

Ecuador
Fortaleza Financiera

Chubb Seguros Ecuador S.A.

Calificación

jun-2020	dic-2020	jun-2021
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	jun-2020	jun-2021
Prima Neta Emitida	73,312	76,287
Activos	211,118	190,957
Patrimonio	72,023	75,295
Resultados	7,954	3,525
Índice Combinado		
Ajustado BWR	88.5%	92.7%
ROAA (%)*	8.1%	3.6%

*Indicador anualizado

ROAA: Utilidad sobre activos promedio

Contactos:

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

Sólido posicionamiento local con diversificación en varios ramos. 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. La compañía representa el 9.28% de la producción neta del sistema y conserva un adecuado manejo de los riesgos que asume.

Indicadores de rentabilidad positivos derivado de una mayor producción, pero ajustados por una mayor siniestralidad. La Compañía presenta un crecimiento en prima neta emitida, comportamiento contrario al que se aprecia en el sistema asegurador. A su vez se observa un crecimiento importante de la siniestralidad debido al pago de reclamos relacionados al COVID-19 y siniestros del ramo Incendio y líneas Aliadas.

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.

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 5MM. 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. El patrimonio de la Compañía se fortaleció significativamente en 2020 con una 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.

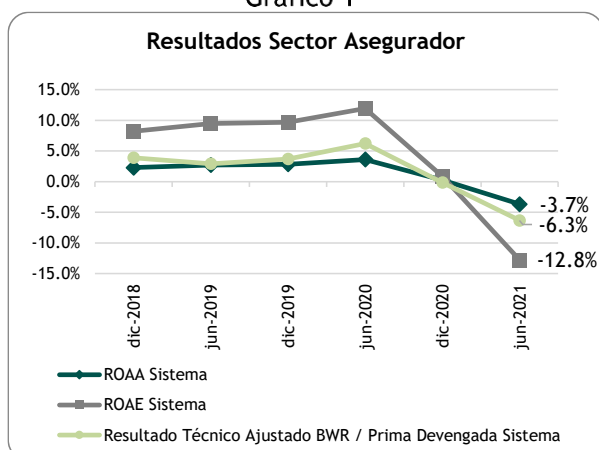
La calificación de riesgo emitida representa la opinión de BankWatch Ratings basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa.

ASPECTOS EVALUADOS EN LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora 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

Gráfico 1



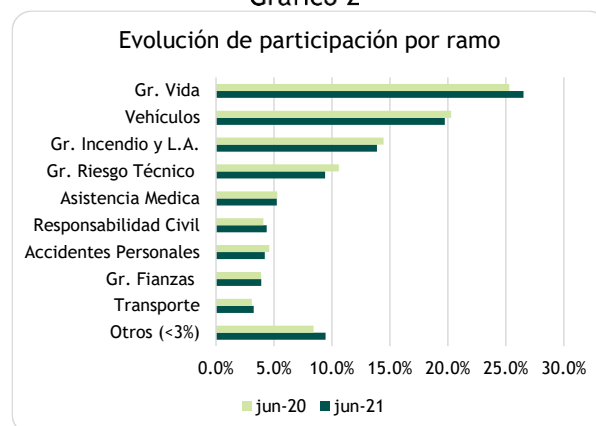
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

Si bien el 2020 inició con un entorno económico complejo, la pandemia del COVID-19 ha tenido un impacto importante en el sector asegurador, que se mantiene al primer semestre de 2021. En 2020 la utilidad neta del sistema se contrajo en 90.6% y cerró en USD 5.7 millones, principalmente por una

contracción de la producción y un incremento importante de la siniestralidad neta. A junio-2021, el sistema de seguros presenta una pérdida de USD 40.5 millones. Una tendencia similar se observa en el resultado técnico ajustado por BankWatch (en el anexo 1 se explica su cálculo), que en 2020 cerró en USD -2.3MM, y que a la fecha de corte de este informe termina en USD -51.9 MM).

Los ramos más importantes medidos por la producción neta son los de Vida (26.5%), Vehículos (19.7%), Incendio y Líneas Aliadas (13.9%), el grupo de Riesgos Técnicos (9.4%), Asistencia Médica (5.3%), Responsabilidad Civil (4.4%) y Accidentes Personales (4.2%).

Gráfico 2



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

La prima devengada retenida, que en el año 2020 se contrajo en 6.8%, muestra a junio-2021 una reducción interanual de 6.4%. Además de la reducción de la prima devengada (-4.2%), se advierte un incremento en la prima pagada por reaseguros no proporcionales (3.4%).

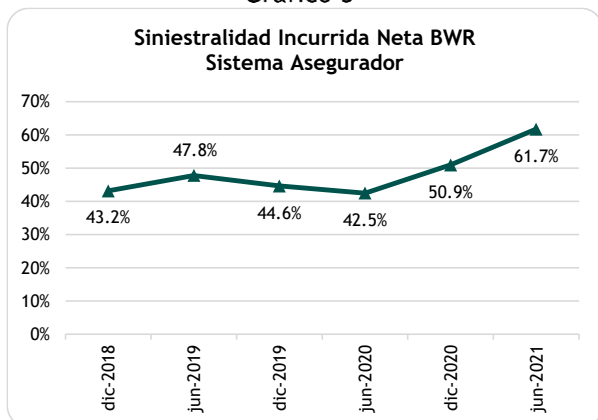
Por su parte, los ramos que más decrecimiento interanual presentan son Dinero y Valores (-19.1%), Vida Individual (-12.9%); Fidelidad (-12.1%), el grupo de Riesgo Técnico (-12.0%), Riesgos Especiales (-12.1%) y Accidentes Personales (-9.2%). El ramo de Incendios y Líneas Aliadas se contrae en 4.6% y el de Vehículos lo hace en 3.4%.

Por otro lado, los ramos que presentan crecimiento interanual son el grupo de Lucro Cesante (92.8%), pólizas BBB (55.0%), Multirriesgo (17.9%), seguros de Crédito (21.6%), Responsabilidad Civil (5.9%), Vida Colectiva (5.1%), Transporte (4.7%) y Riesgos Especiales (3.5%).

En relación con la siniestralidad, esta mantiene una tendencia a incrementarse, afectada principalmente por la siniestralidad de Vida Colectiva, que creció en 77.4% en 2020 y que a junio-2021 nuevamente lo hace en 54.7%, principalmente por el efecto de la pandemia del COVID-19. En 2020, su impacto fue mitigado por

una reducción en el costo de siniestros de los ramos generales (-22.8%), a consecuencia de las restricciones de movilidad, así como por menores reclamos de asistencia médica relacionados a otro tipo de enfermedades. En contraste, en el primer semestre del 2021, el efecto se intensifica por la mayor siniestralidad neta de vehículos, que crece en 27.4%, y la de Asistencia Médica, que varía en 28.1%.

