



**Ace Seguros S.A.**

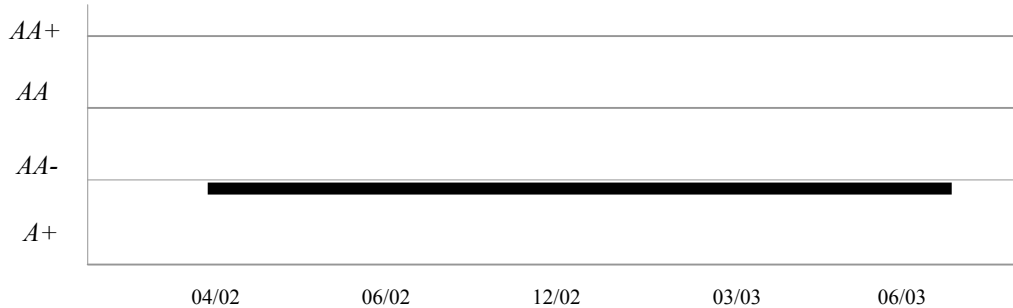
julio 2003

**Categoría de Riesgo y Contacto**

| Tipo de Instrumento    | Categoría           | Contactos          |                      |
|------------------------|---------------------|--------------------|----------------------|
| Pólizas de Seguros     | AA-                 | Aldo Reyes D.      | 56-2-2047315         |
| Perspectivas de Riesgo | Estable             | Sergio Mansilla R. | ratings@humphreys.cl |
| EE.FF Base             | 31 de marzo de 2003 | Tipo de Reseña     | Reseña Anual         |

**Clasificación de Riesgo Histórica**

**Pólizas de Seguros**



**Estadísticas de Operación**

| Cifras / (Miles de Pesos)        | Marzo 2003 | Variación Mar '03/'02 | Año 2002   | Año 2001   | Año 2000  | Año 1999  |
|----------------------------------|------------|-----------------------|------------|------------|-----------|-----------|
| Valores Nominales                |            |                       |            |            |           |           |
| Prima Directa                    | 4.616.594  | 100,49%               | 18.206.211 | 9.152.304  | 8.273.090 | 5.199.928 |
| Prima Cedida                     | 3.657.531  | 534,74%               | 4.860.857  | 2.462.750  | 2.188.184 | 820.933   |
| Prima Retenida                   | 1.198.565  | -29,76%               | 14.418.030 | 8.790.225  | 7.207.345 | 5.464.738 |
| Costo de Siniestros              | 121.441    | -86,63%               | 2.187.831  | 3.800.396  | 2.613.917 | 2.978.038 |
| Resultado de Intermediación      | 374.886    | -447,80%              | -640.195   | -678.888   | -868.485  | -673.234  |
| Margen de Contribución           | 2.472.562  | 370,61%               | 1.772.167  | -922.952   | 1.190.558 | 626.416   |
| Costo de Administración          | 908.092    | 96,52%                | 2.873.046  | 1.970.736  | 1.699.207 | 1.221.338 |
| Resultado de Inversiones         | 108.157    | -23,24%               | 405.331    | 529.313    | 382.098   | 499.999   |
| Resultado Final                  | 1.329.976  | 839,44%               | -430.623   | -1.919.494 | 177.478   | -179.414  |
| Prima Directa / Patrimonio       | 2,05       | -80,75%               | 2,39       | 2,75       | 1,61      | 1,15      |
| Costo de Siniestro/Prima Directa | 2,63%      | -93,33%               | 12,02%     | 41,52%     | 31,60%    | 57,27%    |
| Costo de Adm./Prima Directa      | 19,67%     | -1,98%                | 15,78%     | 21,53%     | 20,54%    | 23,49%    |
| Resultado Interm./Prima Directa  | 8,12%      | -273,48%              | -3,52%     | -7,42%     | -10,50%   | -12,95%   |
| Resultado Invers./Prima Directa  | 2,34%      | -61,71%               | 2,23%      | 5,78%      | 4,62%     | 9,62%     |

**Otros Datos Estadísticos**

| Cifras / (Miles de Pesos)  | Marzo 2003 | Variación Mar '03/'02 | Año 2002   | Año 2001   | Año 2000   | Año 1999   |
|----------------------------|------------|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Valores Nominales          |            |                       |            |            |            |            |
| Inversiones                | 15.044.475 | 51,67%                | 14.743.308 | 7.660.217  | 8.090.265  | 7.855.649  |
| Activos Totales            | 23.286.928 | 70,95%                | 22.500.603 | 12.563.675 | 13.160.794 | 10.059.699 |
| Reservas Técnicas          | 12.761.613 | 68,52%                | 13.583.406 | 7.944.937  | 6.424.623  | 4.503.971  |
| Pasivo Exigible            | 14.286.371 | 40,53%                | 14.875.329 | 9.230.175  | 8.022.682  | 5.526.798  |
| Patrimonio                 | 9.000.557  | 160,42%               | 7.625.274  | 3.333.500  | 5.138.112  | 4.532.901  |
| Inversiones / Activos      | 64,60%     | -11,28%               | 65,52%     | 60,97%     | 61,47%     | 78,09%     |
| Endeudamiento              | 1,59       | -46,04%               | 1,95       | 2,77       | 1,56       | 1,22       |
| Res. Técnicas / Patrimonio | 1,42       | -35,29%               | 1,78       | 2,38       | 1,25       | 0,99       |
| Res. Técnicas / Activos    | 54,80%     | -1,42%                | 60,37%     | 63,24%     | 48,82%     | 44,77%     |

## **Opinión**

### *Fundamento de la Clasificación*

**Ace Seguros S.A.** forma parte del grupo asegurador del mismo nombre, con casa matriz radicada en Bermuda y cuyo holding se encuentra clasificado, en escala internacional, en categoría A3 por nuestra matriz *Moody's Investors Service* (el negocio asegurador califica en A2). En el ámbito local la compañía ha orientado sus ventas, principalmente, en las áreas de incendio (52%), misceláneos (37%) y transporte (11%).

Las fortalezas de **Ace Seguros S.A.**, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo<sup>1</sup> de sus contratos de seguros (Categoría AA-), son: i) el respaldo efectivo – tanto técnico como financiero - que recibe la compañía por parte de su grupo controlador, consorcio internacional de reconocido prestigio y solvencia; ii) la calidad de sus contratos de reaseguros, la cual se ve fortalecida por la solvencia de sus reaseguradores como por las capacidades y respaldo que le otorgan y iii) el adecuado nivel de siniestralidad global de la compañía.

La Categoría AA- refleja la buena capacidad que tiene la compañía para responder a las obligaciones contraídas, ello producto de contar con un accionista que, junto con entregar conocimiento, ha estado dispuesto a realizar los aportes de capital necesarios para financiar el negocio. Como complemento se tiene la aplicación de una política de reaseguros conservadora y que responde al perfil de las necesidades de la compañía.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída por la baja participación de mercado que presenta la compañía; situación que limita su acceso a economías de escala y, por ende, no contribuye a incrementar su competitividad dentro de la industria. Muestra de ello es la mayor importancia relativa que tienen los gastos de administración de la sociedad en comparación al mercado. En definitiva, dado el tamaño propio de la compañía, el desarrollo de sus negocios está supeditado a que se mantenga o acreciente en el tiempo el nivel de apoyo que la empresa local recibe del grupo en el cual se inserta.

En comparación con otras compañías de similar clasificación, *Ace* presenta una menor participación de mercado y, en el pasado, resultados finales desfavorables (años 2002, 2001 y 1999); en contraposición se destaca el fuerte apoyo que recibe de su grupo controlador (incluso materializado en aportes de capitales), independiente que existen otras compañías locales con matrices igualmente prestigiosas.

Las perspectivas de la clasificación se estiman *Estables*<sup>2</sup>, principalmente porque no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía de seguros.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría verse favorecida en la medida que la compañía logre alcanzar mayores volúmenes de operación y con ello, permitir una mayor diversificación de productos, una mayor estabilización de los resultados y un aumento en la competitividad de la sociedad.

Asimismo, para la mantención de la clasificación, se hace necesario que la matriz de la compañía continúe con el fuerte apoyo que entrega a su filial, en especial en lo relativo a los contratos de reaseguros, y que no presente deterioros significativos en su capacidad de pago.

