



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Reseña Anual de Clasificación (estados financieros diciembre 2016)

AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Ratings

Cynthia Urrutia
Analista Seguros
curretia@icrchile.cl

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	En observación	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría AA con tendencia “En observación” las obligaciones de AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

La tendencia “En observación” se sustenta en el hecho esencial publicado en octubre de 2016, donde se señala la existencia de un acuerdo de venta entre AIG Y Fairfax Financial Holdings Limited. Fairfax Financial Holdings, es una compañía canadiense de presencia que administra activos por US\$43.384 millones y se encuentra clasificado por nuestro socio estratégico DBRS en categoría BBB.

AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (en adelante AIG Chile, la compañía o la aseguradora) es propiedad de AIG Latin America Investments con un 99,98% de las acciones, mientras que Chartis Foreign Subsidiary 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. Actualmente tiene un acuerdo de venta con la empresa multinacional Fairfax, que se pretende materializar en los próximos meses.

AIG Chile es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros generales, con un 4,2% 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 del *retail*.

A diciembre de 2016, la compañía presentó una prima directa equivalente a \$102.780 millones, un 23,4% superior a lo obtenido al término del año 2015, producto principalmente del aumento en ventas de los seguros asociados a los ramos de terremoto, incendio y otros.

La compañía ha modificado sus niveles de prima retenida total, por un cambio en la composición del *pool* de productos ofrecidos. Al cuarto trimestre del 2016, la prima retenida total equivale al 8,1% de la prima directa. AIG Chile mantiene contratos de reaseguro tanto proporcional

como no proporcional, dependiendo de la línea de negocio, y tiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional.

AIG administra activos por \$218.224 millones, compuestos principalmente por participación del reaseguro en las reservas técnicas y cuentas por cobrar de seguros. El patrimonio en tanto, es de \$39.670 millones compuesto principalmente por resultados acumulados.

La cartera de inversiones es conservadora y está compuesta en su mayoría por renta fija nacional (32,9%), asociados a instrumentos de deuda o crédito, instrumentos emitidos por el sistema financiero, mutuos hipotecarios y papeles del Estado. El efectivo de la compañía corresponde mayoritariamente bancos y equivalentes al efectivo. La renta variable es de carácter nacional y asociadas a acciones (0,06%).

El margen de contribución a diciembre de 2016 fue de \$16.703 millones, resultado que se explica principalmente por las comisiones de descuento de reaseguro y menor deterioro de la cuenta de seguros. El margen técnico fue de 16,3% y las utilidades reportadas a diciembre de 2016, fueron equivalentes a \$3.297 millones, resultado que se ve desfavorecido por el deterioro del tipo de cambio.

En relación a los principales indicadores de solvencia, el endeudamiento fue de 2,49 veces, mientras que el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó a 1,43 veces. Ambos indicadores sitúan a AIG en un mejor escenario respecto a empresas comparables, aun considerando el reparto de utilidades durante diciembre de 2016.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating, podrían ajustarse a la baja, en cuanto los indicadores, tanto técnicos como de solvencia, no reflejen el rating actual.

La Industria

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

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

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon US\$ 2.686,8 millones¹ a septiembre de 2016, lo que implicó un aumento del 4,4% respecto al mismo período del año 2015. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, con un 28,6% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 20,1%, incendio con un 10,3%, seguros de cesantía con un 8%, garantía y crédito 4,6%, responsabilidad civil un 4,1%, e ingeniería con un 3,5%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 84,6 millones, resultado muy superior a los US\$ 7,2 millones obtenido al término del tercer trimestre del año 2015. Lo anterior se explica por un aumento en ventas y menores gastos por constitución de reservas técnicas.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre del año 2016 alcanzaron un monto total de

US\$ 1.943 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 76,3% del total –principalmente bonos bancarios (21,2%), instrumentos del estado (20,3%) y bonos corporativos (16,1%), seguido de otras inversiones con un 13,2% – mayoritariamente caja y banco (12,5%)– renta variable con un 5,2%, inversiones inmobiliarias con un 5% e inversiones en el extranjero un 0,3% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad de un 4,1%, lo que resulta superior al 3,9% obtenido a igual periodo del año 2015.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró al segundo trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (*leverage*) promedio de 2,78 veces, menor al nivel de 3,25 veces obtenido a igual periodo del año 2015 (siendo el máximo permitido de 5 veces).