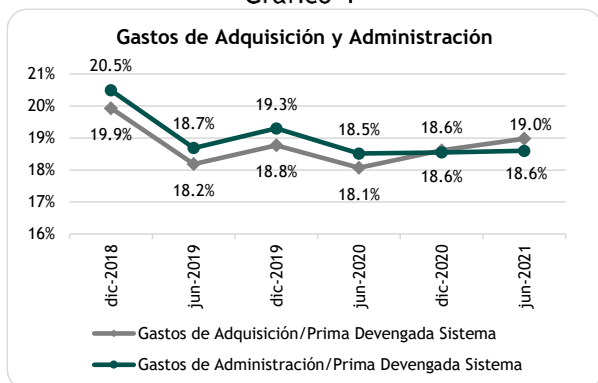
Gráfico 3



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

En lo que respecta a los costos de operación, los gastos de administración se reducen en 3.7%, mientras que los de adquisición crecen en 0.6%. En contraste, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 12.4%, y permiten que los costos de operación netos se reduzcan en 4.6%.

Gráfico 4



* Los gastos de adquisición incluyen otras comisiones pagadas

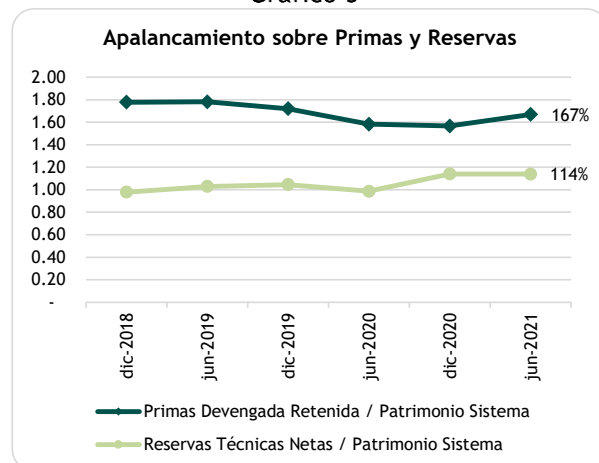
Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, entre otros. Estas inversiones tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en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

Por último, el aporte de los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, representa el 3.8% de la prima devengada retenida (3.6% a diciembre-2020, 4.1% a junio-2020). Estos decrecen interanualmente en 7.1%, en línea con la reducción del tamaño del portafolio (-6.2%).

De las 30 aseguradoras que conforman el sistema, 14 presentan resultados negativos (15 a dic-2020), no obstante, la pérdida agregada (USD 40.5 MM) se encuentra fuertemente influenciada por Seguro Sucre (USD -22.1 millones), y dos aseguradoras con alta participación en el ramo de vida (-USD 17.8 MM en conjunto).

Si bien el patrimonio del sistema asegurador se reduce interanualmente en 11.3%, en forma agregada la capitalización del sistema se mantiene sólida. El apalancamiento, tanto frente a la prima devengada retenida como con relación a las reservas técnicas netas, se mantiene en niveles adecuados. Por otro lado, la afectación patrimonial de un grupo pequeño de aseguradoras ha sido material, por lo que es probable que en los próximos meses estas entren en planes de regularización, fusiones o liquidaciones. Adicionalmente, en el caso de Seguros Sucre, será liquidada voluntariamente por decisión del Ejecutivo.

Gráfico 5



En el entorno actual, la liquidez del sistema se ha reducido, debido a la menor producción, mayor siniestralidad y la afectación en la cobranza de las primas. Si bien a junio-2021 las primas por cobrar vencidas se reducen interanualmente en 7.8%, todavía son mayores en 42.8% al indicador de junio-2019, y los días promedio de financiamiento de las primas es superior en 15 días al cierre del 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 el segundo semestre del 2021 se espera que la tendencia de los indicadores de rentabilidad, liquidez y solvencia de las aseguradoras se mantenga, aunque la siniestralidad podría estabilizarse debido a la disminución de muertes reportadas por COVID-19 y la continuidad del plan de vacunación masiva de la población.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- Mediante resolución No. SCVS-INS-2021-0015, vigente desde el 01 de octubre de 2021, se expidió un nuevo reglamento que optimiza el procedimiento de reclamo administrativo de seguros, estableciendo los lineamientos correspondientes para la presentación y sustanciación de los reclamos.
- Mediante resolución No. 677-2021-S, del 3 de septiembre de 2021, se amplía hasta el 31 de diciembre de 2022 la aplicación de los límites máximos de inversión que se establecieron por la crisis sanitaria del COVID-19. De forma similar, se amplía la disposición que permite que, para el cálculo del monto de inversiones obligatorias, se descuenta 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.
- Mediante Oficio No. SCVS-INS-2021-00041814-OC del 23 de agosto de 2021, la Intendencia Nacional de Seguros establece requisitos procedimentales y de contenido para la aprobación de la prestación de los servicios de atención integral de salud prepagada y de seguros que ofertan coberturas de asistencia médica, previa a su comercialización. Se establece la obligación de que regularizar todas las pólizas, contratos, planes y programas que actualmente comercializan.
- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF dispone que las empresas de seguros que operan en los ramos de vida individual y vida colectiva realicen el cálculo de la carga media de siniestralidad para el cálculo del capital adecuado en los años 2021 y 2022, excluyendo el 65% del monto de siniestros retenidos, sean pagados, liquidados por pagar, siniestros por liquidar y siniestros ocurridos y no reportados, cuya causa sea por COVID-19 o presunto COVID-19, según la definición dispuesta por el COE Nacional, ocurridos a partir de la declaratoria de emergencia sanitaria nacional decretada por el Gobierno Nacional. A partir de enero 2023, no se realizarán exclusiones.
- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF dispone modifica el capítulo I “De los Programas de Regularización para las Empresas de Seguros o Compañías de Reaseguros” del Título IV “De la Regularización y Liquidación” del Libro III de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. Se indica que las empresas que al 30 de junio de 2021 se encuentran en deficiencias en patrimonio técnico por motivo de la pandemia COVID-19 deberán hasta el 2021 presentar un programa de regularización.
- El 15 de junio de 2021, el presidente Guillermo Lasso, mediante la firma del Decreto Ejecutivo 82, ordenó a los miembros del Directorio de la Corporación Financiera Nacional B.P. que dispongan e inicien la liquidación voluntaria de Seguros Sucre S.A.
- Mediante Resolución 660-2021-S vigente a partir del 1 de junio de 2021 la JPRMF se reforma las normas para la promoción, comercialización y contratación de pólizas de seguro a través de entidades del sistema financiero. Se incorpora en esta norma a las compañías que financian servicios de atención integral de salud prepagada, para comercializar seguros y planes de atención integral de salud prepagada.
- 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.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

