STRATEGIC ALLIANCE WITH

AIG CHILE
COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	**2**
La Compañía	**4**
La industria	
Actividades	**5**
Estados Financieros	**8**
Resultados	

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00

Reseña Anual de Clasificación
Abril 2015

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 2014

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría "AA" con Tendencia "Estable" las obligaciones de AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A. 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 de A- por S&P con tendencia estable, Baa1 por Moody's con tendencia estable y BBB+ por Fitch con tendencia positiva.

AIG Chile es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros generales que cuenta con el 3,77% de participación en términos de prima directa. La compañía comercializa principalmente seguros asociados a los ramos de incendio y terremoto, cuyas operaciones se centran en proveer servicios a grandes empresas, participando también en seguros masivos con venta a través de retail.

A diciembre de 2014 la compañía presentó una prima directa equivalente a $79.399 millones, lo que es un 10% superior a lo obtenido a diciembre de 2013, producto principalmente del aumento de ventas de los seguros asociados a los ramos de casco, SOAP, terremoto y otros. La prima retenida a diciembre de 2014 de $17.954 millones, lo que equivale a un 23% de retención. AIG Chile mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional. Las compañías que concentran la mayor parte de la prima cedida por AIG Chile son New Hampshire (A) con el 43%, Chartis Europe (A) el 42%, Munchener (A+) el 2%, Swiss Re (A-) el 2%, entre otras. Empresas que otorgan un adecuado respaldo financiero a la compañía.

A diciembre de 2014 el margen de contribución de la compañía fue de $2.813 millones, el más bajo en el periodo de estudio, resultado que se explica principalmente por el aumento de la cuenta de deterioro de seguros, provisionada en un 100% producto de la cuenta por cobrar a reaseguradores – en este caso con la reaseguradora Munchener Re - por la suma de $6.900 millones correspondientes a un siniestro de Hidroeléctrica La Higuera. El margen técnico que presenta la compañía a diciembre de 2014 es de 3,5% lo que resulta bastante menor al nivel de 15% obtenido a igual periodo del año 2013, explicado principalmente por la ya antes nombrada contingencia con Munchener Re y el aumento de la prima directa.

AIG Chile presentó una evolución favorable del ratio de gasto de administración sobre prima directa para el periodo comprendido entre diciembre de 2008 y diciembre de 2013, resultando ser más eficiente que el mercado. A diciembre de 2014 la compañía elevó su ratio a un nivel de 23% versus el 18,2% que obtuvo el mercado, lo que fue producto del aumento de los gastos de administración, que se elevaron por la aceptación de gastos regionales que antes eran soportado por la matriz y por un aumento en los costos de reestructuración de funciones -específicamente a la salida de personas que migraron al centro compartido en Bogotá, lo que implicó pagos por indemnizaciones y premios-.

El ratio combinado a diciembre de 2014 mostró un nivel del 135%, lo que resulta alto en comparación al 93,9% obtenido por el mercado, y que se explica por el aumento de la siniestralidad retenida y de los gastos de administración.

Respecto a la evolución de la siniestralidad retenida, AIG Chile presenta resultados por debajo a los obtenido por el mercado, lo que indica que las operaciones en promedio de los productos ofrecidos están siendo bien administrados, a pesar de que la siniestralidad para los principales productos como lo son terremoto, incendio y responsabilidad civil están por sobre los resultados de mercado. A diciembre de 2014 la siniestralidad total de la compañía presenta un ratio de 42,3% versus el 52,9% del mercado.

A la fecha la compañía administra activos por $155.098 millones y tiene un patrimonio de $40.596 millones que se compone principalmente por resultados acumulados ($37.744 millones).

La cartera de inversiones que administra la compañía está compuesta en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional -asociados a instrumentos de deuda o crédito (33,8%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (22,6%) e instrumentos del Estado (14%)- efectivo (22,2%) - mayoritariamente bancos y equivalente al efectivo- y solo un 0,1% en renta variable nacional. El ratio de rentabilidad de inversiones a diciembre de 2014 fue de 7,38%, superior al 4,6% del mercado.

