

Ecuador
Fortaleza Financiera

Chubb Seguros Ecuador S.A.

Calificación

jun-2016	dic-2016	jun-2017
AAA	AAA	AAA

Perspectiva: Estable

La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

Resumen Financiero

En miles USD	jun-2016	jun-2017
PNE	65.586	69.508
Activos	144.790	140.326
Patrimonio	47.893	50.249
Resultados	1.884	5.357
ROA (%)	2,8%	7,5%
ROE (%)	7,7%	20,6%

Contactos:

Carlos Ordoñez
(5932) 292 2426 - 105
cordonez@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.

Importante participación de mercado y liderazgo en varios ramos. Chubb Seguros Ecuador se ubica en tercer 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 (primer lugar), Transporte (segundo lugar) y Vehículos (tercer lugar).

Altos niveles de rentabilidad registrados en el primer semestre 2017. La producción de Chubb Seguros se ha incrementado en el periodo junio 2016-17 influenciado principalmente por el crecimiento de ramos generales (incendio y vehículos). La utilidad de la Compañía incrementa en parte por el incremento de ingresos, una menor siniestralidad debido a que el año pasado se registró un pico a causa del terremoto y por un menor requerimiento de reservas producto de la nueva metodología de cálculo dispuesta por el regulador en diciembre 2016. La evolución de la siniestralidad bruta regresa a sus niveles históricos promedio, alcanzando el 35% (53% en junio 2016) una vez cubiertos los efectos del terremoto registrados el año anterior. Además, la Compañía ha logrado mantener su indicador de siniestralidad neta que se ubica en 30% al igual que el registrado el año anterior.

Adecuada calidad de activos. El portafolio de inversiones evidencia una adecuada gestión del riesgo de crédito y cumple con las inversiones obligatorias requeridas por ley. Presenta un excedente importante en sus inversiones admitidas en relación a las obligatorias, aunque menor a periodos anteriores, producto del pago de dividendos registrado en el año.

Sólidos niveles de liquidez. Los indicadores de liquidez mantienen su tendencia histórica alta y muestran cierto incremento con respecto al año anterior, esto considerando los fuertes desembolsos generados por la indemnización del terremoto el año anterior. Su indicador activos líquidos versus pasivos es alto y casi triplica el registrado en la media del sistema; mantiene una relación suficiente con respecto a sus obligaciones de corto plazo.

Ambiente de control adecuado. El estilo administrativo, estructura de procesos, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales e internacionales. Estos a pesar de solventar las necesidades de la organización, se mantienen en un proceso de mejora continua para mitigar riesgos actuales y futuros.



Programa de reaseguros acorde a la regulación y apetito de riesgo. Las condiciones establecidas dentro del programa de reaseguros aprobado para el año 2017 presentan una retención del 20% para sus líneas de propiedad y responsabilidad y una cesión del 10% para los ramos de vehículos, accidentes personales y vida grupo acorde a los porcentajes de retención vigentes por ley. Su principal reasegurador es su relacionada ACE Property & Casualty y además cuenta con el apoyo de importantes reaseguradoras internacionales para el ramo de vida. El programa de reaseguros mantiene una exposición controlada con respecto a su patrimonio, cuya prioridad en el catastrófico no supera el 4% a jun-2017 y se encuentra constituida como reserva en su balance.

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 36% versus 28% a jun-2017). 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 generan 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

El tamaño del Estado sigue pesado para la economía del país y no se han visto cambios significativos que corrijan esta situación. El gasto público relacionado con el PIB en el 2016 fue del 38.47% y la estimación para el 2017 estaría alrededor del 37%. El reducido nivel de ingresos del gobierno le exigió ajustar su presupuesto reduciendo inversiones mientras el gasto corriente se mantiene alto.

Luego del cambio de gobierno en mayo 2017, el dinamismo económico del País se ha mantenido estancado, a la espera de las políticas que tome el nuevo gobierno y que den una perspectiva del direccionamiento a la economía; mientras tanto esta se mantiene con graves problemas estructurales, por lo que necesita urgentes medidas correctivas. Hasta el momento la información presentada del presupuesto ha sido escasa, con lineamientos generales de cómo las autoridades estiman se comportará la economía en los próximos cuatro años. De acuerdo con el presidente, el Presupuesto General del Estado (PGE) para el 2017 se estima alcanzaría USD 36,818 millones, con un posible déficit de USD 4,700 millones; de acuerdo con varios analistas, este valor sería optimista y podría llegar a los USD 9,000 millones. Se espera que el desempeño económico a mediano plazo siga dependiendo del gasto público y de la capacidad del gobierno para conseguir financiamiento.

El crecimiento esperado para el 2017 de acuerdo al Banco Central es de 0.7%, muy similar al proyectado por la CEPAL de 0.71%, mientras que las últimas estimaciones del FMI son un crecimiento de 0.2%, seguido de un modesto 0.6% para 2018. El resultado definitivo dependerá de la capacidad que tenga el Gobierno de conseguir mayor financiamiento externo que alivie sus requerimientos.

En el último trimestre del 2016, se da un importante incremento de la liquidez en el mercado, que se ha mantenido hasta el segundo semestre del 2017. Esta liquidez estuvo respaldada por un elevado gasto público, dentro del período electoral. La política económica se ha sustentado desde el 2008 en el gasto público, que se incrementó de forma importante mientras los precios del petróleo estuvieron altos.

Las recaudaciones tributarias a junio 2017 alcanzaron USD 6,894 millones, con un crecimiento del 14.3% anual; el impuesto del ICE creció en 25.5%, el IVA en 11.7% y el ISD en 9.8%, entre los más representativos. Es importante indicar que a partir del 1 de junio de este año se eliminaron las salvaguardas y el impuesto IVA regresó del 14% al 12%, por lo que los ingresos que recibió el Fisco por estos rubros no existirán en el segundo semestre del año. Con este antecedente se espera que los ingresos se vean reducidos en aproximadamente USD 400 millones.



A junio 2017 la inflación mensual es de -0.58%, la primera inflación negativa en lo que va del año, y una inflación acumulada del 0.16%. Esto demuestra el lento dinamismo de la economía que se refleja en el consumo general y la disminución de la calidad del empleo. Si bien las cifras del mercado laboral indican una disminución anual del desempleo al reducirse de 5.3% en junio 2016 a 4.5% en el 2017, esta se da principalmente en el subempleo y categorías de empleo no pleno. En total un 50.1% de la población económicamente activa, o 6 de cada 10 ecuatorianos, trabaja menos de 40 horas por semana y registra ingresos menores al salario mínimo vital. El empleo no remunerado representa un 5.1% adicional.

La industria de seguros se ha visto afectada por el deterioro de la economía, por lo que se observó una intensificación en la competencia del sector. El número de compañías de seguro operando (34 aseguradoras a jun-2017) es elevado para un limitado tamaño de producción total en el mercado ecuatoriano. En el primer semestre de 2017 se aprecia una pequeña recuperación en producción (3.9%). La difícil situación económica del País, unida al gran número de compañías de Seguro compromete el desarrollo de compañías que no tengan una estructura sólida.

Tras los eventos del terremoto de abril 2016, se estimaba un encarecimiento de las primas tanto en lo local como en el de los reaseguros internacionales, sin embargo la tendencia de mercado blando en precios ha prevalecido y se ha agudizado respecto al año anterior, principalmente por la necesidad de abaratar costos ante el deterioro de la economía y así retener la mayor cantidad de negocios posible. El ambiente regulatorio de la industria de seguros ha sido en los últimos años 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, contingentes tributarios, y cambios en la ley de medicina propagada que afecta la operatividad de las aseguradoras de personas, entre otros.

Adicionalmente, en materia de inversiones, la reforma ajustó los cupos máximos permitidos para los distintos activos admitidos para cobertura de reservas y capital. Esto trajo una importante reducción en las inversiones de renta fija que las aseguradoras tenían en los bancos; también se redujo el cupo para inversiones en bienes raíces. La transición de esta norma terminó en junio 2017. Si bien el sector se ha ajustado a estos requerimientos, la oferta de títulos del sector real en el mercado de valores es escasa, por lo cual la inversión en papeles locales del sector público se ha incrementado.

También se dio la publicación de las nuevas metodologías de cálculo de las reservas técnicas, que buscaron aliviar en parte los golpes financieros recibidos por las aseguradoras a lo largo del año, y que ayudaron tanto al resultado del 2016 como al del primer semestre del 2017, que registra una mejora considerable del resultado operativo frente al mismo período del año anterior.

Finalmente, se recibieron otros cambios normativos a finales del año 2016 en ámbito de asistencia médica, que han dificultado las proyecciones en siniestralidad para poder tarifcar correctamente, lo que ha dejado en una situación de incertidumbre a las aseguradoras que operan en dicho ramo.

En el sector asegurador ecuatoriano se encuentran seis ramos que representan más del 67.8% de prima neta emitida. Estos ramos a junio 2017 son: vehículos (24.1%), vida en grupo (21%), incendio (8.1%), accidentes personales (5.6%), multirisgo (4.2%) y asistencia médica (4.8%).

Para el periodo junio 2016-17 por prima neta emitida, los ramos de vida (individual y colectivo) crecieron el 9.6%, mientras que los ramos generales tuvieron un crecimiento más modesto del 2.5%. Dentro de los ramos generales, vehículos (principal ramo del sector asegurador) revierte la tendencia decreciente desde el 2015 con una contracción casi nula del 0.1% en el periodo junio 2016-17. Este resultado se atribuye a la eliminación de los cupos de importación. La eliminación de estas restricciones representó un incremento de alrededor 70 mil unidades en la industria automotriz.

La participación de los ramos de personas dentro del total del mercado de seguros (vida individual, colectica, accidentes personales y asistencia médica) tuvo un aumento del 10.3% en el periodo junio 2016-17; los mismos cerraron el primer semestre del 2017 con el 33.2% de participación por prima neta emitida.



Las cifras de la industria con corte junio 2017 muestran un crecimiento de 3.9% en prima neta emitida con respecto a junio 2016, la cual alcanza los USD 805MM (jun-2016 USD 774MM). Con relación a las utilidades de la actividad aseguradora, el mercado registra un aumento del 208% (USD 13.7MM en jun-2016 vs. USD 42.3MM en jun-17), que responde al incremento en ingresos y a una menor constitución de reservas observada en el año, producto de la nueva metodología de cálculo aprobada por el regulador a finales del año 2016.

Los siniestros pagados se redujeron un 7.8%, hecho que evidencia una estabilización luego del pico registrado por el evento catastrófico antes mencionado, y alcanzan los USD 453MM en jun-2017 (USD 492MM jun-2016). Los indicadores de siniestralidad bruta y neta calculados bajo nuestra metodología se ubican en 56% y 45% respectivamente (67% y 54% en junio 2016).

En cuanto a reservas técnicas, el mercado asegurador presentó una disminución de 20.5% en el periodo junio 2016-17. Esto por un menor requerimiento de reservas de siniestros tras superar el terremoto de abril 2016, y una reducción de la reserva de riesgo en curso, producto de cambios normativos recientes en la metodología de cálculo aprobada por el regulador. Las reservas técnicas alcanzan los USD 835MM a junio 2017 (USD 1,050MM en junio 2016).

Los indicadores de liquidez de la industria se mantienen estables con respecto al año anterior, con una relación entre activos líquidos y reservas más obligaciones, que se ubica en 38% en junio 2017 (38% en junio 2016). Este indicador se mantiene por debajo de su promedio histórico (72% de los años 2013, 2014, 2015), afectado por los fuertes requerimientos de liquidez a causa del terremoto en 2016 (y la subsecuente generación de cuentas por cobrar a reaseguradores) y un cambio importante en las inversiones de las aseguradoras con colocaciones en periodos de largo plazo en algunos casos.

El sistema ha incrementado en +8.8% su capital pagado con relación a junio del 2016. La mayoría de compañías ha cumplido con la disposición del regulador de aumentarlo a 8MM y USD 13MM para compañías aseguradoras y reaseguradoras, respectivamente. Las compañías tenían plazo hasta septiembre 2017 para completar este capital y esperamos que aquellas que no lo hicieron cesen sus operaciones en el corto plazo.

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%.