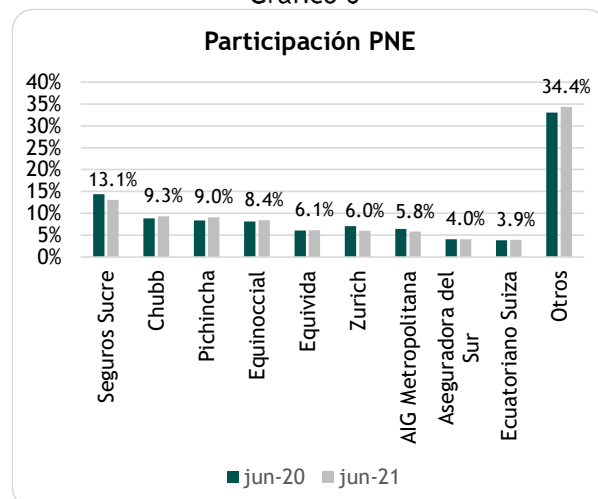
Posicionamiento e imagen

Chubb Seguros Ecuador S.A., es una sociedad anónima constituida el 1 de octubre de 1980 en Quito. Forma parte del prestigioso grupo asegurador internacional Chubb Limited. La Compañía opera en 18 ramos con una distribución de la producción neta del 32.2% en ramos de vida y 67.8% en ramos generales.

Su matriz está ubicada en la ciudad de Quito y tiene oficinas en las ciudades de Guayaquil, Cuenca, Ambato, Loja y Machala. Con corte junio-2021, cuenta con 287 empleados y a partir de septiembre del 2015 es regulada 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. Con corte junio-2021, se ubica en el segundo lugar con una participación del 9.28% a junio-2021 (8.85% en junio-2020) en prima neta emitida. Por utilidad neta, se ubica en la primera posición del mercado asegurador con USD 3.5MM.

Gráfico 6

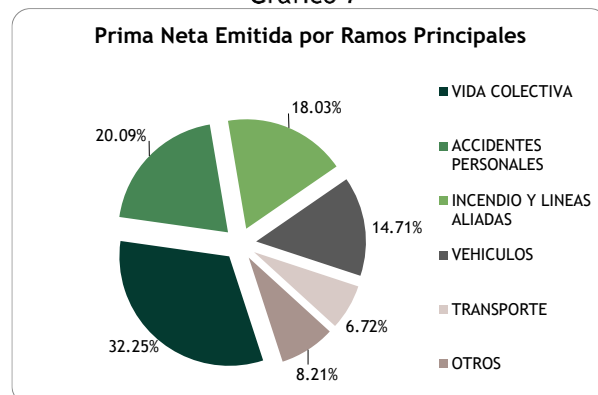


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio-2021.

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.

El negocio se concentra principalmente en los ramos de Vida Colectiva, Accidentes Personales, Incendio y Líneas Aliadas, Vehículos y Transporte, que en conjunto representan el 91.8% de la prima neta emitida a junio-2021.

Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio-2021.

La Compañía mantiene importantes participaciones en el mercado en los siguientes ramos por prima neta emitida a junio-2021:

- Vida Colectiva: ocupa la tercera posición en el



mercado con un 11.9% de participación.

- **Accidentes Personales:** ocupa el primer lugar en el mercado con una participación del 44.35%.
- **Incendio y Líneas Aliadas:** alcanza el segundo lugar con una participación del 15.28% del mercado.
- **Vehículos:** ocupa la quinta posición con un 6.91% de participación.
- **Transporte:** se ubica en la segunda posición con un 19.11% de participación.

En cuanto a los canales de distribución que utiliza, la producción del año ha provenido en 66.2% de la utilización de canales bancarios, un 29.2% de asesores productores de seguros, y el restante 4.5% 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 42% de la producción neta a junio-2021 y conserva su participación histórica.

Geográficamente la producción neta emitida se encuentra concentrada principalmente en las provincias del Guayas (48.8%) y Pichincha (40.2%) y Azuay (6%) a junio-2021. La concentración es reflejo de la importancia económica y densidad poblacional de las provincias nombradas, frente a las demás regiones del país. Con respecto a la suma asegurada, estas ciudades representan el 60.6% y 23.3% y 12.7% respectivamente.

Estructura Accionaria

El capital suscrito de Chubb Seguros Ecuador S.A. mantiene a Chubb INA International Holdings Ltd. como accionista principal.

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 junio-2021.

La Compañía no maneja una política formal respecto al pago de dividendos, sin embargo, esta se basa en la solvencia de la Compañía, conforme con la normativa vigente.

Sopte Internacional

A nivel global, Chubb cuenta con operaciones en 54 países, proporciona seguros de propiedades comerciales y personales de propiedad y daños,

seguros contra accidentes personales y complementarios de salud, reaseguros y seguros de vida a diversos grupos de clientes. Chubb se define por su amplia oferta de productos y servicios, amplias capacidades de distribución, fortaleza financiera excepcional, y operaciones locales a nivel mundial.

Durante el ejercicio fiscal 2020, el Grupo Chubb empleó a aproximadamente a 31,000 personas en todo el mundo y tuvo ingresos netos de USD 3,500 MM operando a través de diferentes segmentos de negocios.

Chubb INA International Holding Ltd. tiene una calificación de fortaleza financiera como asegurador de AA ¹, confirmada el 26 de marzo de 2021 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 Co. Ltd, ACE Overseas Insurance, CHUBB European Group Limited y ACE Property & Casualty Ins Co. 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., Chubb Servicios Chile Limitada y Chubb Seguros Colombia. Estos servicios son necesarios y fundamentales para la operación de la Compañía en el Ecuador y están relacionados con servicios administrativos, de IT, actuariales, de mercadeo, de servicio al cliente, de recursos humanos, de suscripción y entrenamiento, entre otros.
- Chubb INA International Holding: El 6 de enero de 2020, Chubb Ecuador adquirió un préstamo por USD 24.5MM con su parte relacionada Chubb INA International Holdings Ltd. A la fecha de corte la deuda con empresas relacionadas asciende a USD 3.7MM.

Consideramos que, en caso de necesitarlo, la Casa Matriz tendría una elevada capacidad y voluntad de otorgar soporte hacia la operación local, dado

¹ <https://www.fitchratings.com/entity/chubb-limited-80089814>



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 posee una estructura clara en lo que se refiere tanto a cumplimiento y a planes de gestión internos de los principios de Buen Gobierno Corporativo.

La Junta General de Accionistas conformó el Directorio integrado por seis directores principales y cinco directores suplentes.

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 masivos 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 brókeres 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 junio-2021.

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. Además, hemos revisado la información cualitativa y cuantitativa para junio-2021.

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-2019	2019	jun-2020	2020	jun-2021
ROAA	6.1%	7.1%	8.1%	6.6%	3.6%
ROAE	22.3%	24.8%	25.2%	19.4%	9.3%
Resultado Técnico Ajustado BWR /					
Prima Devengada	10.8%	12.0%	10.0%	9.9%	6.4%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	45%	38%	34%	36%	44%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	31%	29%	32%	34%	40%
Índice Combinado BWR	87%	85%	88%	88%	93%
Índice Operativo BWR	84.9%	83.6%	85.7%	85.8%	90.8%

Nota: El resultado técnico ajustado e índices combinado y operativo consideran las otras comisiones pagadas, a diferencia del indicador técnico regulatorio.

Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

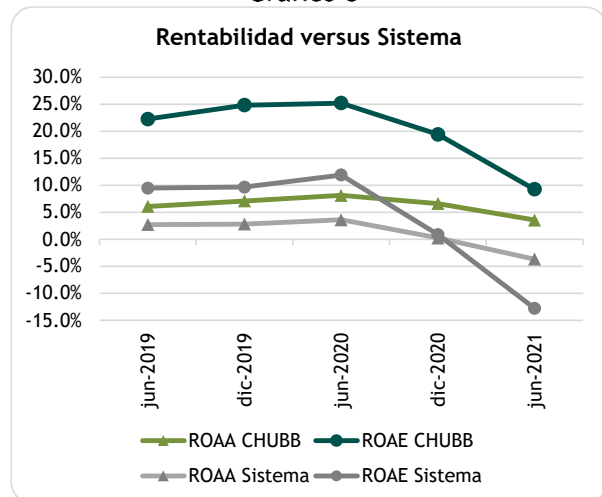
Elaboración: BWR con corte junio-2021

Con corte junio-2021, CHUBB registró un beneficio neto de USD 3.5MM, inferior al registrado en junio-2020 (USD 7.9MM). Este desempeño se encuentra influenciado por una menor prima neta retenida devengada y un mayor costo de siniestros incurridos netos. Por otro lado, se observa positivamente que la Compañía optimice sus gastos administrativos que presentan una contracción interanual del 20.1%.

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.

En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar la tendencia a contraerse de los indicadores de retorno sobre activos promedio, ROAA (3.6%) y sobre patrimonio promedio, ROAE (9.3%). No obstante, estos indicadores comparan favorablemente con el promedio del sistema y se mantienen superiores al igual que en periodos anteriores.

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 junio-2021

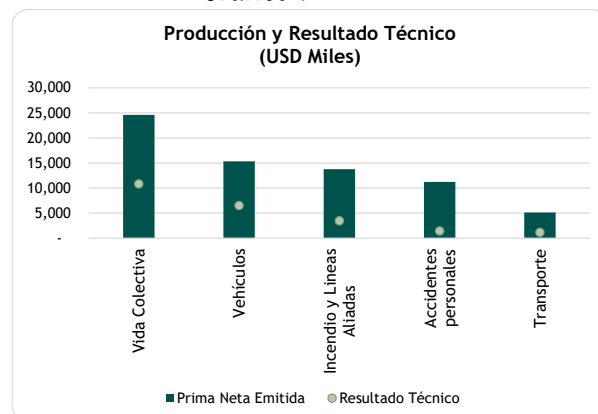
Los resultados técnicos ajustados de la Compañía (antes de ingresos financieros) a junio-2021 fueron de USD 4.9MM. Cabe mencionar que existe una diferencia entre el resultado técnico ajustado de la Compañía y el reportado según la estructura definida por el ente de control, que es de USD 25.9MM, pues este último no considera gastos y otras comisiones pagadas a canales masivos que la calificadoradora considera operativos.

El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (USD 24.6MM) y el resultado técnico más importante para la Aseguradora (USD 10.8MM), a pesar del pago de siniestros por COVID.

El ramo de Vehículos, que es el segundo más importante en cuanto a la producción, presenta un resultado técnico de USD 6.6MM. Interanualmente, se observa un aumento de la siniestralidad debido al restablecimiento de las condiciones de movilidad a nivel nacional.

La participación por ramos muestra a Incendio y líneas Aliadas como el tercer ramo más rentable, con un resultado técnico de USD 3.5MM.

Gráfico 9



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte junio-2021

Indicadores calculados bajo metodología del regulador. El resultado técnico presentado en este gráfico es el detallado a la SCVS en el formulario 313.

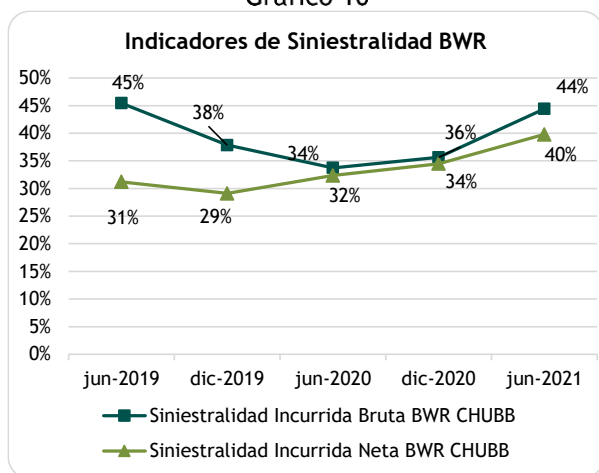
En forma agregada, la Compañía a la fecha de corte presenta un crecimiento del 4.1% en prima neta emitida respecto al año anterior (USD 76.3MM en junio-2021 versus USD 73.3MM en junio-2020), superior a la contracción reportada por el sistema del 0.8% anual durante el mismo periodo.

El principal crecimiento de la producción se observa en el ramo de Vida Colectiva que pasa de tener una prima neta emitida de USD 20.4MM en junio-2020 a USD 24.6MM en junio-2021.

La prima devengada se ubicó en USD 76.2MM y fue un 2.6% inferior a la registrada en junio-2020. Con corte junio-2021, la variación neta entre liberación (contabilizado como ingreso) y constitución (gasto) de reservas de riesgo en curso generó un gasto de USD 67M, mientras que en junio-2020, el mismo efecto significó un ingreso de USD 4.9MM.

La Compañía presenta un porcentaje de retención promedio del 88%, que varía en función de cada ramo en el que opera. De esta manera la Compañía mantiene una prima devengada retenida de USD 66.9MM a junio-2021 (USD 67.9MM a junio-2020).

Gráfico 10



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio-2021

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 44%, ocho 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 (40%) y se ubica significativamente por debajo del sistema (61%).

A junio-2021 se aprecia un incremento en la siniestralidad bruta de la Compañía, debido a la reactivación de actividades a nivel nacional y el incremento de siniestros causa de la pandemia por COVID-19. También se aprecia una mayor siniestralidad en el ramo de Incendio y Líneas Aliadas.

