

**Ace Seguros S.A.**

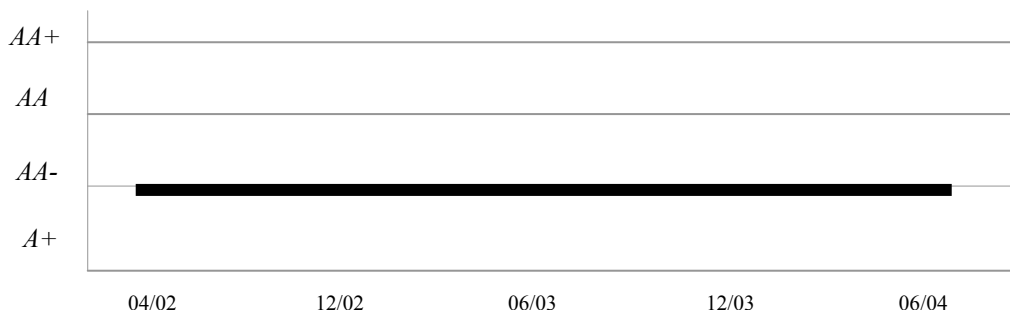
Junio 2004

**Categoría de Riesgo y Contacto**

Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Pólizas de Seguros	AA-	Aldo Reyes D.	56-2-2047315
Perspectivas de Riesgo	Estables	Sergio Mansilla R.	ratings@humphreys.cl
EE.FF Base	31 de marzo de 2004	Tipo de Reseña	Reseña Anual

**Clasificación de Riesgo Histórica**

**Pólizas de Seguros**



**Estadísticas de Operación**

Cifras / (Miles de Pesos)	Marzo 2004	Año 2003	Año 2002	Año 2001	Año 2000	Año 1999
<b>Valores Nominales</b>						
Prima Directa	3.216.583	16.544.013	18.206.211	9.152.304	8.273.090	5.199.928
Prima Cedida	2.037.084	10.809.024	4.860.857	2.462.750	2.188.184	820.933
Prima Retenida	1.266.213	6.179.536	14.418.030	8.790.225	7.207.345	5.464.738
Costo de Siniestros	308.863	1.047.305	2.187.831	3.800.396	2.613.917	2.978.038
Resultado de Intermediación	431.250	1.384.007	-640.195	-678.888	-868.485	-673.234
Margen de Contribución	985.753	6.179.536	1.772.167	-922.952	1.190.558	626.416
Costo de Administración	571.427	4.109.965	2.873.046	-1.970.736	1.699.207	1.221.338
Resultado de Inversiones	112.211	451.695	405.331	529.313	382.098	499.999
Resultado Final	749.180	1.886.377	-430.623	-1.919.494	177.478	-179.414
<b>Prima Directa / Patrimonio</b>	0,31	1,73	2,39	2,75	1,61	1,15
<b>Costo de Siniestro/Prima Directa</b>	9,60%	6,33%	12,02%	41,52%	31,60%	57,27%
<b>Costo de Adm./Prima Directa</b>	17,77%	24,84%	15,78%	-21,53%	20,54%	23,49%
<b>Resultado Intern./Prima Directa</b>	13,41%	8,37%	-3,52%	-7,42%	-10,50%	-12,95%
<b>Resultado Invers./Prima Directa</b>	3,49%	2,73%	2,23%	5,78%	4,62%	9,62%

**Otros Datos Estadísticos**

Cifras / (Miles de Pesos)	Marzo 2004	Año 2003	Año 2002	Año 2001	Año 2000	Año 1999
<b>Valores Nominales</b>						
Inversiones	12.558.896	11.576.630	14.743.308	7.660.217	8.090.265	7.855.649
Activos Totales	19.358.042	21.887.879	22.500.603	12.563.675	13.160.794	10.059.699
Reservas Técnicas	7.325.335	10.800.935	13.583.406	7.944.937	6.424.623	4.503.971
Pasivo Exigible	8.924.169	12.350.400	14.875.329	9.230.175	8.022.682	5.526.798
Patrimonio	10.433.873	9.537.479	7.625.274	3.333.500	5.138.112	4.532.901
<b>Inversiones / Activos</b>	64,88%	52,89%	65,52%	60,97%	61,47%	78,09%
<b>Endeudamiento</b>	0,86	1,29	1,95	2,77	1,56	1,22
<b>Res. Técnicas / Patrimonio</b>	0,70	1,13	1,78	2,38	1,25	0,99
<b>Res. Técnicas / Activos</b>	37,84%	49,35%	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 misceláneos (42,01%), incendio (24,31%) y transporte (15,41%).

