



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

CHARTIS CHILE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	4
Estados Financieros	6

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



Informe de Primera Clasificación Junio 2012

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	N/A

Estados Financieros: 31 de diciembre 2011

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR clasifica en Categoría AA con tendencia Estable, las Obligaciones de Chartis 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. Actualmente cuenta con clasificación de riesgo internacional A-.

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). Chartis cuenta tanto con el respaldo financiero como técnico de sus dueños, quienes se han comprometido a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales, hecho que influye de manera positiva en la clasificación asignada.

Dentro del mercado de seguros generales, Chartis se presenta como una compañía de tamaño medio, con participaciones de mercado de 4,5% y 5% en términos de prima directa y activos, respectivamente. En términos de prima retenida, alcanza el 2% del mercado total.

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. A diciembre de 2011, Chartis presentó una prima directa total de \$78.524 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.

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. Adicionalmente, 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 2011, la siniestralidad retenida total alcanzó 32,1%, mientras que el mercado se situó en 47,9%. De esta manera, Chartis posee un ratio combinado superior a la industria, alcanzando a diciembre de 2011 a 0,76 veces (0,85 veces para el mercado).

La compañía no posee acciones ni invierte en el extranjero. La cartera de inversiones de la compañía es conservadora, se encuentra invertida solamente en instrumentos de deuda de renta fija y cuotas de fondos mutuos de bajo riesgo.

Respecto del Patrimonio, alcanza los \$42.368 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$2.697 millones), y Utilidades Retenidas (\$39.640 millones). A pesar de la baja en la producción, la compañía siempre ha obtenido resultados superiores al mercado. En cuanto a la política de dividendos, esta viene dada por la matriz y durante los últimos años no se han pagado dividendos.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía históricamente se ha mantenido por debajo de sus competidores. A diciembre de 2011, alcanzó un leverage de 0,96 veces (1,82 veces a diciembre 2010), mientras que la industria de seguros generales se situó en torno a las 2,6 veces. Esto se debe, en parte, a la disminución en las reservas

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 2011 este indicador alcanzó las 4,1 veces, uno de los más altos del mercado asegurador. De todas maneras, 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

Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Chartis) 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. Actualmente cuenta con clasificación de riesgo internacional A-.

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 será 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.

Chartis (internacional) 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).

Adicionalmente, Chartis cuenta con el respaldo financiero de sus dueños, quienes se han comprometido a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales, hecho que influye de manera positiva en la clasificación asignada.

En términos de su gobierno corporativo, Chartis está sujeta a los lineamientos impuestos por su casa matriz, de elevados estándares internacionales, y bajo la atenta mirada de la Securities and Exchange Commission (SEC).

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

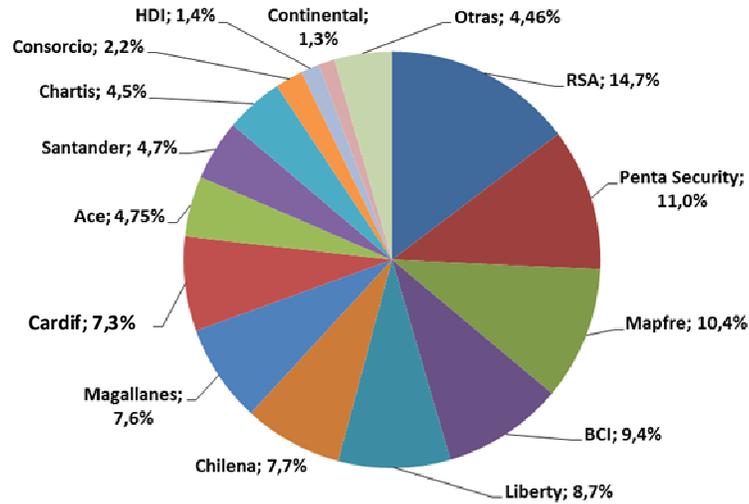
ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros generales, Chartis se presenta como una compañía de tamaño medio, con participaciones de mercado de 4,5% y 5% en términos de prima directa y activos, respectivamente. En términos de prima retenida, alcanza el 2% del mercado total.

Chartis Chile
Compañía de
Seguros Generales

Fecha informe:
Junio.2012

Participación de Mercado según Prima Directa. Datos diciembre 2011.



La compañía destaca por poseer un enfoque multiproducto, comercializando prácticamente todos los tipos de coberturas, destacándose los seguros de incendio y adicionales, con un 63% de la prima directa a diciembre 2011. Actualmente, un 80% de la prima directa corresponde a líneas comerciales, enfocadas a empresas, mientras que el 20% restante corresponde a líneas de consumo.