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre de 2016 fue de 1,48 veces a nivel de industria, superior al 1,23 veces obtenido al mismo periodo del año 2015.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó un 11,4% anualizado, resultado muy superior a lo obtenido al tercer trimestre del año 2015 que fue de 1,2%.

La Compañía

AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A. es propiedad AIG Latin America Investments con un 99,98% de las acciones, mientras que Chartis Foreign Subsidiary 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 BBB+ 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.

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

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.

Durante el año 2014, se produce un cambio en la estructura de supervisión internacional de la aseguradora, estableciéndose una unidad de negocios a nivel regional denominada Cono Sur, que abarca a Argentina, Chile y Uruguay (en el 2012 Chile había pasado a formar parte de América Latina, y con anterioridad pertenecía a un grupo de países en vías de desarrollo).

En el año 2016, AIG acordó vender a Fairfax las unidades comerciales y de consumo de operaciones en Chile, Argentina, Colombia, Uruguay, Venezuela y Turquía. Esto involucra no sólo las operaciones, sino los activos y también las renovaciones de cartera. Esto implicará cambios culturales y estratégicos, pero que serán realizados de manera gradual.

Fairfax Financial Holdings, es una compañía multinacional. Con sede en Toronto, Canadá. Se encuentra en el rubro de seguros generales, de vida y reaseguro, operando a través de varias subsidiarias, que incluyen a Odyssey Re, Northbridge financiera, y Crum Forster y Zenith Insurance Company. A diciembre 2016, el holding administra activos por US\$43.384 millones y se encuentra clasificado por nuestro socio estratégico DBRS, en categoría BBB.

El acuerdo contempla un aporte total de efectivo de aproximadamente US\$240 millones. Acuerdo que se encuentra sujeto a las aprobaciones regulatorias pertinentes.

Actualmente, AIG Chile cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador. Este hecho permite que la empresa opere con un alto grado de estabilidad, lo que asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

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*.

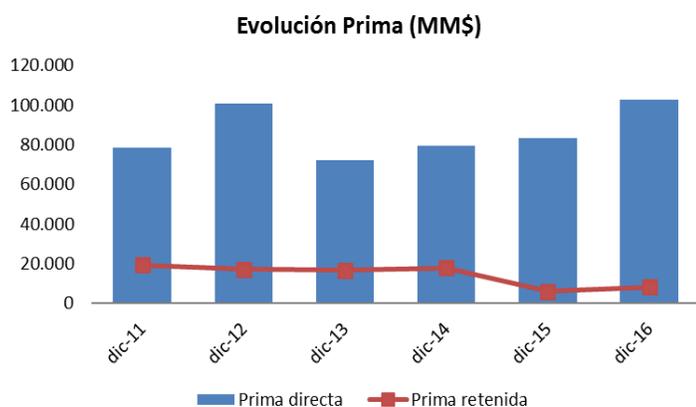


Gráfico 1: Evolución prima directa y retenida (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la prima directa entre los años 2011 y 2012 presenta un crecimiento en ventas, conforme al aumento tanto en el precio

El directorio también es el encargado de asegurar el cumplimiento del proceso de administración de riesgo, por medio del comité de riesgo y capital, el área de auditoría, área de cumplimiento y las unidades corporativas de siniestros y contraloría, quienes son las responsables de monitorear y evaluar la aplicabilidad y el funcionamiento de los controles.

