

Ecuador
Fortaleza Financiera

Chubb Seguros Ecuador S.A.

Calificación

jun.-21	dic.-21	jun.-22
AAA	AAA	AAA

Perspectiva estable

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.

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.-21	jun.-22
Prima Neta Emitida	76,287	87,601
Activos	190,957	205,258
Patrimonio	75,295	81,946
Resultados	3,525	8,963
Índice Combinado		
Ajustado BWR	92.7%	85.3%
ROAA (%)*	3.6%	8.6%

* Indicador anualizado

ROAA: Utilidad sobre activos promedio
ROAE: Utilidad sobre patrimonio promedio

Contactos:

Carlos Ordóñez, CFA
(5932) 226 9767 ext. 105
cordonez@bwratings.com

Ma. Sara Flores
(5932) 226 9767
sflores@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 Holdings Ltd. de los Estados Unidos, que tiene una calificación internacional de fortaleza financiera como asegurador de "A+", 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 cuarta 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% de la producción neta del sistema y conserva un adecuado manejo de los riesgos que asume.

Indicadores de rentabilidad positivos derivados de una mayor producción, pero ajustados por una mayor siniestralidad. La Compañía presenta un crecimiento en prima neta emitida así como en su resultado técnico. A su vez se observa una mayor siniestralidad debido al efecto de la reactivación económica posterior al confinamiento y normalización de actividades productivas.

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 a la unidad y 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.

CALIFICACIÓN LOCAL

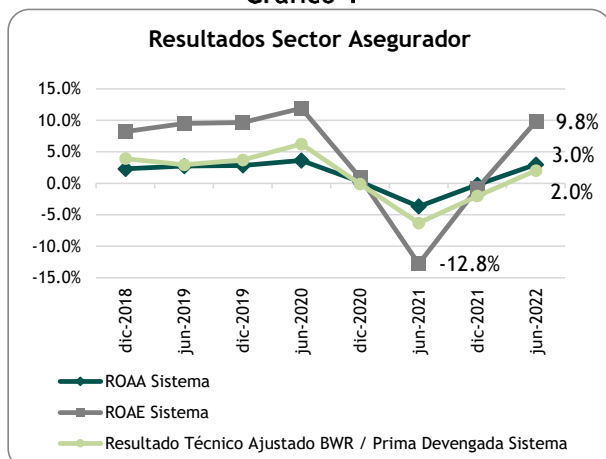
La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar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

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



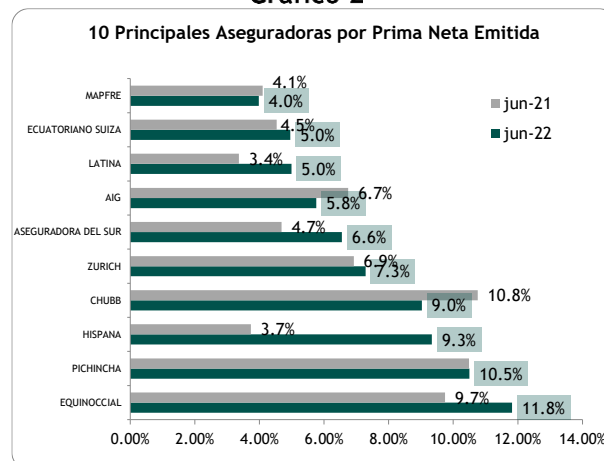
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

En el primer semestre del 2022 la rentabilidad del sistema asegurador muestra una significativa recuperación hacia niveles previos a la pandemia, gracias al crecimiento de la producción devengada retenida y a la tendencia de la siniestralidad a normalizarse, especialmente en el ramo de vida colectiva. El resultado técnico ajustado BWR alcanza USD 19.4 millones (USD -51.9 millones a junio-2021, USD 26 millones a junio-2019), mientras que la utilidad neta termina en USD 28.5 millones (USD -40.5 millones a junio-2021, USD 29.3 millones a junio-2019)

Cabe indicar que las cifras del sistema en 2021 estuvieron fuertemente impactadas por los resultados de las aseguradoras Sucre, que fue liquidada, y Equivida, que fue absorbida por Seguros Equinoccial, las cuales en conjunto participan con el 76.3% de la pérdida neta del sector a junio-2021.

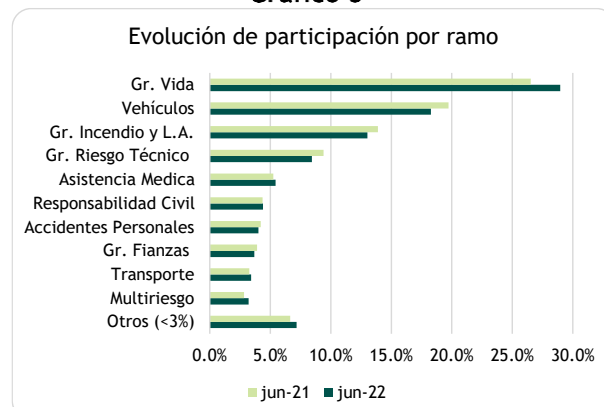
La fusión de Seguros Equinoccial con Equivida permitió a la primera convertirse en la aseguradora más grande por prima neta emitida, mientras que la salida del mercado de la aseguradora estatal permitió que el sector privado absorbiera grandes contratos públicos, los cuales se han reflejado con mayor fuerza en las aseguradoras Aseguradora del Sur, Hispana de Seguros, y Latina Seguros, por lo cual el ranking se ha reconfigurado como se aprecia en el gráfico siguiente.

