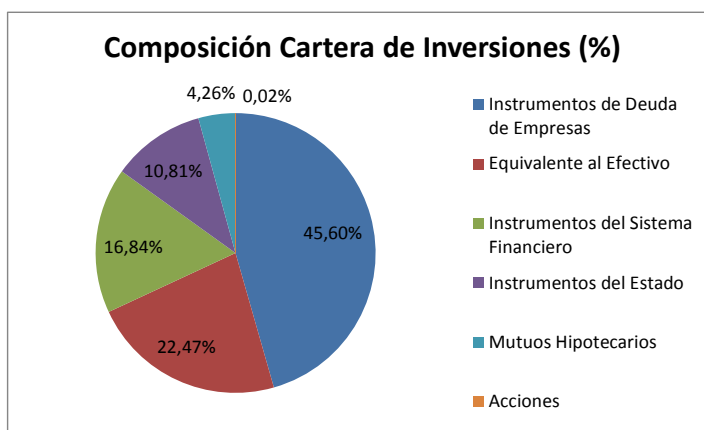


Gráfico 9: Composición Cartera de Inversiones, dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El gráfico 9 muestra la composición de la cartera de inversiones a diciembre de 2013, donde se puede observar que la aseguradora tiene una exposición principalmente a instrumentos de deuda de compañías enlistadas en la SVS, donde se aprecia una cartera con instrumentos de adecuado nivel de solvencia. Respecto al porcentaje accionario, la empresa reconoció a diciembre de 2013 inversiones en el Club de Polo -sociedad anónima cerrada- por un monto de \$9,5 millones de pesos.

	dic-11	dic-12	dic-13
Pasivos			
Total Pasivo	189.430	155.429	124.374
Pasivos Financieros	575	521	449
Total Cuentas De Seguros	179.769	149.156	118.576
Reservas Técnicas	168.599	120.627	98.753
Reserva De Riesgos En Curso	28.286	40.837	35.925
Reserva De Sinistros	139.510	78.370	61.847
Reserva Catastrófica De Terremoto	286	264	289
Reserva De Insuficiencia De Prima	0	1.155	691
Deudas Por Operaciones De Seguro	11.171	28.529	19.823
Otros Pasivos	9.085	5.752	5.350
8.70.00.00 Total Patrimonio	42.368	44.631	46.432
Capital Pagado	2.697	2.697	2.697
Reservas	40	160	241
Resultados Acumulados	39.630	41.774	43.494
Resultados Acumulados Periodos Anteriores	31.817	39.682	41.768
Resultado Del Ejercicio	7.813	2.092	1.726
Dividendos	0	-3.853	0
Total Pasivo Y Patrimonio	231.798	200.060	170.806

Tabla 2: Evolución de Pasivos, dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA
DE SEGUROS

¹ Se consideran solo inversiones financieras. La compañía mantiene inversiones inmobiliarias por \$2.209,9 millones correspondientes a propiedades, muebles y equipos mantenidos para uso propio, los que en última instancia no constituyen un activo mantenido con el fin de generar rentabilidad, sino que se considera parte de los gastos necesarios para la operación de la compañía.

GENERALES
AIG Chile
Compañía de
Seguros Generales

Fecha informe:
Abril.2014

Respecto a los pasivos de la empresa, la mayor parte del pasivo corresponde a reservas técnicas -57,8% del total de pasivos y patrimonio- porcentaje que ha ido en disminución respecto a lo evidenciado en periodos anteriores, producto de que el menor primaje implicó la liberación de parte importante de la reserva de siniestros.

Respecto al patrimonio de la compañía, este evidenció una tendencia al alza posibilitada por los resultados positivos de la aseguradora en conjunto con una política de dividendos conservadora que ha implicado una acumulación sistemática de las utilidades. El último dividendo pagado por la aseguradora se llevó a cabo el año 2012 y significó una transacción de \$3.853 millones, monto menor en consideración a los resultados acumulados.