PRIMA DIRECTA (MM\$ diciembre 2011)	DIC-06	DIC-07	DIC-08	DIC-09	DIC-10	DIC-11
Incendio	67.234	65.891	65.453	49.298	42.968	49.674
Ingeniería	691	4.647	1.815	1.111	1.624	986
Responsabilidad Civil	5.990	3.310	8.804	8.141	6.901	7.633
Robo	318	368	381	321	317	275
Transporte	2.653	2.761	4.691	2.173	2.344	3.608
Casco	117	103	86	447	303	340
Vehículos	10.433	8.384	5.934	3.121	3.687	3.858
Accidentes Personales	7.233	8.813	3.007	6.319	4.178	4.570
Fidelidad	2.479	2.452	2.052	1.469	1.902	1.345
Otros	16.933	19.863	18.630	8.350	5.954	6.236
Total	114.081	116.593	110.852	80.749	70.178	78.524

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.

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, Chartis quedó sin canal de ventas. Sin embargo, a partir del año 2010 se

INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES

comenzó a implementar un nuevo canal, el cual ya está produciendo resultados.

A diciembre de 2011, Chartis presentó una prima directa total de \$78.524 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.

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).

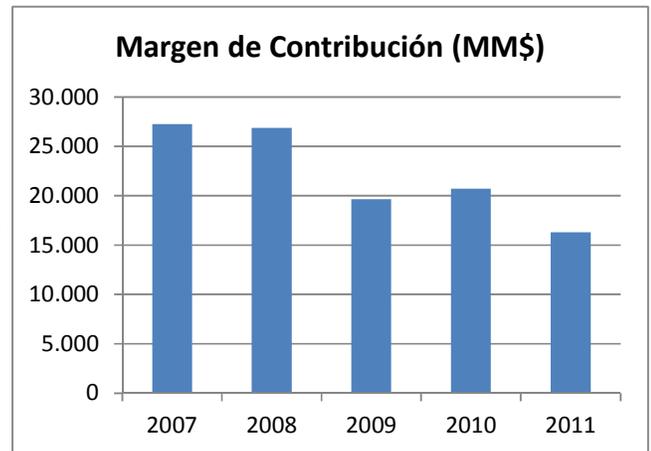
En términos de siniestralidad, la compañía se ha mantenido históricamente en niveles menores a los de la industria. Esto, como consecuencia de una adecuada política de suscripción y riesgo, cuyas directrices vienen dadas por la matriz internacional. Adicionalmente, la compañía posee un índice de retención menor al mercado, donde los grandes riesgos se reaseguran en gran parte con reaseguradores del grupo. A diciembre de 2011, la siniestralidad retenida total alcanzó 32,1%, mientras que el mercado se situó en 47,9%.

Respecto al Margen de Contribución de Seguros, se aprecia que éste muestra una baja pronunciada desde el año 2009, 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 debe 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%.

De esta manera, Chartis posee un ratio combinado superior a la industria, alcanzando a diciembre de 2011 a 0,76 veces (0,85 veces para el mercado).

En relación a la política de reaseguro, se observa una baja en la prima retenida durante los últimos años, alcanzando un 25% a diciembre de 2011 (35% para diciembre 2006), 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.

ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de Chartis están compuestos por Inversiones Financieras, por valor de \$50.687 millones (representando un 61%), Deudores por Primas por \$19.319 millones (23,3%) y Deudores por Reaseguros por \$5.399 millones (6,5%).

Respecto a la cartera de inversiones, un 43% de las inversiones totales se encuentran en títulos de renta fija, con un 42% invertido en bonos de sociedades inscritas en la SVS, pertenecientes a bonos de 19 empresas nacionales de buen nivel crediticio. Además, mantiene un 40% de la renta fija en títulos garantizados por el Estado.

Con respecto a las cuotas de fondos mutuos, Chartis tiene un 38% sobre las inversiones totales a diciembre de 2011 en estos instrumentos, por un total de \$20.346 millones. Los fondos anteriores son de tipo 1 con una duración menor o igual a 90 días, y cuentan con buen nivel crediticio y alta liquidez. Adicionalmente, mantiene un 9,9% de las inversiones en caja y bancos.

Chartis Chile
Compañía de
Seguros Generales

Fecha informe:
Junio.2012

La compañía no posee acciones ni invierte en el extranjero. En resumen, la cartera de inversiones de la compañía es conservadora, se encuentra invertida solamente en instrumentos de deuda de renta fija y cuotas de fondos mutuos de bajo riesgo.