Cabe señalar que la política de control interno, se encuentra desarrollada en base a lo señalado en la NCG N°325 y la NCG N°309 de principio de gobiernos corporativos y sistemas de gestión de riesgo y control interno. En cuanto a conceptos de autoevaluación de riesgo y solvencia (ORSA) la aseguradora modela el riesgo de manera interna y con el apoyo de su filial en México.

DIRECTORIO	
Ricardo Peralta Valenzuela	Presidente
José Antonio Gutiérrez Isenee	Director
Juan Luis Campos Sánchez	Director
Horacio Enrique Scafidi	Director
Ariel Néstor Polli	Director
Fabiana De Nicolo	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general (Elaboración Propia con datos SVS)

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 esos años 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, que consistió 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 2016, la compañía presentó una prima directa equivalente a \$102.780 millones, un 23,4% superior a lo obtenido al cuarto trimestre de 2015, producto principalmente del aumento en ventas de los seguros asociados a los ramos de terremoto, incendio y otros seguros², que crecieron en un 55,4%, 16,9% y 5,2%, respectivamente.

A diciembre de 2016, la compañía muestra una cartera diversificada de productos, donde sus principales seguros se encuentran asociados a ramos de incendio, terremoto, otros (principalmente seguro de extensión y garantía) y responsabilidad civil, otorgando a la aseguradora un abanico mayor para poder llegar así a su mercado objetivo.

Composición Prima Directa

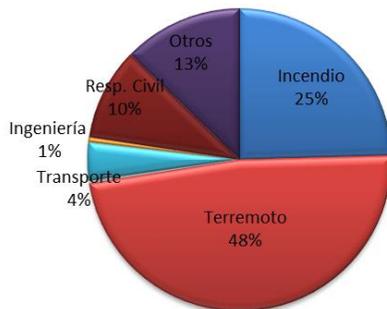


Gráfico 2: Composición prima directa, diciembre 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a los niveles de retención, la compañía ha modificado sus niveles de prima retenida, principalmente por un cambio en la composición del pool de productos ofrecidos, lo que implicó dejar de comercializar pólizas asociadas al ramo de vehículos y enfocarse a la suscripción de seguros que conllevan un alto nivel de riesgo, y por ende, mayores costos de siniestros, como los ramos de terremotos e incendio. A diciembre de 2016, la prima retenida total equivale al 8,1% de la prima directa.

AIG Chile mantiene contratos de reaseguro tanto proporcional como no proporcional, dependiendo de la línea de negocio, y tiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional como New Hampshire (A), Chartis Europe (A), Munichener Re (A+), Swiss Re (A+), entre otras, empresas que otorgan un adecuado respaldo financiero a la compañía.

Situación Financiera

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 mantenía la compañía.

A diciembre de 2016, la compañía administra activos por \$218.224 millones, compuestos principalmente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (42,8%), cuentas por cobrar de seguros (29,9%) e inversiones financieras (21,3%).

El patrimonio de la aseguradora es de \$39.670 millones que se compone principalmente por resultados acumulados (\$36.777 millones).

Evolución Composición Prima Retenida

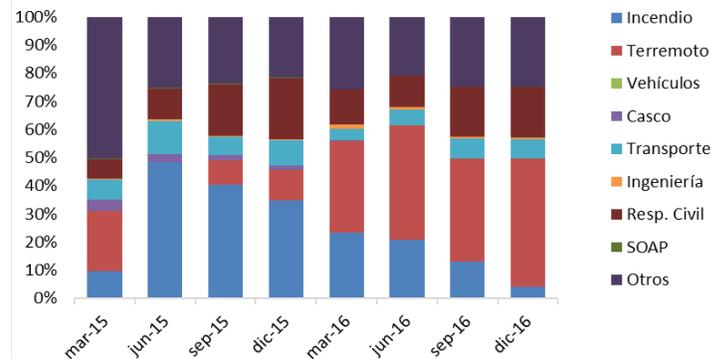


Gráfico 3: Evolución de la composición prima retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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 y emprendimientos, 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 sponsors son su principal canal de distribución para la línea de consumer. En relación a la participación de mercado, AIG Chile se encuentra en el décimo lugar en términos de prima directa, manteniendo un 3,6% de participación, situándose como una compañía de tamaño medio en la industria de seguros generales.

