

Chile - Seguros Generales
Resumen Ejecutivo

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Ratings

| Tipo Instrumento | Rating Actual | Rating Anterior | Fecha Cambio |
|------------------|---------------|-----------------|--------------|
| Obligaciones | AA - | AA | Abril / 03 |

Tendencia de la Clasificación

Estable

Analistas

Sebastián Vargas S.
(56 2) 206 7171
sebastian.vargas@fitchratings.cl

Rodrigo Salas U.
(56 2) 206 7171
rodrigo.salas@fitchratings.cl

Informes Relacionados

- Sectorial Seguros Generales
- Ficha Seguros Generales

Fortalezas y Oportunidades

- Respaldo y prestigio de su Matriz
- Holgura patrimonial.
- Especialización en los ramos que comercializa.

Debilidades y Amenazas

- Dependencia de la Matriz.
- Menor grado de liquidez de sus activos, asociados a cuentas por cobrar.
- Concentración de ingresos.
- Mercado altamente competitivo.

Fundamentos de la Clasificación

La clasificación asignada a las obligaciones de Chubb se fundamenta en el respaldo de su matriz Chubb Group of Insurance Companies, niveles de endeudamiento decrecientes e inferiores a la industria los cuales brindan una amplia holgura patrimonial y una siniestralidad por debajo del nivel de mercado. También ha sido considerado dentro de la clasificación los estrechos resultados alcanzados durante los últimos años, niveles de eficiencia que a pesar de ir mejorando en los últimos periodos siguen enfrentando una posición desmejorada respecto a la industria y una participación de mercado reducida a nivel global. Adicionalmente durante el último año las primas con plan de pago han tomado una mayor relevancia lo que genera una presión extra sobre las cuentas por cobrar a pesar de mantener controlada la morosidad.

La propiedad de Chubb se concentra en Chubb Seguros Holding Chile S.A. con un 98,3% de la propiedad. The Chubb Group of Insurance Companies es una importante aseguradora en Estados Unidos, con sede en New Jersey es una compañía holding dedicada al negocio de seguros generales y de vida a través de sus subsidiarias a nivel mundial, y de su principal subsidiaria, Federal Insurance Company (clasificada internacionalmente por Fitch en categoría AA).

Si bien la compañía mantiene una participación importante en aquellos nichos de mercado que aborda, Chubb es considerada una compañía de tamaño pequeño dentro del mercado de seguros generales concentrando un 1,0% de la prima directa total de la industria. Sus activos y patrimonio representan un 1,6% y un 2,7% del mercado respectivamente. La entidad concentra su venta con mayor fuerza en líneas y ramos específicos en que cuenta con ventajas competitivas y mayor experiencia especialmente en el campo internacional. Incendios y terremoto que en el 2001 representaba un 40% de las ventas, han ido bajando progresivamente su concentración alcanzando a septiembre 2004 alrededor de un 20%. El resto de la prima se distribuye principalmente entre Otros (37,8%), transporte (33,6%) y fidelidad (8,6%). En el ramo Otros se incluyen líneas especiales comercializadas por la compañía en que la mayor parte corresponde a responsabilidad civil. Este ramo junto con transporte explican más del 70% del margen de contribución de la compañía.

Perspectivas de Corto Plazo

La compañía mantiene un carácter innovador, buscando nuevas coberturas con el respaldo de su matriz, muchas de éstas complementarias a las coberturas actuales. La administración estima que su mayor grado de penetración, reflejado en un incremento en las ventas, permitirán cerrar el 2004 con un crecimiento de prima en torno al 15% respecto a diciembre 2003.

Diciembre 2004

Chile - Seguros Generales
Análisis de Riesgo

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Ratings

| Tipo Instrumento | Rating Actual | Rating Anterior | Fecha Cambio |
|------------------|---------------|-----------------|--------------|
| Obligaciones | AA - | AA | Abril / 03 |

Tendencia de la Clasificación

Estable

Analistas

Sebastián Vargas S.
(56 2) 206 7171
sebastian.vargas@fitchratings.cl

Rodrigo Salas U.
(56 2) 206 7171
rodrigo.salas@fitchratings.cl

Informes Relacionados

- Sectorial Seguros Generales
- Ficha Seguros Generales

Fortalezas y Oportunidades

- Respaldo y prestigio de su Matriz
- Holgura patrimonial.
- Especialización en los ramos que comercializa.

Debilidades y Amenazas

- Dependencia de la Matriz.
- Menor grado de liquidez de sus activos, asociados a cuentas por cobrar.
- Concentración de ingresos.
- Mercado altamente competitivo.

Fundamentos de la Clasificación

La clasificación asignada a las obligaciones de Chubb se fundamenta en el respaldo de su matriz Chubb Group of Insurance Companies, niveles de endeudamiento decrecientes e inferiores a la industria los cuales brindan una amplia holgura patrimonial y una siniestralidad por debajo del nivel de mercado. También ha sido considerado dentro de la clasificación los estrechos resultados alcanzados durante los últimos años, niveles de eficiencia que a pesar de ir mejorando en los últimos períodos siguen enfrentando una posición desmejorada respecto a la industria y una participación de mercado reducida a nivel global. Adicionalmente durante el último año las primas con plan de pago han tomado una mayor relevancia lo que genera una presión extra sobre las cuentas por cobrar a pesar de mantener controlada la morosidad.

La propiedad de Chubb se concentra en Chubb Seguros Holding Chile S.A. con un 98,3% de la propiedad. The Chubb Group of Insurance Companies es una importante aseguradora en Estados Unidos, con sede en New Jersey es una compañía holding dedicada al negocio de seguros generales y de vida a través de sus subsidiarias a nivel mundial, y de su principal subsidiaria, Federal Insurance Company (clasificada internacionalmente por Fitch en categoría AA).

Si bien la compañía mantiene una participación importante en aquellos nichos de mercado que aborda, Chubb es considerada una compañía de tamaño pequeño dentro del mercado de seguros generales concentrando un 1,0% de la prima directa total de la industria. Sus activos y patrimonio representan un 1,6% y un 2,7% del mercado respectivamente. La entidad concentra su venta con mayor fuerza en líneas y ramos específicos en que cuenta con ventajas competitivas y mayor experiencia especialmente en el campo internacional. Incendios y terremoto que en el 2001 representaba un 40% de las ventas, han ido bajando progresivamente su concentración alcanzando a septiembre 2004 alrededor de un 20%. El resto de la prima se distribuye principalmente entre Otros (37,8%), transporte (33,6%) y fidelidad (8,6%). En el ramo Otros se incluyen líneas especiales comercializadas por la compañía en que la mayor parte corresponde a responsabilidad civil. Este ramo junto con transporte explican más del 70% del margen de contribución de la compañía.