Gráfico 2



De los 36 ramos de seguros activos, 26 incrementan su participación en el período analizado. Los 10 ramos que no lo hicieron son ramos pequeños, que representan en conjunto solamente el 4.8% de la producción neta total del sector asegurador. La prima neta emitida del sistema crece 18.9%, mientras que la prima devengada retenida lo hace en 18.5%.

Gráfico 3



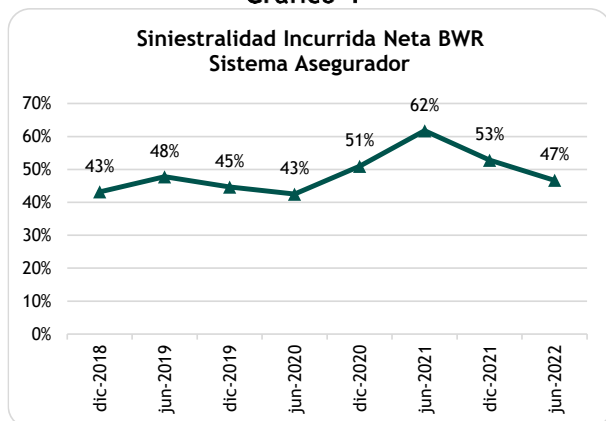
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR.

El grupo de ramos de Vida —y dentro de este, Vida Colectiva— continúa siendo el más importante por prima neta emitida, y su participación muestra una tendencia a incrementarse, en línea con la tendencia regional¹. A junio-2022 la prima neta emitida de Vida Colectiva crece interanualmente en 32%, mientras que Vida Individual decrece en 3%.

Con respecto a los ramos generales, se aprecia un crecimiento de la producción neta de 15.0% frente a junio-2021. Vehículos se incrementa en 10.1%; el grupo de Incendios y Líneas Aliadas en 11.6%; Riesgos Técnicos en 6.8%; Asistencia Médica en 22.9%; Responsabilidad Civil en 19.2% y Accidentes Personales en 13.6%.

Con respecto a la siniestralidad, se aparecía una tendencia a disminuir desde el segundo semestre del 2021, tanto en términos brutos como luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos. El pico de la siniestralidad se alcanzó en junio-2021; posteriormente esta ha disminuido, influenciada especialmente por las menores muertes relacionadas con la pandemia del COVID-19. Este indicador alcanza a la fecha de corte niveles prepandemia. La siniestralidad neta del grupo Vida mejora a 40% (82.6% a junio-2021, 53.8% a junio-2020), mientras que los ramos generales en conjunto se mantienen en el mismo nivel que junio-2021 (42.7%).

Gráfico 4



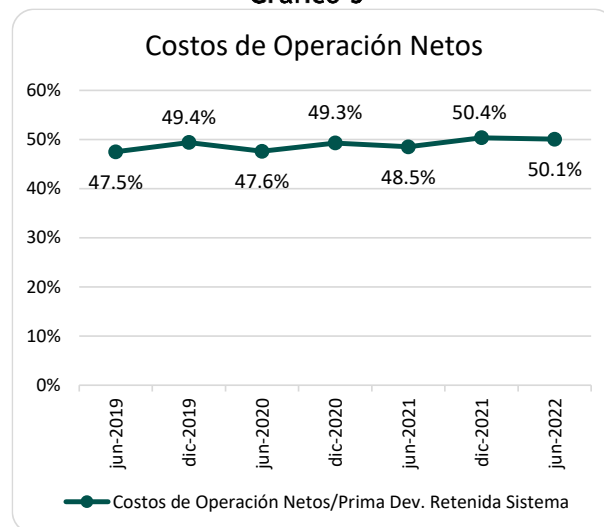
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

Por la importancia que tiene el ramo de Vehículos dentro del sistema, es importante notar el incremento de la siniestralidad que ha registrado este ramo en 2022 (67.4% frente a 55.5% a junio-

2021 y 55.7% a diciembre-2019), la cual se asocia tanto a una mayor a un mayor costo promedio debido a que la mayor inflación mundial se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos², y a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos³.

En lo que respecta a los costos de operación netos, estos se incrementan interanualmente en 21.3%, porcentaje ligeramente superior al crecimiento de la producción devengada retenida. Los gastos de administración se reducen en 9.7%, mientras que los de adquisición crecen en 21.7%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales caen en 5.6%.

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, inteligencia de negocios, automatización, inteligencia artificial, 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.