Evolución Activos (MM\$)

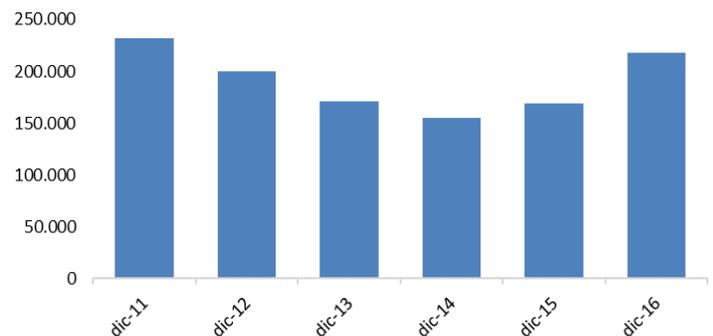


Gráfico 4: Evolución activos (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La cartera de inversiones administrada es bastante conservadora y está compuesta en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional, asociados a instrumentos de deuda o crédito (15,7%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (9,4%), mutuos hipotecarios (3,7%) y papeles del Estado (3,5%). El efectivo de la compañía (65,5%) corresponde mayoritariamente bancos y equivalentes al efectivo. Las inversiones inmobiliarias (1,56%), no considerando las de uso propio. La renta variable es de carácter nacional y asociadas a acciones y equivalentes al 0,06%.

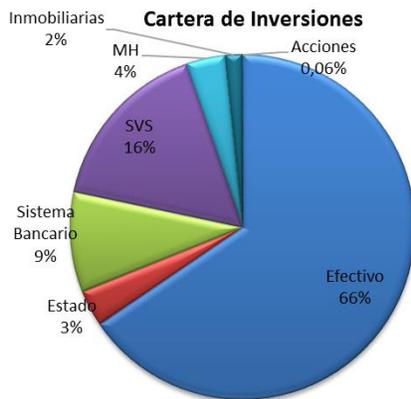


Gráfico 5: Cartera de inversiones, diciembre 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del margen de contribución presenta una tendencia a la baja entre los años 2011 y 2014, producida principalmente por la pérdida de primas asociadas a los seguros de incendio y adicionales. A diciembre de 2014, el margen de contribución disminuye claramente, esto debido a la contingencia con la reaseguradora Münchener Rückversicherungs (Munich Re) correspondiente a un siniestro de Hidroeléctrica La Higuera.

A diciembre de 2016, el margen alcanzó los \$16.704 millones, el que se redujo en comparación con diciembre 2015 un 16%, esto se debe principalmente a que el año 2015 fue positivo, porque se pagaron montos adeudados a la póliza de riesgos industriales de Hidroeléctrica La Higuera. Ya en el 2016 se visualiza un menor margen debido al aumento de gastos por reaseguros no proporcionales y un deterioro de seguros ligado al siniestro de la hidroeléctrica, particularmente, se revierte la cuenta “provisión por incobrable”.

La evolución del margen técnico evidencia una tendencia a la baja a contar del año 2011, dado principalmente por las variaciones en el primaje. A diciembre de 2016, la compañía obtuvo un margen técnico de

16,3%, explicado principalmente por la contingencia con Munich Re, que tuvo resultados muy positivos en el 2015.

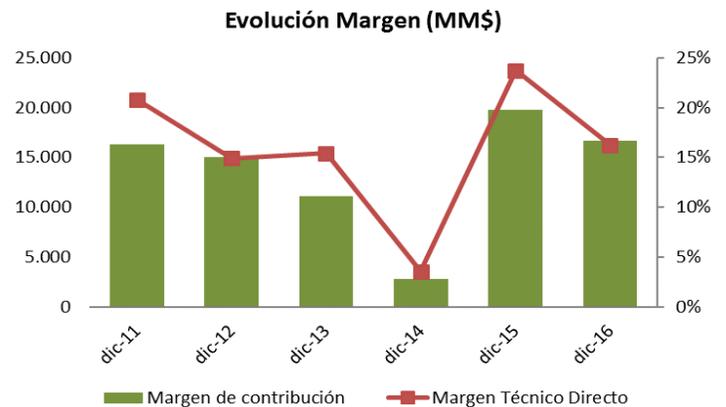


Gráfico 6: Evolución margen de contribución
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La aseguradora ha reportado utilidades para todos los periodos, con excepción del año 2014, explicado por el aumento de la cuenta de deterioro de seguros –asociados a la ya antes nombrada contingencia con Munich Re- y el aumento de gastos de administración. A diciembre de 2016, se obtuvieron utilidades por \$3.297 millones, que en comparación con el mismo periodo del año anterior, presentó una disminución, explicada principalmente por una diferencia de cambio que afecta negativamente el resultado y un menor margen de contribución.

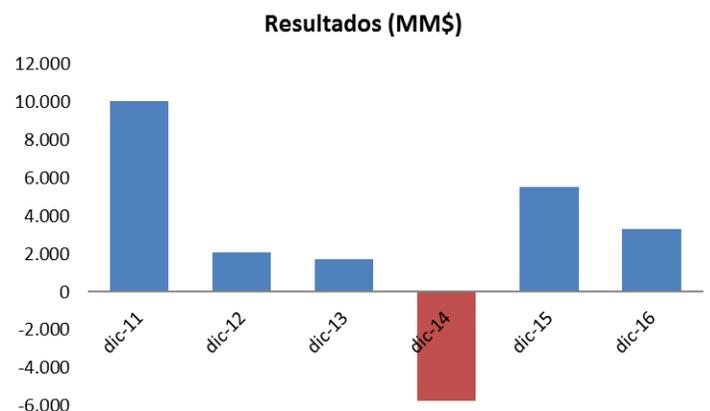


Gráfico 7: Evolución resultado
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Indicadores

AIG Chile presenta una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima retenida, con niveles sobre el promedio de las empresas comparables. A diciembre de 2016, el ratio fue de 191,9%, alcanzado un nivel menor que a diciembre de 2015, de 330,7%, esto se debe principalmente a una reducción de gastos de administración ligado a la centralización de procesos, en particular, la reorganización de un centro compartido en Bogotá, y reestructuración del personal, seguido en un aumento en las primas.

del 2015 debido, a la contingencia con la Munich Re y a los cambios del mix de productos, y políticas de reaseguro. A diciembre de 2016, el ratio combinado fue de 51,4%, lo cual es bastante inferior al mismo periodo del año anterior, que fue de 211% y sitúa a la aseguradora en una buena posición respecto a la industria. En general, el buen resultado se explica por el aumento de primas seguido con la reducción de costos asociados.