Perspectivas de Corto Plazo

La compañía mantiene un carácter innovador, buscando nuevas coberturas con el respaldo de su matriz, muchas de éstas complementarias a las coberturas actuales. La administración estima que su mayor grado de penetración, reflejado en un incremento en las ventas, permitirán cerrar el 2004 con un crecimiento de prima en torno al 15% respecto a diciembre 2003.

■ Descripción de la Compañía

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Chubb) se incorpora al mercado chileno en el año 1992 como consecuencia de la estrategia de expansión internacional de su casa matriz, The Chubb Group of Insurance Companies.

La propiedad de Chubb se distribuye entre Chubb Seguros Holdings Chile S.A. (98,3%) y Federal Insurance Company (1,7%).

The Chubb Group of Insurance Companies es una de las aseguradoras más grandes de Estados Unidos y del mundo, con sede en New Jersey es una compañía holding dedicada especialmente a negocios de seguros generales a través de sus subsidiarias a nivel mundial, como también a los seguros de vida y desarrollo de bienes raíces. La historia de la corporación se remonta a la formación de Chubb&Son en 1882 y la fundación de su principal subsidiaria, Federal Insurance Company, en 1901. Cuenta con aproximadamente 12.600 empleados, 132 oficinas a lo largo de América del Norte, Europa, y Sudamérica entre otros, con presencia en 31 países.

La administración interna de Chubb está organizada en 4 áreas o departamentos (Ingeniería, área financiera, siniestros y suscripción comercial), cuyos respectivos gerentes reportan directamente a la Gerencia General. Existe comunicación permanente entre los gerentes locales y los gerentes zonales de manera de trabajar conjuntamente en los objetivos de la oficina de Chile. Todas las áreas de la compañía son monitoreadas permanentemente por la matriz (Chubb Corp) a través de un sistema de conexión en línea.

Actualmente la estructura de negocio se divide en tres áreas: seguros financieros (para stocks brokers, pólizas bancarias, de directores y gerentes); de transporte (garantía de contenedores, seguros de carga y responsabilidad civil estibadores; y comercio exterior (seguro de responsabilidad civil para exportaciones de productos). A septiembre 2004, Chubb cuenta con un equipo de 26 personas, el cual recibe una continua capacitación orientada a áreas especializadas.

Chubb se encuentra invirtiendo en tecnología e incorporando sistemas corporativos que se enlazan con la casa matriz. Actualmente, Chubb utiliza una plataforma tecnológica zonal para Latinoamérica. En Chubb se realizan permanentemente auditorías internas y por parte de la casa matriz con el objetivo

de mejorar y hacer más eficientes los procedimientos internos.

Productos

Chubb históricamente ha mantenido una cartera de productos de seguros concentrada básicamente en tres líneas principales de negocios las que a septiembre 2004 se distribuyen en un 19,5% en líneas de incendios y terremoto, 33,6% en líneas de transportes y 37,8% en líneas especializadas de otros que en su mayoría corresponde a responsabilidad civil.

Chubb es pionero en el desarrollo de diversas coberturas especializadas y poco habituales en el mercado local, aplicando la experiencia y el soporte que se tiene en riesgos tradicionales al desarrollo de coberturas tales como transporte, equipo móvil, avería de maquinarias en mercados especiales, todo riesgo en construcción y montaje, responsabilidad civil, protección ejecutivo instituciones financieras etc., con especial énfasis en las áreas de energía, minería, metalmecánica y alimentos. Con respecto a las coberturas de responsabilidad civil, Chubb ofrece coberturas con jurisdicción mundial.

Dentro de sus productos más recientes se encuentran garantía para almacén particular, garantía de contenedores, seguros de contingencias y productos especiales para viñas. En esta última área Chubb se ha posicionado como líder en el mercado alcanzando un 38% del mercado de este ramo. Este seguro consiste básicamente en un seguro contra las consecuencias que provocan un terremoto en las viñas como es la caída de ésta con resultados desastrosos en la producción.

También están en desarrollo seguros de accidentes personales, enfocados especialmente a las necesidades de ejecutivos de las empresas clientes de Chubb, así como seguros financieros enfocados a bancos, donde se ofrecen principalmente coberturas de tipo tecnológicas (Hackers, sistemas).

| Diversificación por Ramo Prima directa | | | | | | | | |
|--|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| | Sep-04 | | Dic-03 | | Dic-02 | | Dic-01 | |
| | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. |
| INCENDIO | 19,5% | 36,7% | 24,6% | 38,3% | 34,7% | 40,7% | 40,0% | 35,5% |
| VEHÍCULOS | 0,0% | 24,0% | 0,0% | 23,2% | 0,2% | 22,4% | 0,3% | 27,5% |
| CASCOS | 0,0% | 2,2% | 0,0% | 4,2% | 0,0% | 4,9% | 0,0% | 6,1% |
| TRANSPORTE | 33,6% | 4,4% | 39,0% | 4,4% | 33,7% | 4,8% | 24,6% | 5,0% |
| OBLIGATORIOS | 0,0% | 5,0% | 0,0% | 2,0% | 0,0% | 2,2% | 0,0% | 3,3% |
| GARANTÍA | 0,6% | 0,7% | 2,0% | 0,6% | 2,4% | 0,7% | 1,8% | 0,7% |
| FIDELIDAD | 8,6% | 0,5% | 5,4% | 0,5% | 2,6% | 0,5% | 4,0% | 0,5% |
| CREDITO | 0,0% | 1,7% | 0,0% | 1,5% | 0,0% | 1,3% | 0,0% | 1,4% |
| AGRÍCOLA | 0,0% | 0,2% | 0,0% | 1,5% | 0,0% | 1,1% | 0,0% | 0,8% |
| OTROS | 37,8% | 24,7% | 28,9% | 23,6% | 26,4% | 21,4% | 29,3% | 19,1% |
| TOTAL | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

Dado que la compañía participa en productos específicos y enfocados a nichos de mercado se encuentra dentro de los líderes en algunas líneas de productos. Es así como concentra un 7,6% de la prima total de transportes del mercado, 17,7% de la prima de fidelidad, 0,8% garantía y 1,5 % de la prima total de las líneas de negocios consideradas dentro de otros. Es aquí donde se encuentra el ramo Responsabilidad civil de directores y gerentes que a partir del 2000, coincidiendo con los bullados caso Enron y WorldCom, muestra un fuerte y progresivo aumento de estos en los últimos períodos debido a que los ejecutivos quieren disminuir el riesgo de demandas futuras.