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
VIDA COLECTIVA	50.72%	89.02%	51.52%	84.80%
ACCIDENTES PERSONALES	24.12%	26.32%	10.86%	17.98%
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	33.57%	23.73%	39.76%	28.53%
VEHICULOS	61.49%	63.39%	51.87%	55.46%
TRANSPORTE	27.76%	36.26%	35.39%	25.30%

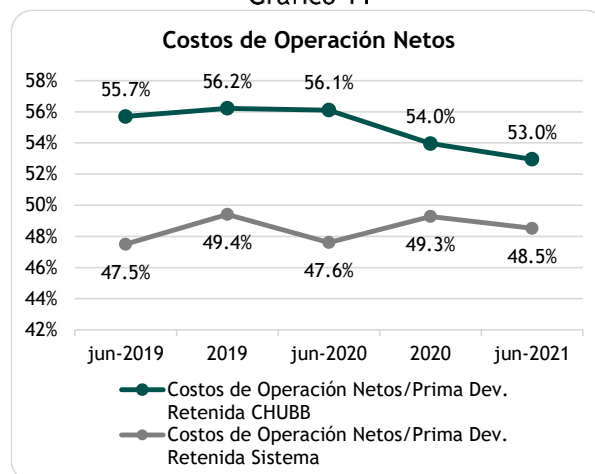
Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte junio-2021

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

Los siniestros a cargo de reaseguros se contraen un 6.8% interanual, debido a que la mayoría de los siniestros se dieron en los ramos que la Compañía mantiene una retención de al menos el 90%.

Gráfico 11



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio-2021

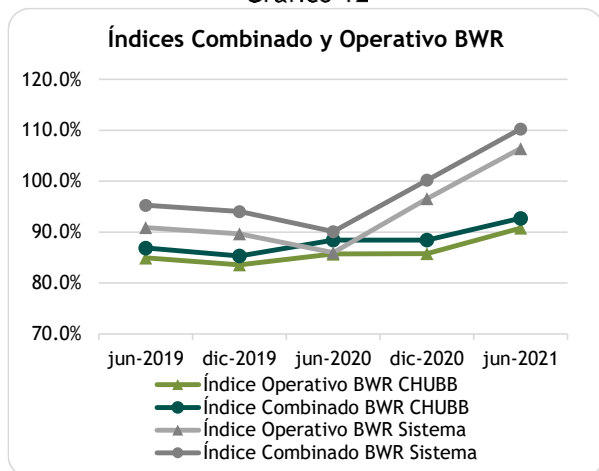
Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora fueron de USD 35.4MM y absorbieron el 53% de la prima devengada retenida y se mantienen por encima del promedio del sistema asegurador, al igual que en períodos anteriores. La aseguradora presenta comparativamente un mayor peso del gasto de adquisición en relación con la prima neta emitida, principalmente por el uso de canales masivos. Frente a junio-2020, estos costos se incrementaron un 4.4%.

Los gastos de adquisición, el principal componente de los costos operativos, registran un crecimiento de 4.4% frente a junio-2020, que se encuentra acorde con el crecimiento de la producción.

Con corte junio-2021, los gastos administrativos registraron un decrecimiento de 20%, generando un ahorro de USD 3.7MM y se ubican en USD 14.6MM. El principal ahorro se encuentra relacionado con el gasto de provisiones por servicios recibidos con partes relacionadas.

Por otro lado, las comisiones recibidas de las reaseguradoras para cubrir una parte del gasto disminuyen en 6.8%.

Gráfico 12



Nota: Los índices combinado y operativos de BWR incorporan la cuenta Otras Comisiones Pagadas, a diferencia de los del regulador
Fuente: Chubb Seguros del Ecuador S.A.

Elaboración: BWR Elaboración: BWR, con corte junio-2021

El índice combinado y operativo de CHUBB reportan un desempeño superior al sistema, aunque reflejan el mayor peso de la siniestralidad neta. Con corte junio-2021, el índice combinado BWR de la empresa se establece en 93% y refleja una mayor eficiencia operativa que el sistema (110.3%).

La aseguradora presentó ingresos financieros positivos de USD 1.5MM, inferiores a los USD 2.4MM mostrados en junio-2020. Tomando en consideración estos, el índice operativo de Chubb se ubica en 90.8%.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-2019	2019	jun-2020	2020	jun-2021
Activos Líquidos / Obligaciones					
Netas con Asegurados	345%	436%	349%	370%	277%
Inversiones Admitidas / Inversiones					
Obligatorias Requerimiento	101.4%	134.2%	157.1%	152.6%	123.8%
Activos Liq. (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	150%	184%	176%	176%	145%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	64%	86%	74%	81%	81%

Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte junio-2021

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.

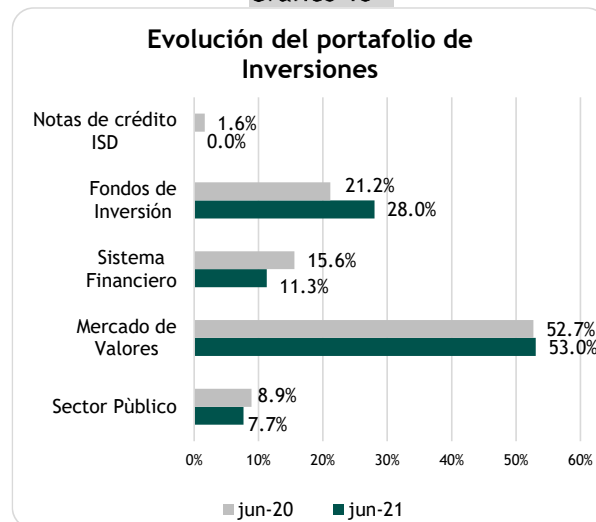
A junio-2021, el requerimiento de inversiones obligatorias llega a USD 73.4MM, y la aseguradora presenta USD 90.8MM, como inversiones admitidas, por lo que la Compañía presenta un exceso de USD 17.4MM.

El portafolio de inversiones financieras con corte junio-2021 asciende a USD 85.9MM (USD 93.9MM en junio-2020), y está invertido en su mayoría a nivel local. Su estructura se considera sana, ya que en su mayoría está compuesto por valores de renta fija de bajo riesgo y fondos administrados que invierten principalmente en emisiones corporativas de alta calificación crediticia. 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.

El portafolio está compuesto en 72% por títulos de renta fija a corto plazo y largo plazo, que pertenecen a inversiones en emisores privados, inversiones en el sistema financiero y títulos del gobierno.

Un 28% corresponde principalmente a fondos de inversión nacionales y una pequeña proporción a un fondo de inversión en el extranjero.

Gráfico 13



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio-2021

El riesgo de crédito del portafolio se considera bajo. Los valores de deuda dentro del portafolio que presentan una calificación de riesgo de crédito tienen calificaciones iguales o superiores a "AA" y representan el 64.3% del total del portafolio a junio-2021.

El 35.7% restante, que no tiene calificación, corresponde a CETES del Ministerio de Finanzas y los fondos de inversión.

La estrategia de la Aseguradora ha sido reducir su concentración en papeles soberanos locales, cuyo

riesgo se ve mitigado debido a su corto plazo y a que la deuda emitida localmente ha sido honrada históricamente por el Estado.