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 resultados técnicos globales 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. 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 Seguros* presenta una menor participación de mercado y, en el pasado, resultados finales desfavorables; 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.

### **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* ).

*Rendimiento Técnico:* En términos globales y pese a su elevada volatilidad (el coeficiente de variación asciende a 95,90%), el resultado técnico presenta indicadores con un claro aumento y, que a la fecha de clasificación, se sitúan en niveles mayores a los que presenta el mercado en su conjunto (54,87% *ACE* y 35,04% mercado). Este hecho se explica principalmente por el mayor rendimiento que han alcanzado los seguros misceláneos, en especial los seguros de accidentes personales y responsabilidad civil.

### **Factores de Riesgo**

*Bajo Control en los Costos de Reaseguros:* Dada la rigidez de la política de reaseguro con la casa matriz, el costo de los contratos se encuentra sujeto 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.

*Bajos Resultados en el Ramo de Incendio:* El ramo de incendio ha presentado resultados técnicos reducidos e incluso negativos en algunos períodos, situación que se explica en gran medida por los resultados desfavorables obtenidos en los seguros de incendio.

*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 años anteriores (años 2002 y 2001), 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.

La siguiente es la estructura de propiedad de la compañía a marzo de 2004:

<i>Accionistas</i>	<i>Participación</i>
ACE International Holding Ltda.	78,10%
Afia Finance Corporation	12,24%
Esis International Asesorías Ltda.	9,10%
Otros	0,26%

*Ace Ltda.* comienza sus operaciones en 1985 y tiene como objetivo principal 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*, no obstante, su negocio de seguro en categoría *A2*.

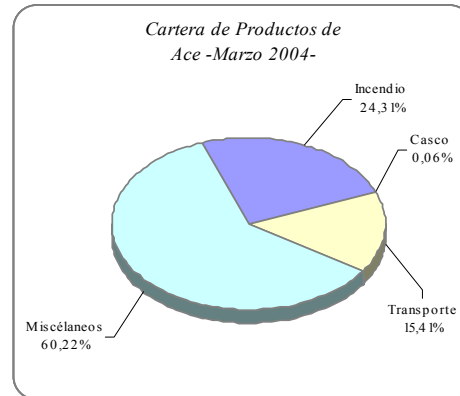
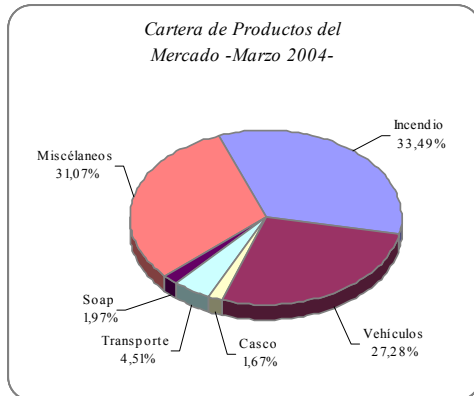
En relación con la administración de la compañía, esta se realiza en forma matricial ya que cada unidad fuera de tener un superior a nivel local posee además un jefe regional responsable de los resultados del grupo en Latinoamérica. No obstante, el apoyo específico a una materia en particular se realiza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

#### **Cartera de Productos**

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.