El cuadro que a continuación se presenta, muestra la evolución de la participación de mercado por líneas de producto de la compañía.

| Participación de mercado por ramos Prima directa | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Sep-04 | Dic-03 | Dic-02 | Dic-01 | Dic-00 |
| INCENDIO | 0,5% | 0,7% | 1,1% | 1,4% | 0,8% |
| VEHÍCULOS | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| CASCOS | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,4% |
| TRANSPORTE | 7,6% | 9,2% | 9,0% | 6,0% | 4,2% |
| OBLIGATORIOS | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| GARANTÍA | 0,8% | 3,3% | 4,7% | 3,2% | 0,2% |
| FIDELIDAD | 17,7% | 11,5% | 6,4% | 9,1% | 8,3% |
| CREDITO | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| AGRÍCOLA | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| OTROS | 1,5% | 1,3% | 1,6% | 1,9% | 2,4% |
| TOTAL | 1,0% | 1,0% | 1,3% | 1,2% | 1,0% |

Con el objetivo de integrar la operación de la compañía, el área comercial cuenta con un enfoque técnico de seguros que permite un mayor conocimiento de los productos que se venden, así como una mayor eficiencia en el proceso de

suscripción. Dentro de la estrategia de ventas, la compañía tiene planes de trabajo conjunto con los corredores.

Si analizamos el comportamiento de la prima por ramo de la entidad y del mercado con respecto a septiembre 2003, destaca la disminución de 27,0% en incendios y terremotos, y de un 21,6% en transporte, ambas compensadas por un aumento de un 27,5% en las ventas de aquellos productos que se encuentran en el ramo Otros. En abril del 2004 la compañía tomó la decisión de disminuir progresivamente sus ventas en el ramo Incendio y Terremoto para llegar a un run off, con el fin de centrarse en los otros ramos. (Este run off no incluye viñas).

La compañía se encuentra desde hace aproximadamente tres años en un proceso de reestructuración. Este proceso ha consistido en posicionar nuevamente a la entidad especialmente en los segmentos de pequeña y mediana empresa, para ganar la confianza de corredores de seguros y de clientes, reestructurar la cartera de pólizas, eliminando las que producían pérdidas, motivar, coordinar y perfilar las distintas áreas de trabajo.

Chubb es una compañía de tamaño pequeño dentro de las compañías del primer grupo, concentrando a septiembre de 2004 aproximadamente un 1% de participación de mercado global, ubicándose en el décimo octavo lugar del ranking de ventas de la industria.

En términos globales, la cartera de la compañía, ha mantenido una participación de mercado en torno al 1% obteniendo un crecimiento sostenido durante el 2002, 2001 y 2000, años en que alcanzaba un 1,3%, 1,2% y un 1% de la prima global de mercado respectivamente.

En relación a los últimos estados financieros considerados en la clasificación, la compañía presentaba activos por \$9.795 millones, prima directa de \$5.067 millones, reservas por \$3.026 millones y un patrimonio de \$5.577 millones, cifras que representan aproximadamente un 1,6%, 1,0%, 0,9% y un 2,7% del sistema.

| Participación de mercado | | | | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Sep-04 | Dic-03 | Dic-02 | Dic-01 | Dic-00 |
| Activos | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,5% | 1,5% |
| Prima Directa | 1,0% | 1,0% | 1,3% | 1,2% | 1,0% |
| Reservas | 0,9% | 1,0% | 0,8% | 0,5% | 0,5% |
| Patrimonio | 2,7% | 2,7% | 3,1% | 3,4% | 3,1% |

A nivel nacional, los principales competidores de Chubb son Interamericana (AIG) y Royal & Sun Alliance.

En términos generales, el principal objetivo de la entidad es estar presente y dar un servicio de excelencia a sus clientes, en los nichos de mercado a los que se enfoca y avanzar en su diversificación de productos.

■ Desempeño

Mercado de Seguros Generales

Luego de que Chile atravesara por períodos económicos complejos, en el cual nuestra economía vio limitado su crecimiento principalmente por el menor dinamismo de los países industrializados así como los recurrentes problemas económicos de países de la región, hoy se vislumbra un escenario de corto y mediano plazo de mayor positivismo, dentro del cual se destaca un mayor dinamismo de la economía y proyecciones de expansión internacional asociadas a acuerdos comerciales con economías de mayor desarrollo, lo que permite ampliar la frontera de producción y acceder a amplios volúmenes de demanda. En este sentido, si bien la deprimida situación de demanda interna junto a los menores niveles de inversión privada y los aún altos niveles de desempleo, ligados a períodos de limitado desarrollo económico, progresivamente debieran ir disipándose y mejorar acorde a un mayor crecimiento proyectado de la economía para los próximos años. En tanto, el Banco Central ha sido capaz de mantener la inflación en niveles controlados y bajos, situación que podría verse afectada en períodos específicos dada la evolución más bien volátil del tipo de cambio nominal e insumos energéticos.

En los últimos períodos el mercado de capitales local se ha caracterizado por su mayor variabilidad, impactando en ello la progresiva disminución en las tasas de interés de referencia, las que en el 2004 han mostrado un alza en dos instancias, una tipo de

cambio (US\$) que ha mostrado variaciones bruscas, y un mercado bursátil que también ha mostrado volatilidad con una significativa contracción durante el 2002 y una fuerte expansión durante el 2003 y en menor grado en lo que va del 2004. Si bien el efecto de la intensa política monetaria en nuestra economía, la cual ha sido coherente con la evolución internacional de las tasas de interés de referencia, ha sido más lento de lo esperado en los niveles de actividad de cada industria, ya se vislumbra un proceso de reactivación.