Gasto Administración/Prima Retenida

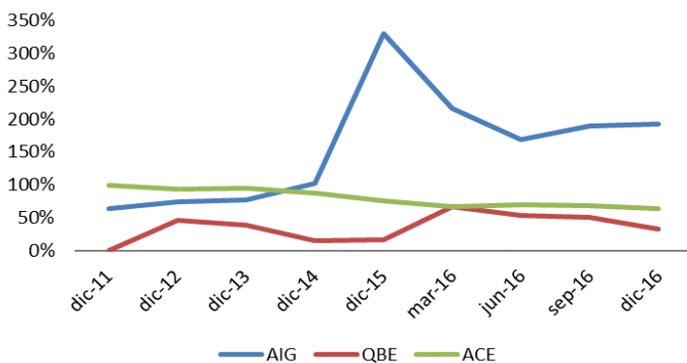


Gráfico 8: Evolución gasto de administración sobre prima retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la rentabilidad de las inversiones sigue un comportamiento volátil, con marcados altos y bajos, similar al de las empresas comparables, obteniendo en la mayoría de los periodos, resultados superiores, lo que se traduce en una adecuada selección de los instrumentos tomados, en relación a su política de inversiones. A diciembre de 2016, AIG Chile obtuvo un 2,4% de rentabilidad, que alcanza niveles inferiores al obtenido a diciembre de 2015, de 3,7%.

La evolución de la siniestralidad retenida⁶, presenta resultados similares al de las empresas comparables, a pesar que la siniestralidad para los principales productos como lo son terremoto e incendio están por sobre éstas. A diciembre de 2016, la siniestralidad total presentó un ratio de 46,8%, disminuyendo en comparación con la siniestralidad retenida de diciembre 2015, que fue de 51,7%.

Ratio Combinado

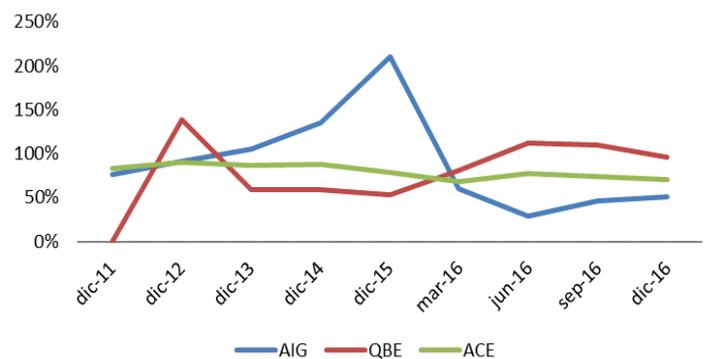


Gráfico 10: Evolución ratio combinado
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Producto de Inversiones

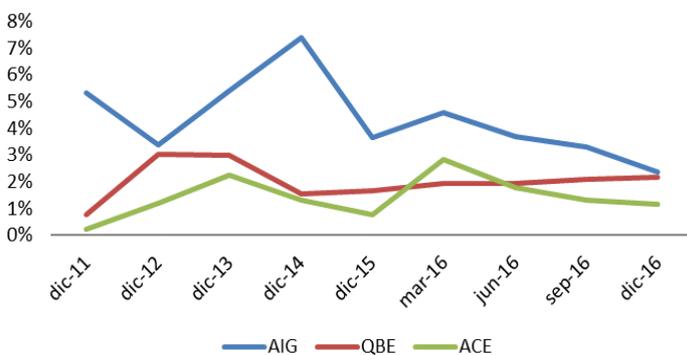


Gráfico 9: Evolución producto de inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El ratio combinado⁵ presenta una evolución con niveles por sobre las empresas comparables, con una marcada alza durante el 2014 y parte

Siniestralidad Retenida

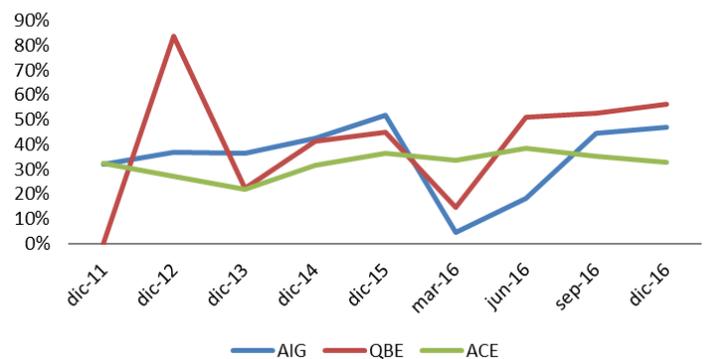


Gráfico 11: Evolución siniestralidad retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a los principales indicadores de solvencia, se observa una adecuada evolución de éstos. El endeudamiento⁷ a diciembre de 2016

fue de 2,49 veces (con un máximo permitido de 5 veces), aunque aumenta en comparación con diciembre 2015 (1,22x), muestra niveles bastante menores 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.

con diciembre 2015 (2,91 veces), pero situándose muy por sobre el mínimo exigido por normativa y lo obtenido por el resto de las aseguradoras.