<sup>1</sup> La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para contratar, terminar o mantener una póliza de seguro de una compañía. El análisis efectuado no es el resultado de una auditoría practicada a la compañía evaluada, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó la compañía, no siendo responsabilidad de la clasificación la verificación de la autenticidad de la misma.

<sup>2</sup> Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Finalmente, cabe mencionar que la compañía se encuentra en un proceso de reestructuración que involucra, principalmente, cambios en los niveles ejecutivos de la organización.

### **Definición Categoría de Riesgo**

#### **Categoría AA-**

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento 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.

(-) El signo “-” corresponde a aquellas obligaciones de seguridad con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

### **Oportunidades y Fortalezas**

*Solvencia Grupo Controlador: Ace Seguros S.A.* se encuentra inserta en un grupo económico y asegurador de elevada solvencia financiera. De hecho, nuestra matriz *Moody's Investors Service* ha clasificado, en escala internacional, en categoría *A3* a la matriz *ACE INA International Holdings Ltda.* (no obstante, el negocio asegurador alcanza un rating de *A2*).

*Apoyo del Grupo Controlador:* La compañía cuenta con el respaldo y conocimiento del negocio que le brinda su grupo controlador. En la práctica, dicho apoyo se materializa a través del tipo de administración matricial que se ejerce, la cual contempla una activa participación de sus ejecutivos y se caracteriza por tener un importante grado de centralización, situación que se traduce en una constante supervisión y evaluación de las actividades que realiza la compañía.

*Solvencia de Reasegurador:* Los elevados niveles de retención de *Ace*, descansan en la solidez de la política de reaseguro establecida por su casa matriz, la cual se ve fortalecida tanto por la solvencia de sus reaseguradores como por las capacidades y respaldo que se entregan (Tempst Re, firma del grupo, ha sido clasificada en *A+* ).

*Siniestralidades:* En términos globales y pese a su elevada volatilidad (el coeficiente de variación asciende a 58,52%), la siniestralidad sobre la base de la prima ganada ha mostrado indicadores adecuados y una clara tendencia a la baja a través del tiempo. De hecho, a marzo de 2003 la siniestralidad de *Ace* asciende a 1,40% mientras que el mercado alcanza un 42,81%.

### **Factores de Riesgo**

*Bajo Control en los Costos de Reaseguros:* Dado la rigidez de la política de reaseguro con la casa matriz, el costo de los contratos se encuentran sujetos a las variables de precios que esta última determine, no siendo siempre los más competitivos del mercado.

*Manejo de Sistemas Computacionales:* Si bien los sistemas de apoyo para la determinación de los precios técnicos a suscribir son entregados por la casa matriz y gozan de una adecuada tecnología, estos requieren de un elevado nivel de especialización para su manejo. Esta situación podría generar inconveniente dado el tamaño de la empresa local.

*Sistemas de Gestión y Producción:* Dado que la política de la casa matriz establece que los sistemas de información se centralicen regionalmente, estos comparativamente se consideran un tanto rígidos, dificultando las labores propias de la gestión cotidiana.

*Baja Presencia de Mercado:* La compañía mantiene históricamente una participación de mercado considerada como reducida (3,16% a marzo de 2003 y 1,88% a marzo de 2002), ello pese a que en el ramo de accidentes personales (concentra el 20% de la venta a marzo de 2003) alcanza una participación relevante en la industria (segundo lugar con 17,50%). Si bien la sociedad se ha definido como una empresa de nicho, dicha condición le dificulta el acceso a economías de escala.

*Bajos Resultados en los Ramos de Transporte e Incendio:* Los ramos de transporte e incendio, principales ramos de la compañía, han presentado resultados técnicos desfavorables a través del tiempo; no obstante, a marzo de 2003 los resultados técnicos de los ramos de incendio y transporte son positivos y ascienden a 41,57% y 95,90%, respectivamente.

*Gastos de Administración:* Dado que los gastos de administración y venta, en relación a la prima directa, han mostrado en forma continua una mayor importancia a la que presenta el promedio de mercado (a marzo de 2003, *Ace* alcanza el 19,67% y el mercado el 16,24%), se hace oportuno generar un mayor volumen de venta, ello con el objeto de poder acceder a posibles economías de escalas o alcanzar una mejor distribución de los gastos fijos que genera su cartera.