En Chile operan un total de 23 compañías de seguros del primer grupo, destacando la salida del mercado nacional del grupo AXA en agosto de 2002, la incorporación de la Compañía de Seguros Huelen en marzo de 2003, la reciente toma de control de AGF Allianz Chile por parte del grupo norteamericano Liberty Mutual y la fusión entre Ise-Las Americas y Security Previsión, dando paso a Penta Security.

Tras los menores niveles de actividad registrados por la industria de seguros del primer grupo durante 1999, influido principalmente por la caída en la actividad asociada a vehículos, su nivel de primaje se ve enfrentado a un fuerte y progresivo incremento a partir del 2000, el cual se intensifica durante el 2001 y 2002. Aún cuando durante el 2003 la prima directa de mercado se incrementó en un 3,1% respecto del período anterior y alcanzó los \$661.467 millones, éste se vio incentivado principalmente por la mayor actividad asociada a vehículos (fundamentalmente reestructuración de precios), crédito, agrícola y aquellas coberturas agrupadas en otros, destacando que a diferencia de los dos años anteriores los ramos ligados a incendio, cascos, transporte y obligatorios presentaron un menor dinamismo. En tanto a septiembre de 2004 la prima directa de la industria evidenció un incremento de 3,98% respecto de los primeros nueve meses de 2003, incentivado fundamentalmente por la mayor actividad en vehículos, aquellas coberturas agrupadas en el ítem otros, especialmente robo y responsabilidad civil, y SOAP, destacando que este último se vio afectado por el efecto del mayor precio de las pólizas producto de las mayores coberturas exigidas por la normativa.

Los resultados a nivel de industria mostraron una tendencia decreciente a partir de 1998, la cual culminó con una pérdida por \$4.423 millones al cierre de 2000. A partir de 2001 dicha tendencia fue revertida principalmente por un alza en el nivel de actividad, ligado a un mayor grado de eficiencia y de márgenes globales, traducándose en una evolución creciente en el nivel de resultados. A diciembre de

2003 el resultado obtenido por la industria presentó una significativa alza respecto del período anterior explicado tanto por un mayor ingreso operacional como el positivo efecto del resultado de la cartera de inversiones, ligado fundamentalmente a renta variable, cerrando el año con una utilidad de \$19.664, un ROA de 3,29% y un ROE de 10,64%. Dicha tendencia se mantuvo a septiembre de 2004, alcanzado un resultado operacional agregado por \$4.376 millones y un ROA de 3% y un ROE de 9,6%, ambos anualizados. La positiva evolución del resultado operacional de mercado se vio determinada a septiembre de 2004 por un favorable comportamiento siniestral y de eficiencia acompañado de niveles de gastos de administración controlados. Cabe destacar que a nivel de industria aún se mantiene una alta dispersión en los resultados netos y operacionales, e indicadores de rentabilidad entre las compañías que la componen.

Aún cuando gran parte de las compañías de seguros que operan en el país se han visto enfrentadas a reestructuraciones, considerando procesos de integración administrativa y estructural asociados a holdings financieros, la positiva evolución mostrada por los índices de eficiencia de la industria hasta fines de 2002 se explicó mayormente por el fuerte incremento de la prima directa, especialmente durante el 2001 y 2002. Si bien a fines de 2003 los indicadores de gastos de administración sobre prima directa y gastos de administración sobre activos se incrementaron producto de la fuerte competencia en la distribución por medio de canales masivos, reflejados en mayores gastos de recaudación y cobranza. A septiembre de 2004 el grado de eficiencia de la industria mejora se mantiene similar a los registrados durante los primeros nueve meses de 2003. En tanto la positiva evolución que había mostrado el nivel de gastos de intermediación directo y neto hasta fines de 2002, se deteriora producto de un mayor gasto en intermediación asociado a la mayor competencia como a un menor efecto de los ingresos por reaseguro cedido dado el mayor grado de retención que ha manifestado la industria.

Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

El análisis de los estados financieros de Chubb presenta ciertas distorsiones debido a que la compañía ceda la mayor parte de la prima directa a su matriz. La prima directa global obtenida por la compañía a septiembre de 2004, ascendió a \$5.067 millones, de la que retuvo solamente \$527 millones, similar a lo registrado en septiembre 2003. La

utilidad de la institución alcanzó los \$182 millones, cifra inferior a los \$305 obtenidos a septiembre de 2003, tras lo cual mantiene la tendencia de resultados positivos obtenidos pero decrecientes durante los últimos 3 años. Estos resultados se ven distorsionados fuertemente por la corrección monetaria, dada la importante proporción de activos que posee la compañía en moneda extranjera. Sin embargo la utilidad operacional se mantuvo estable respecto a septiembre 2003 registrando ambos años alrededor de \$90 millones de utilidad.

Dados estos resultados, el retorno sobre activos de la institución (ROA) fue de 2,48%, cifra que se compara desfavorablemente con el 4,03% alcanzado a septiembre 2003. El retorno sobre patrimonio (ROE) fue de 4,42%, cifra también considerada desfavorable respecto del 7,46% obtenido a igual fecha del año anterior. Ambos indicadores se encuentran en una posición desmejorada respecto al mercado que en el mismo período obtuvo un ROA de 2,89% y un ROE de 8,89%, ambos valores superiores a los obtenidos por la industria a septiembre 2003, que fueron de 2,56% para el ROA y 8,45% para el ROE.

Dado el tamaño reducido de la compañía con respecto al mercado, los productos específicos que comercializa y las metodologías de asignación de gastos (matriz, filial), aunque con tendencia a mejorar, los indicadores de gastos y eficiencia han sido históricamente peores a los del mercado.