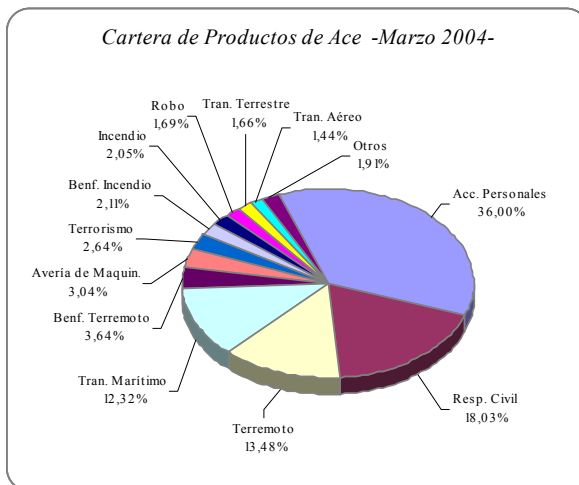
La estrategia seguida por la compañía para participar en el segmento de grandes riesgos ha sido mantener un elevado nivel de retención con un fuerte respaldo de sus reaseguradores y empresas relacionadas Tempest Re y Ace Overseas Ins. Co.

A continuación se presenta la distribución de la cartera por líneas de negocios de *Ace Seguros* y el mercado a marzo de 2004 y durante los doce últimos trimestres.



Detalle	Distribución de Productos de ACE		
	Incendio	Transporte	Miscelaneos
Jun-01	25,68%	34,26%	40,06%
Sep-01	29,89%	32,32%	37,80%
Dic-01	36,20%	28,11%	35,68%
Mar-02	25,11%	23,69%	51,20%
Jun-02	37,53%	18,25%	44,22%
Sep-02	51,56%	14,97%	33,47%
Dic-02	44,76%	15,88%	39,36%
Mar-03	51,84%	11,24%	36,92%
Jun-03	39,60%	15,22%	45,18%
Sep-03	35,26%	16,76%	47,98%
Dic-03	37,56%	16,39%	46,05%
Mar-04	24,31%	15,41%	60,28%
Promedio	36,61%	20,21%	43,18%
Coef. Var.	24,72%	35,67%	16,86%
Tendencia	-6,63%	-21,09%	15,48%

En términos individuales, al primer trimestre de 2004 las pólizas que concentran el mayor nivel de primaje directo corresponden a los ramos de; Accidentes Personales (36,00%), Responsabilidad Civil (18,03%) Terremoto (13,48%) y Transporte Marítimo (12,32%). En cuanto al margen de la compañía, los seguros que realizan las mayores contribuciones son: Accidentes Personales (53,64%), Terremoto (40,36%) y Responsabilidad Civil (14,23). En contraposición, los seguros de incendio generan pérdidas por un monto cercano al 34% del margen total. Con todo, el margen total de la compañía supera en 72% a los gastos de la compañía.



Distribución del Margen (marzo 20004)	Participación (%)
Accidentes Personales	53,54%
Terremoto	40,36%
Responsabilidad Civil	14,23%
Transporte Maritimo	7,98%
Perd. Benf. por Incendio	7,27%
Terrorismo	3,39%
Averia de Maquinaria	3,36%
Transporte Aéreo	2,95%
Todo Riesgo Const. y Montaje	2,26%
Transporte Terrestre	1,47%
Equipo Electrónico	1,28%
Otros Riesgos Adic. Incendio	0,42%
Robo	0,39%
Fidelidad	0,09%
Casco Maritimo	0,04%
Garantía	0,03%
Otros	-0,46%
Equipo Movil Contratista	-0,64%
Riesgos de la Naturaleza	-2,05%
Perd. Benf. por Terremoto	-2,38%
Incendio	-33,55%

Durante el mismo período, *Ace Seguros S.A.* alcanza una participación de mercado de 2,24%, en términos de primaje y de un 2,18%, en términos de reservas técnicas. Sin embargo, esta participación se incrementa a 7,66% y 4,35% en términos de primaje directo si se mide sólo en relación con las ventas de los ramos de Transporte y Misceláneos.

