

Compañía perteneciente al grupo asegurador Chubb Limited

Humphreys mantuvo la clasificación de ACE Generales en "Categoría AA-"

Santiago, 28 de julio de 2016. **Humphreys** decidió ratificar la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **ACE Compañía de Seguros S.A. (ACE Seguros)** en "Categoría AA-". La perspectiva de la clasificación se mantuvo "Estable".

La clasificación de riesgo de los contratos de seguros de **ACE Seguros** se fundamenta, principalmente, por el aporte que le entrega la matriz en términos operativos, comerciales y de control de riesgos, así como por el adecuado posicionamiento que mantiene la compañía dentro de su segmento relevante.

El apoyo que brinda Chubb Limited a su filial en Chile se materializa mediante el establecimiento de una organización matricial al interior del grupo; además, la sólida solvencia financiera de la matriz le entrega a la entidad local un adecuado acceso a incremento de capital en caso de ser necesario.

Con respecto a la focalización de sus negocios, su orientación es diversificar sus exposiciones, priorizar un buen control de los riesgos técnicos y propender a la administración de carteras masivas, todos elementos que constituyen pilares relevantes para su competitividad. En la práctica, es un oferente de seguros importante o líder en nichos técnicamente complejos, disponiendo de una elevada capacidad de suscripción y un buen acceso a la contratación de reaseguros, situaciones favorables para su desarrollo comercial.

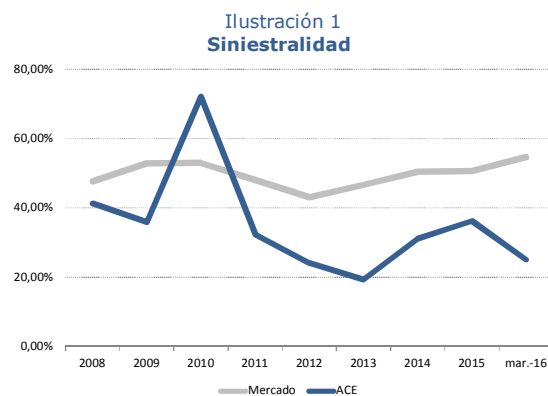
Los resultados de la compañía muestran que su desempeño técnico histórico ha sido más que satisfactorio y coherente con el perfil de riesgos de los seguros y el modelo de retención y de transferencias que realiza para proteger su patrimonio local.

También, como aspecto favorable en la clasificación de los contratos de seguros, se ha incorporado la eficiencia de la estructura financiera de la compañía. Es así como una parte importante de su capital de trabajo está respaldado con primas por cobrar de seguros, destinando su cartera de inversión a proteger su patrimonio y la liquidez para enfrentar eventuales descalces. Su cartera de activos financieros es muy conservadora en términos de tipos de instrumentos y riesgo de sus emisores.

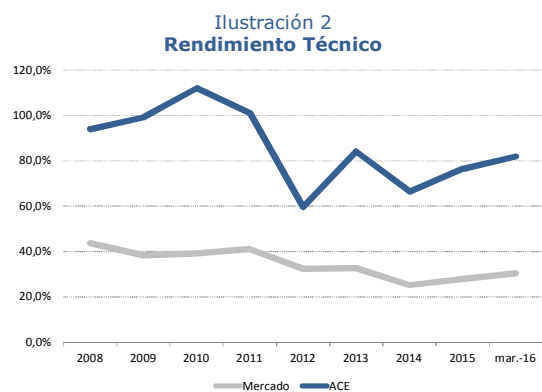
En términos operacionales, la empresa ha mostrado históricamente elevados niveles de rendimientos técnicos¹ (76,4% en 2015), que se respaldan en conservadoras políticas de suscripción y, tal como ya se mencionó, en el apoyo técnico y tecnológico entregado por el *holding*.

Este resultado se basa en los niveles de siniestralidad global de **ACE Seguros**, los cuales han sido consistentemente bajos e inferiores a los registrados en su mercado, exceptuando los resultados de 2010 que fueron influidos por el terremoto. Durante 2012 la empresa retomó su tendencia inferior al mercado, en la cual, no obstante, se aprecia un incremento de la siniestralidad, tanto de **ACE Seguros** como la del mercado (ver Ilustración 1).

¹ El rendimiento técnico de las compañías de seguros es calculado con el margen de contribución del periodo sobre el ingreso de explotación.



Históricamente, la compañía ha exhibido niveles de rendimiento técnico superiores al mercado. Durante 2012 se puede observar una disminución en el rendimiento técnico, tanto para **ACE Seguros** como para el sector, como resultado del cambio de normativa contable a IFRS a contar de dicho año. No obstante, en 2013 los niveles de rendimiento técnico de **ACE Seguros** muestran una tendencia a la recuperación, desacoplándose de la trayectoria del rendimiento técnico exhibido por el sistema. Posteriormente, ambos indicadores muestran una leve alza, desde diciembre de 2014 como se observa en la Ilustración 2:



Entre los elementos que restringen la nota otorgada a las pólizas de seguros, se encuentra la baja participación de mercado que presenta la compañía (pese a que individualmente alcanza participaciones destacadas en seguros de accidentes personales, transporte marítimo y responsabilidad civil), que si bien responden a la definición de su modelo de negocios, restringe sus alternativas comerciales y limita su acceso a economías de escala. Asimismo, en esta misma línea cabe agregar la concentración de los ingresos en pocos canales de venta (*sponsors*).

ACE Seguros forma parte del grupo asegurador Chubb Limited, con casa matriz en Suiza, presencia física en 54 países y clientes en más de 170 países. El patrimonio del *holding* a diciembre de 2015 alcanzaba a aproximadamente US\$ 29,1 miles de millones (US\$ 45.897 millones en marzo de 2016). El grupo posee una vasta experiencia internacional en el segmento de *property/casualty*, su principal línea de negocios, además de poseer productos en los segmentos de *accident & health* y en otras líneas de seguros personales.

En el ámbito local, la aseguradora ha orientado sus ventas dentro del área de *accident & health*, contando, también con productos de *property/casualty*, de otras líneas de seguros personales. A la fecha de sus últimos estados financieros, la compañía evaluada presentaba un nivel de reserva del orden de los US\$ 182 millones, montos totales asegurados cercanos a los US\$ 98.739 millones (montos retenidos en torno a US\$ 58.027 millones), inversiones por US\$ 22 millones, cuentas por cobrar de seguros por US\$ 96 millones, un patrimonio de US\$ 33 millones y un endeudamiento relativo de 4,0 veces.

Considerando que a nivel mundial se produjo la fusión entre las aseguradoras Ace y Chubb; a futuro la clasificadora evaluará los impactos de tal situación sobre la compañía local. En todo caso se estima, como altamente probable, que cualquier resolución implicará el mantenimiento o el aumento del actual *rating*.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 - Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".