Calificación	jun-21	jun-20
AAA	59.6%	63.5%
AAA-	0.0%	0.5%
AA+	4.5%	4.3%
AA	0.2%	0.0%
Sector público	7.7%	8.9%
Fondos de inversión	28.0%	21.2%
Notas de crédito ISD	0.0%	1.6%
TOTAL	100.0%	100.0%

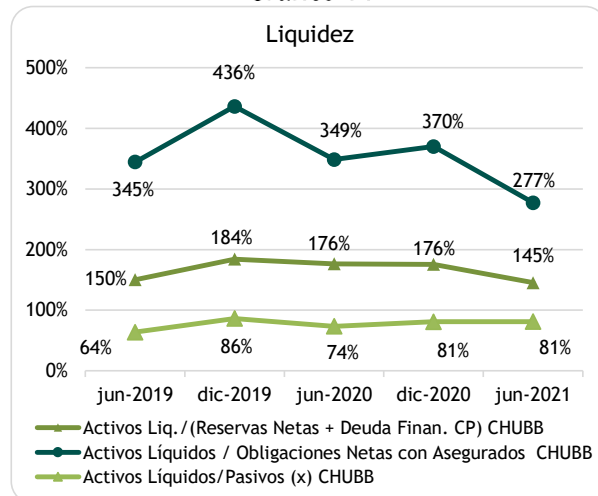
Fuente: CHUBB Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio-2021

El 99.77% 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.

La Compañía con corte junio-2021 muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 81%, superior a la media del sistema que se ubica en 31%. Además, si se analiza el indicador Activos Líquidos/Obligaciones Netas con Asegurados, la Compañía mantuvo a junio-2021 un indicador del 145%. Por otra parte, la cobertura total de sus pasivos se mantiene estable y se ubica en 81%.

Gráfico 14



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio-2021

Suficiencia de capital

Principales Indicadores	jun-2019	2019	jun-2020	2020	jun-2021
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.5	2.9	4.7	3.7	3.5
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	111.5%	109.6%	80.4%	76.5%	85.8%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	191.4%	258.8%	231.2%	234.4%	233.7%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.2	3.0	2.0	2.0	2.0
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	2.62	2.37	1.88	1.75	1.78

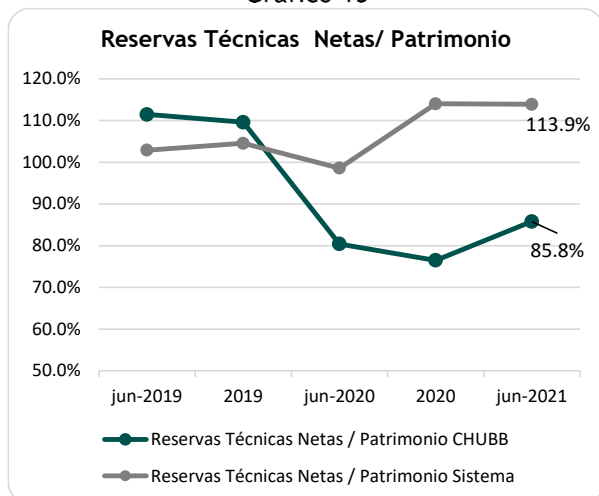
Fuente: CHUBB Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte junio-2021

Con corte junio-2021, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 75.3MM. Las disposiciones del ente regulador exigen un capital pagado mínimo de USD 8MM para aseguradoras y de USD 13MM para reaseguradoras. La Compañía actualmente cumple holgadamente con este requisito y demuestra fortaleza patrimonial para cubrir riesgos no esperados. En el mes de octubre-2020, el patrimonio de la Compañía se fortaleció con el aporte de USD 10MM por parte de sus accionistas. Con ello, el capital pagado a la fecha de análisis contabiliza USD 27.2MM.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a junio-2021 presenta un exceso de USD 45.3M frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 33.9MM. 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.

Gráfico 15

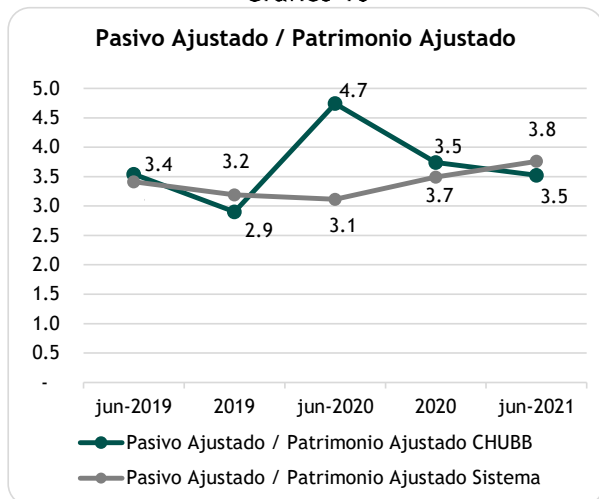


Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio-2021

El indicador de las reservas técnicas netas de la compañía se ubica en 85.8%, 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 5MM, 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 79.2%.

Gráfico 16



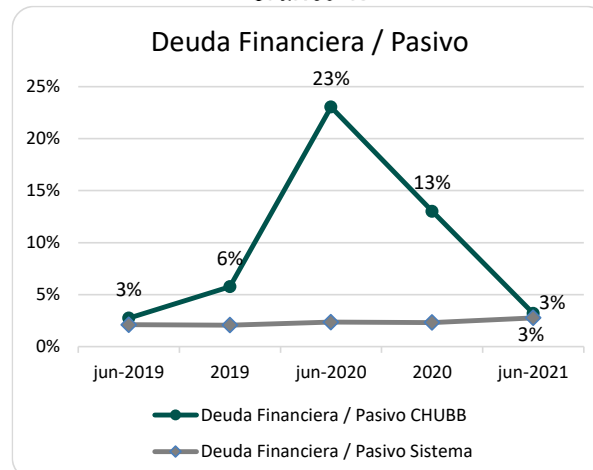
Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio-2021

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 3.5 veces y refleja un apalancamiento del balance cercano al del sistema que se ubica en las 3.5 veces. El Patrimonio Ajustado se calcula restando de su valor contable la cuenta de deudores varios

y activos diferidos, que alcanzan los USD 42.5MM, que incluyen los derechos de uso de largo plazo de canales masivos bancarios.

Gráfico 17



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio-2021

Con corte junio-2021, se aprecia una reducción importante del apalancamiento financiero de la aseguradora, gracias a la precancelación de un préstamo a largo plazo con el grupo al que pertenece.

El indicador de Prima Neta Emitida sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 1.78 veces, inferior a la media del sistema (2.7). Este indicador refleja la sensibilidad del patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima.

Reservas técnicas

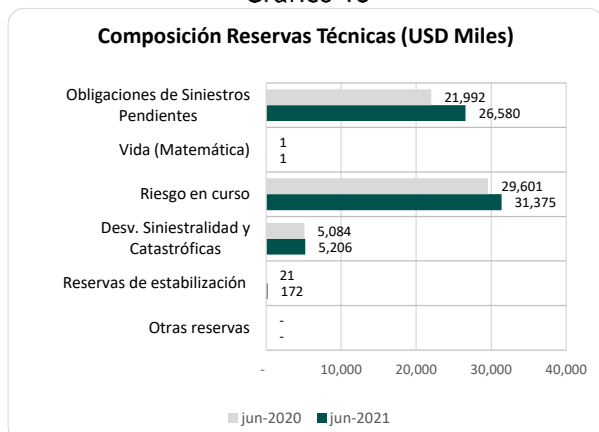
Principales Indicadores	jun-2019	2019	jun-2020	2020	Jun-2021
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	17.6%	19.1%	20.8%	20.4%	24.7%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	56.6%	65.7%	64.4%	59.1%	62.2%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	23.1%	16.6%	17.3%	16.9%	20.9%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	48.7%	46.3%	40.7%	36.3%	45.0%

Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte junio-2021

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.

Gráfico 18

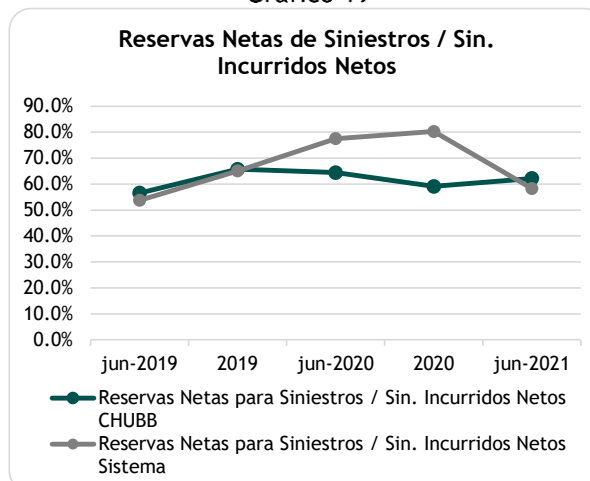


Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio-2021

Chubb Seguros Ecuador S.A. mantiene las siguientes reservas: Reserva de Riesgos en Curso, Reserva para Obligaciones de Siniestros Pendientes y Reservas de Desviación de Siniestralidad y Catastróficas. Con corte junio-2021 el monto de las reservas técnicas asciende a USD 63.3MM. El movimiento de las reservas que maneja la Compañía se explica a continuación:

- Reservas de Riesgo en Curso: crecen un 5.99% frente a junio-2020 y se ubican en USD 31.4MM. Esto va acorde con la mayor producción de la Compañía.
- Las reservas para obligaciones de siniestros pendientes (IBNR, siniestros liquidados y por liquidar) terminó en USD 26.5MM, mostrando un crecimiento de 20.86% frente a junio-2020.
- La reserva de estabilización se ubicó en USD 172M.
- La reserva de desviación de la siniestralidad se ubicó en USD 206M.
- Reserva catastrófica: Esta reserva asciende a USD 5MM, 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.

Gráfico 19

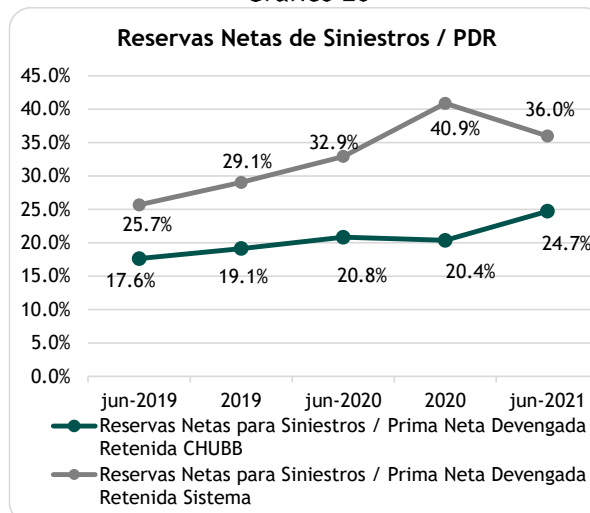


Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio-2021

Con corte junio-2021, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 62.2%. 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. El tiempo promedio de pago de los siniestros avisados es de 3.52 meses.

La Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros versus Prima Devengada Retenida de 24.7%, 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 (36%).

Gráfico 20



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio-2021

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 preparados por Vélez y Vélez Enterprise Risk Management S.A. (RISKO) con corte junio-2021 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-2019	2019	jun-2020	2020	jun-2021
% de Retención de Riesgo	83%	83%	86%	86%	88%
Cuentas x cobrar Reaseguradores /					
Patrim. Ajustado	49%	14%	12%	9%	11%
Días de Cobro a Reaseguradores	20	14	52	39	16

Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte junio-2021

Con corte junio-2021, 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 junio-2021.

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 junio-2021), 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 2021, 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 junio-2021, 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 junio-2021.

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.

Riesgo de Tarificación

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	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021
ACTIVOS							
Caja y bancos	46,724	4,893	10,369	6,589	8,637	6,045	8,188
Inversiones Financieras	780,767	73,956	68,451	103,038	93,894	97,359	85,953
Valores Negociables de corto plazo	229,422	60,441	57,347	84,259	72,520	73,074	61,632
Público	14,786	14,382	12,415	30,960	9,901	25,573	6,592
Privado	214,635	46,060	44,932	53,299	62,619	47,502	55,040
Valores Negociables de largo plazo	334,684	519	1,937	1,598	1,490	800	240
Público	222,730	0	0	0	0	0	0
Privado	111,954	519	1,937	1,598	1,490	800	240
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0	0	0
Internacional	5,376	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	228,160	12,995	9,167	17,181	19,885	23,485	24,081
Acciones y participaciones	28,640	0	0	0	0	0	0
Fondos de Inversión	195,372	12,995	9,167	17,181	19,885	23,485	24,081
Otros Fondos y Fideicomisos	4,149	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-19,078	0	0	0	0	0	0
Préstamos	2,204	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	2,204	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	495,071	54,691	51,423	43,527	52,058	42,312	41,291
Vencidas netas de Provisión	208,612	10,783	4,733	3,677	8,648	6,232	4,827
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	389,294	23,705	16,824	6,185	3,617	2,894	3,585
Inmuebles y Activo Fijo	181,322	9,941	9,543	9,021	9,790	9,314	9,024
Otros Activos	235,705	13,642	12,407	12,205	43,121	46,157	42,916
Activos Diferidos	111,944	9,529	8,828	6,626	40,137	38,961	38,735
ACTIVO TOTAL	2,128,882	180,829	169,018	180,566	211,118	204,080	190,957
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	498,447	39,389	35,361	26,372	28,112	26,956	32,602
Por Siniestros Avisados	429,034	30,523	24,789	14,118	16,504	15,237	19,645
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	60,981	8,169	9,414	11,769	10,572	11,247	12,141
Primas por pagar a asegurados	8,432	698	1,159	486	1,036	472	817
Otras Reservas Técnicas	326,041	29,260	30,414	34,728	29,622	31,330	31,547
De Seguros de Vida	135,974	1	1	1	1	1	1
De Riesgo en Curso	177,437	29,128	30,199	34,512	29,601	31,308	31,375
Otras reservas	12,630	132	215	215	21	21	172
Obligaciones Financieras	33,422	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	263,654	5,121	4,128	4,838	4,834	3,803	4,862
Cuentas por Pagar	82,690	16,457	9,365	16,315	10,135	16,534	9,676
Otros Pasivos	318,439	41,353	43,169	44,231	66,391	48,666	36,975
Primas Anticipadas	83,458	30,617	28,625	28,453	25,394	23,331	24,461
PASIVO TOTAL	1,522,693	131,580	122,437	126,484	139,094	127,289	115,662
PATRIMONIO							
Capital Pagado	329,581	16,973	16,973	17,163	17,163	27,163	27,163
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0
Reservas	252,908	15,386	15,388	16,482	26,482	17,754	17,754
Utilidades no Distribuidas	15,700	16,890	14,219	20,437	28,378	31,875	30,378
PATRIMONIO TOTAL	606,190	49,249	46,581	54,082	72,023	76,792	75,295

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21
Prima Neta Emitida	822,076	153,453	75,035	161,709	73,312	153,268	76,287
Primas Devengadas	821,769	153,020	73,964	156,324	78,223	156,472	76,221
(-) Prima Cedida	315,711	38,103	13,003	28,059	10,349	22,012	9,352
Prima Devengada Retenida	506,058	114,917	60,961	128,265	67,874	134,460	66,868
(-) Sinistros Pagados	449,835	41,414	31,962	56,931	22,811	53,406	30,117
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	115,619	11,214	14,587	21,836	4,439	9,391	7,243
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	16,399	1,663	619	1,402	402	1,542	660
(+) Reservas de Sinistros Netas	5,361	-1,597	-2,260	-3,649	-3,987	-3,892	-4,381
Sinistros Incurridos Netos	312,455	30,134	19,015	37,341	21,958	46,365	26,594
(-) Gastos de Adquisición	155,979	44,666	20,639	44,921	20,894	43,311	21,821
(-) Gastos de Administración	152,864	31,698	15,977	31,538	18,266	31,612	14,592
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	63,319	9,755	2,661	4,340	1,079	2,364	1,006
Costos de Operación Netos	245,524	66,609	33,955	72,119	38,080	72,559	35,407
Resultado Técnico Ajustado BWR	-51,921	18,173	7,991	18,805	7,836	15,535	4,867
(+) Ingresos Financieros	28,760	2,122	1,300	2,569	2,356	4,459	1,551
(-) Gastos Financieros	9,387	316	108	325	495	884	271
(+) Otros	-3,719	-2,064	-847	-1,061	1,257	554	-621
Utilidad Antes de Impuestos	-36,267	17,915	8,335	19,987	10,954	19,664	5,525
Impuesto sobre la Renta	4,234	6,748	3,000	7,151	3,000	6,942	2,000
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	-40,502	11,168	5,335	12,836	7,954	12,722	3,525

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Dec-18	Jun-19	2019	jun-20	2020	Jun-21
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	9.1%	8.4%	9.0%	8.8%	9.0%	9.3%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	52.1%	27.0%	45.4%	37.9%	33.7%	35.6%	44.4%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	61.7%	26.2%	31.2%	29.1%	32.4%	34.5%	39.8%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	19.0%	29.2%	27.9%	28.7%	26.7%	27.7%	28.6%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	20.7%	21.6%	20.2%	23.4%	20.2%	19.1%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	49%	58%	55.7%	56.2%	56.1%	54.0%	53.0%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengad	-6.3%	11.9%	10.8%	12.0%	10.0%	9.9%	6.4%
Razón Combinada (Superintendencia)	91%	48%	55%	51%	59%	56%	61%
Índice Combinado BWR	110%	84%	87%	85%	88.5%	88%	92.7%
Índice Operativo BWR	106.4%	82.6%	84.9%	83.6%	85.7%	85.8%	90.8%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.8%	1.6%	2.0%	1.7%	2.7%	2.7%	1.9%
ROAA	-3.7%	6.8%	6.1%	7.1%	8.1%	6.6%	3.6%
ROAE	-12.8%	22.7%	22.3%	24.8%	25.2%	19.4%	9.3%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	-8.0%	9.7%	8.8%	10.0%	11.7%	9.5%	5.3%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.8	3.5	3.5	2.9	4.7	3.7	3.5
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.14	1.00	1.11	1.10	80.4%	76.5%	85.8%
Reservas Técnicas / Pasivo	53.59%	51.64%	52.78%	47.92%	40.76%	45.42%	54.76%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	171.09%	191.35%	258.78%	231.19%	234.36%	233.69%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	44%	79%	45%	112%	60%	118%
Deuda Financiera / Pasivo	2.8%	1.6%	2.8%	5.8%	23.0%	13.0%	3.2%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.71	3.12	3.22	2.99	2.04	2.00	2.03
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	167.0%	233.3%	261.7%	237.2%	188.5%	175.1%	177.6%
Apalancamiento Financiero	9.5%	5.2%	8.9%	14.3%	52.2%	32.7%	10.1%
Apalancamiento Neto	197.4%	334.5%	244.6%	356.7%	167.8%	247.4%	174.7%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	95%	199%	221%	414%	364%	383%	288%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurad	126%	376%	345%	436%	349%	370%	277%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	58%	115%	121%	180%	180%	178%	148%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	115.7%	101.4%	134.2%	157.1%	152.6%	123.76%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatoria	n/d	105.3%	92.3%	127.4%	168.1%	145.8%	117.1%
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	66%	159%	150%	184%	176%	176%	145%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	31%	60%	64%	86%	74%	81%	81%
Activo Fijo/Activo Total	9%	5%	6%	5%	5%	5%	5%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (mes)	5.83	8.37	4.52	2.98	3.51	3.15	3.52
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Deveng	36.0%	17.5%	17.6%	19.1%	20.8%	20.4%	24.7%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Net	58.3%	66.7%	56.6%	65.7%	64.4%	59.1%	62.2%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	29.8%	25.3%	23.1%	16.6%	17.3%	16.9%	20.9%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	61.5%	42.2%	48.7%	46.3%	40.7%	36.3%	45.0%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	62%	75%	83%	83%	86%	86%	88%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	61.1%	61.6%	66.4%	70.1%	69.0%	62.1%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	6.4%	7.9%	2.4%	13.4%	3.5%	8.9%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustad	96%	63%	49%	14%	12%	9%	11%
Días de Cobro a Reaseguradores	133	57	20	14	52	39	16
Días de Primas x Cobrar	108	128	123	97	128	99	97
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	42%	20%	9%	8%	17%	15%	12%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	9%	0%	0%	0.5%	1.4%	0.0%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	3	3	3	4	3	4	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.