El cuadro que a continuación se adjunta muestra la evolución que han tenido estos indicadores para la compañía como también la evolución respecto del mercado.

| | RENTABILIDAD Y EFICIENCIA | | | | | | | |
|-----------------------|---------------------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| | Sep-04 | | Dic-03 | | Dic-02 | | Dic-01 | |
| | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. |
| ROE | 4,4% | 8,9% | 1,8% | 10,6% | 3,4% | 2,4% | 20,8% | 0,3% |
| ROA | 2,5% | 2,9% | 1,0% | 3,3% | 2,1% | 0,7% | 14,3% | 0,1% |
| Ut. / Prima D. | 3,6% | 2,6% | 1,4% | 3,0% | 2,2% | 0,6% | 16,7% | 0,1% |
| Gastos Adm./ Prima D. | 32,6% | 17,7% | 40,0% | 17,3% | 31,4% | 15,7% | 31,5% | 18,1% |
| Gastos Adm./ Act. | 22,6% | 19,5% | 28,7% | 19,1% | 30,4% | 18,4% | 26,9% | 19,5% |
| R. Intern. / Prima D. | 28,7% | -0,9% | 34,2% | 0,5% | 28,2% | 0,8% | 34,3% | -0,9% |

Respecto de los resultados técnicos por líneas de negocios, estos presentan un leve deterioro respecto a los calculados a septiembre 2003 para los principales ramos en que opera la compañía, a excepción del ramo incendio donde presenta un progresivo crecimiento durante los últimos años. Sin embargo

estos resultados continúan siendo mejores a los presentados por la industria, los que también se vieron deteriorados respecto a igual fecha del período anterior. La considerable mejor posición en este indicador, es producto de la menor retención (10,4%) con respecto al mercado (51,6%), lo que produce resultados de intermediación positivos que mejoran el indicador. Esto se debe a que gran parte de la prima es cedida a la matriz lo que se traduce en un ingreso para la compañía que a su vez afecta el resultado de intermediación en forma favorable.

RESULTADO TÉCNICO

| | Ingresos de explotación netos de costos de Siniestros e Intermediación / Ing. De explotación | | | | | | | |
|--------------|--|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Sep-04 | | Dic-03 | | Dic-02 | | Dic-01 | |
| | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. |
| INCENDIO | 397,6% | 96,6% | 299,2% | 103,3% | 100,0% | 94,5% | 224,7% | 88,0% |
| VEHICULOS | 0,0% | 14,3% | 131,7% | 14,5% | 100,0% | 11,0% | 817,0% | 17,6% |
| CASCOS | 0,0% | 140,0% | 0,0% | 124,7% | 0,0% | 90,9% | 95,1% | 97,2% |
| TRANSPORTE | 378,3% | 67,6% | 430,3% | 83,9% | 100,0% | 61,4% | 401,2% | 43,1% |
| OBLIGATORIOS | 0,0% | 20,0% | 0,0% | 12,2% | 0,0% | 21,7% | 0,0% | 28,8% |
| GARANTÍA | 0,0% | 144,1% | 0,0% | 176,0% | 0,0% | 164,3% | 0,0% | 61,1% |
| FIDELIDAD | 341,0% | 74,4% | 422,8% | 83,0% | 100,0% | 90,2% | 466,2% | 78,6% |
| CREDITO | 0,0% | 138,4% | 0,0% | 102,0% | 0,0% | 63,3% | 0,0% | 83,6% |
| AGRICOLA | 0,0% | 95,0% | 0,0% | 283,1% | 0,0% | 240,3% | 0,0% | 140,8% |
| OTROS | 408,6% | 65,8% | 480,2% | 60,1% | 100,0% | 65,8% | 466,5% | 56,2% |
| TOTAL | 391,7% | 46,7% | 415,1% | 48,9% | 100,0% | 44,3% | 322,9% | 40,1% |

A junio del 2003 la compañía fue sancionada por no haber contabilizado operaciones de reaseguro ascendentes a UF 15.812,78, en los estados financieros de diciembre 2001 y septiembre 2002 respectivamente. Según informó la SVS, la omisión indicada, significó que los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre del año 2001 reflejaran una menor reserva técnica por \$257.158.000, presentándose un mayor patrimonio por \$218.548.000 y un mayor resultado del ejercicio por el mismo monto. Asimismo, la medida se extendió a los auditores externos Ernest & Young Chile debido a que en su informe no registró salvedad u objeción alguna respecto a señaladas omisiones. Sin embargo el problema está solucionado y se están tomando medidas para que no vuelva a repetirse en el futuro.

Siniestralidad

Existen políticas de suscripción de pólizas basadas en un análisis técnico de las condiciones del negocio y de los riesgos a asumir. Además, existen controles del comportamiento de la siniestralidad de las pólizas vigentes por línea de negocio.

La liquidación de los siniestros se realiza en forma directa y por medio de liquidadores externos. En el ramo transporte de carga, dada su naturaleza

específica, el expertise y eficiencia de Chubb, casi el 100% de la liquidación se realiza en forma directa, aunque hay casos en que lo anterior no es aplicable, especialmente en las cuentas grandes donde los clientes solicitan la intervención de un liquidador oficial.

La siniestralidad global de Chubb medida sobre la prima retenida neta devengada ha sido históricamente inferior a lo presentado por el mercado. A septiembre 2004 ésta alcanzó a 16,1%, bastante más baja que la obtenida a igual periodo de 2003, y a su vez como ha sido la tendencia de los últimos años muy por debajo de la del sistema (53,0%). Esta baja se debe a una permanente preocupación de la compañía por eliminar carteras consideradas malas traduciéndose esto en una baja de alrededor de un 20% en su siniestralidad.

El cuadro a continuación muestra la evolución de la siniestralidad de la compañía por ramo, y la evolución de este indicador para el mercado.

SINIESTRALIDAD

| | Costo de Siniestros / Prima Retenida Neta Ganada por Ramo | | | | | | | |
|--------------|---|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | Sep-04 | | Dic-03 | | Dic-02 | | Dic-01 | |
| | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. |
| INCENDIO | -13,3% | 16,3% | 13,5% | 19,6% | 0,0% | 26,5% | 28,0% | 23,6% |
| VEHICULOS | 0,0% | 73,8% | 0,0% | 74,6% | 0,0% | 76,9% | -0,4% | 71,7% |
| CASCOS | 0,0% | 44,7% | 0,0% | 72,3% | 0,0% | 59,8% | 0,0% | 63,4% |
| TRANSPORTE | 52,4% | 47,4% | 20,5% | 40,6% | 0,0% | 47,4% | 71,5% | 66,9% |
| OBLIGATORIOS | 0,0% | 67,0% | 0,0% | 76,6% | 0,0% | 67,2% | 0,0% | 59,3% |
| GARANTÍA | 0,0% | 26,9% | 0,0% | -10,7% | 0,0% | -9,8% | 0,0% | 90,7% |
| FIDELIDAD | 104,7% | 21,6% | 95,9% | 23,0% | 0,0% | 16,8% | 23,4% | 14,2% |
| CREDITO | 0,0% | 48,4% | 0,0% | 119,6% | 0,0% | 112,5% | 0,0% | 102,5% |
| AGRICOLA | 0,0% | 34,9% | 0,0% | 19,1% | 0,0% | 52,9% | 0,0% | 9,4% |
| OTROS | 7,2% | 42,0% | 8,3% | 60,9% | 0,0% | 38,8% | 59,3% | 60,6% |
| TOTAL | 16,1% | 53,0% | 16,0% | 58,1% | 0,0% | 57,0% | 51,3% | 59,6% |

Inversiones

A partir de este año, las inversiones de la compañía son manejadas por un tercero lo que le permite obtener una mayor rentabilidad manteniendo las políticas y estrategias de inversión establecidas por la matriz.

La política de inversiones de Chubb es conservadora y basada en un manual de inversiones claro y preciso, que determina límites de inversión, los que se atienen los establecidos en la normativa vigente. Todas las decisiones de inversión son controladas y dirigidas por la matriz.

Dado que su operación responde eminentemente a criterios técnicos, el enfoque de inversiones es mas bien pasivo, lo que privilegia la estabilidad del valor

de las inversiones y seguridad en los flujos, más que una alta rentabilidad.

Dados los negocios especializados de la compañía y con el objetivo de mantener un calce entre las potenciales obligaciones y los flujos de activos, la mayoría de las inversiones financieras se realizan en dólares.

El 53,3% de sus activos corresponden a inversiones, de las cuales el 70,4% corresponde a inversiones financieras de renta fija, 26,2% a caja y bancos, y un 3,4% a otras inversiones.

Las inversiones de la compañía se caracterizan por mantener una política coherente con el plazo de sus obligaciones (que no superan el período de un año), con operaciones conservadoras que no consideran mayores riesgos, y con un alto grado de liquidez.

A septiembre 2004 la compañía presentaba un 26% de los activos considerados de liquidez alta, un 70% de liquidez media y un 3% de liquidez baja. Mientras tanto el mercado presentaba un 42% de activos considerados de liquidez alta, un 49% de activos considerados de liquidez media y un 9% de activos considerados con liquidez baja.

Un resumen del portafolio de inversiones de la entidad puede observarse en el cuadro a continuación.

Composición Cartera

| | Sep-04 | | |
|------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| | MMS\$ | Cia. | Sist. |
| Instrumentos del Estado | - | 0,0% | 25,8% |
| Sist. Financiero | 3.678 | 70,4% | 31,6% |
| Bonos Empresas | - | 0,0% | 15,0% |
| Acciones | - | 0,0% | 1,6% |
| Cuotas de Fondos de Inversió | - | 0,0% | 0,3% |
| Cuotas de Fondos Mutuos | - | 0,0% | 8,0% |
| Otros Títulos | - | 0,0% | 0,0% |
| Inversiones en el Extranjero | - | 0,0% | 0,6% |
| Caja y Banco | 1.370 | 26,2% | 7,9% |
| Inversiones Inmobiliarias | - | 0,0% | 6,5% |
| Otros | 177 | 3,4% | 2,6% |
| Total INVERSIONES | 5.225 | 100% | 100% |

Lo anterior se tradujo en una rentabilidad de las inversiones de -2,75%, similar al obtenido a

septiembre 2003. El resultado de inversiones se vio afectado nuevamente por una diferencia de cambio negativa de \$176 millones que contrarrestó el resultado positivo de 63 millones de los instrumentos de renta fija

El indicador de cartera corregida sobre cartera es de 88,3%, implicando un nivel de riesgo menor de su cartera de inversiones con respecto al mercado.

El mercado en el mismo período registró una rentabilidad de inversiones de 4,15%, inferior a la obtenida a septiembre de 2003 (4,40%) y un indicador de cartera corregida sobre cartera de 83,17% inferior al obtenido el periodo anterior.

Reaseguro y Retención

En la línea de su administración internacional la compañía opera bajo una política de alta cesión, utilizando como principal reasegurador a la relacionada de su matriz Federal Insurance CO. En este sentido a septiembre 2004 la compañía retuvo un 10,4% de su cartera. En el ramo de garantía donde concentra el 3% de la prima directa cede el 100%.

También cuenta con el recurso de negociar facultativos con compañías reaseguradoras de prestigio, principalmente en el ramo de incendios y terremoto, cada vez que sea necesario recurrir a ello.

A continuación se presentan los principales reaseguradores de la institución.

| REASEGURO | | | | |
|----------------------------------|-----------|------------------|------------------------------------|------------------|
| NOMBRE | PAIS | PRIMA CEDIDA | COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONAL | TOTAL REASEGURO |
| Reaseguradores Nacionales | | | | |
| ACE SEGUROS S.A. | CHILE | 9.833 | - | 9.833 |
| Corredores de Reaseguros | | | | |
| HEATH | CHILE | 186.949 | - | 186.949 |
| AON RE CHILE | CHILE | 44.145 | - | 44.145 |
| S.C.S. RE | CHILE | 42.674 | - | 42.674 |
| Reaseguros Extranjeros | | | | |
| FEDERAL | EE.UU. | 4.866.555 | 60.614 | 4.927.169 |
| GENERAL COL | ARGENTINA | 9.218 | - | 9.218 |
| Total Reaseguro | | 5.159.374 | 60.614 | 5.219.988 |

Un resumen de la retención por ramo de la compañía puede observarse en el cuadro "Prima Retenida por Ramo".

| RETENCIÓN | | | | | | | | |
|--------------------------------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Prima Retenida / Prima Directa | | | | | | | | |
| | Sep-04 | | Dic-03 | | Dic-02 | | Dic-01 | |
| | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. |
| INCENDIO | 10,1% | 26,5% | 7,9% | 25,0% | 8,1% | 25,2% | 17,9% | 28,4% |
| VEHÍCULOS | 0,0% | 93,7% | 10,1% | 92,3% | 10,0% | 92,1% | 10,0% | 94,7% |
| CASCOS | 0,0% | 5,6% | 0,0% | 3,2% | 0,0% | 6,2% | 0,0% | 4,9% |
| TRANSPORTE | 10,2% | 33,3% | 10,0% | 29,4% | 10,0% | 37,0% | 10,3% | 39,4% |
| OBLIGATORIOS | 0,0% | 99,5% | 0,0% | 88,5% | 0,0% | 88,2% | 0,0% | 86,4% |
| GARANTÍA | 0,0% | 31,2% | 0,0% | 26,4% | 0,0% | 24,0% | 0,0% | 32,6% |
| FIDELIDAD | 13,5% | 55,7% | 10,0% | 58,1% | 10,0% | 53,6% | 10,0% | 62,4% |
| CREDITO | 0,0% | 22,9% | 0,0% | 22,0% | 0,0% | 33,4% | 0,0% | 31,3% |
| AGRÍCOLA | 0,0% | 27,3% | 0,0% | 8,0% | 0,0% | 7,8% | 0,0% | 7,2% |
| OTROS | 10,2% | 48,1% | 11,6% | 47,1% | 10,9% | 40,5% | 11,2% | 38,4% |
| TOTAL | 10,4% | 51,6% | 9,7% | 46,3% | 9,3% | 44,6% | 13,4% | 49,6% |

■ Endeudamiento y Solvencia

Chubb históricamente ha mantenido un bajo nivel de endeudamiento, altamente inferior al de mercado. A septiembre del 2004 su endeudamiento total fue de 0,76 veces su patrimonio y no presenta endeudamiento con instituciones financieras, no utilizando fuentes de financiamiento bancario locales. Los resultados positivos obtenidos a través del tiempo y la política de no repartir dividendos le han permitido capitalizarse. Periódicamente, y ha generado una significativa holgura patrimonial.

La compañía presenta un alto grado de solvencia y además, cuenta con el apoyo de su principal accionista, The Chubb Group of Insurance Companies, el que cuenta con una vasta experiencia nacional e internacional por lo que si el desarrollo de la compañía así lo requiere, sus dueños están dispuestos a aportar el capital necesario.

A continuación se presentan los indicadores de endeudamiento históricos para la compañía y el mercado.

| Endeudamiento | | | | | | | | |
|----------------------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| | Sep-04 | | Dic-03 | | Dic-02 | | Dic-01 | |
| | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. | Cia. | Sist. |
| Pas. Exigible / Pat. | 0,76 | 2,04 | 0,80 | 2,11 | 0,77 | 2,38 | 0,44 | 2,26 |
| Pas. Financ. / Pat | 0,00 | 0,04 | 0,00 | 0,04 | 0,00 | 0,05 | 0,00 | 0,06 |

Estados Financieros

| (Cifras en pesos de Septiembre 2004) | Sep-04 | Sep-03 | Dic-03 | Dic-02 | Dic-01 | Dic-00 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| TOTAL ACTIVOS | 9.795 | 10.766 | 9.708 | 9.386 | 7.697 | 6.875 |
| INVERSIONES | 5.225 | 5.866 | 5.696 | 6.251 | 4.983 | 5.108 |
| Financieras | 5.048 | 5.663 | 5.491 | 6.109 | 4.810 | 5.023 |
| Títulos de deuda Emitidos y Garantizados por el banco central | 0 | 305 | 306 | 300 | 941 | 1.213 |
| Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero | 3.678 | 4.329 | 4.808 | 5.419 | 3.398 | 3.403 |
| Títulos de deuda Emitidos por sociedades inscritas en SVS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acciones y otros Títulos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones en el Extranjero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Caja y Banco | 1.370 | 1.029 | 377 | 390 | 471 | 407 |
| Inversiones Inmobiliarias y Similares | 177 | 202 | 206 | 142 | 173 | 85 |
| DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS | 2.984 | 2.859 | 2.271 | 2.273 | 2.005 | 1.293 |
| DEUDORES POR REASEGUROS | 853 | 831 | 1.078 | 128 | 539 | 347 |
| OTROS ACTIVOS | 733 | 1.211 | 663 | 734 | 170 | 127 |
| Deudas del Fisco | 291 | 216 | 254 | 220 | 20 | 16 |
| Derechos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deudores Varios | 378 | 950 | 326 | 373 | 73 | 62 |
| Otros | 64 | 44 | 83 | 141 | 77 | 48 |
| TOTAL PASIVOS | 9.795 | 10.766 | 9.708 | 9.386 | 7.697 | 6.875 |
| RESERVAS TECNICAS | 3.026 | 3.938 | 3.462 | 2.912 | 1.386 | 1.300 |
| Riesgo en Curso | 415 | 380 | 342 | 388 | 336 | 368 |
| Siniestros | 209 | 167 | 222 | 166 | 224 | 209 |
| Deudas por Reaseguros | 2.402 | 3.392 | 2.898 | 2.358 | 826 | 723 |
| Otras Reservas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| OTROS PASIVOS | 1.192 | 1.231 | 852 | 1.180 | 970 | 902 |
| Deudas con el Fisco | 234 | 136 | 108 | 217 | 240 | 76 |
| Deudas Previsionales | 6 | 16 | 16 | 0 | 5 | 7 |
| Deudas con el Personal | 50 | 50 | 166 | 202 | 76 | 147 |
| Otros | 902 | 1.028 | 561 | 761 | 649 | 672 |
| PATRIMONIO | 5.577 | 5.597 | 5.394 | 5.294 | 5.341 | 4.673 |
| Capital Pagado | 2.174 | 2.187 | 2.193 | 2.149 | 2.213 | 2.212 |
| Reservas Legales | 41 | 26 | 22 | 64 | 0 | 0 |
| Reservas Reglamentarias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidades (Pérdidas) Retenidas | 3.362 | 3.384 | 3.180 | 3.080 | 3.129 | 2.461 |
| MARGEN DE CONTRIBUCIÓN | 1.746 | 2.055 | 2.725 | 2.776 | 2.674 | 1.889 |
| Ingresos por Primas Devengadas | 465 | 523 | 676 | 746 | 831 | 378 |
| Prima Retenida Neta | 527 | 530 | 666 | 772 | 832 | 414 |
| Prima Directa | 5.067 | 5.399 | 6.849 | 8.267 | 6.213 | 4.284 |
| Prima Aceptada | 620 | 411 | 572 | 370 | 467 | 240 |
| Prima Cedida | -5.159 | -5.281 | -6.755 | -7.866 | -5.848 | -4.111 |
| Ajuste de Reserva de Riesgo en Curso | -63 | -7 | 9 | -26 | -1 | -36 |
| Otros Ajustes al Ingreso por Primas Devengadas | -74 | -59 | -81 | -96 | -9 | -54 |
| Costo de Siniestros | -101 | -222 | -213 | -203 | -276 | -288 |
| Resultado de Intermediación | 1.456 | 1.813 | 2.343 | 2.330 | 2.129 | 1.853 |
| COSTO DE ADMINISTRACIÓN | -1.654 | -1.966 | -2.737 | -2.600 | -1.957 | -1.864 |
| RESULTADO DE OPERACIÓN | 93 | 90 | -13 | 176 | 717 | 25 |
| RESULTADO DE INVERSIONES | -113 | -125 | 163 | -97 | 555 | 232 |
| OTROS INGRESOS Y EGRESOS | 9 | 365 | 344 | -255 | -98 | -116 |
| Ingresos | -1 | 30 | 78 | 162 | 32 | 12 |
| Egresos | 10 | 335 | 266 | -417 | -131 | -128 |
| Gastos Financieros | 0 | 0 | 0 | -5 | 0 | 0 |
| Ajuste Prov. Y Castigos de Pri. Y Doctos., | 21 | 347 | 280 | -385 | -126 | -122 |
| Otros Egresos | -11 | -12 | -14 | -27 | -5 | -6 |
| CORRECCION MONETARIA | 237 | 64 | -334 | 398 | 75 | 49 |
| RESULTADO DE EXPLOTACION | 226 | 394 | 160 | 221 | 1.249 | 190 |
| RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO | 226 | 394 | 160 | 221 | 1.249 | 190 |
| IMPUESTO DEL PERÍODO | -45 | -89 | -62 | -39 | -210 | -14 |
| UTILIDAD (Pérdida) del EJERCICIO | 182 | 305 | 98 | 182 | 1.039 | 176 |

