



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de 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.

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

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.