La compañía presenta utilidades entre el año 2005 y el año 2013 con una tendencia alcista truncada a diciembre de 2012, producto del cambio de estrategia de la compañía, lo que implicó que operativamente obtuvieren un menor margen y por ende menos utilidades. A diciembre de 2014, AIG Chile presentó pérdidas por $5.749 millones, explicado por el aumento de la cuenta de deterioro de seguros –asociados a la ya antes nombrada contingencia con Munchener Re- y el aumento de gastos de administración. Se espera que el 2015 la compañía vuelva a tener utilidades.

Respecto a los principales indicadores de solvencia que presenta la compañía, el endeudamiento a diciembre de 2014 fue de 1,41 veces (con un máximo permitido de 5 veces), y el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido llegó a un nivel de 3,35 veces explicado en gran medida por la diminución de las cuentas de patrimonio dada las considerables pérdidas del año en ejercicio, pero estando todavía muy por sobre el mínimo exigido por normativa.

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.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	jun-12	may-13	mar-14	abr-15
Clasificación	AA	AA	AA	AA
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Tendencia	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación

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.

AIG Chile Compañía de Seguros Generales

Fecha informe: Abril.2015

LA COMPAÑÍA

AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (en adelante AIG Chile, o bien, la compañía) 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 volvió a ser parte del sector privado. Actualmente cuenta con clasificación de riesgo internacional de A- por S&P con tendencia estable, Baa1 por Moody's con tendencia estable y BBB+ por Fitch con tendencia positiva.

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 realizó 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 anunció por parte de MetLife, la compra de American Life Insurance (ALICO). De esta manera, MetLife se conviertió 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).

Nombre	Cargo
Ricardo Peralta	Presidente
José Antonio Gutierrez	Director
Jorge Antonio Canales	Director
Pedro Fernandes	Director
James Dwane	Director
Alejandro Pedroza	Director
Juan Luis Campos	Gerente General

Tabla 1: Directorio AIG, abril 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos 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.

LA INDUSTRIA

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. AIG compañía de Seguros Generales pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

La industria de seguros generales está compuesta por 29 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarias de

seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas han acumulado US$ 3.468 millones a diciembre de 2014, lo que implicó un aumento del 3,5% real, respecto al mismo período del año 2013. Los ramos de mayor incidencia son Vehículos Motorizados, con un 27,1% de participación en la prima directa, seguido de Terremoto con un 18,6%, Incendio con un 8,9%, Seguro Cesantía con un 7,7%, Responsabilidad Civil -sin Vehículos Motorizados- un 4,9%, Riesgos de Ingeniería con un 4,7% y finalmente Garantía y Crédito con un 3,8% de participación. La utilidad del mercado de seguros generales fue de US$ 35,1 millones, desempeño bajo en comparación con los US$ 93 millones obtenidos a diciembre de 2013. Lo anterior es explicado principalmente por mayores costos de siniestros y gastos asociados a comisiones de seguros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a diciembre de 2014 alcanzaron un monto total de US$ 1.772 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 79,8% del total –principalmente bonos bancarios (24,9%), instrumentos del Estado (21,9%) y bonos corporativos (15,6%)-, seguido de otras inversiones con un 9,2% – mayoritariamente caja y banco (8,5%)- renta variable con un 5,6%, inversiones inmobiliarias con un 3,8% e inversiones en el extranjero un 1,6% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a diciembre de 2014 de un 4,6%, lo que resulta superior al 4,5 % de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2013.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró a diciembre de 2013 un nivel de endeudamiento normativo (leverage) promedio de 3,04 veces, lo que es superior al nivel de 2,67 veces obtenido a igual periodo del año 2013 – siendo el máximo permitido de 5 veces -. El ratio de patrimonio disponible sobre patrimonio exigido obtenido a diciembre de 2014 es de 1,39 veces promedio, inferior al nivel de 1,55 veces obtenido a diciembre de 2013.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó a diciembre de 2014 un 4,2% anualizado, resultado muy por debajo a lo obtenido a igual periodo del año 2013 que es de 14,6%.

ACTIVIDADES

AIG Chile es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros generales, que comercializa principalmente seguros asociados a los ramos de incendio y terremoto, cuyas operaciones se centran en proveer servicios a grandes empresas, participando también en seguros masivos con venta a través de *retail.*

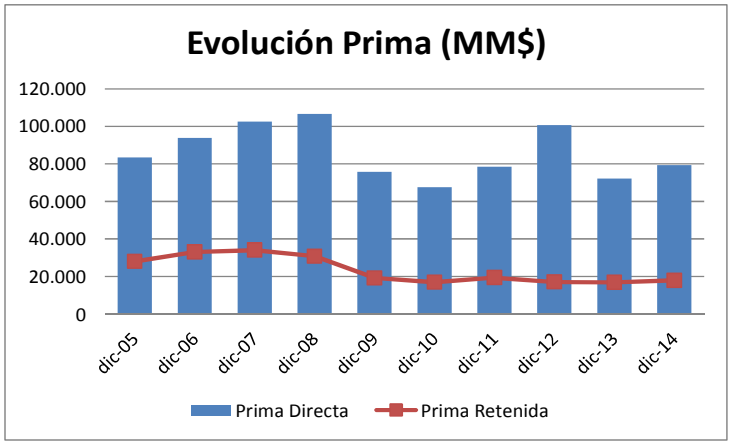

Gráfico 1: Evolución Prima Directa y retenida, periodo diciembre 2005-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

AIG Chile Compañía de Seguros Generales

Fecha informe: Abril.2015

La evolución de la prima directa de la compañía evidencia una tendencia alcista hasta diciembre de 2008, momento en que ésta disminuye abruptamente producto de la pérdida de algunos contratos, y en gran medida a una modificación de la estrategia operativa. Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2012 la compañía retoma su crecimiento en ventas 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 de la totalidad de la prima. El año 2013 la prima directa vuelve a caer producto de un cambio en la estrategia comercial del grupo, la que consiste en 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 dado el alto riesgo que estas conllevan).

A diciembre de 2014 la compañía presentó una prima directa equivalente a $79.399 millones, lo que es un 10% superior a lo obtenido a diciembre de 2013, producto principalmente del aumento de ventas de los seguros asociados a los ramos de casco, SOAP, terremoto y otros.

La compañía tiene una política de baja retención, equivalente a un 23%, inferior a los niveles de mercado que a la misma fecha retiene el 56% de la prima directa total, sin embargo, va acorde al nivel de riesgo asumido por las compañías que presentan una cartera de productos similar, asociada a la suscripción de los ramos de incendio y adicionales, debido a que estos conllevan costos de siniestros más altos.

La evolución de la prima retenida es volátil y símil a la prima directa, siendo ésta a diciembre de 2014 de $17.954 millones. AIG Chile mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional[1]. Las compañías que concentran la mayor parte de la prima cedida por AIG Chile son New Hampshire (A) con el 43%, Chartis Europe (A) el 42%, Munchener Re (A+) el 2%, Swiss Re (A-) el 2%, entre otras. Empresas que otorgan un adecuado respaldo financiero a la compañía.

Cabe señalar que AIG Chile estructura su negocio en base a dos líneas, donde la primera corresponde a una línea comercial (*Commercial Lines*) cuyo enfoque son las grandes empresas, principalmente asociada a seguros de incendio y adicionales, transporte, ingeniería y responsabilidad civil. La segunda línea corresponde a seguros de venta masiva *(Consumer Lines)*, 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* a diciembre de 2014.

En relación a la participación de mercado, AIG Chile se encuentra en el décimo lugar en términos de prima directa, manteniendo un 3,77% de participación, situándose como una compañía de tamaño medio en la industria de seguros generales.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

[1] En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

AIG Chile Compañía de Seguros Generales

Fecha informe: Abril.2015

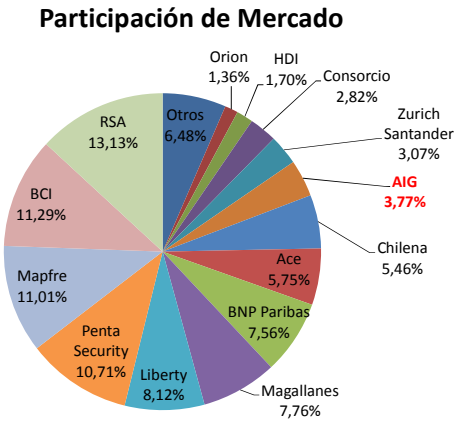

Gráfico 2: Participación de Mercado por Prima Directa, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía exhibe una evolución de su prima directa similar para todos los periodos en estudio, aumentando levemente su composición en el ramo de otros y responsabilidad civil.

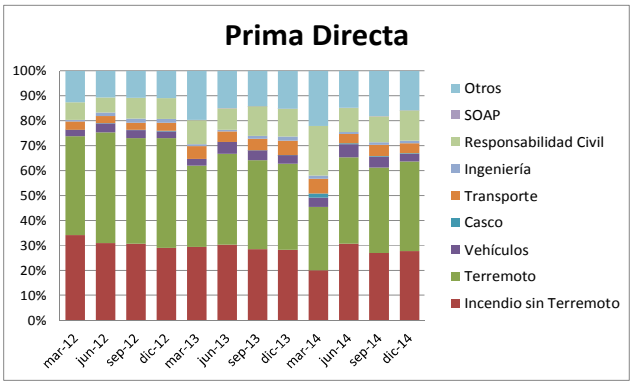

Gráfico 3: Evolución de la composición de la Prima Directa, periodo marzo 2012-marzo 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

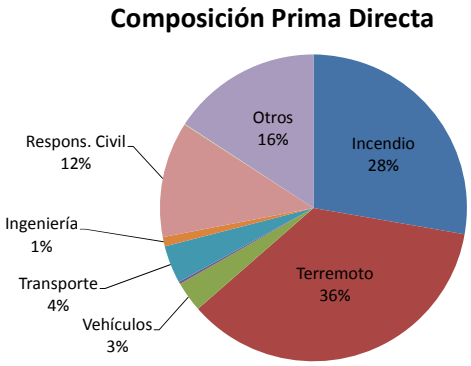

Gráfico 4: Composición Prima Directa, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A diciembre de 2014, la compañía muestra una diversificada cartera de productos, a pesar de que la mayor proporción está concentrada en los productos asociados a los ramos de incendio, terremoto, otros (principalmente seguro de extensión y garantía) y responsabilidad civil, lo que le otorga a la compañía un abanico mayor para poder llegar así a su mercado objetivo.

En relación a la evolución del margen de contribución que tiene la compañía, se observa una tendencia a la baja desde el año 2008, producida principalmente por la pérdida de primas comercializadas asociadas a los seguros de incendio y adicionales. A diciembre de 2014 el margen de contribución de la compañía fue de $2.813 millones, el más bajo en el periodo de estudio, resultado que se explica principalmente por el aumento de la cuenta de deterioro de seguros, producto de la cuenta por cobrar a reaseguradores – en este caso con la reaseguradora Munchener Re - por la suma de $6.900 millones correspondientes a un siniestro de Hidroeléctrica La Higuera[2], provisionada en un 100%.

INDUSTRIA DE SEGUROS

[2] Informado en hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 2 de septiembre de 2014.

GENERALES AIG Chile Compañía de Seguros Generales

Fecha informe: Abril.2015

La evolución del margen técnico[3] de la compañía evidencia una tendencia a la baja a contar del año 2010, dado principalmente por las variaciones en el primaje. A diciembre de 2014, la compañía obtuvo un margen técnico de 3,5% lo que resulta bastante menor al nivel de 15% obtenido a igual periodo del año 2013, explicado principalmente por la contingencia con Munchener Re y el aumento de la prima directa.

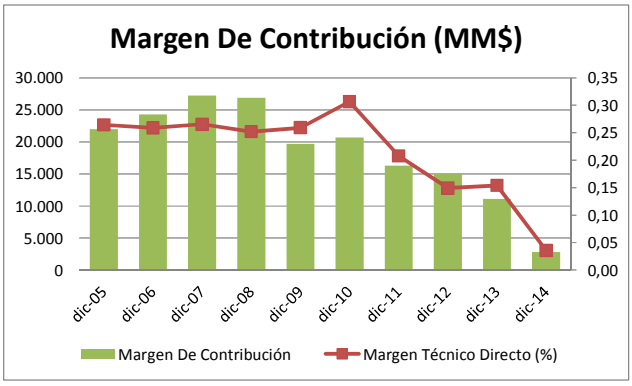

Gráfico 5: Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2005-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

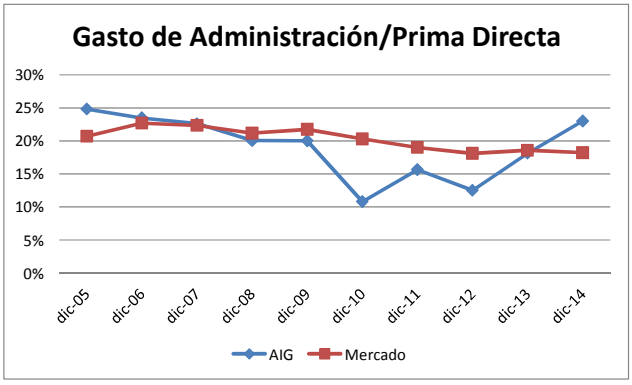

Gráfico 6: Evolución Margen Técnico, periodo diciembre 2005-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