Debido a la disminución en el nivel de riesgo de la aseguradora es que a diciembre de 2013 la compañía cuenta con un superávit de inversiones representativas equivalente a \$23.173 millones -equivalentes a un 44,5% de las obligaciones a invertir- lo que le entrega a la compañía una gran holgura en consideración a sus inversiones.

La compañía mantuvo durante todo el periodo analizado un adecuado nivel de solvencia medido en base al nivel de endeudamiento. A diciembre de 2013 este alcanzó un valor de 0,99 veces, lo que es adecuado en consideración al riesgo enfrentado por la aseguradora. En consideración a la razón patrimonio neto sobre exigido, se puede observar que dada la política de dividendos de la empresa y la consecuente acumulación de utilidades, el ratio de la empresa ha tendido a un alza, llegando a diciembre de 2013 a 5,04 veces.

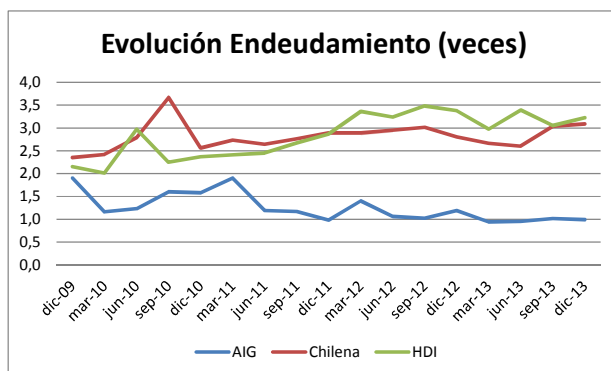


Gráfico 10: Evolución Endeudamiento, dic-09 a dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

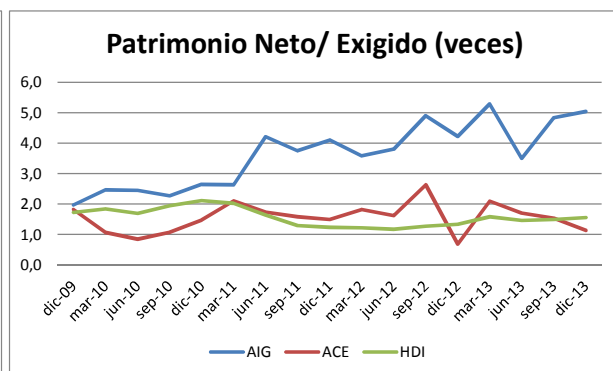


Gráfico 11: Evolución Pat. Neto / Pat. Exigido, dic-09 a dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Las utilidades de la compañía se mantuvieron positivas para todo el periodo analizado, aunque destacable que a contar del año 2012 se evidenció una disminución en el resultado del ejercicio producto del cambio de estrategia que significó que operativamente la compañía obtuviese un menor margen y, consecuentemente, menores utilidades.

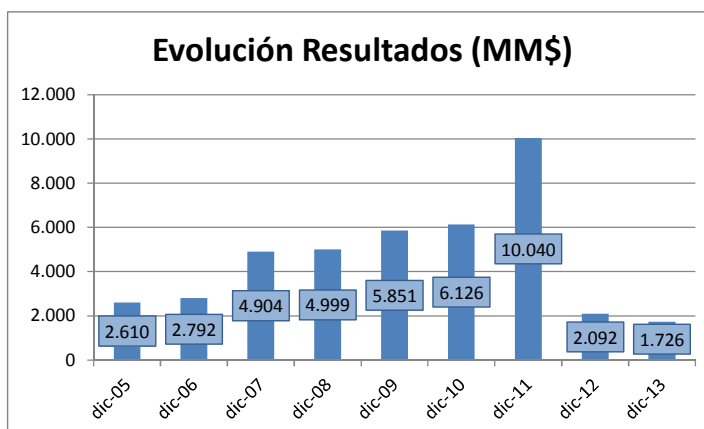


Gráfico 12: Evolución Pat. Neto / Pat. Exigido, dic-09 a dic-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)