- El 17 de octubre de 2016 se suscribe la Ley de Seguros Médicos y Medicina Prepagada, aplicable a las empresas que prestan servicios de medicina prepagada u ofrecen seguros de asistencia médica. La normativa incorpora varios requerimientos técnicos, exige mayores coberturas y establece que estas empresas deben reembolsar al IESS o al Ministerio de Salud los gastos en los que sus clientes incurran por atenderse en hospitales públicos de manera directa o a través de proveedores.
- El 18 de noviembre de 2016 la Superintendencia declara en proceso de disolución voluntaria, anticipada y liquidación a la empresa Long Life Seguro LLS Empresa de Seguros S.A.
- El 24 de abril de 2017, mediante Resolución No. SCVS.INS.17.006, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros expide la norma que regula los servicios actuariales para las empresas de seguros, reaseguros y empresas de medicina prepagada, así como para la calificación de personas naturales y jurídicas que prestan dichos servicios.
- El 22 de mayo de 2017, mediante resolución No. 377-2017-S, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera modifica el cálculo de la reserva de riesgo en curso y la metodología de cálculo de la reserva de siniestros ocurridos y no reportados para el ramo de asistencia médica. La regulación establece que los seguros de asistencia médica deberán establecer una reserva de riesgo en curso equivalente al 10% de la sumatoria de los contratos vigentes en cada mes. La liberación de estas reservas se registrará cuando termine la vigencia del contrato.

Hechos Relevantes de la Institución

- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo, resolvió que se distribuya a los accionistas la suma de USD 9.1MM por concepto de utilidades, de la cual USD 7.2MM corresponden a las utilidades del

ejercicio económico del año de 2016 y USD 1.9MM a utilidades no repartidas con cargo a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores.

- De lo anterior, la Compañía cuenta con la aprobación del regulador para el reparto, ya que muestra el cumplimiento de los lineamientos establecidos para el caso sobre no mantener pérdidas acumuladas, ni presentar insuficiencias de reservas, inversiones o margen de solvencia.

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.

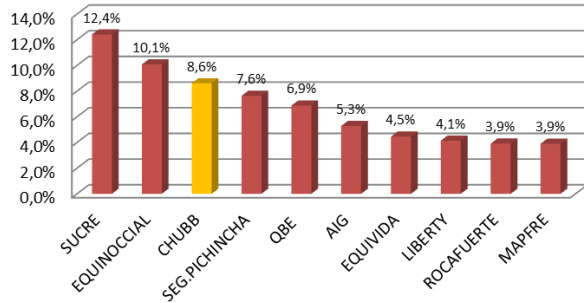
El 1 de Julio de 2015 ACE limited y The Chubb Corporation anunciaron el acuerdo definitivo conforme ACE adquiere a Chubb y disponen que la denominación de la Compañía será el de Chubb Limited.

Las operaciones de la Compañía se realizan en todos los ramos (vida y generales), los cuales fueron 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 2017, 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 tercer lugar entre todas compañías aseguradoras (vida y generales) con una participación de 8.6% en prima neta emitida. Por resultados totales se ubica en la segunda posición del mercado con USD 5.4MM.



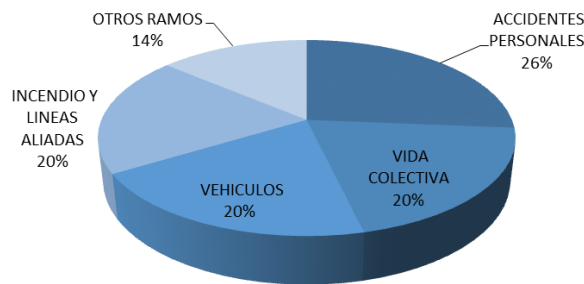
Participación por PNE



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2017

La Compañía opera en 18 ramos con una distribución en resultado técnico del 20% en ramos de vida y 80% en ramos generales. La Compañía mantiene participaciones importantes en los ramos de vehículos, vida colectiva, incendio y accidentes personales, que representan el 80% de la prima neta emitida a junio 2017.

Prima Neta Emitida



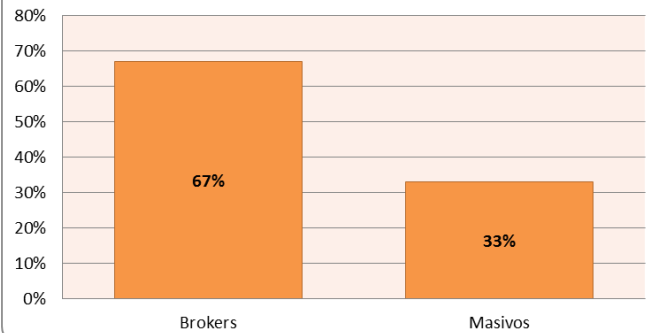
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2017

Además, la Compañía mantiene importantes participaciones por prima neta emitida en los siguientes ramos a jun-17:

- **Accidentes Personales:** ocupa el primer lugar en el mercado con una participación del 40.5%.
- **Vida Grupo:** se posiciona en cuarto lugar al captar el 8.2% del mercado.
- **Incendio:** alcanza el primer lugar con una participación del 21% del mercado.
- **Vehículos:** ocupa la tercera posición con un 7.2% de participación.
- **Transporte:** ocupa la segunda posición en el mercado ecuatoriano, mantiene una participación del 13.7%.

En cuanto a canales, dentro de la cartera de Chubb un 67% es producción proveniente de los diferentes asesores productores de seguros y la diferencia se comercializa a través de canales masivos, en los que existe una alta diversificación por asegurado.

Distribución de Producción por Canal



Fuente: Chubb Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2017

Estructura de Propiedad

Descripción	Nacionalidad	Capital Suscrito (USD miles)	%
Chubb INA International Holdings Ltd.	EE.UU	16.971	99,99%
AFIA Finance Corporation	EE.UU	2	0,01%

Información vigente a junio 2017

Soporte Internacional

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 Chubb Tempest RE, ACE Overseas Insurance, ACE European Group Limited y ACE Property & Casualty mantienen una relación por operaciones de reaseguros.
- Chubb Asset Management provee de soporte y da asesorías en el manejo del portafolio de inversiones.
- Chubb 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.
- Chubb 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".

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.

Gobierno Corporativo

La aseguradora demuestra una estructura clara en lo que se refiere tanto al cumplimiento como planes de gestión internos de los principios de Buen Gobierno Corporativo.

Se mantienen comités de carácter obligatorio (por regulación) y complementarios (en base al criterio de la alta gerencia), donde el Directorio se basa para la toma de decisiones, asegura del cumplimiento de objetivos, aprueba y autoriza la actualización de políticas y supervisa temas sensibles que consideren los integrantes del Directorio. Todo esto, buscando un enfoque que garantice que las operaciones de la Compañía se realicen de forma eficaz y oportuna.