AIG Chile presentó una evolución favorable del ratio de gasto de administración sobre prima directa[4] para el periodo comprendido entre diciembre de 2008 y diciembre de 2013, resultando ser más eficiente que el mercado. A diciembre de 2014 la compañía elevó su ratio a un nivel de 23% versus el 18,2% que obtuvo el mercado, lo que fue producto del aumento de los gastos de administración, que se elevaron por la aceptación de gastos regionales que antes eran soportado por la matriz y por un aumento en los costos de reestructuración de funciones -específicamente a la salida de personas que migraron al centro compartido en Bogotá, lo que implicó pagos por indemnizaciones y premios-.

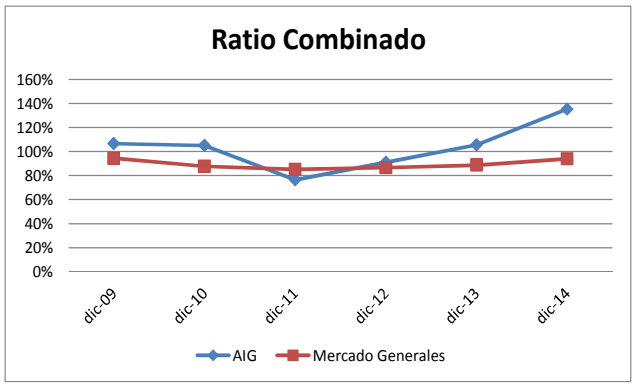

Gráfico 7: Evolución Ratio Combinado, periodo diciembre 2009-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

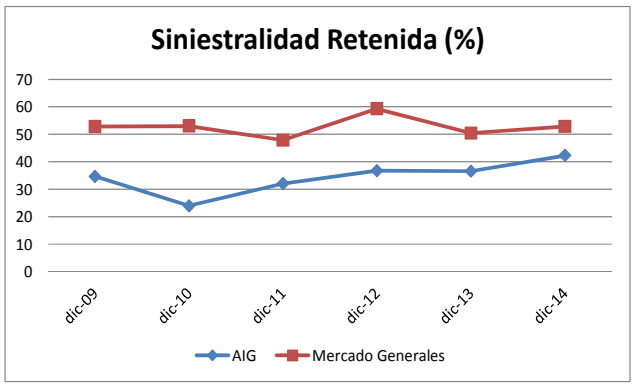

Gráfico 8: Evolución siniestralidad, periodo diciembre 2009-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

El ratio combinado[5] presenta una evolución con niveles por sobre la industria en todo el periodo en estudio, salvo los resultados obtenidos a diciembre de 2011. A diciembre de 2014 el ratio combinado mostró un nivel del 135%, nivel que resulta alto en comparación al 93,9% obtenido por el mercado, y que se explica por el aumento de la

[3] El Ratio de Margen Técnico Directo es calculado como margen de contribución sobre prima directa.
[4] El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.
[5] El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la Prima retenida".

siniestralidad retenida y de los gastos de administración.

Respecto a la evolución de la siniestralidad retenida[6], AIG Chile presenta resultados por debajo a los obtenido por el mercado, a pesar que la siniestralidad para los principales productos como lo son terremoto, incendio y responsabilidad civil están por sobre los resultados de mercado. A diciembre de 2014 la siniestralidad total de la compañía presentó un ratio de 42,3% versus el 52,9% del mercado.

ESTADOS FINANCIEROS

AIG Chile muestra una evolución irregular de sus activos, marcado en forma abrupta por el cambio de normativa que implicó un aumento contable de los activos el año 2011, dada la inclusión de las cuentas de participación de reaseguro en las reservas técnicas (lo que es evidente para compañías como AIG con una alta cesión del riesgo). La disminución de los activos a contar del año 2012, se debe a un aumento en los niveles de retención y una disminución en las inversiones financieras que mantiene la compañía.