Detalle	Participación de Mercado de ACE			
	Incendio	Transporte	Misceláneos	Total
Jun-01	1,33%	11,13%	3,10%	1,72%
Sep-01	1,57%	11,02%	2,90%	1,84%
Dic-01	1,92%	10,63%	2,98%	1,88%
Mar-02	1,19%	8,69%	3,69%	1,88%
Jun-02	2,10%	8,63%	4,24%	2,31%
Sep-02	3,81%	8,99%	4,07%	3,02%
Dic-02	3,21%	9,59%	4,60%	2,92%
Mar-03	4,54%	6,91%	3,82%	3,16%
Jun-03	2,65%	8,12%	4,33%	2,61%
Sep-03	2,26%	9,03%	4,39%	2,52%
Dic-03	2,50%	9,47%	4,22%	2,55%
Mar-04	1,63%	7,66%	4,35%	2,24%
Promedio	2,39%	9,15%	3,89%	2,39%
Coef. Var.	40,97%	13,65%	14,65%	19,74%
Tendencia	-5,64%	-6,37%	11,11%	3,83%

En cuanto a los capitales asegurados sobre patrimonio, en términos comparativos *Ace Seguros* presenta indicadores bastantes superiores a los que alcanza el promedio de mercado. No obstante, en nuestra opinión, esta situación es un fiel reflejo de la estrategia comercial llevada a cabo por la compañía, la cual se orienta a cubrir grandes riesgos y se fortalece desde el punto de vista de la cobertura que otorgan sus reaseguros.

Detalle	Capitales Asegurados Promedios sobre Patrimonio							
	Incendio		Transporte		Misceláneos		Total	
	Mercado	ACE	Mercado	ACE	Mercado	ACE	Mercado	ACE
Jun-01	0,07%	74,68%	0,03%	19,10%	0,01%	66,49%	0,02%	65,15%
Sep-01	0,07%	73,98%	0,04%	28,12%	0,01%	64,34%	0,02%	66,07%
Dic-01	0,07%	143,50%	0,06%	85,13%	0,01%	100,34%	0,02%	126,20%
Mar-02	0,06%	66,80%	0,04%	32,54%	0,01%	36,90%	0,02%	56,00%
Jun-02	0,37%	72,04%	0,07%	34,35%	0,05%	34,79%	0,13%	60,24%
Sep-02	0,51%	55,00%	0,04%	27,25%	0,34%	14,57%	0,21%	42,10%
Dic-02	0,11%	50,14%	0,04%	22,21%	0,07%	70,56%	0,05%	53,67%
Mar-03	0,04%	36,62%	0,03%	17,06%	0,01%	12,72%	0,02%	28,82%
Jun-03	0,03%	44,50%	0,03%	21,54%	0,01%	26,75%	0,01%	37,96%
Sep-03	0,03%	34,98%	0,03%	15,58%	0,01%	53,15%	0,01%	38,55%
Dic-03	0,06%	34,37%	0,03%	6,89%	0,00%	2,85%	0,02%	21,49%
Mar-04	0,03%	44,76%	0,02%	5,99%	0,01%	14,22%	0,01%	31,14%
Promedio	0,12%	60,95%	0,04%	26,31%	0,04%	41,47%	0,05%	52,28%
Coef. Var.	120,97%	47,33%	37,91%	74,81%	205,80%	68,42%	127,77%	50,43%
Tendencia	-67,96%	-34,94%	-30,96%	-52,50%	-85,78%	-41,55%	-68,93%	-38,25%

Por su parte, el rendimiento técnico de la cartera presenta un claro aumento durante el último tiempo, situándose en niveles superiores a los que alcanza el mercado, no obstante, muestran un comportamiento más volátil a través de los últimos doce trimestres.

Detalle	Siniestralidad Retenida							
	Incendio		Transporte		Misceláneos		Total	
	Mercado	ACE	Mercado	ACE	Mercado	ACE	Mercado	ACE
Jun-01	21,62%	11,08%	62,53%	48,34%	53,53%	39,27%	58,30%	34,73%
Sep-01	27,83%	16,97%	67,44%	64,47%	54,03%	56,81%	60,53%	43,71%
Dic-01	23,60%	38,36%	66,72%	84,11%	59,77%	76,43%	59,57%	68,16%
Mar-02	13,13%	14,13%	51,42%	25,00%	38,43%	2,77%	50,09%	13,48%
Jun-02	25,52%	8,94%	48,91%	22,97%	41,96%	12,61%	57,72%	15,04%
Sep-02	29,72%	11,03%	55,18%	36,59%	43,44%	22,67%	60,46%	21,39%
Dic-02	26,52%	14,12%	47,30%	32,30%	39,78%	37,93%	56,90%	26,93%
Mar-03	13,19%	2,05%	22,15%	1,39%	29,91%	0,43%	42,81%	1,40%
Jun-03	20,08%	28,96%	29,89%	5,60%	38,75%	13,06%	51,64%	16,77%
Sep-03	19,61%	46,89%	32,54%	-16,83%	42,79%	23,53%	53,37%	18,83%
Dic-03	19,57%	195,10%	40,59%	-30,57%	58,89%	44,76%	58,11%	54,25%
Mar-04	25,01%	61,07%	41,80%	10,07%	39,57%	12,45%	51,84%	11,14%
Promedio	22,12%	37,39%	47,21%	23,62%	45,07%	28,56%	55,11%	27,15%
Coef. Var.	22,97%	134,92%	29,48%	132,53%	19,73%	77,15%	9,21%	68,99%
Tendencia	-4,74%	121,99%	-23,30%	-133,58%	-0,16%	-17,89%	-2,49%	-7,02%

Detalle	Resultados Técnicos							
	Incendio		Transporte		Misceláneos		Total	
	Mercado	ACE	Mercado	ACE	Mercado	ACE	Mercado	ACE
Jun-01	53,97%	-6,77%	23,60%	-21,05%	56,14%	14,44%	30,73%	-4,26%
Sep-01	49,28%	-17,15%	32,27%	-4,61%	56,92%	6,76%	30,39%	-6,51%
Dic-01	51,07%	-29,32%	36,37%	-1,44%	54,84%	9,39%	31,54%	-10,46%
Mar-02	60,24%	17,78%	17,55%	-21,53%	56,88%	63,91%	32,62%	22,74%
Jun-02	50,03%	-19,10%	42,90%	34,42%	65,87%	59,93%	31,59%	18,22%
Sep-02	54,81%	-8,83%	51,85%	30,03%	65,33%	60,48%	32,93%	22,67%
Dic-02	55,49%	-9,61%	54,99%	35,13%	64,53%	36,59%	33,78%	14,72%
Mar-03	65,56%	41,57%	70,50%	95,90%	68,49%	114,98%	40,22%	79,53%
Jun-03	71,39%	-6,31%	75,11%	92,31%	64,67%	107,22%	40,53%	59,10%
Sep-03	67,93%	-0,55%	76,05%	152,71%	66,21%	113,09%	40,01%	69,24%
Dic-03	68,75%	35,34%	75,09%	138,53%	63,89%	119,24%	40,04%	72,43%
Mar-04	54,98%	12,10%	60,30%	85,66%	60,61%	130,97%	35,04%	54,87%
Promedio	58,62%	0,76%	51,38%	51,34%	62,03%	69,75%	34,95%	32,69%
Coef. Var.	12,85%	2733,81%	38,81%	112,73%	7,25%	63,46%	11,17%	95,90%
Tendencia	12,18%	1231,33%	39,42%	128,49%	2,92%	68,64%	11,31%	95,50%

Detalle	Resultado de Intermedicación							
	Incendio		Transporte		Misceláneos		Total	
	Mercado	ACE	Mercado	ACE	Mercado	ACE	Mercado	ACE
Jun-01	2,54%	-25,16%	3,29%	-15,71%	5,30%	3,90%	-1,96%	-10,29%
Sep-01	2,98%	-18,38%	2,81%	-15,81%	5,72%	3,44%	-1,07%	-9,30%
Dic-01	2,77%	-11,77%	3,40%	-15,19%	5,91%	3,13%	-0,93%	-7,42%
Mar-02	1,34%	-9,53%	3,47%	-16,26%	3,58%	3,07%	-1,33%	-4,68%
Jun-02	2,01%	-7,98%	5,21%	-16,07%	4,77%	3,87%	-0,65%	-4,22%
Sep-02	4,94%	-6,32%	5,12%	-14,55%	4,67%	3,01%	0,72%	-4,44%
Dic-02	4,82%	-6,33%	5,27%	-13,87%	4,51%	3,87%	0,80%	-3,52%
Mar-03	5,31%	2,66%	6,96%	4,00%	3,35%	17,04%	0,75%	8,12%
Jun-03	6,34%	6,21%	7,39%	5,71%	2,98%	16,85%	1,20%	10,94%
Sep-03	6,01%	4,35%	6,62%	5,95%	2,93%	17,83%	0,91%	11,09%
Dic-03	5,44%	-3,64%	7,01%	5,85%	2,89%	19,06%	0,49%	8,37%
Mar-04	-0,15%	-8,37%	6,16%	7,39%	1,99%	23,74%	-2,38%	13,41%
Promedio	3,70%	-7,02%	5,23%	-6,55%	4,05%	9,90%	-0,29%	0,67%
Coef. Var.	53,38%	-123,31%	30,10%	-159,82%	29,90%	78,68%	-412,10%	1269,93%
Tendencia	19,35%	-94,82%	30,02%	-195,14%	-33,35%	95,65%	-117,96%	1531,19%

### Cartera de Reaseguro

La política de reaseguro permite acotar razonablemente los riesgos asumidos por la compañía y no expone de manera indebida el patrimonio de la sociedad, en donde estratégicamente alrededor del 93% de la cartera cedida se concentra en reaseguros con el mismo grupo y se fortalece desde el punto de vista de la características particulares de sus contratos.

Adicionalmente, a la fecha de clasificación alrededor del 7% de la cartera de reaseguro se contrata por medio de corredores, los cuales también gozan de un adecuado prestigio en el mercado asegurador y favorecen a la diversificación de los riesgos cedidos.

El siguiente cuadro presenta la estructura de reaseguro de la compañía a marzo de 2004, ello en base a la prima cedida.

Cesión 63,33%

Reaseguradores	% Cartera	Rating
Ace Ina	21,64%	A
Tempest Re	71,31%	A
Frankona	0,09%	AA
Corredores Nacionales	2,95%	
Corredores Extranjero	4,01%	



**Resultados Globales a marzo de 2004**

Durante el primer trimestre de 2004 el primaje directo de la compañía ascendió a M\$ 3.216.583 (aproximadamente 5 millones de dólares) lo que representa una caída nominal de 30,33% respecto a igual período del año anterior. Dicha disminución, en términos de venta, se explica principalmente por el menor desempeño que han tenido los seguros de terremoto, incendio, terrorismo y pérdida por beneficio de terremoto.

Durante el mismo período se emitieron 2.448 pólizas, representando un aumento de 25,73% con respecto a las pólizas emitidas en igual período anterior (1.947). El primaje promedio por póliza ascendió a M\$ 2.126 y el capital asegurado retenido promedio por póliza vigentes a MM\$ 3.249. A la fecha, se mantienen 5.556 pólizas vigentes.

En cuanto a los siniestros, éstos alcanzaron, en términos directos, un total de M\$ 617.710 y, en términos netos, un total de M\$ 308.863. Por su parte, el resultado de intermediación significó un beneficio de 431.250.

A marzo de 2004 se registraron 512 siniestros, cifra que medido sobre la base de las pólizas vigentes alcanza una relación del 15,03% (a marzo de 2003 asciende a 7,34%).

Respecto a los costos de administración, éstos ascendieron a M\$ 571.427, experimentando una disminución de 37,07% en comparación con igual fecha de 2003. No obstante, en términos relativos, representa una relación sobre la prima directa de 17,77% mientras que en marzo de 2003 alcanzaba un indicador de 19,67%. A su vez el producto de inversiones tuvo una rentabilidad de 3,73% y ascendió a M\$ 112.211.

Con todo, la compañía obtuvo un margen de contribución de M\$ 985.753 (cifra bastante inferior a los M\$ 2.472.562 obtenidos en marzo de 2003). Sin perjuicio de lo anterior, el resultado final fue positivo y ascendió a una ganancia de M\$ 749.180, en todo caso, este resultado se compara desfavorablemente con la utilidad de M\$ 1.329.976 obtenida en los tres primeros meses de 2003.