Adicionalmente, debido al respaldo internacional detrás de la aseguradora, existen lineamientos claros para las operaciones en Ecuador que refuerzan los principios fundamentales de gobierno corporativo como:

- Mecanismos para asegurar el cumplimiento de leyes y regulaciones.
- Comportamiento ético, políticas de conflicto de interés y rendición de cuentas.
- Calidad, entrega oportuna y transparencia de la información.

Se han establecido objetivos a corto y mediano plazo tanto para las principales áreas inmersas al giro del negocio, como para las áreas de control en vista a la generación de una sólida cultura de riesgos.

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 mantener una posición de liderazgo 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.

Objetivos estratégicos

La Compañía estima para el año 2017 un incremento de la producción del 5.6% (USD 140MM en prima neta emitida), un reto considerando el ambiente operativo en una economía en desaceleración. En cuanto a la rentabilidad, la Compañía proyecta mantener niveles positivos y crecientes con respecto al año anterior con niveles similares de siniestralidad entre el 35% y 40%. Bajo estos criterios y considerando costos y gastos asociados, la Compañía proyecta mantener su índice combinado ligeramente inferior al 90%.

Con corte junio 2017, se observa que la Compañía es consistente con el presupuesto, alcanzando el 50% de la producción estimada para el cierre 2017 y una siniestralidad bruta y neta del 35% y 30% respectivamente.

Con respecto a la gestión de la Compañía para el año 2017 contempla varios aspectos como:

- Mantenerse atenta a las oportunidades en soporte con intermediarios de seguros y reaseguradores.
- Maximizar las oportunidades en venta cruzada, especialmente en líneas donde tiene mayor experiencia.



- Dar mayor impulso a la formación de la fuerza de ventas y un desarrollo del equipo local.
- Control riguroso de gastos.

Adicionalmente, 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, cuyo avance reporta continuamente a su Casa Matriz; esta última ejerce un estricto control sobre la operación de la Compañía.

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 los últimos años.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Grant Thornton del Ecuador para los años 2016 y 2015; y para el año 2014 se utilizaron los informes auditados de la firma PwC del Ecuador. Todos estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros.

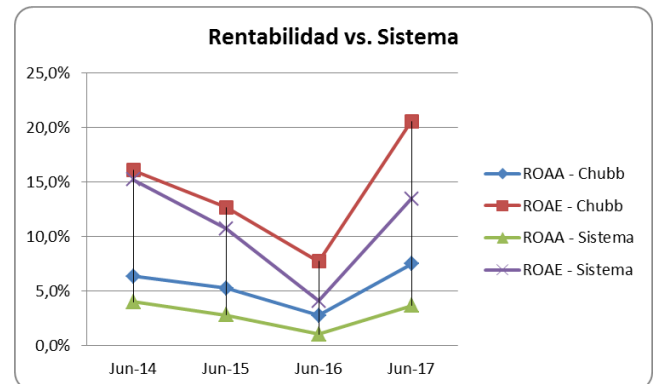
Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Evaluación Financiera

Rentabilidad

La Compañía mantiene niveles de rentabilidad positivos, que se encuentran sobre la media del sistema. Los indicadores de rentabilidad incrementan notablemente, considerando el impacto general en la industria a causa del hecho catastrófico que se registró en abril 2016. A jun-17 mantiene un ROAA del 7.5% (2.8% en jun-16), superior a la media del sistema asegurador del 3.7%. De igual manera el indicador ROAE pasa de 7.7% en jun-16 a 20.6% en

jun-17. Este indicador también es superior con respecto a la media del sistema que se ubica en 13.4%.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

ROAE: Return on Average Equity; ROAA: Return on Average Assets.

Elaboración: BWR con corte junio 2017

El resultado neto aumenta de USD 1.9MM en jun-16 a USD 5.3M en jun-17, influenciado por el incremento en la producción (+6%) y una reducción significativa del siniestro incurrido neto en 24.2% (USD -4.3MM), tanto por menores siniestros como por el cambio de metodología en el cálculo de reservas dispuesto por el regulador desde diciembre 2016, el cual permitió una liberación neta de reservas de siniestros de USD 233M, que contrasta con la constitución neta de 1.5MM por este concepto que se requirió en los primeros 6 meses del 2016.

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.

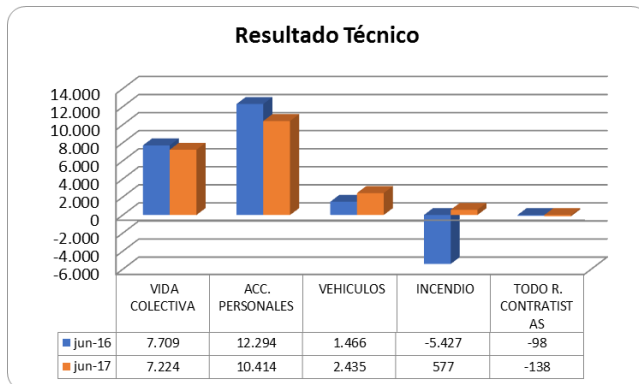
Las variaciones más significativas con respecto al año anterior en resultado técnico pertenecen a los ramos siguientes:

- Accidentes Personales: con una disminución de USD -1.8MM con respecto al año anterior producto de la situación económica y política del país que contrajo los ingresos en este ramo, además se presentan otros factores como ajustes en reseras y en contratos de reaseguros que inciden en la contracción de los resultados.
- Incendio y Líneas Aliadas: presenta un incremento importante y pasa de USD -5.4MM en jun-16 a USD 577MM producto del evento catastrófico reportado en el primer semestre del año 2016. Actualmente, tras solventar los siniestros a causa del terremoto, este ramo se está estabilizando, lo que se puede



observar en su resultado técnico.

- **Vehículos:** presenta un aumento del 66% (USD +969M) que corresponde a una mayor liberación en la reserva de siniestros ocurridos y no reportados; así como una mejora en la siniestralidad del ramo y el incremento de ingresos antes mencionado.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2017

En el resto de ramos que opera la Compañía, comprenden participaciones menores a los ramos mencionados y muestran en conjunto resultados positivos en el periodo analizado.

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 86.2%).

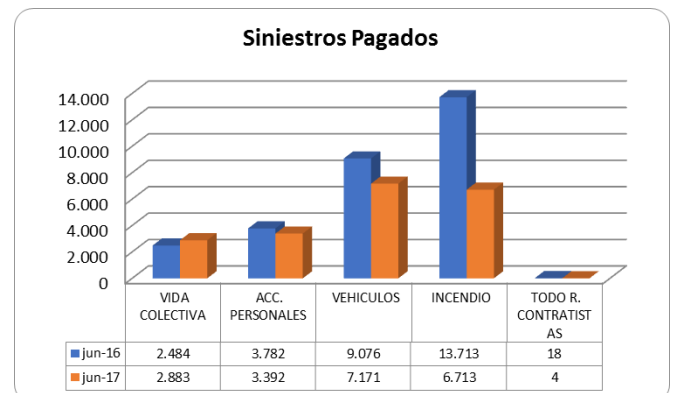
En el periodo junio 2016-17, la Compañía presenta un aumento del 6% (USD 3.9MM) en la prima neta retenida influenciado por los siguientes ramos:

- **Incendio:** incrementa su producción en 37% (USD +3.7MM), gracias a los esfuerzos realizados en conseguir nuevos negocios, reflejados en la entrada de cuentas importantes en lo que va del año 2017.
- **Accidentes Personales:** con una reducción de USD 745M, que se dio en buena parte por la incertidumbre del mercado que generó el ambiente electoral presidencial durante el primer semestre del 2017. En los meses posteriores se estima una mejora en la producción de este ramo.
- **Vehículos:** aumenta en USD 840M, debido en parte a la eliminación de los cupos de importación para vehículos desde el 1 de enero, lo que permitió a Chubb

comercializar más en este ramo.

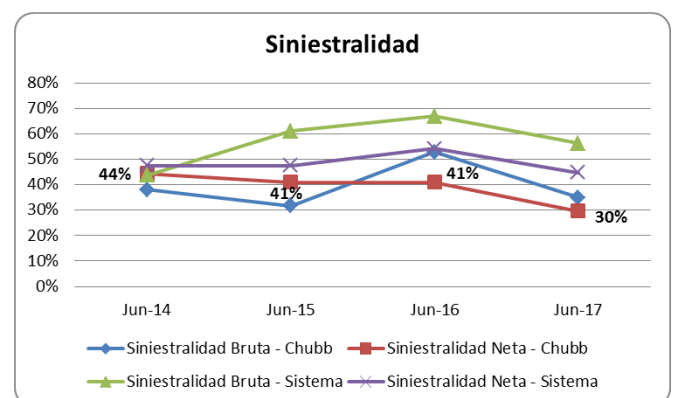
- **Todo Riesgo Contratistas:** disminuye en USD 339M (-42%) con respecto al año anterior y corresponde a la desaceleración que experimenta la industria de la construcción que afecta directamente a la demanda de este tipo de pólizas.

El indicador de siniestralidad bruta mejora, al pasar de 53% en jun-16 a 35% en jun-17, y regresa a su histórico promedio de alrededor 34% de los tres años anteriores, especialmente influido por menores siniestros en el ramo de Incendios a causa del terremoto del año anterior.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2017

Chubb Seguros Ecuador mantiene un indicador de siniestralidad neta del 30%, inferior al promedio del sistema de seguros del 45% a junio 2017. En términos monetarios, los siniestros incurridos netos disminuyen y alcanzan los USD 13.6MM, que representa una reducción de USD 4.3MM o 24.2% frente al año anterior.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2017

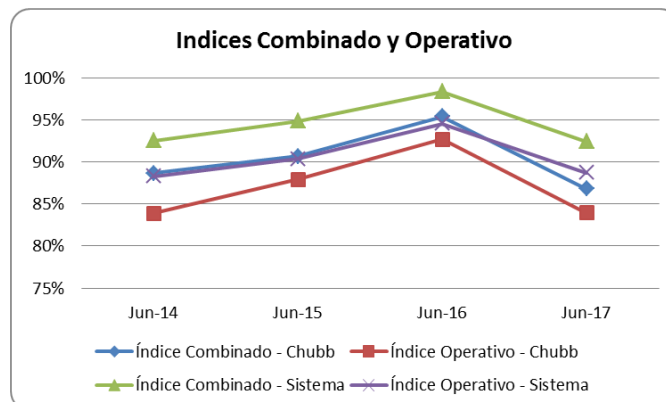
Para el primer semestre del 2017 mejora el Índice



Combinado de la institución que se ubicó en 87% versus un 95% registrado en junio 2016. Se ha logrado manejar de mejor manera este indicador, considerando variaciones importantes en el giro del negocio como un hecho catastrófico y varias regulaciones que se han dado en los últimos años.

Los costos de operación netos se incrementan en 10.1%, principalmente por un crecimiento importante de los gastos de administración (17.6%) y compensado en parte por mayores comisiones recibidas de reaseguradores (13.7%).

Los índices combinado y operativo se comparan favorablemente con la media del sistema (92% y 89% respectivamente a jun-2017); la diferencia entre los dos índices se da por el importante aporte de ingresos financieros, que se incluye en índice operativo.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores
Elaborado bajo la metodología de BWR con corte junio 2017

Inversiones y liquidez

La Administración cuenta con políticas y procedimientos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio, en 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 esta norma.

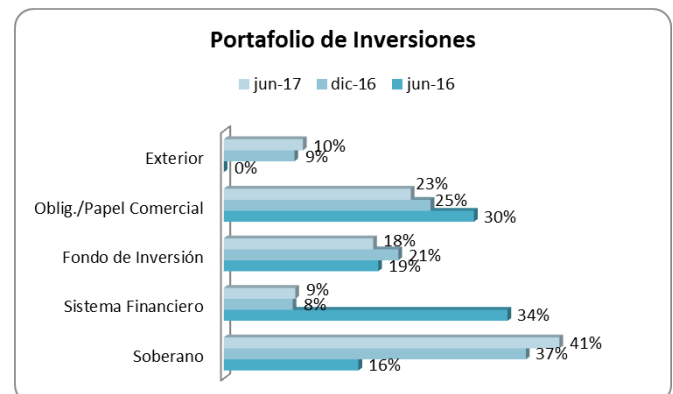
Los principales pilares de estas políticas contemplan el establecimiento de procedimientos y controles necesarios, procurando la más alta seguridad,

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 se reduce y pasa de USD 65.4MM en jun-2016 a USD 62.7MM en jun-2017 (-4.1% en el periodo junio 2016-17), no obstante aún presenta un gran excedente con respecto a sus inversiones obligatorias producto del buen manejo de las posiciones de liquidez de la Compañía y del requerimiento en reservas sujetos a inversiones obligatorias. El portafolio presenta un excedente de USD 4.6MM en sus inversiones admitidas, que incluyen inversiones en bienes inmuebles.

El portafolio se distribuye de la siguiente manera:



Fuente: Chubb Ecuador
Elaboración: BWR con corte junio 2017



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 19.8%, con calificación AA el 5.1% y existe un 75.2% sin calificación que corresponden a títulos valores de entidades públicas y fondos de inversión locales y del exterior.

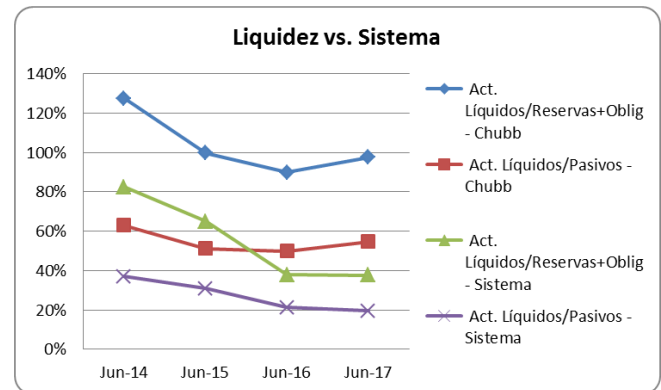
Por otro lado, el 72.2% de las inversiones financieras se encuentra colocado en renta fija (corto plazo: USD 43.2MM y largo plazo: USD 2.1MM) y el 27.8% restante en renta variable que corresponden principalmente a fondos de inversión nacionales (USD 11.4MM) y un fondo de inversión internacional (USD 6MM).

La Compañía presenta una concentración por emisor al mantener el 41% en una institución del sector público, riesgo que se mitiga por el corto plazo de los instrumentos.

Los indicadores de liquidez son altos, y se ubican muy por encima de la media del sistema. Considerando que la Compañía ha logrado manejar eficientemente grandes flujos generados por el evento catastrófico registrado en el año 2016 y su giro habitual de negocio, demuestra una de las mejores posiciones de liquidez del mercado y presenta un incremento en sus indicadores en el periodo junio 2016-17.

La liquidez con respecto a sus pasivos es de las mejores del sistema y compara favorablemente con las aseguradoras más grandes del sector. Este indicador se ubica en 55% en junio 2017 (50% en junio 2016) versus 19% de la media de la industria. El indicador de activos líquidos versus reservas más obligaciones también presenta niveles muy altos y se ubica en 97% en junio 2017 (90% en junio 2016). De igual manera este indicador se ubica muy por encima de la media del sistema del 38%.

La Compañía mantiene estable el indicador de primas vencidas versus primas por cobrar, que se ubica en 18% a jun-2017 (18% en jun-2016) y se ubica bajo el promedio del sistema del 28%. Los saldos de primas por cobrar y de primas netas vencidas netas de provisión pasan de USD 31.2MM y USD 5.5MM respectivamente en jun-2016 a USD 38.8MM y USD 7MM en jun-2017.

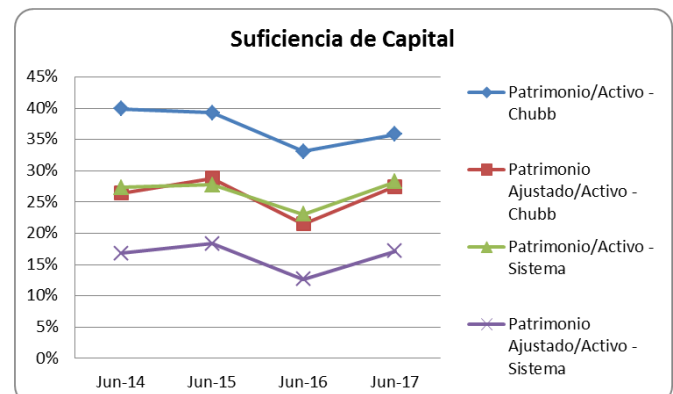


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2017

Suficiencia de Capital

El patrimonio de la Compañía a junio 2017 es de USD 50.2MM, superior a los USD 47.9MM reportados en el mismo periodo del año anterior. Este incremento se da por las utilidades no distribuidas del periodo. No obstante, la Compañía registra un pago de dividendos por USD 1.9MM con cargo a la cuenta de resultados acumulados del ejercicio económico 2014. Adicionalmente a la fecha de corte también se encuentra efectivizado un reparto adicional de dividendos por USD 7.2MM, lo que totaliza un pago total por dividendos de USD 9.1MM que se realizan en el año 2017.

El indicador de patrimonio versus el activo se ubica sobre la media del sistema y alcanza un 36% a jun-2017 (28% del sistema). Cabe mencionar que si se analiza el patrimonio ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) frente al activo, la Compañía presiona su posición hasta alcanzar el 27%. El indicador del sistema presenta un nivel inferior y se ubica en 17% a junio 2017.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2017

Por otro lado, el capital pagado de la Compañía mantiene un valor de USD 16.9MM a jun-17, que



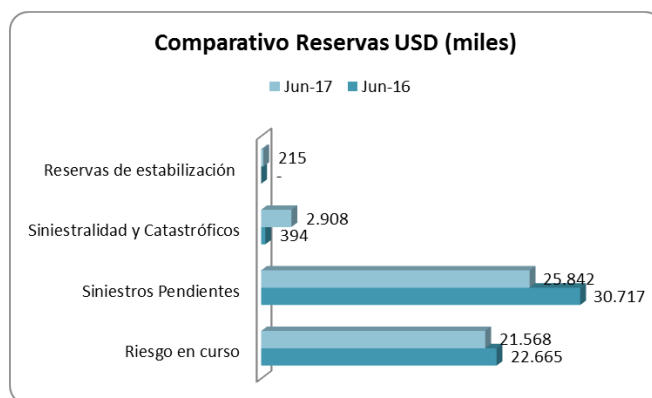
excede el capital mínimo requerido por ley (USD 13MM en el caso de Chubb Seguros Ecuador).

El cálculo de patrimonio técnico reportado por la Compañía, presenta un excedente por USD 32.2MM a jun-17 de un patrimonio técnico requerido de USD 19.6MM. La comparación entre el capital adecuado por primas versus 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.

Reservas Técnicas

El total de reservas pasa de USD 53.7MM en jun-16 a USD 50.5MM en jun-17; las principales variaciones son:

- Se observa una reducción importante por el ajuste realizado en las reservas de siniestros ocurridos y no reportados (generales) en 47.7% (USD -4.8MM), influenciado principalmente por el ramo de incendio y su posterior estabilización tras el evento catastrófico ocurrido el año anterior.
- Incremento de la reserva para desviación de siniestralidad y catastrófico por USD 2.5MM (+735%), producto de la aprobación por parte del regulador para constituir vía reserva la prioridad de su contrato catastrófico, es decir USD 2MM.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2017

La Compañía cuenta con informes de reservas técnicas debidamente revisados y autorizados por el Directorio. Estos informes son realizados por terceros independientes suscritos y avalados por un actuario o experto matemático con la finalidad de establecer la

razonabilidad de los saldos de las reservas técnicas.

La Compañía nos proporcionó el último informe aprobado por el Directorio (junio de 2017), el cual incorpora los efectos y requerimientos de la resolución No. 306-2016-S, que entró en vigencia en diciembre de 2016, y donde se aprecia el cumplimiento a la regulación vigente.

Retención y Reaseguros

Con vigencia al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene los siguientes contratos de reaseguros:

- ACE Property & Casualty (relacionada Philadelphia) y ACE European Group (relacionada Londres): contratos automáticos y catastróficos.
- Hannover y Swiss Re: contrato de exceso de pérdida para el ramo de Vida Grupo.

Todas estas Compañías presentan fortalezas crediticias con calificaciones de riesgos superiores al grado de inversión.

La Compañía mantiene políticas de retención y diversificación de riesgo que se encuentran alineadas con la regulación ecuatoriana. Es así que la Compañía retiene el 20% en las líneas de propiedad y responsabilidad, y el 90% en los ramos de Vehículos, Vida Grupo y Accidentes Personales.

Adicionalmente se realizan contratos de reaseguros facultativos, puesto que la Compañía mantiene una base importante de estos contratos. Las retenciones en primas de dichos contratos se manejan bajo condiciones particulares de cada riesgo.

Al analizar el monto máximo asegurado retenido por la Compañía para operaciones regulares corresponde a la retención del contrato cuota parte del ramo fianzas 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% del patrimonio de la Compañía a junio 2017.

La calificadora considera que el programa de reaseguros toma en cuenta aspectos técnicos de los ramos donde opera, contemplando retenciones, cúmulos de riesgo por tipo de evento y zona geográfica, además de la utilización de contratos facultativos en aquellos riesgos que pudieran afectar el patrimonio de la Compañía, lo que permite



resguardar la solvencia de la misma.

Riesgo Operativo

Procesos: la Compañía presenta una sólida estructura de procesos apoyada de una Gerencia de procesos que administra, crea, actualiza e implementa oportunidades de mejoras en los procesos de la institución. Estas actividades se realizan en conjunto con los dueños de los procesos y el respectivo feedback de las áreas de control como auditoría y riesgos. Adicionalmente la administración de procesos cuenta con una herramienta informática que permite a todos los involucrados solventar de manera más eficiente cualquier tema referente a la creación, actualización y socialización de los procesos.

Gestión de Riesgo Operativo: para administrar el riesgo operativo, la Compañía cuenta con el respaldo internacional que promueve una sana cultura de control interno, planes de contingencia y de continuidad de negocio para sus oficinas a nivel nacional.

El área de riesgos ha identificado posibles eventos de riesgo operativo, así como las fallas o insuficiencias en relación con estos eventos. Al respecto, el área de Riesgos ha desarrollado los mitigantes correspondientes en cada caso. Sin embargo, aún no han logrado cuantificar monetariamente el posible impacto patrimonial de estos eventos dentro de la institución (si lo hubiere). Al respecto, la Compañía ha adquirido un software especializado para este fin, al que se encuentran migrando la matriz de riesgos actual, para reforzar y cuantificar los riesgos actuales y futuros en la medida que se vaya trabajando en las diferentes áreas y generando una mayor cultura de riesgos.

Riesgo Legal y Regulatorio: La Compañía presenta actas de determinación por parte del SRI, para la auditoría del año 2013 se estima un contingente por USD 1.7MM, y para el auditoría del 2014 se estima que se genere un contingente por un monto similar. Estos contingentes corresponden a la salida de divisas (ISD).

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.

Dentro de sus políticas se detallan especificaciones por ramo y existen controles locales como la verificación a la central de deudores y siniestros en la base de datos de la SCVS y el fiel cumplimiento de las normas de prevención de activos vigentes.

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 46% y 44% de la prima emitida respectivamente. El resto de regiones del país mantienen participaciones menores al 4% en prima neta emitida a jun-17.

Existe concentración entre los 25 clientes con cartera pendiente de cobro más grandes de la Compañía al representar el 13% de la prima neta emitida retenida y un 23.3% del total de primas por cobrar con corte jun-2017. Cabe mencionar que cada uno de estos clientes mantiene pólizas de varios ramos, lo que indica cierta diversificación.

El detalle de los 25 siniestros de mayor cuantía solicitado a la compañía muestra para junio 2017 que estas indemnizaciones representan el 26.1% del total de siniestros pagados principalmente por el ramo de incendio. El valor promedio de estos siniestros bordea los USD 250M, tomando en cuenta que existen 2 siniestros que sobrepasan el USD 1MM.



Resumen Financiero

CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL	Sistema	jun-2014	jun-2015	jun-2016	jun-2017
ACTIVOS					
Caja y bancos	43.176	1.777	1.507	7.517	6.034
Inversiones Financieras	766.586	58.780	56.578	65.404	62.713
Valores Negociables de corto plazo	271.725	39.041	36.060	40.778	43.178
Público	73.759	37.903	13.484	15.952	25.575
Privado	197.966	1.138	22.576	24.826	17.603
Valores Negociables de largo plazo	235.632	9.902	13.022	11.652	1.316
Público	151.927	9.902	10.800	10.000	0
Privado	83.705	0	2.222	1.652	1.316
Servicio de rentas internas	1.298	7.777	0	702	798
Otras inversiones financieras	372	0	0	0	0
Internacional	4.140	1.960	287	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	253.619	0	7.218	12.272	17.421
Local	231.856	0	5.230	6.262	11.384
Extranjero	21.763	0	1.988	6.011	6.037
Provisión de Inversiones	-1.567	-61	-10	0	0
Préstamos	1.367	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1.367	0	0	0	0
Primas por Cobrar	420.730	22.131	37.856	31.183	38.821
Vencidas netas de Provisión	118.397	5.586	9.784	5.488	7.024
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	623.746	7.476	8.167	20.041	17.385
Inmuebles y Activo Fijo	150.006	3.170	4.007	3.892	3.678
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	26.034	0	0	0	0
Otros Activos	250.596	14.529	12.644	16.753	11.695
Activos Diferidos	80.435	12.009	11.002	10.141	7.376
ACTIVO TOTAL	2.254.839	107.863	120.759	144.790	140.326
PASIVOS					
Obligaciones con Asegurados	576.379	17.565	19.208	31.111	28.750
Por Siniestros	508.436	8.773	10.320	20.526	20.513
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	67.943	8.792	8.888	10.585	8.236
Reservas Técnicas	258.837	14.449	18.484	22.666	21.783
De Seguros de Vida	47.756	197	4	1	0
De Riesgo en Curso	193.141	14.073	18.252	22.665	21.568
Otras	17.940	179	228	0	215
Obligaciones Financieras	30.212	0	1.226	724	0
Sobregiros (crédito)	10.383	0	1.226	724	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	270.838	7.212	5.816	7.223	5.995
Cuentas por Pagar	115.031	6.121	6.706	7.846	9.808
Otros Pasivos	376.531	19.469	23.101	28.051	23.741
Primas Anticipadas	71.939	5.466	13.822	14.039	14.668
Reaseguros no Proporcionales	42.070	719	636	857	1.087
PASIVO TOTAL	1.617.445	64.816	73.315	96.897	90.077
PATRIMONIO					
Capital Pagado	314.614	16.973	16.973	16.973	16.973
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8.000	0	0	0	0
Reservas	203.087	12.048	12.529	13.050	13.848
Utilidades no Distribuidas	111.693	14.026	17.942	17.870	19.428
PATRIMONIO TOTAL	637.394	43.048	47.443	47.893	50.249



Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Jun-14	Jun-15	Jun-16	Jun-17
Prima Neta Emitida	808.004	60.270	68.972	65.586	69.508
Primas Devengadas	811.951	59.842	65.328	63.947	67.160
(-) Prima Cedida	290.940	37.248	32.075	20.261	21.395
Prima Devengada Retenida	521.011	22.593	33.253	43.686	45.765
(-) Siniestros Pagados	453.501	22.951	20.119	32.255	23.737
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	2.833	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	186.630	12.281	6.664	14.962	9.456
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	36.833	429	458	830	467
(-) Reservas de Siniestros Netas	-599	216	-617	-1.460	233
Siniestros Incurridos Netos	233.470	10.025	13.614	17.922	13.582
(-) Gastos de Adquisición	144.354	14.746	19.024	19.107	20.456
(-) Gastos de Administración	160.586	8.095	9.979	10.949	12.871
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	56.904	12.835	12.454	6.310	7.175
Costos de Operación Netos	248.036	10.007	16.550	23.747	26.152
Resultado de Operación	39.504	2.562	3.090	2.017	6.031
Ingresos Financieros	23.988	1.138	979	1.264	1.428
Gastos Financieros	4.811	66	58	87	115
Otros	-5.996	21	-289	-327	-466
Utilidad Antes de Impuestos	52.685	3.655	3.722	2.867	6.878
Impuesto sobre la Renta	10.514	325	801	983	1.521
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	42.171	3.330	2.921	1.884	5.357



PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Jun-14	Jun-15	Jun-16	Jun-17
Resultados Operativos					
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100,0%	8,2%	8,5%	8,2%	8,6%
% de Retención (sobre base devengada)	64%	38%	51%	68%	68%
Siniestralidad Incurrida Bruta	56%	38%	32%	53%	35%
Siniestralidad Incurrida Neta	45%	44%	41%	41%	30%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	18%	25%	29%	30%	30%
Gastos de Administración/Prima Devengada	20%	14%	15%	17%	19%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	48%	44%	50%	54%	57%
Resultado Operativo / Prima Devengada	4,9%	4,3%	4,7%	3,2%	9,0%
Índice Combinado	92%	89%	91%	95%	87%
Índice Operativo	89%	84%	88%	93%	84%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3,7%	4,7%	2,8%	2,7%	2,9%
ROAA	3,7%	6,4%	5,3%	2,8%	7,5%
ROAE	13,4%	16,1%	12,7%	7,7%	20,6%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	8,1%	14,7%	8,8%	4,3%	11,7%
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (x)	2,54	1,51	1,55	2,02	1,79
Reservas/Pasivo	52%	49%	51%	55%	56%
Capital Adecuado / Patrimonio		0,00%	0,00%	45958,66% nd	
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida		0,00%	0,00%	107621,87% nd	
Deuda Financiera/Pasivo	2%	0%	2%	1%	0%
Obligac. con Reaseguros/Prima Dev. Retenida	26%	16%	9%	8%	7%
Primas Devengada Retenida/Patrimonio (x)	1,63	1,05	1,40	1,82	1,82
Indicador de Solvencia Regulatoria (Primas)	2,54	2,80	2,91	2,74	2,77
Patrimonio/Activo	28%	40%	39%	33%	36%
Patrimonio Ajustado/Activo	17%	26%	29%	22%	27%
Endeudamiento Neto	4,17	2,56	2,95	3,85	3,61
Contingentes / Patrimonio		0,0%	0,0%	0,0% nd	
Cuentas con Reaseguradores/Patrimonio Ajustado (x)	1,61	0,26	0,23	0,64	0,45
Inversiones y Liquidez					
Inversiones Obligatorias / Inversiones Financieras		0,0%	0,0%	91455,4% nd	
Inversiones Admitidas / Inversiones Financieras		0,0%	0,0%	102896,9% nd	
Activos Líquidos/Reservas + Oblig. (x)	38%	128%	100%	90%	97%
Act. Liq./Resv. + Deuda Fin. + Oblig. con Aseg. (x)	37%	128%	100%	90%	97%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	19%	63%	51%	50%	55%
Activo Fijo/Activo Total	7%	3%	3%	3%	3%
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	28%	25%	26%	18%	18%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	nd	0%	-1%	1304% nd	
Suficiencia de Reservas					
Reserva Técnica / Prima Devengada Retenida	80,2%	70,8%	56,7%	61,5%	55,2%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/Prima Devengada Rete	24,8%	32,0%	27,8%	25,9%	23,8%
Reservas Totales/ Siniestros Retenidos	156,5%	150,0%	140,1%	155,5%	176,9%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/ Siniestros Retenidos	48,5%	67,7%	68,7%	65,5%	76,3%



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 de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS : Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente 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 comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en el expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2017.