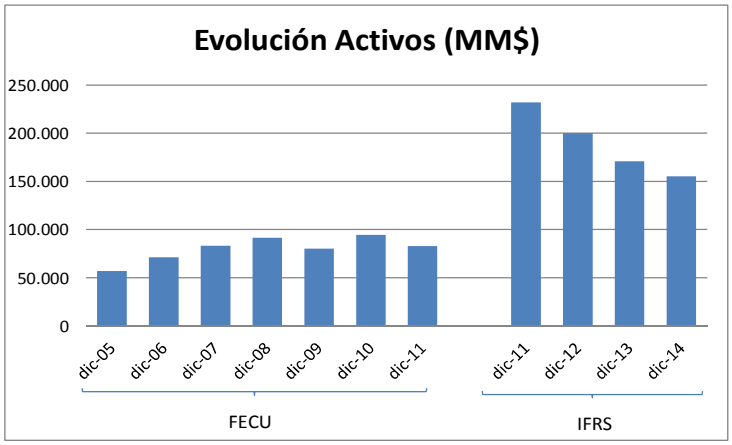

Gráfico 9: Evolución Activos, periodo diciembre 2005-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A la fecha la compañía administra activos por $155.098 millones, los que están compuesto principalmente por cuentas de seguros -principalmente cuenta por cobrar de seguros y cuentas por cobrar de asegurados- con un 73%, seguido de activos financieros a valor razonable -asociados a instrumentos de rentas fija nacional- con un 16% del total de activos.

La cartera de inversiones que administra la compañía está compuesta en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional -asociados a instrumentos de deuda o crédito (33,8%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (22,6%) e instrumentos del Estado (14%)- efectivo (22,2%) - mayoritariamente bancos y equivalente al efectivo- y solo un 0,1% en renta variable nacional.

[6] El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

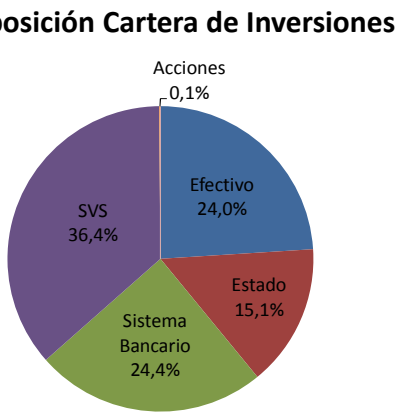

Gráfico 10: Composición Cartera de Inversiones, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la rentabilidad de las inversiones de AIG Chile sigue un comportamiento volátil y con marcados altos y bajos, obteniendo en la mayoría de los periodos, niveles por sobre del mercado, lo que se traduce en una adecuada selección de los instrumentos seleccionado por la compañía en relación a su política de inversiones. A diciembre de 2014, AIG Chile obtuvo un 7,38% de rentabilidad, superior al 4,6% del mercado.

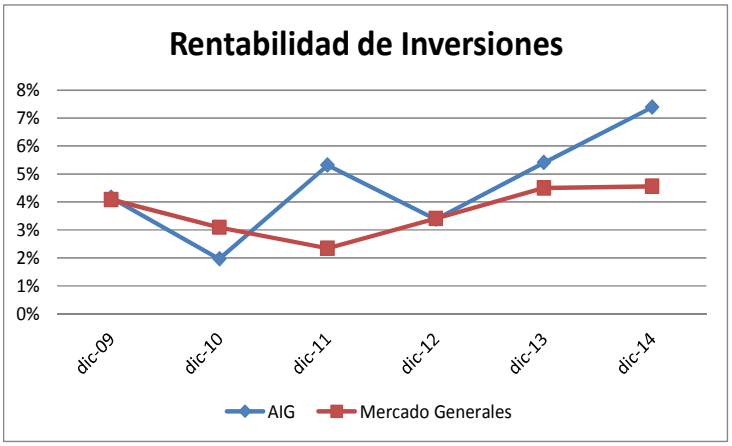

Gráfico 11: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2009-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

RESULTADOS

La compañía presenta utilidades entre el año 2005 y el año 2013 con una tendencia alcista truncada a diciembre de 2012, producto del cambio de estrategia de la compañía, lo que implicó que operativamente obtuvieren un menor margen y por ende menos utilidades. A diciembre de 2014, AIG Chile presentó pérdidas por $5.749 millones, explicado por el aumento de la cuenta de deterioro de seguros –asociados a la ya antes nombrada contingencia con Munchener Re- y el aumento de gastos de administración. Se espera que el 2015 la compañía vuelva a tener utilidades.