*Volatilidad de los Resultados:* Los resultados de la compañía -medidos como los resultados finales en relación con el primaje directo, patrimonio o los activos totales- presentan niveles excesivamente volátiles e incluso negativos en los últimos períodos, situación que evidencia la dificultad de la empresa para mantener en el tiempo una generación de flujos estables que le permitan adecuarse a los presupuestos establecidos para la compañía.

#### **Antecedentes Generales**

A comienzos de 1999, *Ace Ltda.* adquiere de *Cigna* la unidad de negocio de Property-Casualty, ello tanto en Estados Unidos como en los diferentes países en donde la compañía mantenía presencia. En Chile la posesión de esta línea de negocio se materializó en junio de 1999, fecha en la cual se toma control de las operaciones y se la hace partícipe de la red de filiales que integran el holding internacional.

*Ace Seguros S.A.*, cuenta en la actualidad con el apoyo técnico, comercial y de reaseguros que le brinda su matriz, dejando integralmente a la administración la confección del plan comercial.

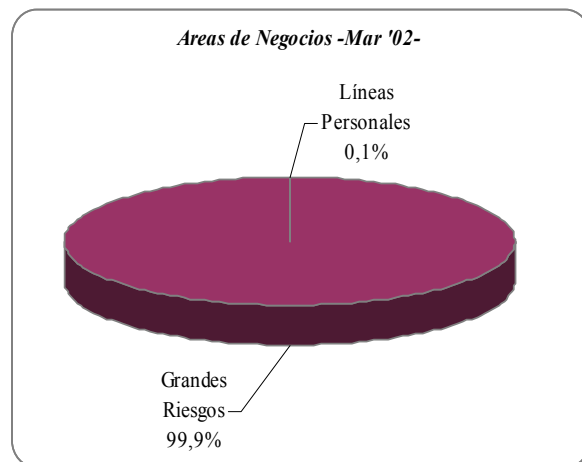
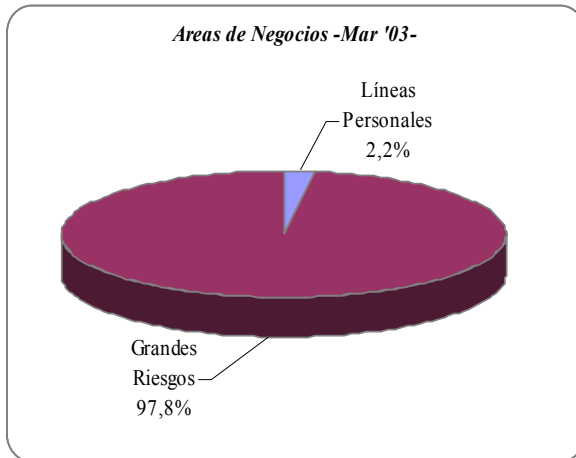
*Ace Ltda.* comienza sus operaciones en 1985 y tiene como objetivo principal el otorgar cobertura a segmentos específicos de mercado. En 1993 la compañía se abre a la bolsa, situación que le permitió estratégicamente financiar su proceso de expansión y desarrollo de nuevas áreas de negocios. La compañía tiene su base en Bermuda y su holding lo integran importantes compañías reaseguradoras y aseguradoras, entre las que destacan; *ACE Insurance Company Ltda.*, *Tempest Reinsurance Co. Ltda.*, *Westchester Fire Insurance Co.* y *Westchester Surplus Lines Insurance Co.*. En la actualidad, *Moody's Investors Service* clasifica al grupo en categoría *A3*.

En relación con la administración de la compañía, se realiza en forma matricial ya que cada unidad fuera de tener un superior a nivel local posee además un jefe regional responsable de los resultados del grupo en Latinoamérica. No obstante, el apoyo específico a una materia en particular se realiza a través del país que tenga mayor conocimiento y desarrollo del tema.

En el desarrollo de sus operaciones *Ace Seguros* ha orientado sus servicios a la venta de seguros de grandes riesgos, especialmente, los seguros Misceláneos, Transporte e Incendio. Las ventas se realizan preferentemente a través de corredores y se concentran mayoritariamente en la Región Metropolitana.

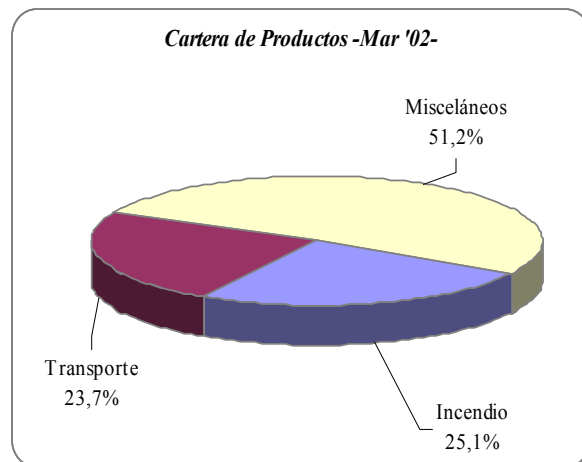
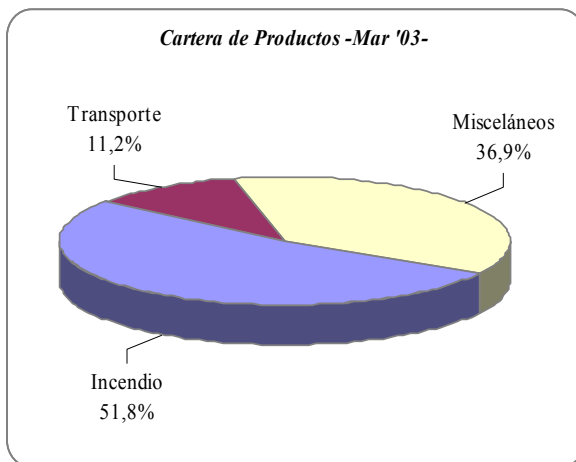
La estrategia seguida por la compañía para participar en el segmento de grandes riesgos ha sido mantener un elevado nivel de retención con un fuerte respaldo de sus reaseguradores y empresas relacionadas Tempest Re y Ace Overseas Ins. Co..

A continuación se presenta la distribución de la cartera por líneas de negocios, de acuerdo al criterio utilizado por *Humphreys*<sup>3</sup> al 31 de marzo de 2003 y 2002.



En términos individuales, al primer trimestre de 2003 las pólizas que concentran el mayor nivel de primaje directo corresponden a los ramos de; Accidentes Personales (20,00%), Terremoto (19,80%), Responsabilidad Civil (11,69%) e Incendio (11,05%).

En el siguiente gráfico se entrega la participación de los ramos en términos de prima directa al 31 de marzo de 2002:



<sup>3</sup> *Humphreys*, como regla general y exceptuando casos específicos, clasifica como Grandes Riesgos a aquellos ramos cuya relación entre el capital asegurado y el número de pólizas vigentes supera el 5% del patrimonio de la sociedad. En todo caso, es importante considerar que dentro de estos ramos es posible encontrar pólizas individuales orientadas a mercados masivos.

### **Resultados Globales a marzo de 2003**

Durante el primer trimestre de 2003 el primaje directo de la compañía ascendió a M\$ 4.616.594 (aproximadamente de 6,3 millones de dólares) lo que representa un incremento nominal de 100,49% respecto con igual período del año anterior. Dicho incremento en el primaje se explica, principalmente, por el mayor desempeño que han tenido los seguros de terremoto, accidentes personales, incendio y pérdida por beneficio terremoto.

Durante el mismo período se emitieron 1.947 pólizas, representando un descenso de 32,40% con respecto a las pólizas emitidas en igual período anterior (2.880). El primaje promedio por póliza ascendió a M\$ 2.371 y el capital asegurado retenido promedio por póliza vigentes a MM\$ 2.594. A la fecha, se mantienen 6.979 pólizas vigentes.

En cuanto a los siniestros, éstos alcanzaron, en términos directos, un total de M\$ 903.278 y, en términos netos, un total de M\$ 121.441. De esta forma, el costo de siniestro neto por póliza vigente fue de M\$ 17.

A marzo de 2003 se registraron 512 siniestros, cifra que medido sobre la base de las pólizas vigentes alcanza una relación del 7,34% (a marzo de 2002 asciende a 14,78%).

El costo de intermediación directo representó un 11,34% de la prima directa y el reaseguro cedido un 25,10% de la prima cedida.

---