Es importante señalar que a diciembre del 2016 se realizó una distribución de dividendos correspondiente a la suma de \$8.349 millones. Esto explica los últimos movimientos observados en cuanto a solvencia, sin embargo, en la medida que la aseguradora siga su senda de buenos resultados, y no se hagan nuevos repartos de dividendos, sus indicadores de solvencia deberían volver a los niveles presentados en los últimos periodos.

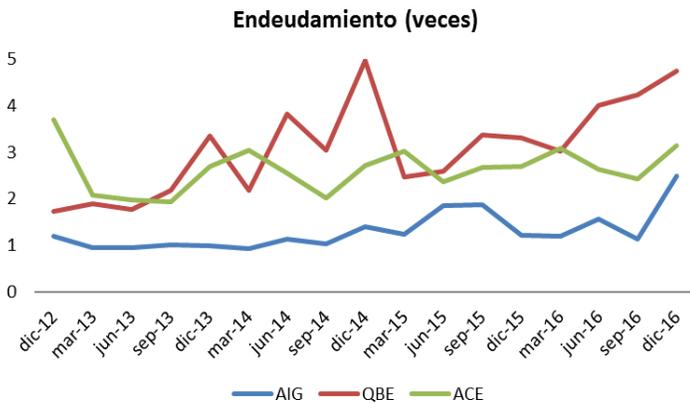


Gráfico 12: Evolución endeudamiento
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁸ presenta altos niveles, muy por sobre el resto de las empresas comparables. Esto se debe principalmente a una política de dividendos de carácter conservador, la que llevó a la compañía a no repartir utilidades entre el año 2012 y mediados del 2016, traduciéndose en una acumulación de éstas, a pesar de lo anterior, este indicador baja a diciembre de 2016 a un nivel de 1,43 veces, disminuyendo en comparación

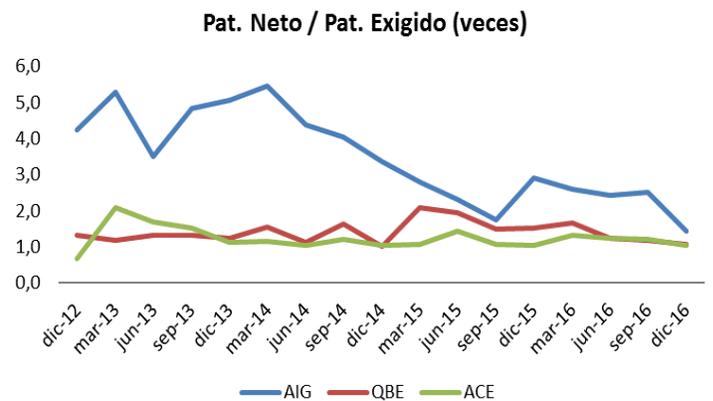


Gráfico 13: Evolución patrimonio neto sobre patrimonio exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

Con una alta presencia mundial, ligada a un controlador solvente, AIG Chile mantiene altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas, procedimientos y estándares internacionales. En cuanto al cambio de controlador, se espera que los cambios sean graduales y con una estructura mucho más local, siendo más bien una operadora descentralizada.

En términos operacionales, a pesar de que la aseguradora se encuentra con cambios a nivel corporativo, mantiene buenos indicadores. Además, cuenta con una cartera de inversiones conservadora y con adecuadas políticas de riesgo.