AIG Chile Compañía de Seguros Generales

Fecha informe: Abril.2015

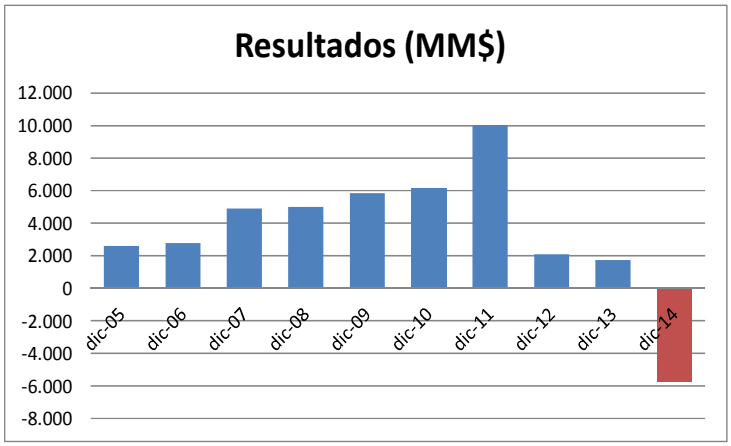

Gráfico 12: Evolución resultados, periodo diciembre 2005-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A diciembre de 2014, la compañía tiene un patrimonio de $40.596 millones que se compone principalmente por resultados acumulados ($37.744 millones) y mantiene pasivos por $114.501 millones, los que se componen principalmente por reservas técnicas ($81.704 millones).

Respecto a los principales indicadores de solvencia que presenta la compañía, se observa una adecuada evolución de estos. El endeudamiento[7] a diciembre de 2014 fue de 1,41 veces (con un máximo permitido de 5 veces), menor al nivel presentado por el resto de las empresas comparables, lo que evidencia un positivo nivel de endeudamiento en relación al riesgo que enfrenta la compañía.

La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido[8] presenta altos niveles, muy por sobre el resto de las empresas comparables, dada la política de dividendos de la empresa y la consecuente acumulación de utilidades, sin embargo, este indicador baja a diciembre de 2014 a un nivel de 3,35 veces, explicado en gran medida por la diminución de las cuentas de patrimonio dada las considerables pérdidas del año en ejercicio, pero estando todavía muy por sobre el mínimo exigido por normativa.

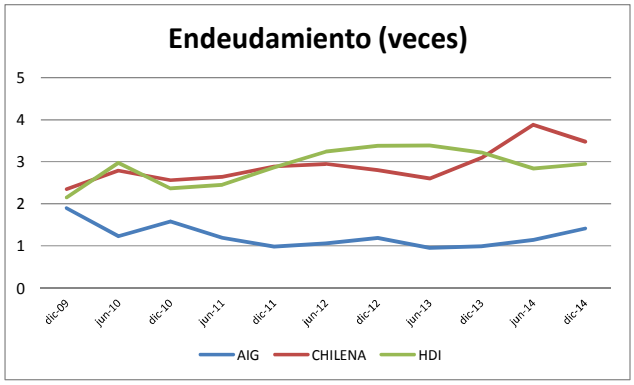

Gráfico 13: Evolución Endeudamiento, periodo diciembre 2009-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

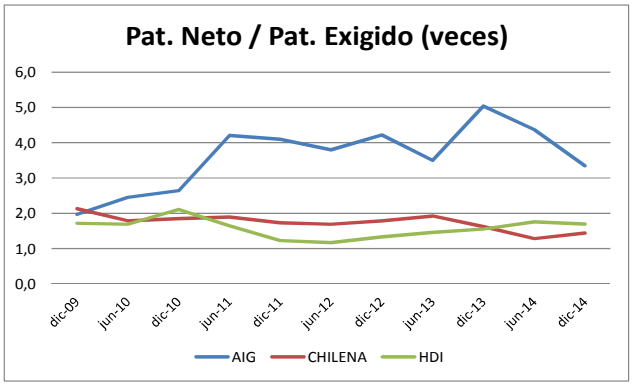

Gráfico 14: Evolución Pat. Neto / Pat. Exigido, periodo diciembre 2009-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

[7] El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931
[8] La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).