Indicadores

| | Sep-04 | Sep-03 | Dic-03 | Dic-02 | Dic-01 | Dic-00 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ENDEUDAMIENTO | | | | | | |
| Pasivo Exigible / Patrimonio | 0,76 | 0,92 | 0,80 | 0,77 | 0,44 | 0,47 |
| Pasivo Financiero / Patrimonio | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| COBERTURA | | | | | | |
| Indice de Cobertura | 0,95 | 1,04 | 0,97 | 0,58 | -1,20 | -1,40 |
| RENTABILIDAD Y EFICIENCIA | | | | | | |
| ROE | 4,42% | 7,46% | 1,83% | 3,42% | 20,75% | 3,84% |
| ROA | 2,48% | 4,03% | 1,02% | 2,13% | 14,26% | 2,67% |
| Utilidad / Prima Directa | 3,59% | 5,64% | 1,43% | 2,20% | 16,72% | 4,11% |
| Gastos de Adm / Prima Directa | 32,64% | 36,41% | 39,97% | 31,45% | 31,50% | 43,51% |
| Gastos de Adm / Activos | 22,61% | 26,01% | 28,67% | 30,44% | 26,86% | 28,30% |
| Result. de Intermediación / Prima Directa | 28,74% | 33,58% | 34,21% | 28,18% | 34,26% | 43,25% |
| SINIESTRALIDAD | | | | | | |
| Costo de Siniestros / Prima Retenida Neta Ganada por Ramo | | | | | | |
| INCENDIO | -13,3% | 27,9% | 13,5% | 0,0% | 28,0% | 87,0% |
| VEHICULOS | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -0,4% | 3,6% |
| CASCOS | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% |
| TRANSPORTE | 52,4% | 66,2% | 20,5% | 0,0% | 71,5% | 75,5% |
| OBLIGATORIOS | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| GARANTÍA | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| FIDELIDAD | 104,7% | 20,3% | 95,9% | 0,0% | 23,4% | 20,1% |
| CREDITO | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| AGRICOLA | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| OTROS | 7,2% | 17,6% | 8,3% | 0,0% | 59,3% | 54,3% |
| TOTAL | 16,1% | 38,9% | 16,0% | 0,0% | 51,3% | 58,7% |
| RESULTADO TECNICO | | | | | | |
| Ingresos de explotación netos de costos de Siniestros e Intermediación / Ing. De explotación | | | | | | |
| INCENDIO | 397,6% | 355,5% | 299,2% | 100,0% | 224,7% | 535,9% |
| VEHICULOS | 0,0% | 130,2% | 131,7% | 100,0% | 817,0% | 542,6% |
| CASCOS | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 95,1% | 102128,6% |
| TRANSPORTE | 378,3% | 389,9% | 430,3% | 100,0% | 401,2% | 513,5% |
| OBLIGATORIOS | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| GARANTÍA | 0,0% | -1191,5% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| FIDELIDAD | 341,0% | 560,0% | 422,8% | 100,0% | 466,2% | 432,8% |
| CREDITO | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| AGRICOLA | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| OTROS | 408,6% | 419,2% | 480,2% | 100,0% | 466,5% | 552,9% |
| TOTAL | 391,7% | 404,2% | 415,1% | 100,0% | 322,9% | 514,2% |
| INVERSIONES | | | | | | |
| Composición Cartera | | | | | | |
| CHUBB | | | | | | |
| Instrumentos del Estado | 0,0% | 5,2% | 5,4% | 4,8% | 18,9% | 23,8% |
| Sist. Financiero | 70,4% | 73,8% | 84,4% | 86,7% | 68,2% | 66,6% |
| Bonos Empresas | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Acciones y otros Títulos | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Inversiones en el Extranjero | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Caja y Banco | 26,2% | 17,5% | 6,6% | 6,2% | 9,5% | 8,0% |
| Inversiones Inmobiliarias | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Otros | 3,4% | 3,4% | 3,6% | 2,3% | 3,5% | 1,7% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Liquidez | | | | | | |
| CHUBB | | | | | | |
| Alta | 26,2% | 22,7% | 12,0% | 11,0% | 28,3% | 31,7% |
| Media | 70,4% | 73,8% | 84,4% | 86,7% | 68,2% | 66,6% |
| Baja | 3,4% | 3,4% | 3,6% | 2,3% | 3,5% | 1,7% |
| Rentabilidad Promedio Inv. | -2,75% | -2,76% | 2,72% | -1,73% | 11,01% | 4,89% |

Copyright © 2004 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos.