

Ecuador
Fortaleza Financiera

Chubb Seguros Ecuador S.A.

Calificación

dic-2019	jun-2020	dic-2020
AAA	AAA	AAA

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AAA: “La situación de la institución es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de pago de siniestros y capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, fortaleza financiera y capacidad para enfrentar cambios adversos del negocio y de la economía con un mínimo impacto. 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	dic-2019	dic-2020
Prima Neta Emitida	161,709	153,268
Activos	180,566	204,080
Patrimonio	54,082	76,792
Resultados	12,836	12,722
Índice Combinado		
Ajustado BWR	85.3%	88.4%
ROAA (%)*	7.1%	6.6%

* Indicador anualizado

Contactos:

Carlos Ordoñez, CFA
(5932) 292 2426 - ext. 105
cordonez@bwratings.com

José Solís Aparicio
(5932) 292 2426 - ext. 113
jsolis@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, que tiene una calificación internacional de fortaleza financiera como asegurador de “AA”, otorgada por Fitch Ratings.

Gobierno corporativo estable. El estilo administrativo, estructura de procesos, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales e internacionales. Estos, solventan las necesidades de la organización y se mantienen en un proceso de mejora continua para mitigar riesgos actuales y futuros.

Importante participación de mercado y niveles de rentabilidad estables. Chubb Seguros Ecuador es la segunda aseguradora más grande en el mercado ecuatoriano por prima neta emitida, y como tal mantiene una diversificación adecuada y posiciones de liderazgo en varios ramos en los que participa. Los indicadores de rentabilidad conservan una tendencia positiva, pese a las afectaciones sistémicas registradas a dic-2020, y se mantienen superiores al promedio del sector asegurador. La compañía representa el 9.0% de la producción neta del sistema y conserva un adecuado manejo de los riesgos que asume, lo que permite obtener beneficios netos similares al año anterior, en un escenario de elevada siniestralidad en sus principales ramos.

Adecuada calidad de activos y sólidos niveles de liquidez. El portafolio de inversiones evidencia una adecuada gestión del riesgo de crédito y un enfoque hacia la liquidez. Los indicadores de liquidez mantienen históricamente una cobertura holgada y superior al promedio del sistema respecto de las obligaciones con asegurados y el pasivo total. A dic-2020, la liquidez institucional se reduce levemente por una contracción del portafolio de inversiones y un mayor plazo promedio ponderado del mismo, lo que reduce el volumen de los activos líquidos.

Programa de reaseguros adecuado y reserva que cubre su mayor retención catastrófica. En función del programa de reaseguro vigente, la mayor retención de la aseguradora por evento catastrófico está cubierta con la reserva que la compañía mantiene en su balance por USD 5 MM. Los contratos de reaseguros se realizan con compañías de su mismo grupo y con otras de alto prestigio y altas calificaciones crediticias a nivel internacional, por lo cual el riesgo de contraparte se considera bajo.

Niveles de capitalización sólidos. Los índices de capitalización son superiores a los del promedio del sistema y se consideran adecuados para cubrir los riesgos propios del negocio. A la fecha de análisis el patrimonio de la compañía se fortalece significativamente por los beneficios del periodo y la capitalización de USD 10MM, lo cual le da solidez frente a un entorno macroeconómico adverso.

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 nuestra percepción sobre la voluntad o capacidad de soporte demostrado por el grupo internacional se redujera.

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.

SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

En Ecuador se encuentran activas 30 aseguradoras, de las cuales 6 trabajan únicamente en ramos generales y las restantes son mixtas, es decir emiten pólizas tanto de vida como generales. Frente a al año anterior, dos aseguradoras más han conseguido la aprobación para el ramo de vida colectiva. El mercado asegurador ecuatoriano concentra 2,275 millones de dólares en activos a diciembre-2020, es decir, 5.6% por encima del mismo periodo en el año 2019; además, el patrimonio incluido resultados del ejercicio asciende a USD 662MM a la fecha de corte (USD 647MM a diciembre-2019).

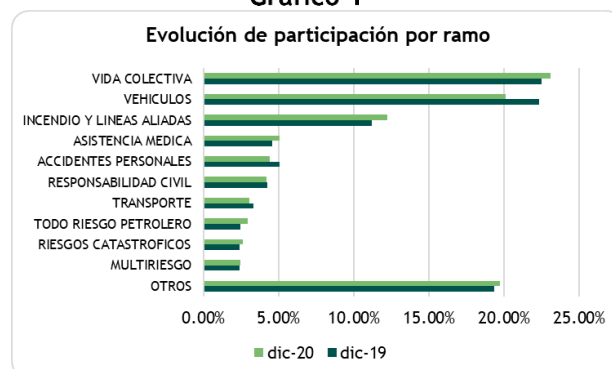
La prima neta emitida acumulada a diciembre-2020 asciende a USD 1,696MM, es decir, una contracción del 5.65% frente al 2019. Asimismo, la prima neta retenida devengada cae en 6.8%. El resultado técnico ajustado por BankWatch, que en 2019 cerró en USD 66.1MM, se hace negativo a la fecha de corte (USD -2.3 MM), debido a la contracción de la prima devengada retenida y al

incremento de los siniestros incurridos netos frente al año anterior (6.3%). Es importante mencionar que los costos de operación netos disminuyen en 7%.

El sistema muestra ingresos financieros por USD 61.4MM, gastos financieros por USD 23.7MM, otros egresos por USD 9.4MM y pago por impuesto a la renta por USD 20.2MM, con lo que el resultado del ejercicio al cierre del 2020 asciende a USD 5.7MM, cifra significativamente inferior a la utilidad registrada en el año 2019 (USD 61MM).

Al cierre de 2020 se evidencia que la compañía aseguradora con mayor prima neta emitida es la estatal Sucre con el 16.67% del mercado, seguida por Chubb con 9.04%, Seguros Pichincha con 8.37%, Equinoccial con 7.65% y AIG con 6.43%. El restante 51.85% se encuentra diversificado entre 25 aseguradoras con participaciones que oscilan entre 0.1% y 5.9%.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR.

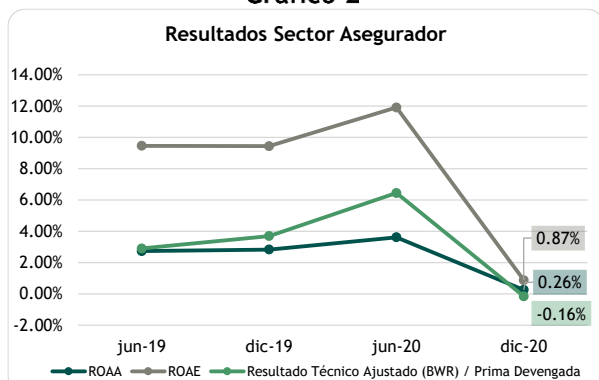
Los ramos más importantes medidos por la producción son vida colectiva (23.1%), vehículos (20.1%), incendio y líneas aliadas (12.2%), asistencia médica (5.1%), accidentes personales (4.4%) y responsabilidad civil (4.2%).

Cabe indicar que a diciembre-2020 el ramo de vida colectiva se mantiene en el primer lugar en producción de prima neta emitida y se espera que esta tendencia continúe a futuro, en especial con las condiciones actuales debido a la emergencia sanitaria a nivel mundial. Además, de acuerdo con Patricio Salas, secretario ejecutivo de Fedeseg, la mayor demanda de seguros de vida colectiva refleja una tendencia de mayor conciencia de las

personas de asegurar los riesgos relacionados a su salud.¹

A diciembre-2020, 5 aseguradoras mantienen un resultado técnico negativo (4 a diciembre-2019). De acuerdo con la metodología aplicada por BankWatch para el cálculo del indicador, este número a la fecha de corte ascendería a 15 (14 a diciembre-2019).

Gráfico 2



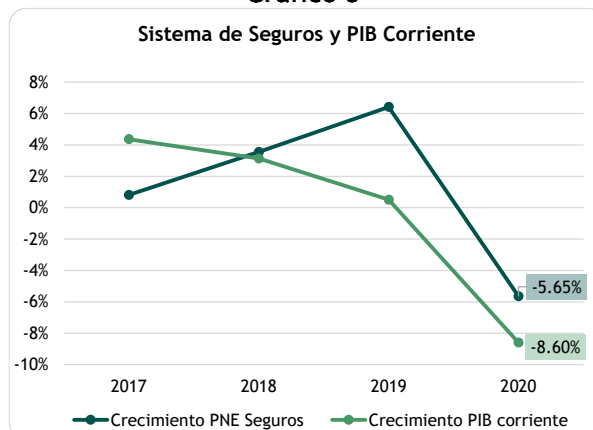
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

La rentabilidad promedio sobre patrimonio se ubica en 0.87% y se ve influenciada hacia la baja por la pérdida neta presentada por nueve aseguradoras (las tres con mayor pérdida suman un resultado neto negativo de USD -38MM).

La penetración de los seguros en Ecuador continúa siendo baja (1.6% del PIB a diciembre-2019) mientras que en países desarrollados la participación de seguros frente al PIB puede alcanzar hasta el 10%², por lo que se considera que la industria tiene oportunidades de crecimiento en el largo plazo. A diciembre-2020 la participación del mercado asegurador es de alrededor del 1.72% del PIB, tomando como referencia el PIB preliminar publicado por el Banco Central del Ecuador³, lo cual refleja la coyuntura descrita.

Los últimos años han sido de relativa inestabilidad para el sector debido a los constantes cambios normativos; al terremoto suscitado en abril 2016, que generó siniestros pagados por USD 543 millones, y al entorno económico, que ha mostrado poco dinamismo desde el 2015, y que actualmente se encuentra agravado por la caída del precio del petróleo y el efecto de la pandemia del COVID-19.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. 2020 prev
Elaboración: BWR

En lo que respecta al comportamiento de la prima neta emitida por ramo, esta se ve influenciada principalmente por la caída de la producción de vehículos que pasa de USD 401MM en diciembre-2019 a USD 341MM en diciembre-2020, es decir, -14.95% y explica el 59% de la caída total del sistema. A la fecha de corte, 24 de 36 ramos presentan decrecimiento en la prima. Se observan importantes decrecimientos en la prima neta emitida de los ramos: accidentes personales (USD -16MM), vida colectiva (USD -16MM) y transportes (USD -8MM).

Los ramos que muestran crecimiento en la producción fueron: Incendio y Líneas Aliadas (3.12%), Asistencia Médica (4.75%), Todo Riesgo Petrolero (11%) y Riesgos Catastróficos (3.86%).

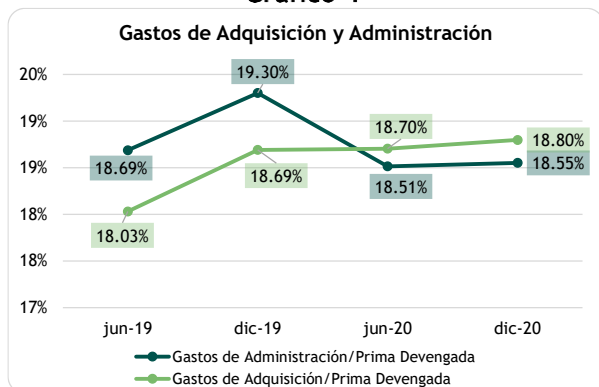
En lo que respecta a los gastos de administración y adquisición, se evidencia una disminución del peso frente a la prima devengada del sistema. En términos monetarios, los gastos de administración pasan de USD 345.4MM en diciembre-2019 a USD 317.6MM en diciembre-2020 y los gastos de adquisición varían de USD 335.9MM a USD 318.8MM en el mismo periodo.

¹ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/seguro-vida-colectiva-rebasa-primer-vez-vehiculos-3938.html>

² <https://www.eluniverso.com/noticias/2018/03/20/nota/6675439/participacion-seguros-sobre-pib-es-17>

³ <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>

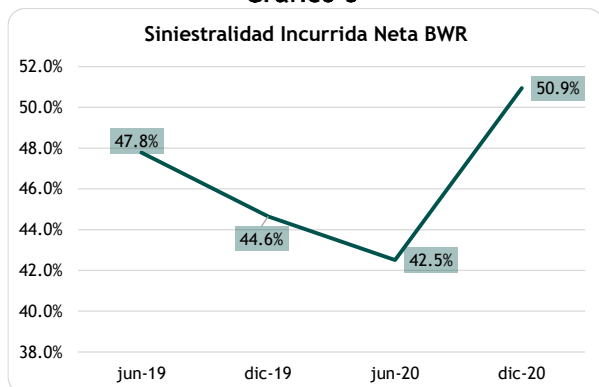
Gráfico 4



* Los gastos de adquisición incluyen otras comisiones pagadas

En relación con la siniestralidad, los siniestros incurridos netos del Sistema incrementan en 6.3%, y su representatividad frente a la prima devengada retenida alcanza 50.9% (44.6% en diciembre-2019). El monto de siniestros pagados en Vida Colectiva asciende a USD 279MM y es superior en 73% al monto pagado en diciembre-2019. Este ramo es el principal afectado por los siniestros generados a causa de la pandemia COVID-19. También se observa un incremento importante del monto de siniestros pagados en el ramo de garantías aduaneras, que pasa de USD 903M en diciembre-2019 a USD 25.2MM en diciembre-2020. En el ramo de Asistencia Médica, los siniestros pagados han disminuido en 13% en el mismo período. Fedeseg explica que podrían existir reclamos atrasados o personas aseguradas que busquen servicios privados para las afecciones represadas a lo largo de la cuarentena⁴. Una explicación adicional es que otros procedimientos médicos que no eran de emergencia se vieron rezagados.

Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia

innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, entre otros. Estas inversiones tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en el mercado asegurador, además de mejorar los tiempos de respuesta e incrementar la eficiencia de gastos, especialmente en la coyuntura actual.

El 2021 trae desafíos importantes para el sector asegurador ecuatoriano, al igual que para la economía en su conjunto, debido a la situación de emergencia sanitaria producida por la propagación del virus COVID-19, y su impacto en la producción nacional, el empleo, la liquidez y la propensión al consumo. El Banco Mundial estima que el PIB de todo el planeta se habría contraído en 2020 en 3.5% mientras que América Latina y el Caribe lo habría hecho en 6.7%. Para 2021, se espera un rebote del indicador, que crecería en 5.6% de forma global y en 4.4% para la región⁵, pero que sería insuficiente para llegar a los niveles de producción del 2019.

Es importante mencionar que antes de esta coyuntura ya se esperaba una contracción de la economía ecuatoriana debido a menores ingresos petroleros y la apreciación del dólar frente a otras monedas regionales. De acuerdo con las previsiones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador, a diciembre-2020 el PIB constante caería en 8.6% y se espera una recuperación de 3.1% para el cierre del 2021. La caída más importante se habría dado en los sectores de: petróleo y minas, construcción, alojamiento y servicios, transporte, actividades profesionales y servicios domésticos.

Esperamos una tendencia similar para el sector asegurador, es decir con recuperación relativa de la producción frente a 2020 pero con resultados afectados por la pandemia y el entorno económico. Por otro lado, el sector mantiene una capitalización sólida por lo que tiene capacidad de absorber resultados negativos temporales.

Es de esperarse también que, en un entorno de mayor incertidumbre, las empresas con mayor prestigio y sólida capacidad financiera puedan aprovechar oportunidades y ganar participación dentro del mercado. En esta línea, Deloitte estima que en mercados emergentes podría existir una recuperación del primaje de las pólizas de seguros generales, aunque realza la importancia de los

⁴ <https://www.vistazo.com/seccion/enfoque/la-solidez-del-sector-asegurador-prueba-por-el-covid-19>

⁵ <https://www.bancomundial.org/es/region/lac/overview>



efectos en los campos laborales y económicos a consecuencia de la pandemia⁶.

En el entorno actual, la liquidez del sistema se ha reducido, debido a la menor producción y la afectación en la cobranza de las primas. A diciembre-2020, las primas por cobrar han tenido un incremento interanual de 21.5% y las primas por cobrar vencidas del sistema ascienden a USD 226MM, es decir, 42.6% por encima de diciembre-2019. La reforma que redujo la inversión obligatoria de parte de dichas primas por cobrar dio mayor flexibilidad a las empresas para afrontar sus requerimientos de recursos líquidos.

En medio de la coyuntura actual, la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros emitió una declaración para coordinar la estabilidad financiera de las aseguradoras y la adecuada cobertura de los asegurados por COVID-19⁷, en vista de la necesidad de resguardo en esta situación.

Adicionalmente, gran parte de las perspectivas mundiales para la recuperación de la producción del sector asegurador se fundamentan en el comportamiento de los gobiernos para facilitar la vacunación, pues de acuerdo con Deloitte, retrasos o mal manejo en ese sentido podrían debilitar aún más la economía, pese a los esfuerzos de las aseguradoras en adaptarse al entorno mediante implementaciones tecnológicas, mejoras en el talento y más controles financieros⁸.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- Mediante Resolución No.622-2020-S de fecha 21 de diciembre de 2020, se sustituye el capítulo XIV “Normas relativas a las operaciones de reaseguros y retrocesiones”, Título II, Libro III “Sistema de Seguros Privados” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.” En esta se establece que las empresas de seguros no podrán asumir en un solo riesgo, como retención máxima, más del 8% anual del patrimonio técnico correspondiente al mes inmediato anterior a aquel en el cual se efectúe la operación. También se indica que en el ramo de seguros de vehículos las compañías de seguros deberán retener al menos el 60% de la prima neta emitida. Por otro lado, se deroga la resolución No. 051-2015-S que especificaba que las empresas que opere en los ramos de vida individual, vida grupo, accidentes
- personales, asistencia médica y vehículos deberán retener el 90% de la prima neta emitida.
- La resolución No. 642-2020-S de la JPMRF, del 31 de diciembre de 2020, resuelve reemplazar la tabla de rangos y porcentajes de provisiones de cartera (deudores de primas y otros deudores, deudores de fianzas y deudores por reaseguros) a ser aplicados. Adicional plantea que las compañías de seguros y reaseguros que se acogieron al cronograma de diferimiento para las deficiencias de provisiones calculadas al 31 de marzo de 2019 constituirán hasta el 31 de diciembre el 65% de la provisión calculada y hasta el 30 de junio-2021 deberán tener constituido el 85% de esta.
- La resolución No. 630-2020-S de la JPMRF, del 23 de diciembre de 2020, modifica las disposiciones transitorias de “Norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria”.
- En diciembre de 2020, se publica mediante Resolución N.º SCVS-INS-2020-0006 las reformas para las Normas de Carácter General para que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros proceda con la administración, imposición y gradación de las sanciones, a través del procedimiento administrativo sancionador, de conformidad con los criterios previstos en la Ley General de seguros, Libro III del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- El 30 de junio de 2020, la JPRMF definió que dada la coyuntura actual por COVID-19, el pago de las contribuciones al Fondo de Seguros Privados se difiere a los tres meses siguientes a la fecha mencionada.
- El 30 de junio de 2020, la JPRMF definió que el Fondo de Seguros Privados se constituirá, además, con el 3% del total de la recaudación por concepto de la contribución del 3.5% sobre el valor de las primas netas de seguros.
- En junio de 2020, mediante Resolución No. SCVS-INS-2020-0008, la entidad de control emitió las reformas a la norma de las actividades de asesores productores de seguros, peritos e intermediarios de reaseguros.
- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF establece que por la emergencia sanitaria a consecuencia del

⁶ 2021 insurance industry outlook | Deloitte Insights

⁸ 2021 insurance industry outlook | Deloitte Insights

⁷ <https://www.fedeseg.org/post/iais-emite-declaraci%C3%B3n-para-facilitar-la-coordinaci%C3%B3n-global-sobre-la-estabilidad-financiera-y-la-p>



COVID-19 y mientras dure, los plazos establecidos en el artículo 713 del Código de Comercio para el pago de primas, suspensión de cobertura y terminación automática del contrato, podrán ampliarse de común acuerdo entre las partes. En el caso de seguros vigentes con cuotas diferidas, siempre que al 31 de marzo de 2020 el asegurado no tenga vencimientos mayores a 60 días, se aceptará un diferimiento en el pago de las cuotas de abril, mayo y junio hasta por 30 días adicionales, sin que el asegurado pierda cobertura. En caso de ocurrencia del siniestro, los valores vencidos se descontarán del pago de la indemnización.

- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF permite por única vez el diferimiento de pagos o refinanciación de deudas, en caso de que el asegurado lo solicite, reprogramación que debe ajustarse con las disposiciones contenidas en el Código de Comercio, y de acuerdo con las políticas de cada entidad que deberán ser comunicadas al regulador hasta el 31 de mayo de 2020.
- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF define que, mientras dure el estado de excepción, para el cálculo del monto de inversiones obligatorias, se descontará de las reservas de riesgo en curso y reserva de vida en grupo y coberturas adicionales, el 60% del valor de las primas por cobrar por vencer y primas documentadas por vencer en el monto relacionado con el financiamiento de primas de seguros, en la proporción retenida. La proporción retenida será el factor resultante de relacionar el total de prima neta retenida y prima neta emitida en los últimos 12 meses.
- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF resolvió la modificación de los porcentajes máximos por segmento, para las inversiones obligatorias mientras se encuentre el estado de excepción por la crisis sanitaria COVID-19. Una vez finalizado este, los porcentajes se ajustarán trimestralmente a lo largo de 2 años, hasta llegar a los porcentajes establecidos previamente.
- El 4 de abril de 2020 la JPRMF emitió disposiciones transitorias para normar las solicitudes y aprobación de diferimiento de pagos de emisiones de corto y largo plazo en el mercado de valores, por 120 días, y establece que estos diferimientos o modificaciones en las fechas de pago no serán considerados como default en las emisiones de valores.

El 12 de marzo de 2020 entra en vigor la declaratoria de emergencia emitida por el Ministerio de Salud Pública, donde se prohíbe expresamente a todas las empresas de seguros

de salud privada y a empresas de medicina prepagada que limiten la cobertura para la adecuada evaluación, atención y tratamiento al usuario-paciente afectado por el COVID-19.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

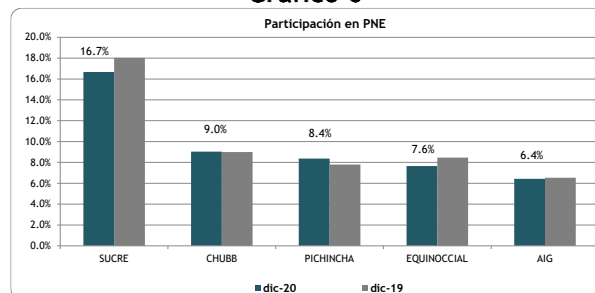
Posicionamiento e imagen

Chubb Seguros Ecuador S.A., es una sociedad anónima constituida el 1 de octubre de 1980 en Quito, la cual desde sus orígenes ha venido cambiando su denominación social y reformando sus estatutos. Forma parte del prestigioso grupo asegurador internacional Chubb Limited.

Las operaciones de la Compañía se realizan en todos los ramos (vida y generales), en función de la autorización recibida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

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 segundo lugar con una participación del 9.0% a dic-2020 (9.0% a dic-2019) en prima neta emitida.

Gráfico 6

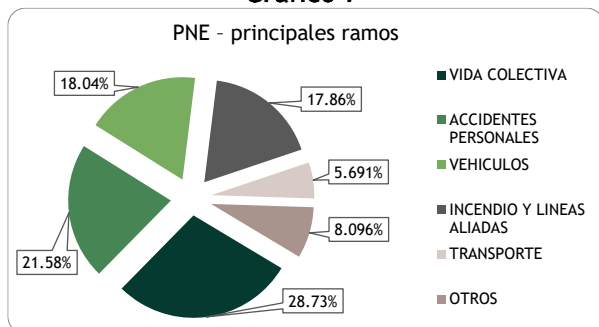


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

La Compañía opera en 18 ramos con una distribución de la producción neta del 28.7% en ramos de vida y 71.3% en ramos generales. La Compañía mantiene participaciones importantes en los ramos de: accidentes personales, vida colectiva, vehículos, incendio y transporte, los cuales en conjunto representan el 91.9% de la prima neta emitida y el 93.2% del resultado técnico a dic-2020.

La aseguradora mantiene posiciones importantes de mercado dentro de sus principales ramos: primer lugar en accidentes personales, (43.99% de participación); cuarto lugar en Vida Colectiva (11.24%); segundo lugar en Incendio y Líneas Aliadas (13.20%); cuarto lugar en vehículos (8.10%), y segundo lugar en transporte (16.69%).

Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

Dentro de los otros ramos con menor producción, cabe destacar a los de Robo, Bancos e Instituciones Financieras y Responsabilidad Civil, en los cuales Chubb mantiene participaciones importantes de mercado (primer, cuarto y sexto lugar por prima neta emitida respectivamente). A dic-2020 el ramo de Robo presentó una rentabilidad sobre operaciones del 62.4%, Responsabilidad Civil un 37.9% y Bancos e Instituciones Financieras un 0.5%. Estos ramos registran un nivel de rentabilidad superior al reportado por el promedio del sistema durante el periodo de análisis.

En cuanto a los canales de distribución que utiliza, la producción del año ha provenido en 66.5% de la utilización de canales bancarios, un 29.1% de asesores productores de seguros, y el restante 4.4% de canales comerciales. Al respecto de la concentración, la aseguradora considera que tendría la capacidad de retener la mayoría de sus clientes aún con un cambio de canal al mantener una relación directa como aseguradores de cada cliente. Durante el primer trimestre de 2020, la aseguradora renovó su principal canal bancario por un plazo de 10 años, este medio de comercialización representa el 46.9% de la producción neta a dic-2020 y conserva su participación histórica.

Geográficamente la producción neta emitida se encuentra concentrada principalmente en las provincias del Guayas (53.1%) y Pichincha (38.1%) y Azuay (3.6%) a dic-2020. La concentración es reflejo de la importancia económica y densidad poblacional de las provincias nombradas, frente a las demás regiones del país. El restante 5.2% se reparte en otras 21 provincias.

Estructura Accionaria

Descripción	Nacionalidad	Capital Suscrito (USD miles)	%
Chubb INA International Holdings Ltd.	EE.UU	17,162	99.99%
AFIA Finance Corporation	EE.UU	1	0.01%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

A nivel global, Chubb es la compañía de seguros de propiedad y responsabilidad civil más

importante del mundo y el asegurador comercial más importante en Estados Unidos. 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.

Chubb INA International Holding Ltd tiene una calificación de fortaleza financiera como asegurador de AA, confirmada el 5 de noviembre de 2020 por Fitch Ratings.

El fuerte vínculo que mantiene la Compañía local con sus relacionadas del exterior se refleja en las siguientes operaciones regulares que mantiene empresas del grupo:

- Las empresas Chubb Tempest RE, ACE Overseas Insurance, CHUBB 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 y Chubb Group Holding han prestado asesorías de distinta índole en materia de seguros y reaseguros.
- Cover Direct Inc. Presta servicios por concepto de asistencia técnica y servicios de sistemas.
- ABA Servicios Corporativos, brinda servicios de desarrollo, análisis, construcción, mantenimiento y pruebas del proyecto denominado "Autonet", utilizado por Chubb para el manejo operativo de las pólizas de vehículos.

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.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración de Chubb Seguros Ecuador tiene conocimiento y experiencia en el campo en el que se desenvuelve, lo que le ha permitido conseguir y mantener posiciones de liderazgo dentro del mercado asegurador. El apetito de riesgo de la Administración es conservador y ha sido consistente en los años analizados.

Gobierno Corporativo

La aseguradora demuestra una estructura clara en lo que se refiere tanto al cumplimiento como a 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), que soportan las decisiones del Directorio, que a su vez se asegura del cumplimiento de objetivos, aprueba y autoriza la actualización de políticas y supervisa temas considerados sensibles. 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, así como para las áreas de control en vista a la generación de una sólida cultura de riesgos.

Objetivos estratégicos

A la fecha de análisis, la compañía ha logrado crecer en los canales de carácter masivo a través de alianzas con instituciones financieras e importantes redes comerciales. Adicionalmente, se renovó el contrato de comercialización con su canal bancario y se espera potenciar el canal de venta digital, con la finalidad de optimizar sus procesos operativos y lograr un mayor alcance con sus clientes potenciales. La comercialización a través de medios digitales se respalda en comunicados de la SCVS y modificaciones a los contratos de seguros en el código de comercio, como parte de las medidas implementadas por la crisis sanitaria.

Para 2021 Chubb mantiene los siguientes objetivos principales:

- Conservar sus niveles de liquidez institucional.
- Asegurar la renovación de las pólizas a través de controles internos.
- Diversificar sus canales de ventas, enfatizar los medios digitales.
- Fortalecer sus canales bancarios y masivos.
- Capacitar a brokers y al personal de la compañía para fortalecer las estrategias digitales de comercialización.

Adicionalmente se espera un leve crecimiento en la producción neta en relación con dic-2020, impulsado por los ramos de vida. Por otra parte, la administración planifica una estabilización en

los niveles de siniestralidad y gastos controlados.

Para el cumplimiento de sus objetivos, la Compañía maneja semanalmente una reunión gerencial donde participan los responsables de cada línea de negocio, y donde se revisa el cumplimiento del presupuesto planteado para el año. Los avances se reportan continuamente a su Casa Matriz, quien 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.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Grant Thornton del Ecuador para los años 2015, 2016 y 2017; para el año 2018, 2019 y 2020 se utilizaron los informes auditados de la firma PricewaterhouseCoopers. Todos estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros. Además, se procedió a actualizar toda la información cualitativa y cuantitativa para diciembre 2020.

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

BankWatch Ratings realiza el cálculo de indicadores técnicos y financieros en función de su propia metodología, por lo que estos pueden variar de los calculados por el regulador. Un detalle se puede encontrar en el **Anexo 1- Cálculo de indicadores financieros de BankWatch Ratings (BWR)**.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Principales Indicadores	Jun-2018	2018	Jun-2019	2019	Jun-2020	2020
ROAA	10.9%	6.8%	6.1%	7.1%	8.1%	6.6%
ROAE	34.9%	22.7%	22.3%	24.8%	25.2%	19.4%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	13.8%	11.9%	10.8%	12.0%	10.0%	9.9%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	24%	27%	45%	38%	34%	36%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	23%	26%	31%	29%	32%	34%
Índice Combinado BWR	81%	84%	87%	85%	88%	88%
Índice Operativo BWR	80.0%	82.0%	84.9%	83.6%	85.7%	85.8%

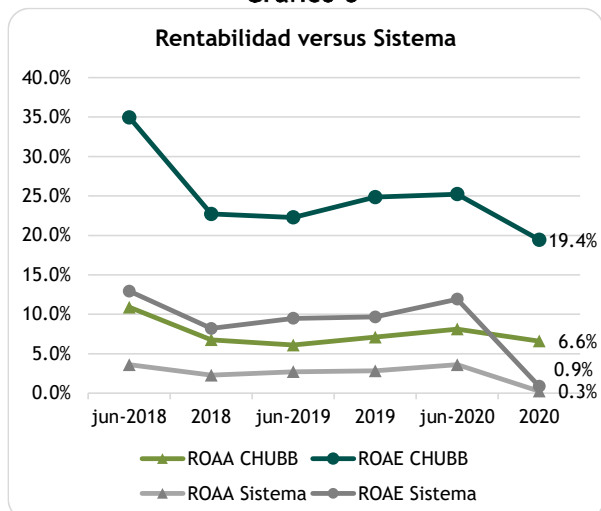
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

A dic-2020 los beneficios netos de CHUBB contabilizaron USD 12.7MM y registran una leve contracción anual de 0.9%, que contrasta con la reducción del 90.6% reportada por el promedio del sector asegurador. Este desempeño se sustenta de un mayor costo de siniestros y un incremento en el gasto de provisiones para cuentas de dudoso recaudo comparado con el año anterior.

Los principales indicadores de rentabilidad de la compañía, ROAE y ROAA, registran un desempeño

inferior en relación con dic-2020. No obstante, estos indicadores comparan favorablemente con el promedio del sistema y se mantienen superiores al igual que en periodos anteriores, como se aprecia en el siguiente gráfico.

Gráfico 8

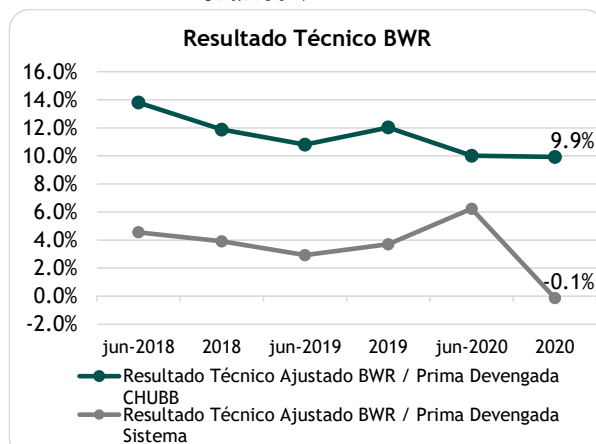


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Chubb ROAE: Retorno sobre Patrimonio Promedio; ROAA: Retorno sobre Activos Promedio. Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

Los buenos resultados operativos que la aseguradora muestra de forma recurrente son posibles gracias a una política adecuada de suscripción, que le permite mantener una siniestralidad menor que la mayoría de sus pares en sus ramos principales, además de un nivel de retención de riesgos creciente en los ramos donde tiene capacidad y experiencia, que incluye a los de personas, donde la normativa exige una retención de al menos de 90%. Adicionalmente, durante el 2020 la Compañía se benefició de una liberación en reservas de riesgo en curso por USD 3.2MM, que incrementó el volumen de la producción devengada retenida en relación con la producción neta.

La prima neta emitida se contrae un 5.2% anual, similar a la reducción registrada por el promedio del sistema (5.6%). Por otro lado, la prima devengada retenida presenta un incremento del 4.8%, gracias a la liberación de reservas antes indicada y a una caída de 21.6% en la cesión proporcional a reaseguros del exterior, por el cambio del contrato de reaseguro de propiedad, de cuota parte a exceso de pérdida.

Gráfico 9

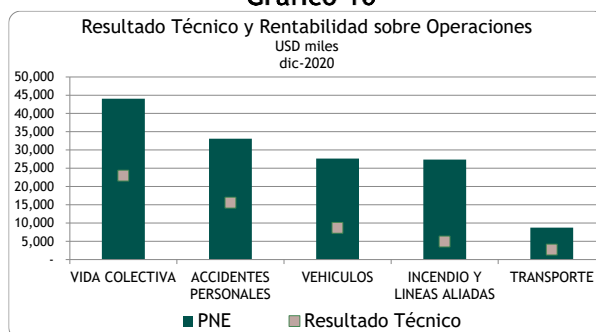


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Chubb Resultado Técnico calculado por BWR (Ver anexo). Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

A dic-2020, el ramo más rentable es el de Vida Colectiva, con el 52.2% de rentabilidad sobre operaciones y registró la mayor generación de resultado técnico en términos absolutos. El segundo ramo con mayor resultado técnico es el de accidentes personales (47.0%), por lo que se observa que los ramos de personas tienen mayor incidencia en los resultados de la compañía.

En lo que respecta a los principales ramos de la Compañía, todos presentan rentabilidades superiores al 30%, excepto Incendio y Líneas Aliadas (17.9%), que presentó mayor siniestralidad por eventos puntuales. Por ello, la rentabilidad sobre operaciones de la compañía a dic-2020 es de 52.2% en ramos de vida y de 32.8% para ramos generales.

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Chubb Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

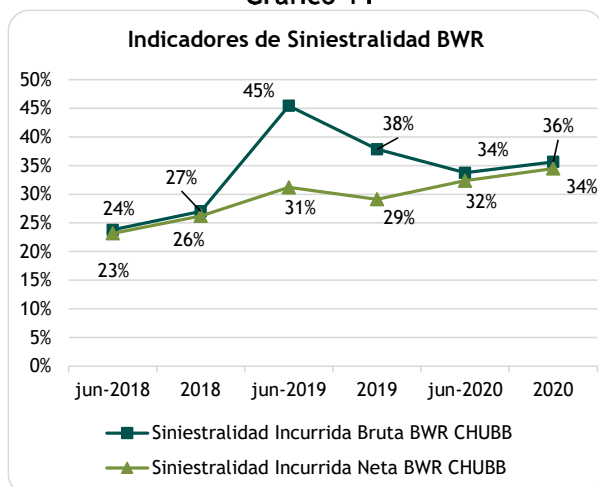
* El resultado técnico presentado en este gráfico es el detallado a la SCVS en el formulario 313 y difiere del resultado técnico ajustado, como se explica en el Anexo 1.

Los ramos de mayor crecimiento por prima neta emitida a dic-2020 fueron Marítimo (91.4%), Bancos e Instituciones Financieras (49.6%) y Rotura de Maquinaria (39.7%). Sin embargo, en valores absolutos la contracción de la producción neta a la fecha de análisis se sustenta, en su mayoría, en el bajo desempeño de los ramos de Accidentes personales (-16.4%), Incendio y Líneas Aliadas (-1.9%) y Vehículos (-8.4%). Por su parte, el ramo de

Vida Colectiva creció un 6.7%, lo que denota una buena gestión comercial de la administración, al considerar la contracción de este ramo a nivel de sistema (-3.2%).

El crecimiento de Vida Colectiva permitió un aumento de la participación de este ramo hasta alcanzar el 28.7% porcentaje que supera al ramo de Accidentes Personales (21.6%) como principal ramo de CHUBB a dic-2020. Cabe indicar que también existió una reclasificación de primas entre estos dos ramos, que explica en parte su comportamiento.

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Chubb
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

Respecto a los niveles de siniestralidad, Chubb mantiene históricamente una siniestralidad bruta inferior al promedio del sistema, en sus principales ramos, lo cual es resultado de una adecuada suscripción y tarificación. A la fecha de corte, la siniestralidad bruta de la compañía calculada bajo la metodología de BWR alcanza el 36%, seis puntos porcentuales por debajo del sistema asegurador.

En lo que respecta a la siniestralidad incurrida neta, que incorpora el efecto de la cobertura del reaseguro, esta muestra niveles conservadores (34%) y se ubica significativamente por debajo del sistema (51%).

A dic-2020 se aprecia un incremento en la siniestralidad bruta de la Compañía, frente al primer semestre, debido a la reactivación de actividades a nivel nacional, tras las medidas de restricción a causa de la pandemia por COVID-19. Para 2021 la administración espera que los niveles de siniestralidad en los ramos de Accidentes Personales, Vehículos e Incendio y Líneas Aliadas se estabilicen. Sin embargo, para el ramo de Vida Colectiva su desempeño estará atado a la evolución de la pandemia y la gestión del gobierno sobre la misma.

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
VIDA COLECTIVA	48.57%	71.26%	46.28%	70.55%
ACCIDENTES PERSONALES	21.69%	22.93%	20.47%	20.09%
VEHICULOS	48.05%	54.82%	37.55%	45.17%
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	24.16%	23.52%	20.40%	20.13%
TRANSPORTE	35.44%	36.62%	28.79%	29.12%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

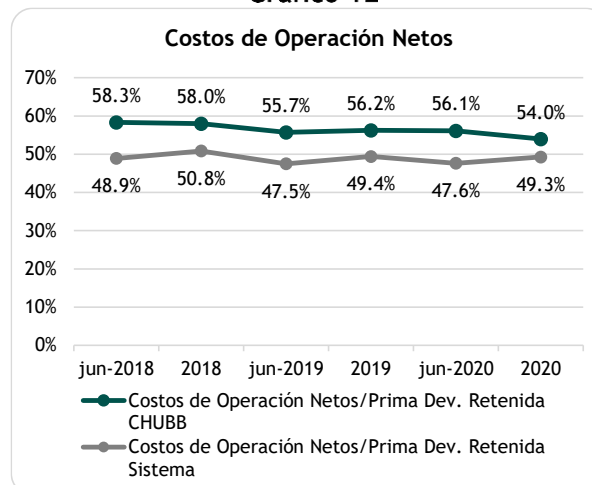
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

*El cálculo de los indicadores de este cuadro difiere del de BWR (ver Anexo 1)

Los siniestros a cargo de reaseguros se contraen un 57.0% anual, debido a que la mayoría de los siniestros se dieron en los ramos que la Compañía mantiene una retención de al menos el 90%. La retención de riesgos de CHUBB crece levemente a dic-2020 (86%) en relación con dic-2019 (83%).

Por su parte, los costos de operación netos de la Compañía tienden a estabilizarse en niveles similares al año anterior, en relación con la producción devengada retenida, y se mantienen por encima del promedio del sistema asegurador (54.0% vs 49.5%), al igual que en periodos anteriores. La aseguradora presenta comparativamente un mayor peso del gasto de adquisición en relación con la prima neta emitida, principalmente por el uso de canales masivos.

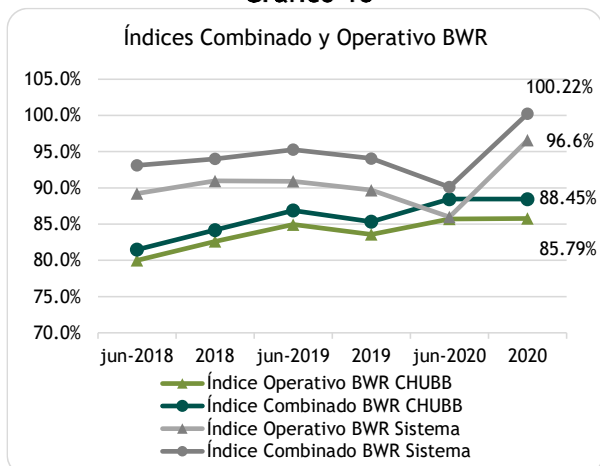
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Chubb
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

Los costos de operación netos se incrementaron un 0.6% anual, debido a un menor volumen de comisiones recibidas por reaseguros como compensación de gastos relacionados a cesiones proporcionales, en relación con dic-2020 (-45.5% anual), y un leve incremento en los gastos de administración.

Gráfico 13



Nota: Los índices combinado y operativos de BWR incorporan la cuenta Otras Comisiones Pagadas, a diferencia de los del regulador

Fuente: Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores

Elaboración: BWR Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

El índice combinado y operativo de CHUBB registran un crecimiento en su comparativa anual y reportan un desempeño superior al sistema, aunque reflejan el mayor peso de la siniestralidad neta. Los ingresos financieros permiten que el índice operativo sea un 2.66% menor que el combinado, contribución positiva pero menor a lo que en promedio aporta este tipo de ingresos a otras aseguradoras locales, como resultado del enfoque conservador de inversión hacia instrumentos de alta liquidez y calidad crediticia que mantiene Chubb.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-2018	2018	jun-2019	2019	jun-2020	2020
Activos Líquidos / Obligaciones	300%	376%	345%	438%	350%	371%
Netas con Asegurados						
Inversiones Admitidas / Inversiones						
Obligatorias Requerimiento	108.0%	115.7%	101.4%	134.2%	157.1%	152.6%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	137%	159%	150%	185%	177%	176%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	62%	60%	64%	87%	74%	81%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

La Administración cuenta con políticas y procedimientos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio, bajo los requerimientos de ley. El portafolio de inversiones cumple con la distribución adecuada para cumplir con las exigencias de la normativa vigente.

Las políticas actuales contemplan procedimientos y controles suficientes, y están enfocadas en mantener la más alta seguridad, liquidez y rentabilidad, para enfrentar los diferentes eventos y reservas. El Comité de Inversiones monitorea continuamente que se cumplan dichas disposiciones.

Las inversiones obligatorias requeridas por el regulador son de USD 66.8MM a la fecha de análisis. Las inversiones admitidas para esta fecha son USD 101.8MM, por lo que existe una holgura de 52.7%

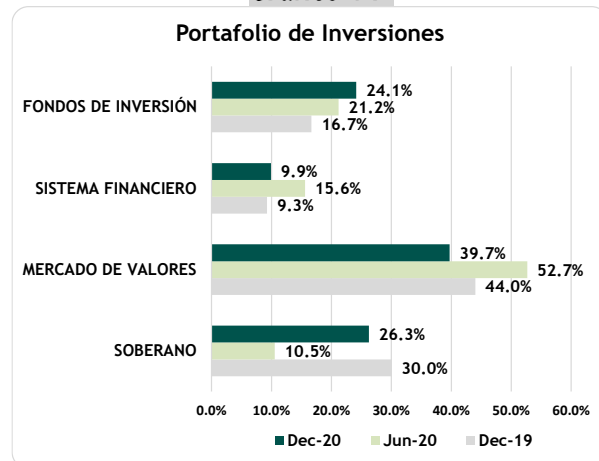
sobre el requerimiento. La aseguradora mantiene USD 7.5MM en inversiones de inmuebles a dic-2020, que forman parte de las inversiones admitidas. Este concepto representa el 3.7% del activo total.

La posición de liquidez de la Compañía se reduce levemente en su comparativa anual por una contracción en sus activos líquidos y el menor tamaño del portafolio de inversiones. Las inversiones financieras registran un decrecimiento anual del 5.5% y contabilizan USD 97.4MM.

A dic-2020, las inversiones en el mercado de valores presentan una tendencia negativa, al registrar un descenso del 14.8% anual. Este decrecimiento se debe a la desinversión de títulos de renta fija a corto plazo y mayor preferencia por fondos de inversión locales.

El riesgo de crédito del portafolio se considera bajo, ya que en su mayoría está compuesto por títulos de renta fija calificados localmente en AA o superior (49.6%); CETES del Ministerio de Finanzas con un plazo promedio ponderado de 2.6 días, y fondos de inversión de corto plazo y alta disponibilidad. La estrategia de la Compañía es priorizar la adquisición de títulos de corto y mediano plazo, y emisores con la máxima calificación del mercado de valores, con la finalidad de conservar la liquidez y mitigar el riesgo de impago.

Gráfico 14



Fuente: Chubb Ecuador

Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

La concentración de títulos AAA y AAA- es importante y representa el 45.6% del portafolio a dic-2020. Adicionalmente, la compañía reduce su concentración en papeles soberanos locales (26.3%), cuyo riesgo se ve mitigado debido a su corto plazo y a que la deuda emitida localmente ha sido honrada históricamente por el Estado. Estos papeles se componen por un 24.7% en certificados del Ministerio de Finanzas y un 1.6% por notas de crédito del SRI.

Calificación	dic-19	dic-20
AAA	50.30%	45.52%
AAA-	0.55%	0.04%
AA+ / AA	6.89%	4.06%
Soberano local	19.45%	26.27%
Fondos de inversión locales	17.56%	24.12%
Fondos de inversión extranjeros	0.01%	0.01%

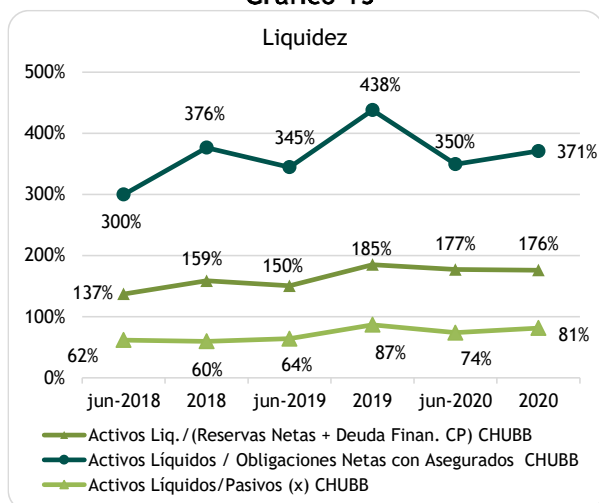
Fuente: CHUBB Seguros

Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

El 99% del portafolio de inversiones es exigible dentro de un año, lo que demuestra la priorización de la aseguradora por la liquidez y la seguridad de estos recursos, y por tanto la alta disponibilidad para cubrir las obligaciones con asegurados reconocidas como reservas. Los indicadores de liquidez son altos, y se ubican muy por encima de la media del sistema.

Respecto a la capacidad de pago de sus obligaciones netas con asegurados, Chubb mantiene un índice de 3.7 veces, mientras que el sistema asegurador registra una cobertura de 1.3 veces. Este indicador presentó un leve deterioro en su comparativa anual, debido a la contracción de los activos líquidos y mayores obligaciones con asegurados.

Gráfico 15

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Chubb
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

Por otra parte, aumentando el efecto de las reservas técnicas totales netas de cuentas por cobrar a reaseguradores, el indicador de liquidez de Chubb se ubica en 176%, porcentaje igualmente holgado, que es superior en 104 puntos porcentuales a la del sistema asegurador. Por otra parte, la cobertura total de sus pasivos se mantiene estable a dic-2020 y se ubica en 81% (87% a dic-2019).

Suficiencia de capital

Principales Indicadores	jun-2018	2018	jun-2019	2019	jun-2020	2020
Pasivo Ajustado / Patrimonio	3.1	3.5	3.5	2.9	4.7	3.7
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	106.9%	100.2%	111.5%	109.6%	80.4%	76.5%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	180.0%	171.1%	191.4%	258.8%	231.2%	234.4%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.3	3.1	3.2	3.0	2.0	2.0
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	2.42	2.33	2.62	2.37	1.88	1.75

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

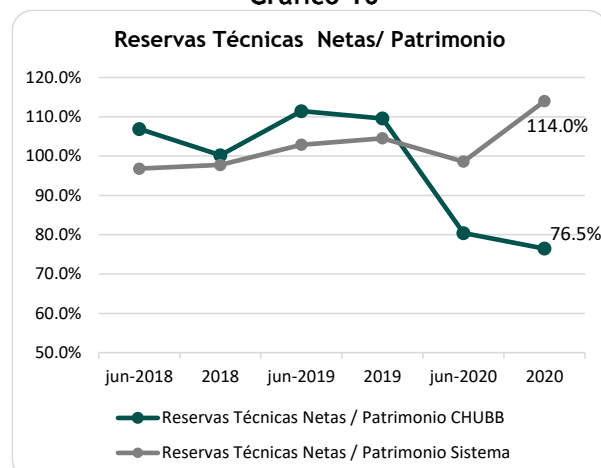
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

El patrimonio de la Compañía a la fecha de corte es de USD 76.7MM, un 42% superior en relación con dic-2019, sustentado en los resultados positivos del periodo. Los principales indicadores de fortaleza patrimonial presentan un desempeño positivo en su comparativa anual y se mantienen en niveles sólidos.

El patrimonio técnico de la institución es holgado en relación con su requerimiento de capital adecuado, es un 134.4% superior a su requerimiento, al reportar un excedente de USD 46.2MM. 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.

Adicionalmente, el patrimonio de la Compañía se fortalece con el aporte de USD 10MM por parte de sus accionistas. Con ello, el capital pagado a la fecha de análisis contabilizó USD 27.2MM (17.2MM a dic-2019).

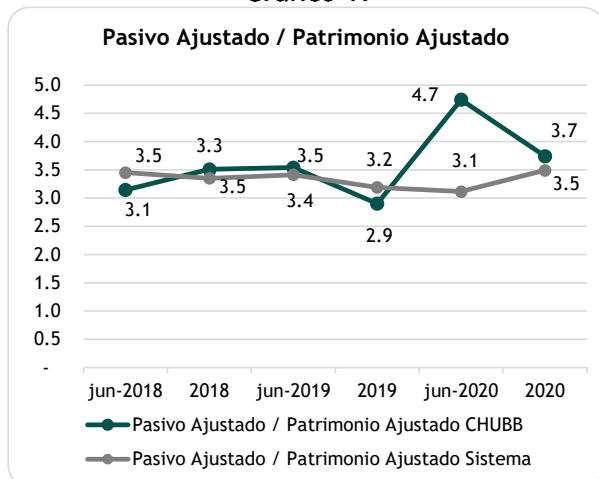
Gráfico 16

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Chubb
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

El indicador de las reservas técnicas netas de la compañía se ubica en 76.5%, inferior al del sistema que se ubica en 114%. Este indicador muestra qué tan vulnerable es el patrimonio de la Compañía a un cambio de estimación de sus reservas técnicas netas, por lo que un mayor valor se relaciona con mayor riesgo. No obstante, cabe indicar que el

denominador incluye una reserva voluntaria de USD 5 millones, que cubre su mayor retención en caso de riesgos catastróficos y por tanto no implica mayor apalancamiento de reservas. Si se ajusta este indicador considerando esto, este se ubicaría en 70%.

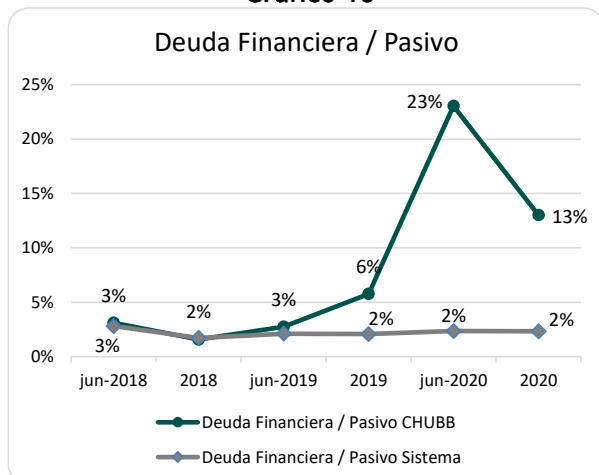
Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Chubb
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 3.7 veces y refleja un apalancamiento del balance ligeramente superior al del sistema que se ubica en las 3.5 veces, durante el mismo periodo. El significativo crecimiento de este indicador a dic-2020, se da por un incremento de los activos diferidos de la Compañía. Estos activos crecen un 488% anual (USD 32.3MM en términos absolutos), por la activación del costo de renovación de contratos de largo plazo relativos a sus canales. En abril 2021 la compañía amortizó este crédito en su totalidad.

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Chubb
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

A dic-2020 se aprecia una contracción del

apalancamiento financiero de la aseguradora, correspondiente a la precancelación de un préstamo a largo plazo con el grupo al que pertenece. La compañía espera liquidar el saldo de esta deuda durante el primer semestre de 2021, en función de los flujos esperados.

Reservas técnicas

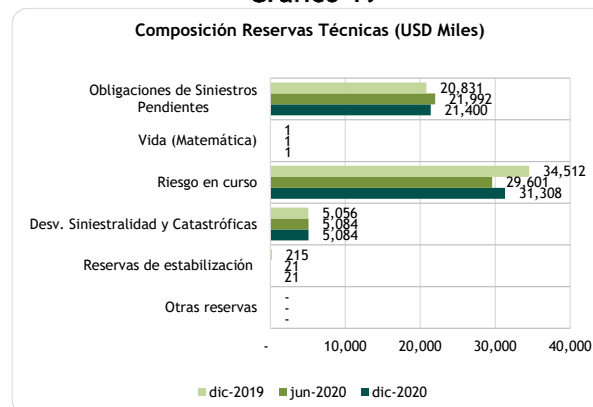
Principales Indicadores	jun-2018	2018	jun-2019	2019	jun-2020	2020
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	18.2%	17.5%	17.6%	19.1%	20.8%	20.4%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	78.5%	66.7%	56.6%	65.7%	64.4%	59.1%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	16.3%	25.3%	23.1%	16.6%	17.3%	16.9%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	49.1%	42.2%	48.7%	46.3%	40.7%	36.3%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

A dic-2020 el total de reservas técnicas se contrae un 4.6% anual y contabilizan USD 57.8MM. La reducción se debe a una menor reserva de riesgo en curso que decrece un 9.3% en relación con dic-2019 (USD -3.2MM), por el menor volumen de producción en el año.

El indicador entre reservas netas para siniestros y el patrimonio (36.3%) se reduce en relación con dic-2019 (46.3%), este comportamiento se debe a una reducción en las cuentas por cobrar a reaseguradores y al crecimiento elevado del patrimonio durante el periodo de análisis.

Gráfico 19



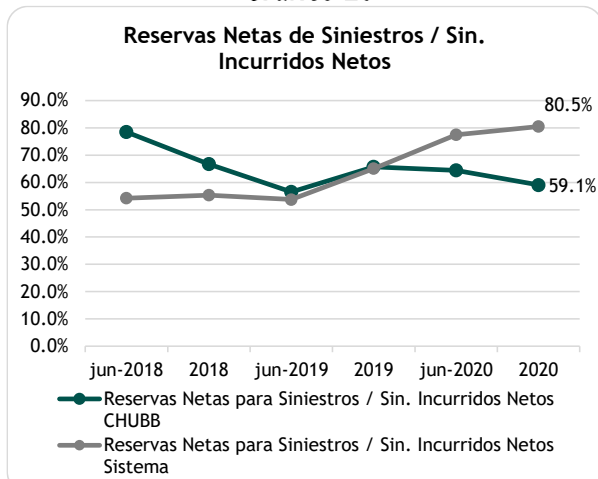
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

Cabe mencionar que el patrimonio de la Compañía se mantiene en niveles sólidos, con poca sensibilidad a una subestimación de las reservas de siniestros, sea por una desviación de la siniestralidad o un error de cálculo, y con una protección adicional a través de la reserva catastrófica establecida. Esta reserva asciende a USD 5 millones, para alcanzar el valor mínimo de retención para siniestros catastróficos, de acuerdo con los montos establecidos en su programa de reaseguros.

Es importante notar que Chubb es la única aseguradora que a la fecha de corte mantiene una reserva catastrófica por USD 5MM, lo cual se considera una fortaleza adicional a la que

presenta patrimonialmente para afrontar los riesgos retenidos. Esta reserva permite cubrir la retención de la compañía en caso de siniestros catastróficos.

Gráfico 20

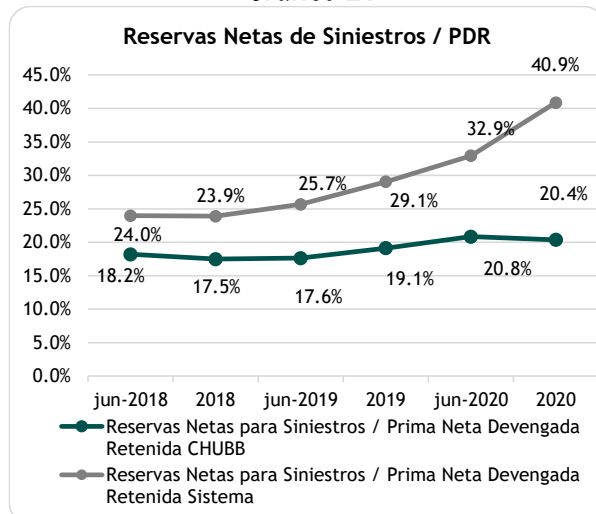


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y Chubb.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

A dic-2020, el indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos presenta una contracción en su comparativa anual al reportar un 59.1% (65.7% a dic-2019). Este porcentaje refleja la composición de los ramos de compañía, al contar con ramos generales dentro de la misma, y el hecho de que los siniestros son de cola corta, es decir se avisan y liquidan en el corto plazo.

La Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros versus Prima Devengada Retenida de 20.9% (18.4% a dic-2019), el cual refleja la flexibilidad que mantiene la Compañía a que se reporten nuevos riesgos que deben ser asumidos por la misma a través de sus ingresos netos, mientras más bajo sea el indicador, menor es el riesgo asumido por la compañía. El indicador de Chubb es inferior al del promedio del sistema (41.5%).

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Chubb
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

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.

Los informes técnicos actuariales de la empresa Vélez y Vélez Enterprise Risk Management S.A. (RISKO) con corte diciembre 2020, concluyen que, con base en la metodología de cálculo de Reservas Técnicas exigida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los valores constituidos por la aseguradora son suficientes.

Retención y reaseguros

Principales Indicadores	jun-2018	2018	jun-2019	2019	jun-2020	2020
% de Retención de Riesgo	75%	75%	83%	83%	86%	86%
Cuentas x cobrar/ Reaseguradores /						
Patrim. Ajustado	35%	63%	49%	14%	12%	9%
Días de Cobro a Reaseguradores	100	57	20	14	52	39

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

A dic-2020 la compañía se encuentra respaldada a través de reaseguros facultativos y contratos cuota parte, además de los contratos de exceso de pérdida operativos y catastróficos. El programa de reaseguros para 2021 contempla un incremento en la capacidad del ramo de Incendio y Líneas Aliadas, por exceso de pérdida catastrófico hasta USD 1,180MM.

El principal reasegurador de la compañía es ACE Property & Casualty, que a la fecha de corte mantiene una calificación de riesgo de AA- otorgada por Standard & Poor's. Por otra parte, Swiss Reinsurance (A+), Hannover y Scor funcionan como reaseguradores operativos para Vida Colectiva, ambas con calificaciones internacionales de AA-.

Todas estas Compañías presentan fortalezas



crediticias con calificaciones de riesgos superiores al grado de inversión. Las confirmaciones con los reaseguradores sobre los saldos deudores y acreedores se hacen trimestralmente y se encuentran conciliados a dic-2020.

Sus contratos catastróficos tienen una cobertura de hasta USD 1,180MM y para Vida Colectiva y Accidentes Personales dicha cobertura alcanza los USD 500MM. Por parte de los contratos operativos, los seguros de propiedades cuentan con una cobertura de USD 650MM, Accidentes personales de USD 10MM y Vida USD 5MM.

La Compañía mantiene políticas de retención y diversificación de riesgo que se encuentran alineadas con la regulación ecuatoriana. Adicionalmente se realizan contratos de reaseguros facultativos, para cubrir riesgos de mayor cuantía. Las retenciones en primas de dichos contratos se manejan bajo condiciones particulares de cada riesgo.

Al analizar el riesgo máximo retenido por la Compañía para operaciones regulares, este corresponde a la retención del contrato catastrófico de Incendio y Líneas aliadas, por exceso de pérdida, que es de USD 5MM. Cabe mencionar que la Compañía mantiene un contrato de reaseguros de exceso de pérdida por riesgo para propiedades con una retención de USD 1.3MM (1.7% del patrimonio a dic-2020), con lo que la exposición de la aseguradora disminuye a este monto que está cubierto en su totalidad con la reserva catastrófica, esta reserva asciende a USD 5MM a la fecha de análisis.

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 esta.

Gestión de riesgos

La compañía mantiene un sistema apropiado de administración de riesgos, el cual se encuentra diseñado de acuerdo con la complejidad y tamaño, e incluye un manual que abarca las estrategias, políticas, procesos y metodología empleada.

Durante el 2020 la gestión de riesgos fue fundamental para la compañía debido a los riesgos emergentes a causa de la crisis sanitaria y la nueva modalidad de trabajo. Actualmente el personal de CHUBB se encuentra en teletrabajo y dispone de todas las herramientas para un control efectivo en la mitigación de riesgos, similar al control desde oficinas. No obstante, el personal clave de IT realiza visitas y mantenimientos periódicos a la

infraestructura de la compañía.

Dentro del proceso de administración de riesgos se dispone de la herramienta de DoubleCheck implementada y en uso, de la que se desprende los reportes que se envían al regulador. Es una herramienta muy completa y versátil, pues contempla no solo requerimientos locales en gestión de riesgos sino incorpora elementos más avanzados para la evaluación de riesgos.

Existe independencia de las funciones de administración de riesgos, así como comprensión y participación de la alta dirección en este aspecto. La gerencia de riesgos mantiene un constante intercambio de conocimientos con el departamento regional y global de riesgos de la compañía.

La Aseguradora ha realizado el levantamiento de los riesgos, que se encuentran resumidos dentro de su mapa de riesgos. En el mismo se puede evidenciar que no existen riesgos catalogados como extremos y la Compañía determina que el control es adecuado, por lo que mantiene su posición en el mercado. Según el Informe de Administración de Riesgos a dic-2020, no se registraron amenazas elevadas dentro de los riesgos evaluados.

Chubb Ecuador, al igual que en otras entidades del grupo, disponen de una herramienta en línea que facilita la administración de riesgos, donde cada responsable del riesgo puede revisarlo y comunicar su análisis al departamento de riesgos. Esto permite que dicho proceso sea más dinámico y que los riesgos sean vigilados y monitoreados en cualquier momento, tanto por la gerencia de riesgos como a nivel regional.

Procesos: la Compañía presenta una sólida estructura de procesos apoyada por 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 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.

Riesgo Legal y Regulatorio: La Compañía no ha identificado riesgos legales o regulatorios de



mayor impacto a dic-2020.

Riesgo de Suscripción

La Compañía posee un procedimiento de suscripción estricto, el cual mitiga el riesgo derivado de la inclusión de nuevos productos y clientes, en función de la estrategia de crecimiento prevista. 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.

Cabe mencionar que la nueva emisión de la normativa sobre las cláusulas obligatorias al contrato de seguros, establecen un plazo máximo de tres días para la emisión de este, a pesar de que la entidad de control señale un plazo de hasta 30 días.

Riesgo de Tarifación

Este proceso utiliza modelos especializados manejados 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.

Adicionalmente, todos los riesgos cotizados o ganados cuentan con un formulario de evaluación de riesgo, por tanto, Chubb asevera que no cede ante presiones del mercado por tasas.

BALANCE GENERAL	Sistema	jun-2018	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020
ACTIVOS							
Caja y bancos	84,618	5,347	4,893	10,369	6,589	8,637	6,045
Inversiones Financieras	820,836	63,697	73,956	68,451	103,038	93,894	97,359
Valores Negociables de corto plazo	276,149	56,000	60,441	57,347	84,259	72,520	73,074
Público	51,253	24,926	14,382	12,415	30,960	9,901	25,573
Privado	224,896	31,074	46,060	44,932	53,299	62,619	47,502
Valores Negociables de largo plazo	317,635	630	519	1,937	1,598	1,490	800
Público	190,126	0	0	0	0	0	0
Privado	127,509	630	519	1,937	1,598	1,490	800
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0	0	0
Internacional	5,391	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	237,223	7,067	12,995	9,167	17,181	19,885	23,485
Acciones y participaciones	29,213	0	0	0	0	0	0
Fondos de Inversión	202,884	7,067	12,995	9,167	17,181	19,885	23,485
Otros Fondos y Fideicomisos	5,125	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-17,873	0	0	0	0	0	0
Préstamos	2,311	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	2,311	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	565,290	54,557	54,691	51,423	43,527	52,058	42,312
Vencidas netas de Provisión	226,205	10,259	10,783	4,733	3,677	8,648	6,232
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	375,043	12,537	23,705	16,824	6,185	3,617	2,894
Inmuebles y Activo Fijo	184,726	9,837	9,941	9,543	9,021	9,790	9,314
Otros Activos	244,867	11,483	13,642	12,407	12,205	43,121	46,157
Activos Diferidos	113,010	9,245	9,529	8,828	6,626	40,137	38,961
ACTIVO TOTAL	2,275,380	157,458	180,829	169,018	180,566	211,118	204,080
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	513,658	26,960	39,389	35,361	26,372	28,112	26,956
Por Sinistros Avisados	436,500	16,135	30,523	24,789	14,118	16,504	15,237
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	52,159	8,443	8,169	9,414	11,769	10,572	11,247
Primas por pagar a asegurados	24,998	2,382	698	1,159	486	1,036	472
Otras Reservas Técnicas	330,769	29,213	29,260	30,414	34,728	29,622	31,330
De Seguros de Vida	134,270	1	1	1	1	1	1
De Riesgo en Curso	179,822	29,080	29,128	30,199	34,512	29,601	31,308
Otras reservas	16,677	132	132	215	215	21	21
Obligaciones Financieras	33,678	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	310,239	8,384	5,121	4,128	4,838	4,834	3,803
Cuentas por Pagar	113,803	9,243	16,457	9,365	16,315	10,135	16,534
Otros Pasivos	311,292	37,232	41,353	43,169	44,231	66,391	48,666
Primas Anticipadas	82,978	26,088	30,617	28,625	28,453	25,394	23,331
PASIVO TOTAL	1,613,440	111,030	131,580	122,437	126,484	139,094	127,289
PATRIMONIO							
Capital Pagado	324,481	16,973	16,973	16,973	17,163	17,163	27,163
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0
Reservas	254,595	14,269	15,386	15,388	16,482	26,482	17,754
Utilidades no Distribuidas	74,865	15,186	16,890	14,219	20,437	28,378	31,875
PATRIMONIO TOTAL	661,940	46,428	49,249	46,581	54,082	72,023	76,792

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Jun-18	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20
Prima Neta Emitida	1,695,839	75,675	153,453	75,035	161,709	73,312	153,268
Primas Devengadas	1,712,373	75,290	153,020	73,964	156,324	78,223	156,472
(-) Prima Cedida	675,551	19,168	38,103	13,003	28,059	10,349	22,012
Prima Devengada Retenida	1,036,822	56,121	114,917	60,961	128,265	67,874	134,460
(-) Sinistros Pagados	747,664	19,242	41,414	31,962	56,931	22,811	53,406
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	189,693	4,901	11,214	14,587	21,836	4,439	9,391
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	37,492	856	1,663	619	1,402	402	1,542
(+) Reservas de Sinistros Netas	-7,726	474	-1,597	-2,260	-3,649	-3,987	-3,892
Sinistros Incurridos Netos	528,205	13,010	30,134	19,015	37,341	21,958	46,365
(-) Gastos de Adquisición	318,773	22,281	44,666	20,639	44,921	20,894	43,311
(-) Gastos de Administración	317,672	15,687	31,698	15,977	31,538	18,266	31,612
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	125,496	5,253	9,755	2,661	4,340	1,079	2,364
Costos de Operación Netos	510,948	32,715	66,609	33,955	72,119	38,080	72,559
Resultado Técnico Ajustado BWR	-2,331	10,396	18,173	7,991	18,805	7,836	15,535
(+) Ingresos Financieros	61,449	939	2,122	1,300	2,569	2,356	4,459
(-) Gastos Financieros	23,706	114	316	108	325	495	884
(+) Otros	-9,445	-1,124	-2,064	-847	-1,061	1,257	554
Utilidad Antes de Impuestos	25,968	10,097	17,915	8,335	19,987	10,954	19,664
Impuesto sobre la Renta	20,253	1,750	6,748	3,000	7,151	3,000	6,942
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	5,715	8,347	11,168	5,335	12,836	7,954	12,722

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Jun-18	Dec-18	jun-19	2019	jun-20	Dec-20
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	9.0%	9.1%	8.4%	9.0%	8.8%	9.0%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	41.9%	23.8%	27.0%	45.4%	37.9%	33.7%	35.6%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	50.9%	23.2%	26.2%	31.2%	29.1%	32.4%	34.5%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	18.6%	29.6%	29.2%	27.9%	28.7%	26.7%	27.7%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	20.8%	20.7%	21.6%	20.2%	23.4%	20.2%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	49%	58%	58.0%	55.7%	56.2%	56.1%	54.0%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	-0.1%	13.8%	11.9%	10.8%	12.0%	10.0%	9.9%
Razón Combinada (Superintendencia)	80%	45%	48%	55%	51%	59%	56%
Índice Combinado BWR	100%	81%	84%	87%	85.3%	88%	88.4%
Índice Operativo BWR	96.6%	80.0%	82.6%	84.9%	83.6%	85.7%	85.8%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.6%	1.5%	1.6%	2.0%	1.7%	2.7%	2.7%
ROAA	0.3%	10.9%	6.8%	6.1%	7.1%	8.1%	6.6%
ROAE	0.9%	34.9%	22.7%	22.3%	24.8%	25.2%	19.4%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	0.6%	14.9%	9.7%	8.8%	10.0%	11.7%	9.5%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.5	3.1	3.5	3.5	2.9	4.7	3.7
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.14	1.07	1.00	1.11	109.6%	80.4%	76.5%
Reservas Técnicas / Pasivo	50.79%	48.45%	51.64%	52.78%	47.92%	40.76%	45.42%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	180.02%	171.09%	191.35%	258.78%	231.19%	234.36%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	86%	44%	79%	45%	112%	60%
Deuda Financiera / Pasivo	2.3%	3.1%	1.6%	2.8%	5.8%	23.0%	13.0%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.56	3.26	3.12	3.22	2.99	2.04	2.00
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	156.6%	241.8%	233.3%	261.7%	237.2%	188.5%	175.1%
Apalancamiento Financiero	7.5%	8.9%	5.2%	8.9%	14.3%	52.2%	32.7%
Apalancamiento Neto	268.1%	228.6%	334.5%	244.6%	356.7%	167.8%	247.4%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	110%	254%	199%	221%	416%	365%	384%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurado	126%	300%	376%	345%	438%	350%	371%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	69%	127%	115%	121%	181%	181%	179%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	108.0%	115.7%	101.4%	134.2%	157.1%	152.55%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatoria	n/d	96.5%	105.3%	92.3%	127.4%	168.1%	145.8%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	72%	137%	159%	150%	185%	177%	176%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	35%	62%	60%	64%	87%	74%	81%
Activo Fijo/Activo Total	8%	6%	5%	6%	5%	5%	5%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (mese)	6.91	5.03	8.37	4.52	2.98	3.51	3.15
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada	40.9%	18.2%	17.5%	17.6%	19.1%	20.8%	20.4%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Neto	80.2%	78.5%	66.7%	56.6%	65.7%	64.4%	59.1%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	28.5%	16.3%	25.3%	23.1%	16.6%	17.3%	16.9%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	67.8%	49.1%	42.2%	48.7%	46.3%	40.7%	36.3%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	60%	75%	75%	83%	83%	86%	86%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	63.3%	61.1%	61.6%	66.4%	70.1%	69.0%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	14.2%	6.4%	7.9%	2.4%	13.4%	3.5%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	81%	35%	63%	49%	14%	12%	9%
Días de Cobro a Reaseguradores	149	100	57	20	14	52	39
Días de Primas x Cobrar	120	130	128	123	97	128	99
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	40%	19%	20%	9%	8%	17%	15%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	8%	9%	1%	0.0%	6.6%	5.7%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	3	3	3	3	4	3	4

ANEXO 1- CÁLCULO DE INDICADORES FINANCIEROS DE BANKWATCH RATINGS (BWR)

A. Diferencias en el Estado Financiero Técnico e Indicadores Frente al Regulador

Primas Neta Emitida: Para las aseguradoras que participan en vida individual, BWR no resta de la prima emitida los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida, los cuales se consideran dentro de la siniestralidad incurrida bruta.

Prima Neta Retenida: Además de los ajustes a la prima neta emitida explicados en el punto anterior, BWR resta el gasto de las primas por reaseguros no proporcionales.

Prima Neta Retenida Devengada: Incluye el efecto de los ajustes a la prima neta retenida antes nombrados. La SCVS calcula adicionalmente el Ingreso Devengado, donde suma a la prima neta retenida devengada calculada bajo su metodología las constituciones y liberaciones de las reservas de desviación de siniestralidad, estabilización y otras, las cuales son consideradas por BWR dentro de los Siniestros Incurridos Netos. Adicionalmente suma dentro del Ingreso Devengado a las primas por reaseguros no proporcionales.

Siniestros pagados: El indicador de la SCVS incluye como parte de los siniestros pagados a los salvamentos a los que tienen derecho los reaseguradores; BWR incluye este rubro dentro del cálculo de los Siniestros a Cargo de Reaseguradores.

Siniestros Incurridos Netos: Este indicador es similar al de Costo de Siniestros calculado por la SCVS. No obstante, el indicador de BWR considera como parte de la siniestralidad a los gastos e ingresos por constitución y liberación de reservas de desviación de siniestralidad, estabilización y otras, y en el caso de aseguradoras que participan en vida individual, los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida.

Gastos de Administración: BWR considera como parte de este indicador a la totalidad del gasto de administración de la aseguradora, mientras que la SCVS excluye la participación de los trabajadores en las utilidades. A diferencia de la SCVS, BWR también incluye de la cuenta Otros Egresos, rubros que considera operativos, entre los que vale la pena mencionar la contribución obligatoria a la SCVS, el impuesto a la salida de divisas, la contribución al Fondo de Seguros Privados, y la depreciación de activos fijos.

Gastos de Adquisición: BWR considera todas las comisiones pagadas para el cálculo de este indicador y del resultado técnico, mientras que la Superintendencia excluye la cuenta de Otras Comisiones Pagadas. BWR considera que esta última cuenta generalmente se utiliza para registrar egresos operativos, entre los que destacan las comisiones por uso de canal, pagos por uso de red y regalías por uso de marca.

Gastos a Cargo de Reaseguradores: BWR considera toda la cuenta de comisiones recibidas, la cual principalmente proviene de las reaseguradoras. La Superintendencia excluye la cuenta de Otras Comisiones Recibidas.

Resultado Técnico Ajustado BWR: La principal diferencia entre el resultado técnico calculado por BWR y el de la SCVS es que BWR considera las otras comisiones pagadas, que en algunas aseguradoras puede ser un rubro importante. Adicionalmente, BWR considera las otras comisiones recibidas, el gasto por participación de los trabajadores en las utilidades y algunos rubros de la cuenta Otros Egresos que considera operativos.

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

Índice combinado BWR: El indicador es similar a la Razón Combinada calculada por el regulador, pero varía por las diferencias en los ingresos y gastos que se consideran en cada uno de los rubros que se consideran dentro del Resultado Técnico, como se explica en los párrafos anteriores. BWR calcula el índice combinado de la siguiente manera: (Siniestros incurridos netos+ Costos de Operación Netos) / Prima Devengada Retenida.

Índice Operativo BWR: Al igual que el índice combinado BWR, es un indicador de eficiencia, pero que considera adicionalmente a los ingresos financieros netos en su numerador. Se calcula así: (Siniestros incurridos netos+ Costos de Operación Netos + Gastos Financieros - Ingresos Financieros) / Prima Devengada Retenida.

Siniestralidad Incurrida Bruta BWR: Este indicador medir la siniestralidad bruta de recuperaciones por parte del reasegurador. El denominador es la prima devengada, y el numerador es la suma de Siniestros Pagados (sin el efecto en dicha cuenta de la participación de reaseguradores en salvamentos), más la constitución neta de liberaciones de las reservas de siniestros y menos la recuperación o salvamento de siniestros. Se incluye en el denominador la constitución neta de reservas de desviación de siniestralidad, y

en el caso de aseguradoras que participan en vida individual, los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida.

Siniestralidad Incurrida Neta BWR: El indicador mide la siniestralidad neta de recuperaciones por parte del reasegurador. Se calcula de la siguiente forma: Siniestros Incurridos Netos / Prima Devengada Retenida.

Reservas Técnicas Netas / Patrimonio: Mide la sensibilidad patrimonial a errores de estimación en las reservas técnicas netas. El numerador considera el total de reservas técnicas menos las cuentas por cobrar a reaseguros y coaseguros y más las obligaciones con reaseguros y coaseguros.

Reservas de Siniestros Brutas: Incluye las reservas técnicas de siniestros pendientes, desviación de siniestralidad, y estabilización.

Reservas Netas para Siniestros: Se calcula de la siguiente forma: Reservas de Siniestros Brutas - cuentas por cobrar a reaseguros y coaseguros + obligaciones con reaseguros y coaseguros.

Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado: El pasivo se ajusta sumándole contingentes no aprovisionados y al patrimonio se le restan los activos diferidos y la cuenta de Otros Activos - Deudores Varios.

Apalancamiento Financiero: Se calcula así: Obligaciones financieras (incluyendo obligaciones con el sistema financiero, sobregiros y obligaciones financieras con relacionadas) / Patrimonio Ajustado.

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 con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación 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 2021.