La cartera de productos está enfocada a pólizas que impliquen un alto nivel de riesgo, aquí la aseguradora tiene expertise y cuenta con una adecuada política y programa de reaseguro.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han estado en torno a las 1,3x, lo que implica un adecuado nivel. Lo mismo ocurre con las exigencias de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, donde la aseguradora presenta resultados en torno al 3,5x. Si bien es cierto, a finales del 2016 la aseguradora realizó un reparto de dividendos que estrechó los indicadores de solvencia, no presenta un riesgo en la holgura de sus indicadores.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating, podrían ajustarse a la baja, en cuanto los indicadores, tanto técnicos como de solvencia, no reflejen el rating actual.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Jun-12	AA	Estable
May-13	AA	Estable
May-14	AA	Estable
Abr-15	AA	Estable
Abr-16	AA	Estable
Junio-16	AA	En observación
Mar-17	AA	En observación

Anexo

INDICADORES (MM\$)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-15	dic-16
Total Activo	200.060	170.806	155.099	169.559	218.224
Total Inversiones Financieras	47.606	44.904	31.250	46.583	46.497
Total Inversiones Inmobiliarias	2.390	2.210	2.129	2.153	2.414
Total Cuentas De Seguros	146.426	119.422	113.853	111.769	158.657
Cuentas Por Cobrar De Seguros	43.542	46.418	51.944	39.324	65.357
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	7.523	20.764	14.519	9.174	20.559
Part. Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	102.884	73.004	61.909	72.445	93.300
Otros Activos	3.638	4.271	7.867	9.054	10.656
Total Pasivo	155.429	124.374	114.502	123.399	178.554
Reservas Técnicas	120.627	98.753	81.704	90.570	110.856
Reserva De Riesgos En Curso	40.837	35.925	39.072	41.645	49.134
Reserva De Siniestros	78.370	61.847	40.275	42.037	53.398
Otros Pasivos	5.752	5.350	7.614	7.183	14.143
Total Patrimonio	44.631	46.432	40.597	46.160	39.670
Capital Pagado	2.697	2.697	2.697	2.697	2.697
Resultados Acumulados	41.774	43.494	37.745	43.247	36.777
Margen De Contribución	15.039	11.126	2.814	19.774	16.704
Prima Retenida	17.118	16.823	17.954	6.134	8.348
Prima Directa	100.684	72.157	79.399	83.286	102.780
Costo De Siniestros	-6.650	-5.831	-7.697	-5.536	-4.036
Resultado De Intermediación	3.090	1.462	1.262	10.884	14.997
Costos De Administración	-12.590	-13.095	-18.266	-20.288	-16.020
Resultado De Inversiones	1.766	2.652	3.070	1.530	1.173
Resultado Técnico De Seguros	4.215	682	-12.382	1.016	1.857
Total Resultado Del Periodo	2.092	1.726	-5.749	5.503	3.297
Ratio Combinado	91%	106%	135%	211%	51%
Producto Inversiones	3,4%	5,4%	7,4%	3,7%	2%
Gasto Administración/Prima Retenida	73,5%	77,8%	101,7%	330,7%	192%
Siniestralidad Retenida	36,7%	36,6%	42,3%	51,7%	47%
Endeudamiento	1,19x	0,99x	1,41x	1,22x	2,49x
Patrimonio Neto/Exigido	4,22x	5,04x	3,35x	2,91x	1,43x

¹Tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2016, que corresponde a \$659,08 por dólar.

² En el ramo “otros”, los que presentaron un mayor crecimiento fueron principalmente las pólizas de robo y seguro de asistencia.

³ Ante una discrepancia en la clasificación de riesgo se considera la menor nota.

⁴ El ratio de Margen Técnico es calculado como margen de contribución sobre prima directa.

⁵ El Ratio Combinado es calculado como “Siniestralidad Retenida” más el ratio “Gasto de administración más el Resultado de la Intermediación sobre la “Prima Retenida”

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

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).

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.