ACTIVOS (cifras en millones de pesos de dic-11)	DIC-09	DIC-10	DIC-11	% ACT.
INVERSIONES FINANCIERAS	53.371	42.257	50.687	61,2%
Estado y Banco Central	17.984	12.438	9.108	11,0%
Sistema Bancario y Financiero	10.894	4.452	4.034	4,9%
Sociedades Inscritas en S.V.S.	14.532	10.360	9.691	11,7%
Acciones	0	0	0	0,0%
Cuotas de Fondos Mutuos	3.240	0	20.346	24,6%
Inversiones en el extranjero	0	0	0	0,0%
Caja y Bancos	4.093	12.509	5.260	6,4%
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES	2.895	2.776	2.553	3,1%
DEUDORES POR PRIMAS	23.776	21.253	19.319	23,3%
DEUDORES POR REASEGUROS	3.174	29.590	5.399	6,5%
Primas por Cobrar Reasegurados	87	35	152	0,2%
Siniestros por Cobrar Reaseguradores	3.087	29.554	5.247	6,3%
OTROS ACTIVOS	2.058	2.146	4.882	5,9%
TOTAL ACTIVOS	85.275	98.022	82.840	100,0%

Las inversiones inmobiliarias corresponden a 2 bienes inmuebles, valorizados en \$1.869 millones, utilizados para uso propio.

PASIVOS (cifras en millones de pesos de diciembre 2011)	DIC-09	DIC-10	DIC-11
RESERVAS TECNICAS	40.983	49.912	30.427
Reserva de Riesgo en Curso	20.719	12.368	12.563
Siniestros por Pagar	4.492	13.995	7.323
Liquidados y No Pagados	646	2.398	3.762
Liq. y Controv. por Cia. Aseg. o Benef.	0	0	13
En proceso de liquidación	3.386	11.228	2.973
Ocurridos y no reportados	460	368	574
Deudas por Reaseguros	15.772	23.549	10.541
Primas por pagar Reaseguradores	13.731	20.496	8.053
Primas por pagar Coasegurados	2.041	3.054	2.487
OTROS PASIVOS	14.883	13.401	10.046
PATRIMONIO	29.408	34.708	42.368
Capital Pagado	2.023	2.698	2.697
Reservas Reglamentarias	-31	191	40
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	27.417	31.819	39.630
TOTAL PASIVOS	85.275	98.022	82.840

INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES

Con respecto a los pasivos de la empresa, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 48,9% a diciembre de 2011) corresponde a Reservas Técnicas (75% del pasivo exigible) por un monto de \$30.427 millones. A partir del

Chartis Chile
Compañía de
Seguros Generales

Fecha informe:
Junio.2012

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.

Por otro lado, las Reservas de Siniestros tienen un valor de \$7.323 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. Completan la composición del pasivo exigible, Deudas por Reaseguro por \$10.541 millones (\$23.549 millones a diciembre 2010), y Otros Pasivos por \$10.046 millones.

Respecto del Patrimonio, alcanza los \$42.368 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$2.697 millones), y Utilidades Retenidas (\$39.640 millones). A pesar de la baja en la producción, la compañía siempre ha obtenido resultados superiores al mercado. En cuanto a la política de dividendos, esta viene dada por la matriz y durante los últimos años no se han pagado dividendos.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía históricamente se ha mantenido por debajo de sus competidores. A diciembre de 2011, alcanzó un leverage de 0,96 veces (1,82 veces a diciembre 2010), mientras que la industria de seguros generales se situó en torno a las 2,6 veces. Esto se debe, en parte, a la disminución en las reservas 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 2011 este indicador alcanzó las 4,1 veces, uno de los más altos del mercado asegurador. De todas maneras, ICR continuará monitoreando cambios en la política de dividendos de la compañía.

EERR (cifras en millones de pesos de diciembre 2011)	DIC-09	DIC-10	DIC-11
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.309	5.063	7.813
MARGEN DE CONTRIBUCION	20.943	21.506	16.323
Prima Retenida Neta	20.411	17.628	19.400
Prima Directa	80.749	70.178	78.524
Prima Aceptada	384	416	832
Prima Cedida	-60.723	-52.966	-59.956
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso	10.478	8.202	-55
Otros Ajustes de Reservas	-380	-306	-501
Costo de Siniestros	-11.758	-6.827	-6.481
Resultado de Intermediación	2.192	2.809	3.959
COSTOS DE ADMINISTRACION	-16.167	-7.573	-12.284
RESULTADO DE OPERACIÓN	4.776	13.933	4.038
RESULTADO DE INVERSIONES	2.341	1.712	2.609
Títulos de Deuda de Renta Fija	2.002	1.705	1.127
Acciones	246	0	-6
Otros Títulos	93	3	248
Diferencias de Cambio	0	4	1.240
RESULTADO DE EXPLOTACION	6.228	6.366	10.040

INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES