

Ecuador
Fortaleza Financiera

Chubb Seguros Ecuador S.A.

Calificación

dic-15	jun-16
AAA	AAA

Perspectiva: Estable

Las empresas aseguradoras ubicadas dentro de esta categoría mantienen una buena estructura financiera y el manejo de riesgos técnicos es admisible, lo que determina una buena capacidad para cumplir sus obligaciones. Los factores de riesgo son relativamente mayores y se prevé que el impacto de cambios en el negocio y la economía sean materiales, aunque todavía manejables. Son evidentes algunos obstáculos menores, pero éstos no son serios y/o manejables a corto plazo.

Resumen Financiero

En miles USD	jun-15	jun-16
Activos	120.759	144.790
Patrimonio	47.443	47.893
Resultados	2.921	1.884
ROA (%)	5,3%	2,8%
ROE (%)	12,7%	7,7%

Contactos:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426 - 104
sbaus@bwratings.com

Daniel Valdez B.
(5932) 226 9767 - 112
dvaldez@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “AAA” a Chubb Seguros Ecuador S.A. La calificación asignada se beneficia del soporte de su accionista Chubb INA International Holdings Ltd. de los Estados Unidos con calificación internacional de “A+” por Fitch. El vínculo de Chubb Ecuador con el grupo Chubb se relaciona al uso de marca, apoyo patrimonial, técnico, administrativo y de control de riesgos; así como el liderazgo en el programa de reaseguros y de mejores prácticas del negocio asegurador. Consideramos que la operación de Chubb Ecuador es muy importante para el grupo internacional por su alto nivel de integración y participación del 99.99% del accionariado.

Gran participación de mercado con liderazgo en varios ramos. Chubb Seguros Ecuador se ubica en cuarto lugar por prima neta emitida en el mercado asegurador. Además, presenta un importante posicionamiento en los siguientes ramos: Accidentes personales (primer lugar), Vida Grupo (cuarto lugar), Incendio (tercer lugar), Transporte (segundo lugar) y Vehículos (tercer lugar).

Desempeño financiero positivo con presiones en la rentabilidad a causa del terremoto. La producción de Chubb Seguros se ha contraído en el periodo junio 2015-16 dada la contracción económica actual del país principalmente; además la utilidad de la Compañía se contrae por los efectos generados por la indemnización del evento catastrófico registrado en abril de 2016, sin embargo los resultados alcanzados son favorables, considerando el impacto general en la industria. La evolución de la siniestralidad bruta se deteriora, alcanzando el 53% (32% en junio 2015). No obstante, la Compañía ha logrado mantener su indicador de siniestralidad neta en el 41% con respecto al año anterior.

Adecuada calidad de activos. El portafolio de inversiones, que es el principal activo de la Compañía, cumple con las reservas requeridas por ley y muestra una gestión apropiada de riesgo de crédito. Además, el portafolio cumple con el objetivo de manejar eficientemente las posiciones de liquidez para hacer frente a los eventos de siniestralidad. También, la Compañía ha reestructurado las participaciones del portafolio para cumplir con requerimientos de ley.

Sólidos niveles de liquidez. Los indicadores de liquidez históricamente han sido altos y demuestran cierta contracción con respecto al año anterior, considerando los fuertes desembolsos generados por la indemnización del terremoto. Su indicador activos líquidos vs. pasivos, mantiene un alto nivel, duplicando la media del sistema y mantiene una relación suficiente con respecto a sus obligaciones de corto plazo. Además, todos los indicadores de liquidez se mantienen sobre la media del sector.

Sólido ambiente de control. El estilo administrativo, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales e internacionales, que se mantienen en un proceso de mejora continua para mitigar riesgos inherentes al giro del negocio.

Importante cobertura ante eventos catastróficos. Las condiciones establecidas dentro del programa de reaseguros han demostrado gran capacidad de respuesta, amplia



cobertura, una relativamente corta recuperación de valores por parte de su principal reasegurador ACE Property & Casualty, y una exposición controlada con respecto a su patrimonio, cuya prioridad no supera el 4.2% a junio 2016.

Niveles de capitalización adecuados. Los índices de capitalización son suficientes para cubrir los riesgos propios del negocio y se encuentran sobre la media del sistema (Patrimonio/Activo de 33% vs 23% a jun-2016). El capital pagado de la Compañía cumple con excedente el mínimo requerido por ley, que para esta Compañía es de USD 13 MM por participar en negocios como reaseguradora.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación es estable considerando el soporte del grupo internacional y la consistencia en los procesos de suscripción y tarificación. La calificación podría verse presionada si la decisión o capacidad de soporte demostrado por el grupo internacional se reduce o si la evolución del entorno económico y/o normativo muestra un deterioro significativo en los resultados proyectados de Chubb Seguros Ecuador.



Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de BankWatch Ratings basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa. Se recomienda analizar la información sobre la entidad disponible en la página web institucional, de la entidad calificada, o, de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores cualitativos claves: Perfil de la industria y entorno operativo, posición de mercado (tamaño/escala), propiedad, gobierno corporativo y administración. El marco de la calificación considera los siguientes factores cuantitativos claves: Capitalización y apalancamiento, flexibilidad financiera, desempeño financiero y ganancias, riesgo de inversión y activos, administración de liquidez, suficiencia de reservas y riesgo catastrófico y reaseguros.

Entorno Económico, Perfil Operativo y Riesgo Sistémico

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos de pagos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron acerca del 33% del PIB en 2015.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el

2015 y para el 2016 se espera una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las proyecciones del FMI para el 2016 son de -2.3y de CEPAL de -2.5% (jul/2016).

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos.

Cambios en el comportamiento del consumo es otro resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado. En el sector asegurador, el cual mantiene una alta correlación con la economía del país presenta una contracción en sus ingresos después de un importante crecimiento sostenido en los últimos años.

La disminución en la producción de la industria de seguros corresponde principalmente a una menor venta de vehículos, eliminación del SOAT, reducción en la contratación pública y una reducción de crédito en el sistema financiero.

Sumado a lo anterior, el ambiente regulatorio de la industria ha sido de mucha incertidumbre generando grandes retos a las Compañías de Seguros en aspectos claves como: nuevas normativas de reservas, capital, administración de riesgos, inversiones, creación del seguro de fondos privados, obtener una calificación de riesgos independiente, entre otros. Además para el año 2016, la industria también asumió lo dispuesto por la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto del pasado 16 de abril de 2016.

Las cifras de la industria con corte septiembre 2016 corroboran lo antes señalado con un decrecimiento del 3.6% en prima neta emitida con respecto al mismo período del año 2015 y alcanzan los USD 1,175MM (sept-2015 USD 1,219MM).

Con relación a las utilidades de la actividad aseguradora, el mercado registra una disminución del 21.4% (USD 38.7MM en sept-2015 vs. USD 30.4MM en sept-16), que responde a la caída de la prima neta emitida antes mencionada y los siniestros reconocidos del terremoto ocurrido en abril 2016.



Los siniestros pagados se incrementaron un 32.8% influenciado principalmente por el evento catastrófico mencionado y alcanzan los USD 863.9MM en sept-2016 (USD 650MM sept-2015). Los indicadores de siniestralidad bruta y neta se ubican en 76% y 50% respectivamente (58% y 48% en septiembre 2015).

En cuanto a reservas técnicas, el mercado asegurador presenta un incremento del 46.6% en el periodo septiembre 2015-16. El incremento en esta cifra obedece en su mayoría a las reservas que el mercado asegurador ha tenido que constituir por siniestros producto del terremoto y alcanzan los USD 974MM a septiembre 2016 (USD 648MM en septiembre 2015).

Uno de los mayores impactos del terremoto se evidencia en los indicadores de liquidez de la industria que se reducen notablemente con un indicador Activos Líquidos vs. Reservas + Obligaciones que pasa del 65% en septiembre 2015 al 36% en septiembre 2016. Se estima que este indicador vuelva a mejorar en la medida que las cuentas por cobrar a reaseguradores (sustancialmente incrementadas) vayan descargándose recuperando la liquidez del sistema.

Las cifras del capital pagado por parte de las compañías de seguros, muestran que el sistema ha incrementado en un 52% con relación a septiembre del 2015, lo que se explica del cumplimiento a la disposición del regulador de aumentar este capital a USD 8MM y USD 13MM para compañías aseguradoras y reaseguradoras respectivamente. Las compañías aún tienen plazo hasta septiembre 2017 para completar este capital.

El sistema asegurador ha logrado sobrellevar en gran medida la indemnización de los eventos reportados del catastrófico donde se estiman ajustes en los programas de reaseguros de las diferentes Compañías (condiciones y primas de contratos no proporcionales); además del impacto generado en los resultados de la industria. No obstante, tras nuevas disposiciones de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera en cuanto a la constitución de reservas técnicas, se estima que las utilidades al cierre del 2016 se vean influenciadas por esta regulación de manera positiva al poder liberar un porcentaje de sus reservas.

Hechos Relevantes del Sistema

- En marzo 2015, la JPRMF en base a la resolución

No. 051-2015-S modifica el Capítulo II “Normas generales para la aplicación de la ley general de Seguros de la codificación de resoluciones de Superintendencia de Bancos y Seguros”, donde se prohíben los contratos de Reaseguro de Transferencia Alternativa de Riesgo y se establece un límite de retención en primas del 95% para los ramos de vehículos, vida grupo, vida individual, asistencia médica y accidentes personales. Cuando la retención por riesgo en suma asegurada en los ramos de vida individual, asistencia médica y vehículos pesados supere el 6% del capital mínimo legal, las empresas de seguros y compañías de reaseguros podrán contratar un reaseguro adecuado que cumpla con las normas de prudencia técnica. Esta norma fue modificada en septiembre 2016, mediante Resolución No. 283-2016, e indica que el porcentaje de retención obligatorio para los ramos antes mencionados es del **90% de la prima neta emitida total**.

- El 9 de marzo de 2016, mediante Resolución No. 218-2016-S (RO 729), la JPRMF expide norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria de seguros y reaseguros. Estas compañías deben invertir la totalidad de sus reservas técnicas y al menos el 60% del capital pagado y la reserva legal en instrumentos financieros, de mercado de valores y otras inversiones.
- El 11 de marzo de 2016, mediante Resolución No. 223-2016-S, la JPRMF amplió el plazo en 18 meses adicionales para que las aseguradoras aumenten su capital a USD 8MM y las reaseguradoras a USD 13MM. El plazo inicial que otorgó el Código Monetario y Financiero vencía el 12 de marzo de 2016. Con corte jun-16, 18 aseguradoras y 5 reaseguradoras de las 37 empresas del sector alcanzan el capital solicitado por el ente de control.
- El 2 de diciembre de 2016, la JPRMF mediante Resolución No. 306-2016-S (R.O. 913 el 30-dic-2016) expide la reforma al Régimen de Reservas Técnicas de las Compañías de Seguros y Reaseguros en lo referente a la metodología de cálculo, aspectos administrativos y cumplimiento de las reservas. Se estima que el impacto generará una liberación de reservas al cierre del año 2016 y una menor constitución de reservas a futuro.
- El 27 de diciembre, 2016 el COSEDE mediante Resolución No. COSEDE-DIR2016-038, resuelve



establecer para el año 2016, la alícuota para la prima fija del Fondo de Seguros Privados en 0.7% sobre el valor de las primas netas de seguros directos. La contribución correspondiente a la prima variable ajustada por riesgo (PAR) se fijará en función de las calificaciones de riesgo asignadas e irán desde 0.1% hasta 0.8%.

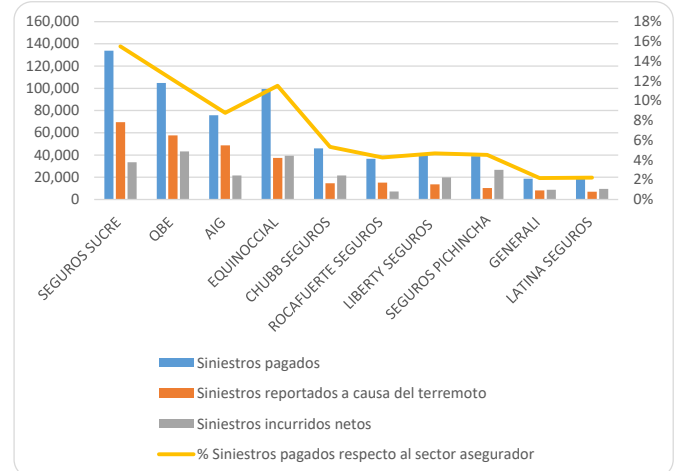
Hechos Relevantes de la Institución

- El 1 de Julio de 2015 ACE limited y The Chubb Corporation anunciaron que los Directorios de ambas Compañías aprobaron unánimemente un acuerdo definitivo conforme el cual ACE adquiere a Chubb.
- En 2016, la denominación de la Compañía adopta el nombre de la empresa matriz Chubb (localmente Chubb Seguros Ecuador S.A). Este cambio de denominación a la Compañía no tiene impacto en las pólizas y coberturas vigentes.
- De lo anterior, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución No. SCVS-INS-DNNR-051-2016-1258 de fecha 15 de marzo del 2016, aprueba el cambio de denominación de la Compañía en Ecuador.

Impacto del Terremoto

El pasado 16 de abril, el Ecuador sufrió un terremoto con epicentro localizado en el cantón Pedernales en la provincia de Manabí. La magnitud de este terremoto alcanzó los 7.8 puntos en la escala de Richter y han existido cientos de réplicas, algunas con magnitudes de 6.2 puntos en la escala de Richter. Este terremoto causó pérdidas humanas y la destrucción de carreteras, hogares, edificios, automóviles y toda clase de bienes, principalmente en las provincias de Esmeraldas y Manabí.

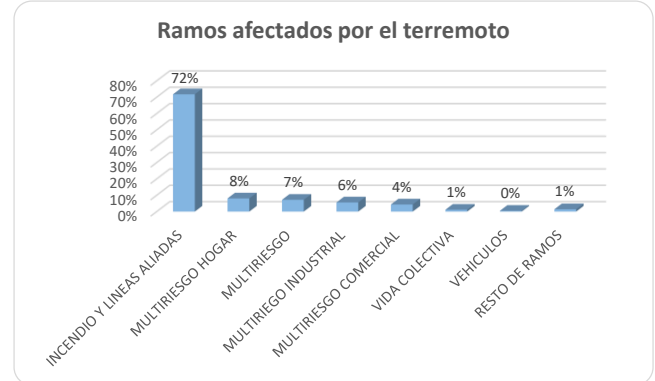
La calificadora considera importante analizar los efectos del terremoto debido al impacto directo en el sector asegurador. Después de 150 días de ocurrido el terremoto, las estadísticas de la SCVS indican que se han presentado reclamos por un monto de USD 312MM con corte al 16 de septiembre del 2016.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR siniestros reportados a causa del terremoto con corte al 16 septiembre 2016 y monto de siniestros pagados con corte al 30 de septiembre de 2016.

Podemos observar que los siniestros reportados a causa del terremoto representan un porcentaje importante del total de siniestros pagados. La Compañía con el mayor monto de siniestros reportados es Seguros Sucre con USD 69MM, seguida por QBE y AIG cuyo monto reportado es de USD 57MM y USD 48MM respectivamente.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte 16 septiembre 2016

El ramo más afectado, como era de esperarse, fue el de Incendio y Líneas Aliadas con un monto total pagado de USD 224MM con corte sep-16. Además es importante mencionar que Bupa, Ama, Colón y Long Life no presentan siniestros a consecuencia del evento catastrófico.

En base a cifras proporcionadas por Chubb Seguros Ecuador con corte junio 2016, el número de siniestros reportados ascendió a 2.128, de los cuales fueron cancelados 1.307 (USD 11.3MM).



A septiembre 2016, el número de siniestros reportados asciende a 2.183 y se indemnizan a 1.862 (USD 14.6MM).

Ramo	No. Siniestros Jun-16	Valor Pagado	No. Siniestros Sept-16	Valor Pagado
Acc. Personales	42	208	45	226
Eq. Electrónico	2	27	7	37
Incendio	1.217	10.948	1.753	13.766
Todo Riesgo Const.	2	0	2	8
Vehículos	21	34	23	66
Vida en grupo	23	109	30	139
Lucro Cesante Inc.	0	0	2	346
Total	1.307	11.326	1.862	14.588

Fuente: Chubb Seguros Ecuador. Valores en USD (miles)
Elaboración: BWR con corte junio y septiembre 2016.

Al respecto, el programa de reaseguro de Chubb contempla para eventos catastróficos contratos con una prioridad local de USD 2MM, siendo el monto máximo asumido por la aseguradora para este tipo de desastres; por lo que la empresa para proteger esta retención en caso de un nuevo evento mantiene la reserva correspondiente con la autorización de la Entidad de Control. Adicionalmente, la Compañía presenta montos importantes por recuperaciones del terremoto por parte de los reaseguradores por los siguientes montos:

Compañía Reaseguradora	Fecha	Valor Recuperado
ACE P&C INS.CO. TTY (ACE PROPERTY & CASUALTY)	2016-04	942
	2016-05	5.490
	2016-06	3.034
	2016-07	2.207
	2016-08	1.564
	2016-09	1.038
	2016-10	898
	2016-11	2.464
	2016-12	784
	2016-05	6
	2016-07	0,1
Otras Reaseguradoras	Varios	0,6
Total general		18.983

Fuente: Chubb Seguros Ecuador. Valores en USD (miles)

Del cuadro anterior se prevé una gran capacidad de recuperación del reaseguro, considerando que su principal reasegurador es parte del grupo Chubb (ACE Property & Casualty). No obstante, las cuentas por cobrar a reaseguradores mantienen tendencias superiores a su promedio histórico a causa del terremoto, alcanzando en junio 2016 un saldo de USD 20MM vs. USD 8.2MM registrado en junio 2015 y USD 7.5MM en junio 2014.

Por otro lado, por parte del regulador se ha evidenciado un monitoreo continuo del proceso de indemnizaciones de las Compañías de Seguros, reportando mensualmente sobre el estatus de reclamos y el avance en el pago de los mismos. Adicionalmente, se han solicitado informes especiales a los auditores externos en cuanto a este evento puntual y sobre las cuentas de los reaseguradores en varios procedimientos convenidos. De llegar a existir eventos de riesgos, el regulador está en capacidad de tomar acciones sobre cualquier debilidad que se pueda identificar.

Chubb Seguros Ecuador, ha demostrado capacidad suficiente para afrontar este hecho catastrófico que si bien presionó las cifras de la Compañía, estas son positivas y se estiman vuelvan alcanzar niveles normales del giro de negocio, considerando que ya se ha pagado más del 93% de los reclamos a septiembre 2016 y cuentan con el respaldo de su principal reasegurador del grupo al que pertenece.

Perfil de la Institución

ACE Seguros S.A., fue constituida el 1 de octubre de 1980 en la ciudad de Quito, con un plazo de 99 años. La Compañía formaba parte del grupo asegurador ACE limited por lo que las operaciones de reaseguros en el exterior se realizan en su mayor parte con compañías relacionadas miembro de ACE limited. Al 31 de diciembre del 2015, el 99.99% del capital suscrito y pagado de la Compañía, pertenece a ACE INA International Holdings, Ltd. ahora Chubb INA International Holdings Ltd.

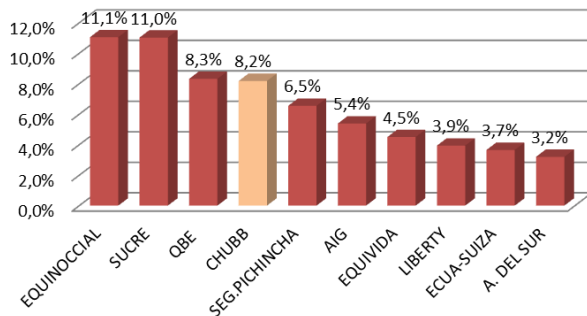
El 1 de Julio de 2015 ACE limited y The Chubb Corporation anunciaron el acuerdo definitivo conforme ACE adquiere a Chubb y disponen que la denominación de la Compañía será el de Chubb Limited.

Las operaciones de la Compañía se realizan en todos los ramos (vida y generales), siendo estos autorizados por la Superintendencia de Bancos y Seguros en su momento; y a partir de septiembre del año 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.



Con corte a junio 2016, Chubb Seguros Ecuador S.A. es una de las compañías más grandes y rentables dentro del sistema de aseguradoras del país. Se ubica en el cuarto lugar entre todas compañías aseguradoras (vida y generales) con una participación de 8.2% en prima neta emitida. Por resultados operativos y totales se ubica en la quinta posición del mercado con USD 1.9MM y USD 2MM respectivamente (USD 8.1MM y USD 11.6MM total del sistema asegurador).

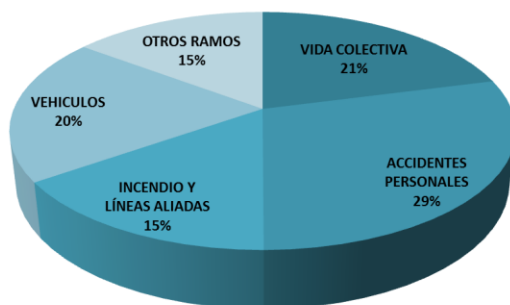
Participación de Mercado - Prima Neta Emitida



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

La Compañía opera en 21 ramos con una distribución en resultado técnico del 20.9% en ramos de vida y 79.1% en ramos generales. La Compañía mantiene participaciones importantes en los ramos de: vehículos, vida colectiva, incendio y accidentes personales que representan el 85.2% de la prima neta emitida a junio 2016.

Prima Neta Emitida



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

Además, la Compañía mantiene importantes participaciones en los siguientes ramos a jun-16:

- Accidentes Personales: ocupa el primer lugar en el mercado con una participación del 43.5%.
- Vida Grupo: se posiciona en cuarto lugar al captar el 8.8% del mercado.
- Incendio: alcanza el tercer lugar con una participación del 14% del mercado.
- Vehículos: ocupa la tercera posición con un 6.7% de participación.
- Transporte: ocupa la segunda posición en el mercado ecuatoriano, mantiene una participación del 14.6%.

Estructura de Propiedad y Soporte

ACE SEGUROS S.A. con más de 30 años de experiencia en el mercado ecuatoriano, pertenece al grupo de compañías ACE. Una de las corporaciones más grandes del mundo en el campo de seguros y reaseguros, con operaciones en más de cincuenta países. La Compañía ha estado presente en Ecuador a través de sus predecesores: Great American Insurance Company, Hartford Fire Insurance Company y Cigna Worldwide Insurance Company.

Tras el anuncio del 1 de Julio de 2015 donde ACE adquiere a Chubb, la Compañía adopta el nombre de la empresa matriz Chubb. Al ser únicamente cambio de nombre en las operaciones de Ecuador, no presenta ningún impacto en las pólizas, coberturas vigentes, personal y gestión que mantiene la Compañía en el país.

Chubb es la compañía de seguros de propiedad y responsabilidad civil más importante del mundo que se transa en Bolsa. Con operaciones en 54 países, Chubb proporciona seguros de propiedades comerciales y personales, seguros de responsabilidad civil, accidentes personales, seguro de salud, reaseguros y seguros de vida a un diverso grupo de clientes.

Dado el fuerte vínculo que mantiene la Compañía con sus relacionadas del exterior, Chubb Seguros Ecuador dentro de sus operaciones regulares mantiene las siguientes relaciones con empresas del grupo:

- Las empresas ACE Tempest RE, ACE Overseas Insurance, ACE European Group Limited y ACE Property & Casualty mantienen una relación por operaciones de reaseguros.
- ACE Asset Management provee de soporte y da asesorías en el manejo del portafolio de inversiones.
- ACE International Management Corporation presta asesorías en materia de seguros y



reaseguros, relacionado principalmente a negociaciones, reportes y controles.

- Cover Direct Inc. Presta servicios por concepto de asistencia técnica y servicios de sistemas.
- ACE Seguros S.A. - Chile realiza servicios por mantenimiento de software.
- ABA Servicios Corporativos brinda servicios de desarrollo, análisis, construcción, mantenimiento y pruebas del proyecto denominado "Autonet".
- ACE Seguros S.A. - Argentina - presta servicios de reembolsos de gastos pagados.

Consideramos que, en caso de necesitarlo, la Casa Matriz tendría una elevada capacidad y voluntad de otorgar soporte hacia la operación local, dado el vínculo reputacional por el uso de marca, y la integración operativa y financiera existente.

Chubb Seguros Ecuador se rige por las mejores prácticas aplicadas por el grupo internacional. En caso que existan discrepancias entre las regulaciones de ley del país en el que opera la filial y las políticas y regulaciones del grupo, prevalecerán las regulaciones y leyes del país.

Estructura Accionaria

Descripción	Nacionalidad	Capital Suscrito (USD miles)	%
ACE INA International Holdings Ltd.	EEUU	16.971	99,99%
AFA Finance Corporation	EEUU	2	0,01%

Información vigente a diciembre 2015

Evaluación de la Administración

Calidad de la administración

La administración de Chubb Seguros Ecuador demuestra conocimiento y experiencia en el campo en el que se desenvuelve, lo que ha llevado a esta empresa a encontrarse bien posicionada en el mercado, siendo una empresa líder en el mercado. Sus políticas de inversiones, apetito de riesgo y crecimiento variaron en los últimos años debido a los diferentes cambios regulatorios del sector y la adquisición de la Compañía Rio Guayas, lo que permitió a la Compañía operar en ramos donde tenían menor experiencia. No obstante, la Compañía ha demostrado gran capacidad de adaptación por lo que el ajuste de políticas y la operatividad en todos sus ramos es ahora normal.

El apetito de riesgo de la Administración es conservador y ha sido consistente en los últimos años donde existe independencia de las funciones de administración de riesgos, así como comprensión y participación de la alta dirección en asuntos de administración de riesgos.

No existen problemas relacionados con debilidades significativas en el ámbito de control interno, los estados financieros son presentados a tiempo y no han existido en los últimos tres años opiniones de auditoría desfavorables.

Gobierno Corporativo

La aseguradora tiene un Gobierno Corporativo responsable que hace cumplir las decisiones tomadas por la alta gerencia.

La Compañía ha dado cumplimiento con las disposiciones del regulador y adaptado varios procesos en los últimos años tras nuevas regulaciones locales, ampliando su personal y creando nuevas áreas. Dichas áreas comprenden temas sensibles como la Administración de Riesgos, cuyas políticas y procedimientos ya están siendo implementados. Se ha observado que, en materia de Riesgos, la Compañía ha dado cumplimiento con lo dispuesto con la normativa local.

Objetivos estratégicos

La Compañía contempla para el año 2016 una reducción del negocio de alrededor 2.3% que va de la mano con una industria y ambiente operativo que experimenta transiciones en una economía en desaceleración. En cuanto a la rentabilidad, si bien la Compañía mantendrá niveles positivos, estos se estiman no alcanzarán los niveles observados en el año 2015. Esto debido a importantes ajustes generados por la cancelación de haberes tributarios y por nuevas regulaciones (Cosedo) que en conjunto se estima presione la utilidad en alrededor de USD 3MM.

Por otro lado, desde el punto de vista operativo, la Compañía espera aprovechar la experiencia de Chubb en ramos de propiedad y la capacidad de reaseguro que tiene Chubb, donde es altamente reconocido. Con esto se estima impulsar los ramos relacionados a esta actividad. También, se inicia el lanzamiento de un nuevo producto con coberturas para viajes, donde se espera ampliar el espectro de productos que ofrece la Compañía.



La Compañía ha logrado ampliar y espera seguir la tendencia de ampliación de canales de carácter masivo, tanto a través de instituciones financieras como importantes redes comerciales en las principales ciudades del país.

Para el cumplimiento de estos objetivos, la Compañía cuenta con un plan estratégico de actividades, donde reporta continuamente a su Casa Matriz quien ejerce un estricto control sobre la operación de la Compañía.

Implementación-Ejecución

La Administración emite de forma anual el informe a la Junta General de Accionistas el cual lleva el seguimiento del diseño, la implementación y resultados de la aplicación de las mencionadas estrategias.

Chubb Seguros Ecuador ha sido sumamente diligente al lograr cumplir en su totalidad las nuevas medidas regulatorias (capital, reservas, porcentajes de cesión, participación de títulos valor en el portafolio de inversiones obligatorias, etc.), además de generar importantes resultados en el ejercicio 2015, los cuales superaron los del año anterior.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Grant Thornton del Ecuador para el año 2015; y para los años 2014 y 2013 se utilizaron los informes auditados de la firma PwC del Ecuador. Todos estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros. Además se procedió actualizar toda la información cuantitativa y cualitativa con corte jun-2016.

Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Evaluación Financiera

Rentabilidad

En el primer semestre del año 2016, la Compañía presenta una disminución del 4.9% (USD -3.4MM) en prima neta retenida influenciada por la desaceleración económica del país y las políticas de suscripción conservadoras que tiene la Compañía. Las principales variaciones en producción (prima neta emitida) en el periodo junio 2015-16 corresponden a los siguientes ramos:

- Accidentes Personales: con una reducción de

USD 2.5MM, producto de las condiciones actuales de mercado, sin embargo la producción sigue siendo una de las más importantes de la Compañía y alcanzan los USD 19MM a jun-16.

- Vehículos: se reduce en USD 1.7MM, que está altamente influenciado a la contracción del mercado automotriz y el enfoque de la Compañía en brindar seguros a vehículos nuevos.
- Incendio: decrece en USD 1.9MM (-15.6%) con respecto al año anterior ligado a las condiciones de contracción del mercado.

Por otro lado el ramo de Vida Colectiva compensa la disminución en producción con un crecimiento de USD 3.4MM que corresponden a seguros ligados a créditos de diferentes clientes que han incrementado después de un año 2015 que sufrió una alta recesión.

El resultado neto se contrae de USD 2.9MM en jun-15 a USD 1.9M en jun-16, debido a la disminución en ingresos, comisiones recibidas y el importante crecimiento de la siniestralidad neta en 31.7% (USD +4.3MM) a causa del evento catastrófico registrado en el semestre.

El desempeño de la Compañía también es fuertemente influenciado por la adopción de nuevos e importantes asuntos regulatorios como: el incremento en los porcentajes de retención en ramos importantes para la Compañía, ajustes en reservas, COSEDE, participación de portafolio de inversiones, pagos de haberes tributarios, entre otros.

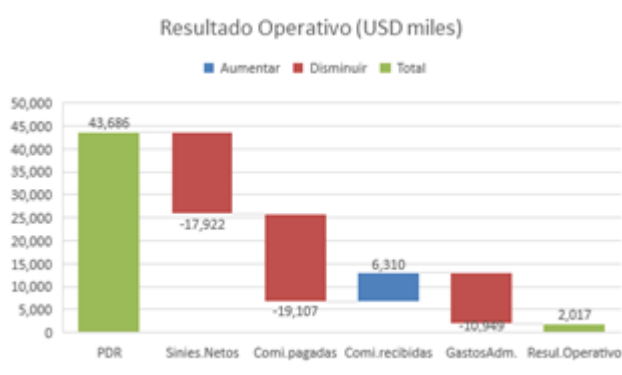
Por otro lado, la Compañía se beneficia de los resultados obtenidos de auditorías internacionales realizadas por el grupo al que pertenece, lo que genera una mejor cultura de control y de mejores prácticas en el medio.

Las principales variaciones en el ingreso con respecto al año anterior corresponden a: comisiones recibidas que disminuyeron en 49.3% (USD -6.1MM) y por otro lado se evidenció en recuperaciones y salvamentos de siniestros un incremento del 121.7% (USD +8.6MM). Estas variaciones corresponden principalmente a las nuevas condiciones contractuales con los reaseguros de sus principales ramos, en donde se cede mucho menos cumpliendo con los límites establecidos por la norma vigente y la gestión generada por grandes desembolsos y recuperaciones a los reaseguradores producto de las indemnizaciones del terremoto.

El efecto neto de la constitución y liberación de reservas da como resultado una liberación neta de



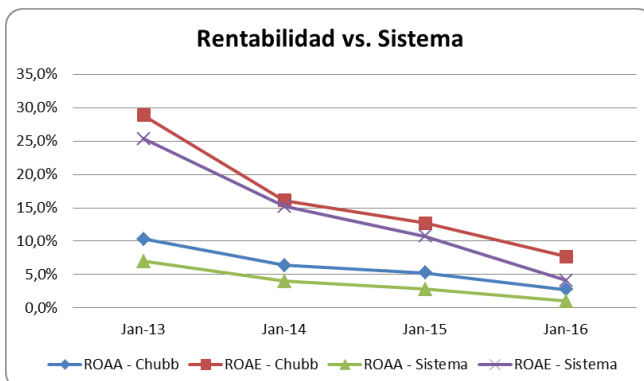
USD 1.2MM que beneficia también el resultado del periodo.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

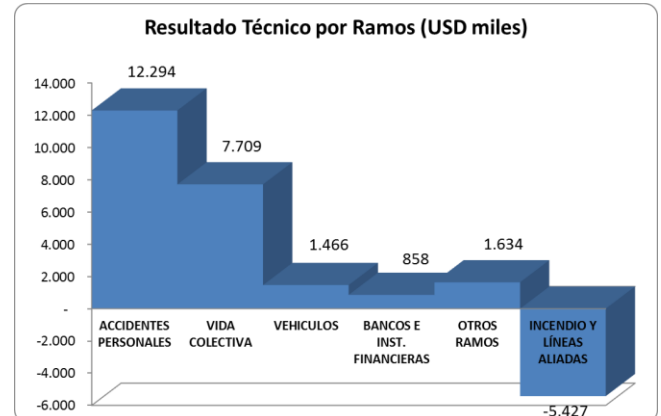
Con respecto a los egresos, en el primer semestre del 2016, las principales variaciones corresponden al incremento en indemnizaciones por siniestros pagados en 60% (USD +12.1MM) y una reducción importante por primas de reaseguros cedidos en 38.8% (USD -12.6MM). Estas variaciones se encuentran ligadas principalmente al evento catastrófico y nuevos porcentajes de retención antes mencionados.

La Compañía mantiene niveles de rentabilidad positivos aunque menores a su histórico promedio, más se encuentran sobre la media del sistema. Los indicadores de rentabilidad presentan niveles saludables, considerando el impacto general en la industria a causa del catastrófico que se registró en abril 2016. A jun-16 mantiene un ROAA del 2.8% (5.3% en jun-15), superior a la media del sistema asegurador del 1%. De igual manera el indicador ROAE pasa de 12.7% en jun-15 a 7.7% en jun-16. Este indicador también es superior con respecto a la media del sistema que se ubica en 4.1%.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016
ROAE: Return on Average Equity; ROAA: Return on Average Assets.

Con corte junio 2016, la participación por ramos en prima neta emitida muestra a pocos ramos como los principales (vehículos, Incendio, accidentes personales y vida colectiva que representan el 85.2%), donde el resultado técnico muestra una menor diversificación en comparación a otras Compañías grandes del sector que operan en más de 15 ramos. Chubb Seguros Ecuador presenta una particular concentración de ingresos en los ramos de personas.



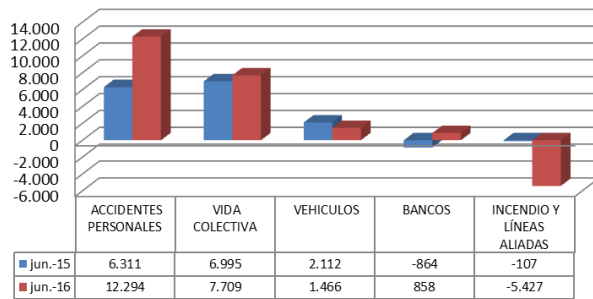
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

Las variaciones más significativas con respecto al año anterior en resultado técnico, pertenecen a los ramos de:

- **Accidentes Personales:** con un incremento de USD +5.9MM con respecto al año anterior producto de una mayor retención de la prima y disminución en costos de siniestros.
- **Incendio y Líneas Aliadas:** presenta una pérdida importante de USD 5.4MM producto del evento catastrófico reportado en el primer semestre del año.
- **Bancos e Instituciones Financieras:** presenta un importante incremento en resultado técnico que pasa de USD -864M a USD 858M que corresponden la liberación de reservas de insuficiencia de primas e IBNR de acuerdo a lo que permite la ley.
- **Vehículos:** presenta una reducción del 31% (USD -647M) que corresponde al deterioro de la industria automotriz con importantes reducciones de ventas en los últimos años. Esto afecta directamente la venta de seguros de este ramo cuyo target son vehículos nuevos.



Resultado Técnico USD (miles)

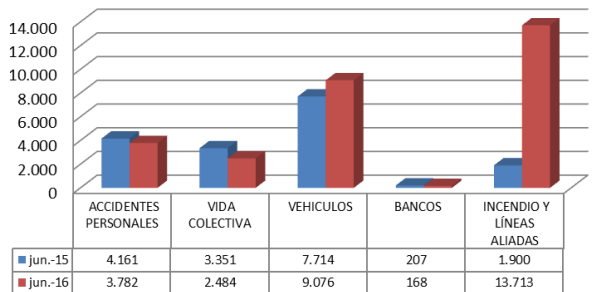


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

En el resto de ramos que opera la Compañía, comprenden participaciones menores a los ramos mencionados y muestran en conjunto resultados positivos en el primer semestre del 2016.

El indicador de siniestralidad bruta muestra un importante incremento pasando del 32% en jun-15 al 53% en jun-16 superando su histórico promedio de alrededor 35% de los dos años anteriores. Este incremento se debe principalmente al incremento de retención del riesgo en los ramos de vehículos, accidentes personales y vida colectiva. Además, para el año 2016 se suman los efectos del terremoto, lo que produjo que los siniestros pagados aumenten un 60% hasta alcanzar los USD 32.3MM.

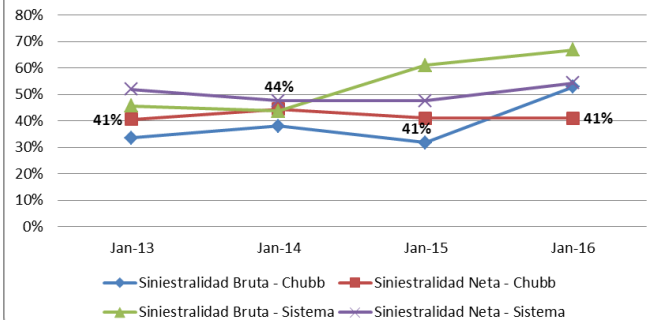
Siniestros Pagados USD (miles)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

Chubb Seguros Ecuador mantiene un indicador de siniestralidad neta del 41%, inferior al promedio del sistema de seguros del 54% a junio 2016. En términos monetarios, los siniestros incurridos netos aumentan y alcanzan los USD 17.9MM, que representa un incremento del 31.7% con respecto al año anterior.

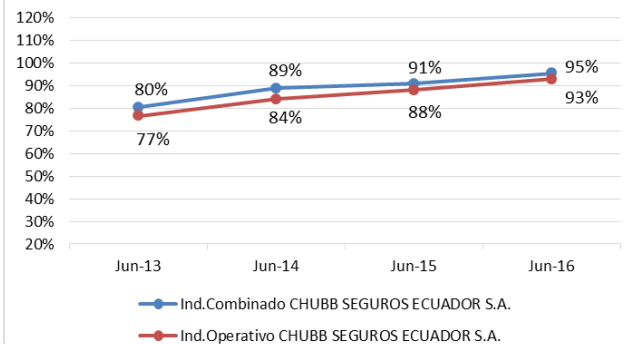
Siniestralidad



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

La Compañía con corte junio 2016 cerró con un Índice Combinado del 95%. Con respecto a la media del sistema de seguros (98%) se compara favorablemente, no obstante, este indicador muestra un deterioro en los últimos años (jun-14: 89% y jun-15: 91%). Se estima que este indicador vuelva a mejorar, una vez que los eventos reportados a causa del catastrófico sufrido este año sean saneados.

Índice Combinado y Operativo



Fuente: Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores
Elaborado bajo la metodología de BWR con corte junio 2016

Inversiones y liquidez

La Administración cuenta con políticas y procedimientos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio dando cumplimiento con los requerimientos de ley, incluidos los últimos lineamientos de la resolución 218-2016-S de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera emitida el 9 de marzo de 2016. Cabe mencionar que la Compañía en su portafolio de inversiones ya cuenta con la distribución adecuada para cumplir con las exigencias de norma, aspecto que muy pocas aseguradoras han logrado cumplir.

Los principales pilares de estas políticas contemplan

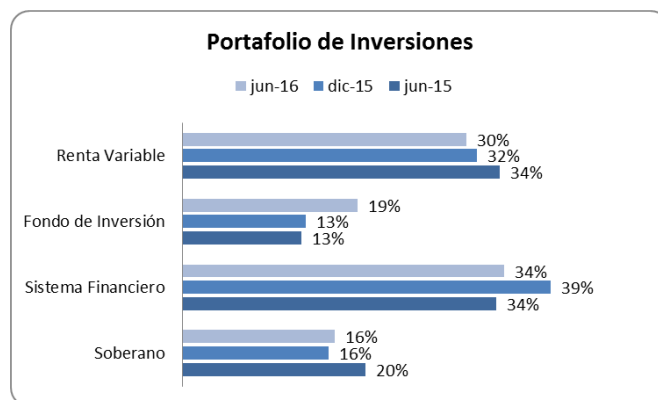


el establecimiento de procedimientos y controles necesarios, procurando la más alta seguridad, rentabilidad y liquidez para enfrentar los diferentes eventos y reservas. También permite conocer de manera clara y detallada, de la obligación a cumplirse por parte de los empleados de la compañía que trabajan en los procesos de inversión. Finalmente, se establecen también las responsabilidades, deberes y atribuciones del comité de calificación de inversiones.

Es responsabilidad del Comité de Calificación de Inversiones monitorear que las Inversiones de la Compañía sean realizadas a través del mercado bursátil, con todas las garantías en relación a liquidez, seguridad y rentabilidad de acuerdo con las políticas del directorio y las estipulaciones del regulador.

El portafolio de inversiones financieras presenta un importante incremento en jun-2016 pasando de USD 56.6MM en jun-2015 a USD 65.4MM en jun-16 producto del buen manejo de las posiciones de liquidez de la Compañía y del requerimiento en reservas sujetos a inversiones obligatorias. Con respecto a inversiones obligatorias, el portafolio presenta un excedente de USD 7.5MM, que incluyen inversiones en bienes inmuebles y alcanzan los USD 67.3MM a jun-16.

El portafolio se distribuye de la siguiente manera:



Fuente: Chubb Ecuador
Elaboración: BWR con corte junio 2016

El riesgo de crédito del portafolio presenta una participación importante en calificaciones locales de bajo riesgo clasificadas de la siguiente manera: títulos con calificación AAA representan el 37.9%, con calificación AA el 2.6% y existe un 59.5% sin calificación que corresponden a títulos valores de entidades públicas y fondos de inversión locales y del exterior.

Por otro lado, el 64.4% de las inversiones financieras se encuentra colocado en renta fija (corto plazo: USD 40.8MM y largo plazo: USD 3.1MM) y el 35.6% restante en renta variable que corresponden principalmente a fondos de inversión nacionales (USD 18.3MM) y un fondo de inversión internacional (USD 6MM).

Con respecto a la disposición del regulador en mantener inversiones iguales o menores al 10% del total del portafolio en el Sistema de Bancos Privados, el portafolio evidencia el cumplimiento de dicha disposición, al mantener posiciones en dos bancos locales privados cuya participación es de 10% a jun-2016.

La Compañía presenta concentraciones por emisor al mantener el 10% de portafolio en una administradora de fondos y otro 40% en una institución del sector público. Si bien se dan estas concentraciones, estas se encuentran dentro de las políticas de inversión de la Compañía y están alineadas a los porcentajes de participación exigidos por ley.

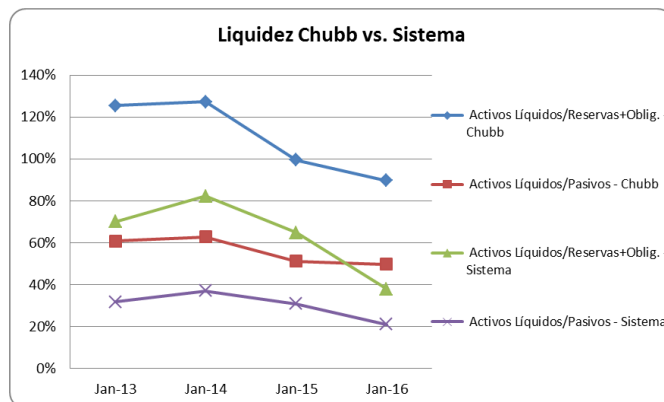
Los indicadores de liquidez son altos, aunque han disminuido con respecto a su promedio histórico. Considerando que la Compañía ha logrado manejar eficientemente grande flujos generados por el evento catastrófico registrado en el semestre, demuestra una de las mejores posiciones de liquidez del mercado y se estiman que estos niveles vuelvan alcanzar los niveles históricos una vez depuradas las indemnizaciones faltantes del terremoto.

La liquidez con respecto a sus pasivos es de las mejores del sistema comparada con las aseguradoras más grandes del sector. Este indicador se ubica en 50% en junio 2016 (51% en junio 2015) vs. 21% de la media de la industria. El indicador de activos líquidos vs. reservas más obligaciones también presenta niveles muy altos y se ubica en 90% en junio 2016 (100% en junio 2015). De igual manera este indicador se ubica muy por encima de la media



del sistema del 38%.

Por otro lado, la Compañía continúa disminuyendo el indicador de primas vencidas vs. primas por cobrar, que se ubica en 18% a jun-2016 (26% en jun-2015). Este resultado viene dado por la gestión que se ha dado a las primas por cobrar provenientes de negocios de primas plurianuales de la cartera adquirida de la aseguradora Rio Guayas. Los saldos de primas por cobrar y de primas netas vencidas netas de provisión pasan de USD 37.9MM y USD 9.8MM respectivamente en jun-2015 a USD 31.2MM y USD 5.5MM en jun-2016.

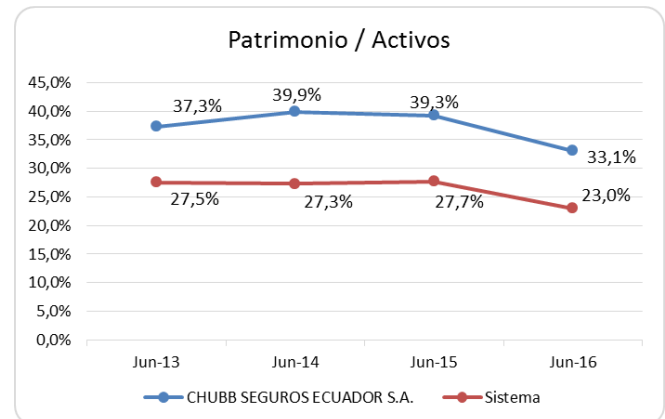


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2016

Suficiencia de Capital

El patrimonio de la Compañía a junio 2016 es de USD 47.9MM, similar a los USD 47.4MM reportados en el mismo periodo del año anterior. Este incremento se da por las utilidades no distribuidas del periodo. Actualmente el indicador Patrimonio/Activo se ubica por encima de la media del sistema (+10 puntos) y presenta un decrecimiento con respecto a periodos anteriores como se puede observar en la gráfica.

Adicionalmente, si analiza el patrimonio ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) vs. el activo, la Compañía presiona su posición hasta alcanzar el 22%. El indicador del sistema presenta un nivel inferior del 13%.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2016

Por otro lado, el capital pagado de la Compañía asciende a USD 16.9MM a jun-16 cumpliendo con excedente el capital mínimo requerido por ley (USD 13MM en el caso de Chubb Seguros Ecuador).

El cálculo de patrimonio técnico reportado por la Compañía, presenta un excedente por USD 25MM a jun-16 de un patrimonio técnico requerido de USD 22MM. La comparación entre el capital adecuado por primas vs. capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a las primas como la base del capital adecuado, el mismo que aplica los factores de riesgo y retención requeridos por ley que permiten proteger a la Compañía contra efectos generados por desviaciones en frecuencia y severidad de los riesgos asumidos.

El cálculo incluye el capital adecuado por reserva matemática al operar en ramos de vida y se aplica el factor de corrección por concentración para aquellos ramos requeridos por ley que sean mayores al 5% de la participación registrada en el consolidado del mercado asegurador ecuatoriano. Estos criterios se encuentran alineados con las mejores prácticas para la regulación y supervisión de entidades aseguradoras, recomendadas por la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS).

Reservas Técnicas

El total de reservas pasa de USD 37.7MM en jun-15 a USD 53.8MM en jun-16 donde las principales variaciones son:

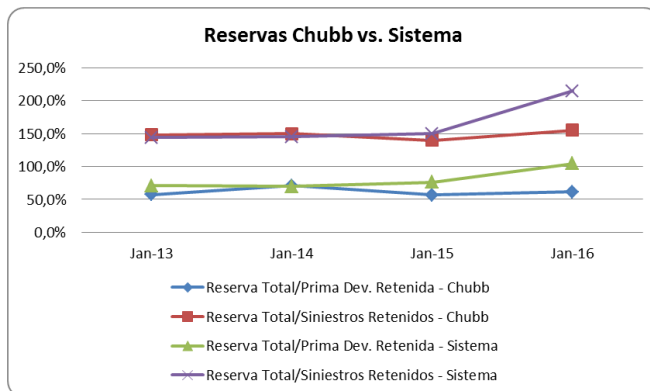
- Incremento en reservas pendientes por liquidar (generales) de 102.6% (USD +9.6MM), producto del volumen de indemnizaciones generadas a causa del terremoto.
- Un aumento importante se observa por el ajuste realizado en las reservas de siniestros ocurridos y no reportados en 33.3% (USD



+2.2MM).

- Un aumento de las reservas de riesgo en curso para primas no devengadas en 24.2% (USD +4.2MM).

Los nuevos porcentajes de retención asumido por la Compañía en ramos importantes, generó un ajuste en los niveles de reservas. Esto generó cambios en los contratos de reaseguros, lo que impactó en los niveles de cuentas por cobrar y pagar con estas instituciones.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2016

En términos generales, las reservas de la Compañía mantienen tendencias estables con respecto a su promedio histórico, más se encuentran bajo la media del sistema en el periodo junio 2015-16 con un indicador de reservas totales vs. siniestros retenidos del 155.5% (214.7% promedio del sistema). No obstante, la Compañía cuenta con el capital requerido y holgura patrimonial que le permite sostener el volumen de sus operaciones.

Retención y Reaseguros

A junio 2016, la Compañía mantiene vigente el programa de reaseguros revisado en el informe de calificación inicial con corte diciembre 2015. Las coberturas, retenciones y prioridades, de acuerdo al análisis inicial demuestran formalidades en cuanto al registro de sus contratos de reaseguros con importantes reaseguradoras que cuentan con fortalezas crediticias, además de contar con el principal reasegurador que forma parte del grupo al que pertenece.

Adicionalmente se realizan contratos de reaseguros facultativos, donde la Compañía mantiene una base importante de estos contratos (38 Asegurados), con montos asegurados que alcanzan un máximo de USD 1.229MM por asegurado.

Los ramos que cuentan con una mayor cobertura en contratos facultativos son: Incendio y Líneas Aliadas USD 2.284MM; Accidentes Personales USD 882MM; Transporte USD 316MM y otros ramos USD 217MM.

En marzo de 2015, la normativa establece la retención obligatoria para los ramos de vida grupo, vida individual, vehículos, accidentes personales y asistencia médica. Chubb Seguros, opera en los ramos de Accidentes Personales, Vida Colectiva y Vehículos, los cuales presentan un alto nivel de retención en la mayoría de sus pólizas. Actualmente, todas las pólizas nuevas cumplen con lo establecido en cuanto a retención, y se estima que cuando se den las renovaciones de aquellas pólizas que se encontraban bajo otras condiciones (previo a la ley), el promedio total de estos ramos se ajuste a la retención establecida que ahora es del 90% para los ramos mencionados.

Al analizar el monto máximo asegurado retenido por la Compañía para operaciones regulares corresponde a la retención del contrato cuota parte del ramo incendio por USD 500M, que representa el 1% del patrimonio. Por otro lado, para eventos catastróficos, el contrato de exceso de pérdida del ramo de incendio tendría la retención más alta en caso de materializarse con una prioridad de USD 2MM. Este valor representa un 4.2% del patrimonio de la Compañía a junio 2016.

La calificadora considera que el programa de reaseguros ha sido consistente y capaz de cubrir los riesgos asumidos, incluyendo los hechos catastróficos observados en el primer semestre del año.

Administración de Riesgos

Si bien el sector asegurador se encuentra en una etapa de transición en cuanto a la creación de unidades de Riesgo en sus organizaciones, así como el diseño e implementación de políticas y procedimientos para que rijan dichas unidades, Chubb Seguros Ecuador presenta una sólida estructura interna orientada en mitigar riesgos inherentes al sector de seguros y cumple todos los requerimientos de ley sobre este aspecto, incluyendo temas relevantes como la conformación del Comité de riesgos y una operatividad funcional dentro de la organización al fomentar una cultura activa de riesgos.

Riesgo Operativo: La Compañía ha desarrollado un esquema de gestión de riesgos que considera el entorno económico, legal y regulatorio del país. Para esto, cada área de la empresa se ha fortalecido con un mayor conocimiento de los riesgos a través de



capacitaciones realizadas sobre el tema. Cada área es responsable de la gestión de una matriz de riesgo en donde, un administrador de riesgos es el encargado de identificar posibles riesgos y evaluar la probabilidad e impacto dentro de la organización. Los niveles directivos están en capacidad de decidir si el riesgo se debe asumir, compartirlo, evitarlo o transferirlo.

Riesgo de Suscripción: La Compañía posee un procedimiento de suscripción estricto, el cual mitiga el riesgo derivado de la inclusión de nuevos asegurados y también en la incursión de nuevos negocios dada la estrategia prevista de introducción de nuevos productos. La suscripción está en concordancia con el apetito de riesgo conservador de la Administración y apoya notablemente los procesos seguidos en el ejercicio de la actividad.

Riesgo de Tarifación: Este proceso utiliza modelos especializados utilizados por el grupo al que pertenece con altos estándares técnicos. La Compañía cuenta con el personal (asesoramiento de un actuario local y de aquellos pertenecientes al grupo en el extranjero) y la experiencia necesaria para establecer el precio de sus productos en todas sus líneas de negocio, adaptando de ser necesario nuevas tarifas que se ajusten al riesgo asumido por la organización.

La tarificación para todos sus productos toma en cuenta las características especiales de los mismos, cumpliendo criterios estadísticos y cubriendo factores operativos, administrativos, comerciales, entre otros.

Riesgo de Concentración: Geográficamente la producción se encuentra concentrada principalmente en las provincias del Guayas y Pichincha y representan el 54.3% y 35.4% de la prima emitida respectivamente. Con respecto a la suma asegurada representan el 75.4% y 21.1% respectivamente. El resto de regiones del país mantienen participaciones menores al 3.9 % en prima emitida.

Existe concentración entre los 25 clientes más grandes de la Compañía al representar el 47.1% de la prima neta emitida retenida con corte jun-2016. Cabe mencionar que cada uno de estos clientes mantiene pólizas de varios ramos, lo que indica cierta diversificación.

El detalle de siniestros de mayor cuantía solicitado a la compañía muestra para junio 2016 que 10 siniestros en 3 diferentes ramos, representan el 16.6% del total de siniestros pagados. El valor promedio de estos siniestros bordea los USD 300M, sin tomar en cuenta un siniestro que sobrepasa esta media de USD 2.5MM.

Riesgo de Insuficiencia de Reservas y Riesgo de Desviación: Mediante resoluciones de la Junta Bancaria No. JB-2014-3001 y JB-2014-3085, se ha establecido una nueva metodología para la clasificación y valoración de las inversiones y para el cálculo de las reservas por insuficiencia de primas y desviación de siniestralidad respectivamente. Dichas resoluciones entraron en vigencia a partir de enero del 2015. Según los comentarios expuestos por la Administración, han considerado dichas medidas, acatando las mismas en la medida de las necesidades de la organización. Los efectos y reclasificaciones necesarias para cumplir con esta regulación no han generado impactos importantes en la operatividad actual, lo cual se refleja en los niveles de rentabilidad positivos.



Resumen Financiero

CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL	Sistema	Jun-14	Dec-14	Jun-15	Dec-15	Jun-16
ACTIVOS						
Caja y bancos	53.315	1.777	2.137	1.507	3.869	7.517
Inversiones Financieras	732.375	58.780	52.233	56.578	63.636	65.404
Valores Negociables de corto plazo	345.050	39.041	35.471	36.060	43.486	40.778
Público	41.004	37.903	24.384	13.484	19.020	15.952
Privado	304.047	1.138	11.087	22.576	24.466	24.826
Valores Negociables de largo plazo	235.122	9.902	12.371	13.022	11.710	11.652
Público	142.805	9.902	12.371	10.800	10.000	10.000
Privado	92.317	0	0	2.222	1.710	1.652
Servicio de rentas internas	1.784	7.777	2.358	0	0	702
Otras inversiones financieras	7	0	0	0	0	0
Internacional	27.287	1.960	1.993	287	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	122.073	0	0	7.218	8.440	12.272
Local	105.903	0	0	5.230	6.138	6.262
Extranjero	16.171	0	0	1.988	2.303	6.011
Provisión de Inversiones	-2.064	-61	-10	-10	0	0
Préstamos	3.116	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	3.116	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	462.012	22.131	23.569	37.856	33.614	31.183
Vencidas netas de Provisión	149.931	5.586	7.063	9.784	6.650	5.488
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	807.123	7.476	6.735	8.167	7.980	20.041
Inmuebles y Activo Fijo	139.115	3.170	4.187	4.007	4.000	3.892
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	24.248	0	0	0	0	0
Otros Activos	253.355	14.529	12.456	12.644	14.312	16.753
Activos Diferidos	95.807	12.009	10.662	11.002	10.562	10.141
ACTIVO TOTAL	2.447.295	107.863	101.317	120.759	127.411	144.790
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	753.804	17.565	18.498	19.208	21.215	31.111
Por Siniestros	671.641	8.773	9.433	10.320	11.310	20.526
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	82.164	8.792	9.065	8.888	9.906	10.585
Reservas Técnicas	296.577	14.449	14.794	18.484	21.256	22.666
De Seguros de Vida	48.472	197	6	4	2	1
De Riesgo en Curso	222.981	14.073	14.609	18.252	21.025	22.665
Otras	25.124	179	179	228	228	0
Obligaciones Financieras	29.807	0	249	1.226	0	724
Sobregiros (crédito)	12.529	0	249	1.226	0	724
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	306.770	7.212	3.598	5.816	5.757	7.223
Cuentas por Pagar	87.407	6.121	7.472	6.706	8.572	7.846
Otros Pasivos	422.118	19.469	12.434	23.101	20.875	28.051
Primas Anticipadas	72.601	5.466	8.369	13.822	13.433	14.039
Reaseguros no Proporcionales	77.531	719	448	636	226	857
PASIVO TOTAL	1.883.955	64.816	56.796	73.315	77.675	96.897
	0					
PATRIMONIO	0					
Capital Pagado	289.122	16.973	16.973	16.973	16.973	16.973
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8.000	0	0	0	0	0
Reservas	204.330	12.048	12.529	12.529	13.050	13.050
Utilidades no Distribuidas	61.888	14.026	15.020	17.942	19.713	17.870
PATRIMONIO TOTAL	563.340	43.048	44.521	47.443	49.736	47.893

**Resumen Financiero**

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Jun-14	Dec-14	Jun-15	Dec-15	Jun-16
Primas Suscritas Netas	801.684	60.270	134.382	68.972	135.011	65.586
Primas Devengadas	799.897	59.842	133.417	65.328	128.594	63.947
(-) Prima Cedida	296.532	37.248	84.959	32.075	54.065	20.261
Prima Devengada Retenida	503.365	22.593	48.459	33.253	74.528	43.686
(-) Siniestros Pagados	491.697	22.951	42.780	20.119	40.766	32.255
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	7.557	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	247.087	12.281	20.999	6.664	11.984	14.962
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	14.665	429	977	458	1.450	830
(-) Reservas de Siniestros Netas	-35.481	216	-179	-617	-1.989	-1.460
Siniestros Incurridos Netos	272.984	10.025	20.983	13.614	29.321	17.922
(-) Gastos de Adquisición	132.347	14.746	36.889	19.024	39.369	19.107
(-) Gastos de Administración	155.567	8.095	18.062	9.979	20.755	10.949
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	65.640	12.835	31.986	12.454	20.768	6.310
Costos de Operación Netos	222.274	10.007	22.965	16.550	39.356	23.747
Resultado de Operación	8.107	2.562	4.511	3.090	5.851	2.017
Ingresos Financieros	26.839	1.138	2.683	979	2.140	1.264
Gastos Financieros	7.623	66	153	58	282	87
Otros	-9.422	21	-251	-289	-62	-327
Utilidad Antes de Impuestos	17.901	3.655	6.789	3.722	7.647	2.867
Impuesto sobre la Renta	6.289	325	1.986	801	2.434	983
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	11.612	3.330	4.803	2.921	5.213	1.884

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Jun-14	Dec-14	Jun-15	Dec-15	Jun-16
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100,0%	8,2%	7,8%	8,5%	8,1%	8,2%
% de Retención (sobre base devengada)	63%	38%	36%	51%	58%	68%
Siniestralidad Incurrida Bruta	67%	38%	32%	32%	33%	53%
Siniestralidad Incurrida Neta	54%	44%	43%	41%	39%	41%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	17%	25%	28%	29%	31%	30%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	14%	14%	15%	16%	17%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	44%	44%	47%	50%	53%	54%
Resultado Operativo / Prima Devengada	1,0%	4,3%	3,4%	4,7%	4,6%	3,2%
Índice Combinado	98%	89%	91%	91%	92%	95%
Índice Operativo	95%	84%	85%	88%	90%	93%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3,8%	4,7%	5,2%	2,8%	2,5%	2,7%
ROAA	1,0%	6,4%	4,7%	5,3%	4,6%	2,8%
ROAE	4,1%	16,1%	11,4%	12,7%	11,1%	7,7%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	2,3%	14,7%	9,9%	8,8%	7,0%	4,3%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo/Patrimonio (x)	3,34	1,51	1,28	1,55	1,56	2,02
Reservas/Pasivo	56%	49%	59%	51%	55%	55%
Deuda Financiera/Pasivo	2%	0%	0%	2%	0%	1%
Obligac. con Reaseguros/Prima Dev. Retenida	30%	16%	7%	9%	8%	8%
Primas Devengada Retenida/Patrimonio (x)	1,79	1,05	1,09	1,40	1,50	1,82
Indicador de Solvencia Regulatoria (Primas)	2,85	2,80	3,02	2,91	2,71	2,74
Patrimonio/Activo	23%	40%	44%	39%	39%	33%
Patrimonio Ajustado/Activo	13%	26%	32%	29%	28%	22%
Endeudamiento Neto	5,13	2,56	2,36	2,95	3,06	3,85
Cuentas con Reaseguradores/Patrimonio Ajustado (x)	2,60	0,26	0,21	0,23	0,23	0,64
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos/Reservas + Oblig. (x)	38%	128%	113%	100%	111%	90%
Act. Liq./Resv. + Deuda Fin. + Oblig. con Aseg. (x)	37%	128%	113%	100%	111%	90%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	21%	63%	66%	51%	61%	50%
Activo Fijo/Activo Total	6%	3%	4%	3%	3%	3%
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	32%	25%	30%	26%	20%	18%
Suficiencia de Reservas						
Reserva Técnica / Prima Devengada Retenida	104,3%	70,8%	68,7%	56,7%	57,0%	61,5%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/Prima Devengada Rete	29,5%	32,0%	30,5%	27,8%	28,5%	25,9%
Reservas Totales/ Siniestros Retenidos	214,7%	150,0%	152,8%	140,1%	147,6%	155,5%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/ Siniestros Retenidos	60,6%	67,7%	67,9%	68,7%	73,9%	65,5%

Anexo 1- Variaciones en el cálculo de indicadores financieros.

Resultado Operativo:

Las principales diferencias para el cálculo del resultado Operativo entre BankWatch Ratings (BWR) y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) son:

- BWR resta la prima cedida del resultado técnico. La SCVS no resta las primas por reaseguros no proporcionales. BWR considera toda la cuenta 41 (Gastos de administración).
- La SCVS no considera la cuenta 410113 “Participación de Utilidades” como parte de gastos de administración.
- BWR considera toda la cuenta 42 (Comisiones Pagadas) como parte de los costos operativos. La SCVS no considera la cuenta 420490 “Comisiones pagadas por otros conceptos-Otros” como parte del resultado operativo.
- BWR considera toda la cuenta 52 “Comisiones recibidas” como parte del margen de contribución. La SCVS considera todas las comisiones recibidas salvo la cuenta 5204 (“Por otros conceptos”).
- BWR considera como gastos de administración las provisiones de otros impuestos y contribuciones, y gastos de amortización y depreciación de activos, la SCVS no las considera. BWR considera dentro de la prima neta devengada las reservas de riesgo en curso y seguros de vida y a las demás reservas técnicas, las incluye en el cálculo de siniestros netos.

Índice combinado

BWR calcula el índice combinado de la siguiente manera: (Siniestros incurridos netos+ Costos de operación netos)/ Prima devengada retenida.

Activos líquidos vs reservas

El indicador Activos/ Reservas se calcula de la siguiente manera: Activos Líquidos/ (Obligaciones con asegurados+reservas técnicas).



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2016.