Por último, el aporte de los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, representa el 3.0% de la prima devengada retenida (3.8% a junio-2021, 4.1% a junio-2020). Estos decrecen

¹ <https://www.chubb.com/ec-es/servicios/corredores-agentes-y-agencias/conexion-chubb/2022-un-tiempo-de-oportunidades.html>

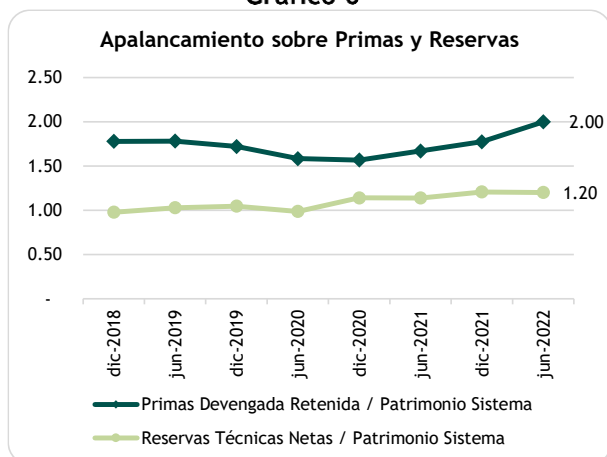
² <https://www.lahora.com.ec/loja/costos-repuestos-vehiculos-nubes/>

³ https://www.primicias.ec/nota_comercial/autos/actualidad/primer-semester-del-2022-informe-de-robos-y-recuperacion-vehicular/#gsc.tab=0

interanualmente en 13.6%, pese al crecimiento del portafolio de inversiones (5.5%), por una menor tasa de rendimiento promedio del sistema financiero y del emisiones del mercado de valores. No obstante, se espera una reversión de esta tendencia en segundo semestre del año.

El patrimonio del sistema asegurador se reduce interanualmente en 4%, pero muestra crecimiento de 4.0% frente a diciembre-2021. 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, con una tendencia a incrementarse por el aumento del nivel de la producción devengada retenida.

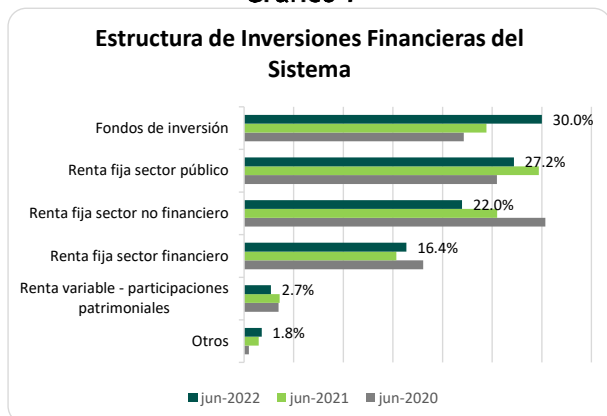
Gráfico 6



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

Con respecto a la liquidez del sistema, esta se mantiene en niveles adecuados y mejora interanualmente. A la fecha de corte, los activos líquidos (exigibles en un plazo de hasta un año) cubren en 178% las obligaciones con asegurados (95% en junio-2021, 129% en 2019). Es probable que este porcentaje sea superior considerando que los valores clasificados contablemente como de largo plazo no se reclasifican al corto plazo al reducirse su plazo remanente.

Gráfico 7



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

El portafolio de inversiones financieras representa 42% del total de activos y su composición está orientada principalmente a inversiones de renta fija y fondos administrados de inversión, que en su gran mayoría corresponden a patrimonios locales que invierten en instrumentos de deuda. El mercado asegurador mantiene en su conjunto un bajo porcentaje de su portafolio invertido en acciones (2.7%). En los últimos 12 meses, el sistema ha incrementado sus inversiones en fondos administrados y disminuido las inversiones en el sector no financiero, lo cual se atribuye a un mayor enfoque hacia la liquidez.

La perspectiva del sector asegurador hasta fin de año es positiva, pero se mantiene sensible a la evolución de la pandemia —que aparentemente ha terminado en cuanto a su severidad— y al entorno político y económico, que muestra un alto nivel de incertidumbre.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- Mediante resolución JPRF-S-2022-039 del 29 de septiembre del 2022, el ente regulador determina los requisitos a cumplir por parte del oficial de cumplimiento suplente en compañías grandes, medianas y pequeñas. Además, indica que los formularios para la prevención de lavado de activos podrán ser físicos, electrónicos o digitales y deberán ser formalizados por cualquier medio reconocido por la ley.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-034 del 29 de julio del 2022, se establece que el auditor externo solo podrá prestar los servicios de auditoría para los que fue contratado y no podrá prestar cualquier otro servicio o colaboración a la entidad auditada. Asimismo, el auditor externo no podrá, dentro del año siguiente a la terminación de su contrato, prestar ningún otro servicio a la entidad auditada.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-029 del 20 de mayo de 2022, se reformaron las Normas Generales del fondo de Seguros Privados. Se dispone que, en caso de la liquidación forzosa de una compañía aseguradora, el liquidador entregará a la COSEDE la base de datos de asegurados o beneficiarios, en la que se incluirá obligatoriamente el valor de cada siniestro, pero se elimina el plazo máximo de 8 días dispuesto anteriormente para dicha entrega.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-025, del 09 de abril de 2022, se actualiza la norma de



prevención de lavado de activos, con enfoque basado en riesgos, para el sector asegurador.

- Mediante resolución JPRF-S-2022-025 del 8 de abril de 2022, la Junta de Política y Regulación Financiera sustituyó el Capítulo III “Normas para las Instituciones del Sistema de Seguro Privado sobre Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otros Delitos”, del Título III “De la Vigilancia, Control e Información del Sistema de Seguro Privado”, del Libro III “Sistema de Seguros Privados” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-012, del 06 de enero de 2022, se modifica la tabla de contribución variable ajustada por riesgo para el aporte al Fondo de Seguros Privados.
- Mediante resolución No. JPRF-S-2021-007 del 30 de diciembre de 2021, la Junta de Política y Regulación Financiera fijó el monto de acumulación, cobertura y porcentaje de contribución de seguros privados. Se fijó una contribución básica de 0.15% sobre el valor de las primas netas de seguros directos del año 2021, así como una contribución variable ajustada por riesgo en función de la calificación de riesgo. Se incrementó también el monto hasta el cual se acumulará el patrimonio del Fondo de Seguros Privados, de USD 69 millones a USD 75 millones.
- 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.
- El 25 de agosto de 2021 la Corte Constitucional del Ecuador declaró la inconstitucionalidad de la disposición general cuarta, disposición general quinta, y los numerales 1 y 3 del artículo 53 de la Ley Orgánica que Regula a las

Compañías que Financien Servicios de Atención Integral de Salud Prepagada y a las de Seguros que oferten Cobertura de Seguros de Asistencia Médica. La disposición general quinta disponía que las compañías que financian servicios de atención integral de salud prepagada o de seguros que oferten cobertura de seguros de asistencia médica debían cancelar o reembolsar a la institución de la Red Pública Integral de Salud, los montos o valores que por atenciones médicas en sus unidades se hayan efectuado a personas que también sean titulares y/o beneficiarios de seguro privado de salud y/o medicina prepagada, hasta el monto de lo contratado.

- Mediante Oficio No. SCVS-INS-2021-00041814-OC del 23 de agosto de 2021, la Intendencia Nacional de Seguros estableció 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 estableció la obligación de 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 dispuso que las empresas de seguros que operan en los ramos de vida individual y vida colectiva deben realizar 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 modificó 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 estableció que las empresas que al 30 de junio de 2021 se encontraban en deficiencias en patrimonio técnico por motivo de la pandemia COVID-19 debían 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 reformó las normas para la promoción, comercialización y contratación de pólizas de seguro a través de entidades del sistema financiero. Se incorporó 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 sustituyó 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”. Se estableció 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 dispuso 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 derogó 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 JPRMF, del 31 de diciembre de 2020, resolvió 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 definió 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.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

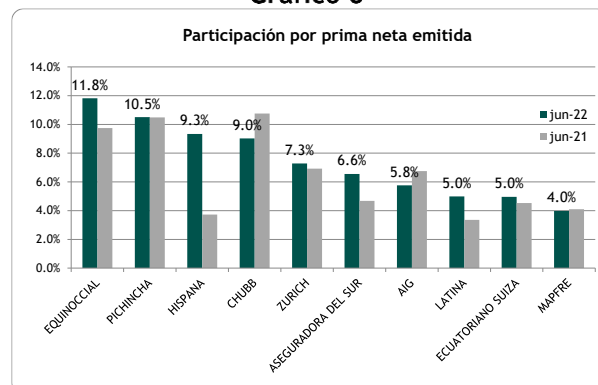
Posicionamiento e imagen

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 19 ramos con una distribución

de la producción neta del 37.1% en ramos de vida y 62.9% en ramos generales.

Su matriz está ubicada en la ciudad de Quito y tiene oficinas en las ciudades de Guayaquil, Cuenca y Ambato. A la fecha de corte, cuenta con 306 empleados y a partir de septiembre del 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

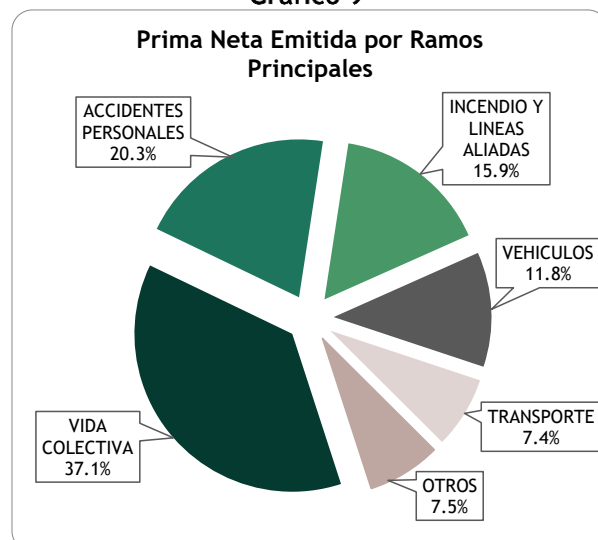
Gráfico 8



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

Chubb Seguros Ecuador S.A. es una de las compañías más grandes y rentables dentro del sistema de aseguradoras del país. Con corte junio-2022, se ubica en el cuarto lugar con una participación del 9.03%, si bien su participación ha disminuido ligeramente en el mercado (10.76% en junio-2021) la aseguradora se sigue posicionando en el top 5 por prima neta emitida y ha mostrado un crecimiento en su producción. Por resultado técnico se ubica en la segunda posición del mercado asegurador con USD 35.95MM.

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio-2022.

La Compañía mantiene participaciones importantes en los ramos de Accidentes



Personales, Vida Colectiva, Incendio y Líneas Aliadas y Transporte, los cuales en conjunto representan el 80.7% de la prima neta emitida.

La Compañía mantiene importantes participaciones en el mercado en los siguientes ramos por prima neta emitida a junio-2022:

- **Accidentes Personales:** ocupa el primer lugar en el mercado con una participación del 45.3%.
- **Transporte:** se ubica en la segunda posición con un 19.3% de participación.
- **Incendio y Líneas Aliadas:** alcanza el segundo lugar con una participación del 14.5% del mercado.
- **Vida Colectiva:** ocupa la segunda posición en el mercado con un 11.9% de participación.
- **Responsabilidad Civil:** ocupa la tercera posición con un 9.3% de participación.

En cuanto a los canales de distribución que utiliza, la producción del año ha provenido en 69.16% de la utilización de canales bancarios, 1pp superior al seguimiento pasado; el 25.9% proviene de asesores productores de seguros, y el restante 4.9% 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. El principal canal bancario de la aseguradora fue renovado por un plazo de 10 años en 2020; este medio de comercialización representa el 74% de la producción del canal a junio-2022, manteniendo una importante participación histórica.

Geográficamente la producción neta emitida se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Pichincha (58.1%), Guayas (29.3%) y Azuay (6.8%) a la fecha de corte. 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 44.2.1% y 35.2% y 18.4% 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-2022.

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.

Soporte 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 2021, el Grupo Chubb empleó a aproximadamente a 34,000 personas a nivel mundial, con operaciones en 54 países y registró primas emitidas por USD 46.8 billones operando a través de diferentes segmentos de negocios.

Chubb INA International Holding Ltd. tiene una calificación de fortaleza financiera como asegurador de A+ con perspectiva estable⁴, confirmada el 18 de marzo de 2022 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

⁴ Fitch Ratings: <https://www.fitchratings.com/entity/chubb-limited-80089814>



humanos, de suscripción y entrenamiento, entre otros.

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 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 2022 Chubb tiene los siguientes objetivos principales:

- Establecer acuerdos a largo plazo con clientes representativos.
- Asegurar la renovación de las pólizas a través de controles internos.
- Diversificar sus canales de ventas, enfatizar los medios digitales.
- Fortalecer sus canales digitales, bancarios y masivos.
- Desarrollar productos que permitan el crecimiento de la producción dentro de los parámetros adecuados de riesgo.
- Reducir ratios de pérdida y rechazos con una adecuada prospección.

A junio-2022 se evidencia un crecimiento en su producción superior al 14.8%, impulsado por los ramos de Vida Colectiva, Transporte y Responsabilidad Civil. 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 PricewaterhouseCoopers para los años 2018, 2019 y 2020 y los estados financieros auditados por la firma GrantThornton para el período 2021. Todos estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros. Además, se procedió a actualizar y analizar toda la

información cualitativa y cuantitativa para junio-2022.

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.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
ROAA	8.1%	6.6%	3.6%	6.4%	8.6%
ROAE	25.2%	19.4%	9.3%	16.5%	21.5%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	10.0%	9.9%	6.4%	10.0%	12.9%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	34%	36%	44%	39%	29%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	32%	34%	40%	35%	31%
Índice Combinado BWR	88%	88%	93%	88%	85%
Índice Operativo BWR	85.7%	85.8%	90.8%	86.4%	82.6%

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.

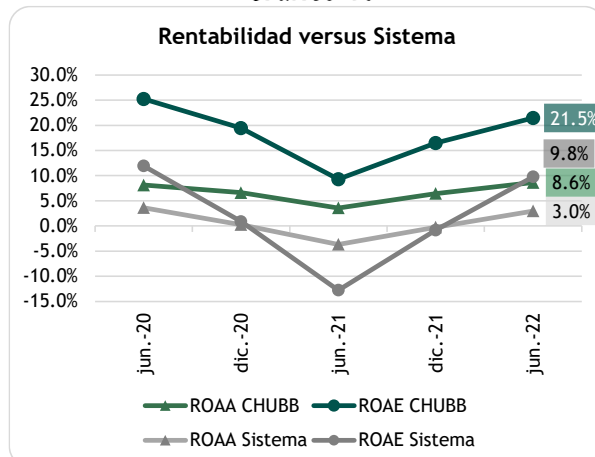
Elaboración: BWR

Con corte junio-2022, CHUBB registró un beneficio neto de USD 8.96MM, superior en 154.3% al registrado en junio-2021 (USD 3.53MM). Este desempeño se encuentra influenciado por el crecimiento de su producción de alrededor del 15% en prima neta emitida, impulsado principalmente por los ramos de Vida Colectiva y Transporte; junto con una disminución interanual de sus siniestros pagados (-14.3%) y en sus reservas netas de siniestros.

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 y sobre patrimonio promedio, ROAE en los últimos años; sin embargo, a junio-2022 muestran una recuperación, ubicándose en 8.6% y 21.5% respectivamente. Estos indicadores comparan favorablemente con el promedio del sistema y se mantienen superiores al igual que en periodos anteriores que muestran la misma tendencia.

Gráfico 10

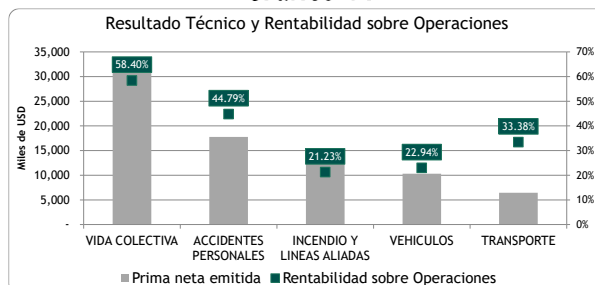


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y Chubb ROAE: Retorno sobre patrimonio promedio; ROAA: Retorno sobre activos promedio.

Elaboración: BWR

Los resultados técnicos ajustados de la Compañía (antes de ingresos financieros) a junio-2022 fueron de USD 11.35MM. 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 35.96MM, pues este último no considera gastos y otras comisiones pagadas a canales masivos que la calificadora considera operativos.

Gráfico 11



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte junio-2022

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

El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (34.1%) con un valor de USD 57.5MM y el resultado técnico más importante para la Aseguradora (USD 33.4MM), a pesar del pago de siniestros por COVID.

El ramo de Accidentes Personales, que es el segundo más importante en cuanto a la producción, presenta un resultado técnico de USD 7.96MM. Interanualmente, se observa una reducción en los siniestros pagados, lo que favorece a los resultados de la Compañía.

La participación por ramos posiciona a Incendio y Líneas Aliadas como el tercer ramo de mayor producción y en rentabilidad, su participación

sobre la PNE es del 15.9% con resultado técnico de USD 2.96MM. Por otro lado, el cuarto ramo más rentable y representativo en producción es Vehículos, con un resultado técnico de USD 2.36MM y una participación del 11.8% en la PNE.

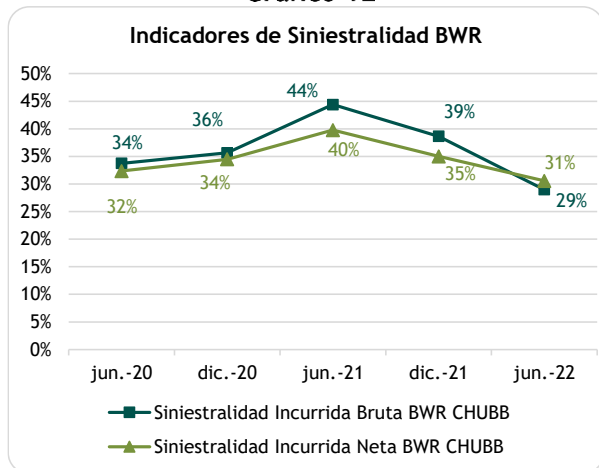
En forma agregada, Chubb a la fecha de corte presenta un crecimiento del 14.8% en prima neta emitida respecto al año anterior (USD 87.60MM en junio-2022 versus USD 76.29MM en junio-2021).

El principal crecimiento de la producción se observa en su ramo más representativo, Vida Colectiva, que pasa de tener una prima neta emitida de USD 24.60MM en junio-2021 a USD 32.53MM en junio-2022, que representa un crecimiento de 37.1%.

La prima devengada se ubicó en USD 83.19MM y fue un 16.5% superior a la registrada en junio-2021. A la fecha de corte, la variación neta entre liberación (contabilizado como ingreso) y constitución (gasto) de reservas de riesgo en curso significó un ingreso de USD 542M, mientras que en junio-2021, la misma variación generó un gasto de USD 67M.

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 83.19MM a junio-2022, mayor al mismo periodo de 2021 en 16.48% (USD 71.42MM).

Gráfico 12



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR

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 29%, 10pp 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 (31%) y menores al seguimiento pasado, además, se ubica significativamente por debajo del sistema (47%).

A junio-2022 se evidencia que los indicadores de siniestralidad han retomado sus niveles previos a la pandemia. Debido a la reactivación de actividades económicas a nivel nacional y el paro nacional, se aprecia una mayor siniestralidad en ramos que por efectos de la pandemia y el confinamiento se vieron reducidos. Los ramos que presentan a la fecha de corte un incremento en la tasa de siniestralidad neta son: Vehículos, Riesgos Especiales, Marítimo y Equipo Electrónico, sin embargo, en la mayoría de estos ramos son siniestros de baja frecuencia y producción, lo que conlleva a un indicador elevado; en el caso de vehículos, la siniestralidad más elevada se debe a la reanudación de actividades a nivel nacional y mayores ventas de autos, Chubb cuenta con una estrategia de mitigación del indicador para este ramo que les permitirá mantenerse en niveles controlados. A pesar de este incremento en la siniestralidad de estos ramos de la Compañía, a nivel general, la siniestralidad de la aseguradora ha mostrado una reducción respecto junio-2021 (14.31%) y sigue manteniéndose por debajo de los niveles del sistema a excepción de los ramos de Vehículos y Accidentes Personales.

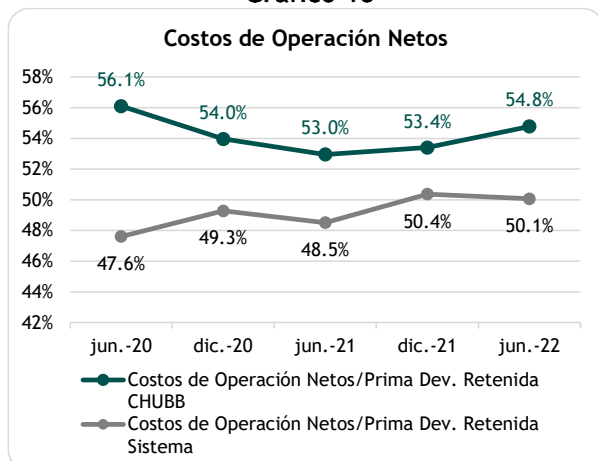
Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
VIDA COLECTIVA	25.88%	39.37%	21.52%	40.12%
ACCIDENTES PERSONALES	13.35%	18.98%	16.79%	21.59%
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	20.54%	38.45%	23.67%	7.62%
VEHICULOS	73.22%	69.11%	61.76%	67.43%
TRANSPORTE	42.19%	46.27%	2.55%	27.89%

Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

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

Los siniestros a cargo de reaseguros se reducen en USD 5.3MM respecto a junio-2021, llegando a un valor de USD 1.9MM y representan el 7.4% del total de siniestros pagados.

Gráfico 13



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

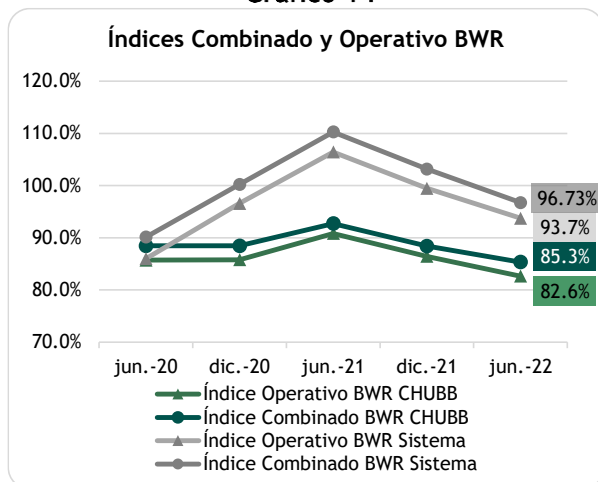
Elaboración: BWR

Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora son de USD 42.38MM y absorben el 54.8% de la prima devengada retenida y se mantienen 4.7pp 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-2021, estos costos se incrementaron un 13.1%. Este incremento de gastos se encuentra acorde con el crecimiento de la producción.

Con corte a junio-2022, los gastos administrativos se incrementan en 29.5%, generando un gasto adicional respecto al año pasado de USD 4.3MM y se ubican en USD 18.89MM.

Por otro lado, las comisiones recibidas de las reaseguradoras para cubrir una parte del gasto crecen en 19.6%.

Gráfico 14



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

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-2022, el índice combinado BWR de la empresa se establece en 85.3% y refleja una mayor eficiencia operativa que el sistema (96.7%).

La aseguradora presenta ingresos financieros positivos de USD 2.3MM, superiores en USD 730M a los mostrados en junio-2021. Tomando en consideración estos, el índice operativo de Chubb se ubica en 82.6%.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	349%	370%	277%	356%	338%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	157.1%	152.6%	123.8%	142.1%	137.2%
Activos Líq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	176%	176%	145%	173%	165%
Activos Líquidos/ Pasivos (x)	74%	81%	81%	93%	92%

Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

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.

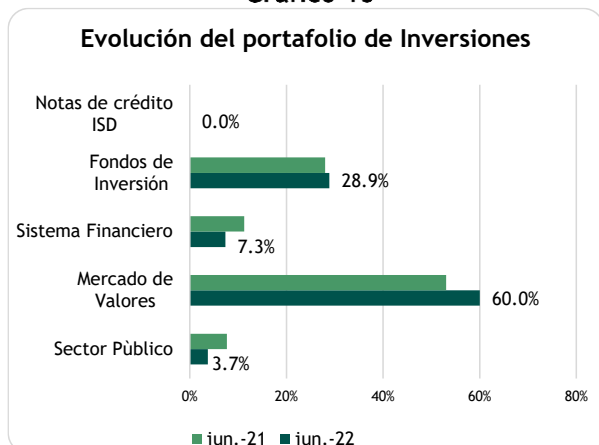
A la fecha de corte, el requerimiento de inversiones obligatorias es de USD 83.01MM. La aseguradora presenta un exceso de USD 30.86MM, con un total de USD 113.86MM en inversiones admitidas.

El portafolio de inversiones financieras con corte junio-2022 asciende a USD 107.1MM (USD 85.95MM en jun-2021), y está invertido a nivel local en diversos instrumentos. 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 71% 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. El 29% restante corresponde a fondos de inversión nacionales.

Gráfico 15



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

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 67.4% del total del portafolio a la fecha de corte.

El 32.6% restante, que no tiene calificación, corresponde a CETES del Ministerio de Finanzas y 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. A junio-2022 se ha reducido su participación en 3.9pp respecto al mismo periodo de 2021.

Calificación	jun.-22	jun.-21
AAA	59.2%	59.6%
AAA-	5.3%	0.0%
AA+	2.6%	4.5%
AA	0.2%	0.2%
Sector público	3.7%	7.7%
Fondos de inversión	28.9%	28.0%
Notas de crédito ISD	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%

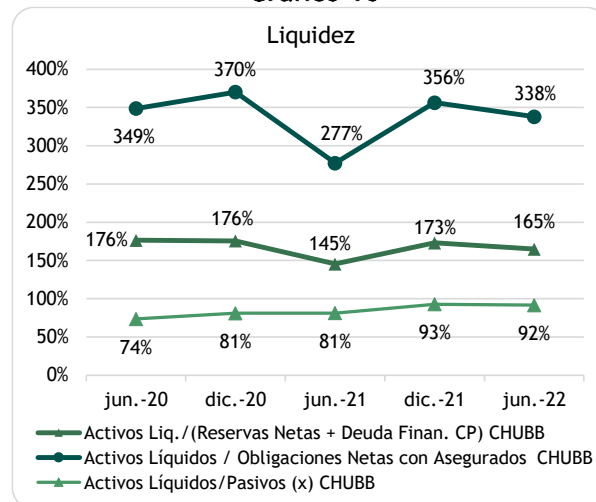
Fuente: CHUBB Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

El 99.1% 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.

Chubb Seguros muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 92%, superior a la media del sistema que se ubica en 42% con corte junio-2022 y, presentando una mayor cobertura que en el mismo periodo de 2021 (81%). Además, si se analiza el indicador Activos Líquidos/ Obligaciones Netas con Asegurados, la Compañía mantuvo un indicador del 338%.

Gráfico 16



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

Suficiencia de capital

Principales Indicadores	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	4.7	3.7	3.5	2.9	3.0
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	80.4%	76.5%	85.8%	79.2%	83.5%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	231.2%	234.4%	233.7%	253.3%	208.8%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.88	1.75	1.78	1.67	1.89

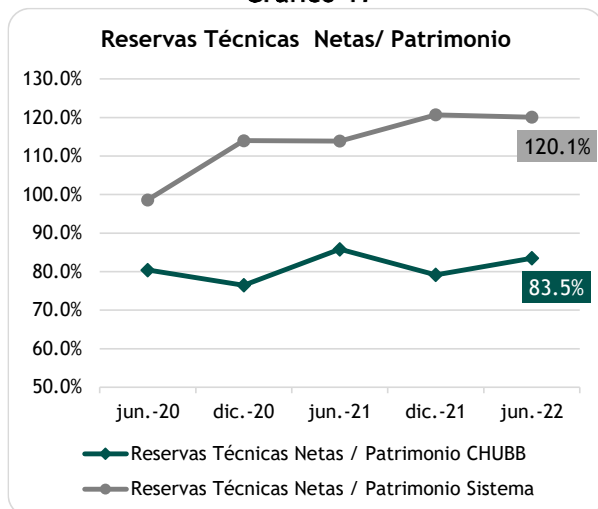
Fuente: CHUBB Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

A la fecha de corte, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 81.95MM. Las disposiciones del ente regulador exigen un capital pagado mínimo de USD 8MM para aseguradoras y de USD 13MM para reaseguradoras. Chubb Seguros cumple holgadamente con este requisito y demuestra fortaleza patrimonial para cubrir riesgos no esperados. El último trimestre de 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 27.16MM.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a junio-2022 presenta un exceso de USD 44.77MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 41.15MM. 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.

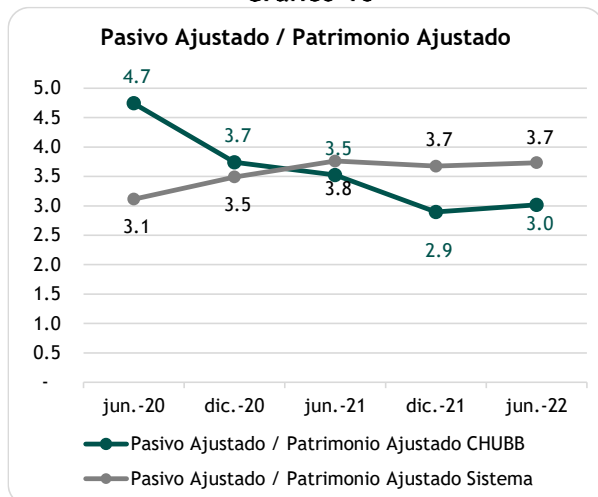
Gráfico 17



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR

El indicador de las reservas técnicas netas de la compañía se ubica en 83.5%, inferior al del sistema que se ubica en 120.1%. 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 77.4%.

Gráfico 18

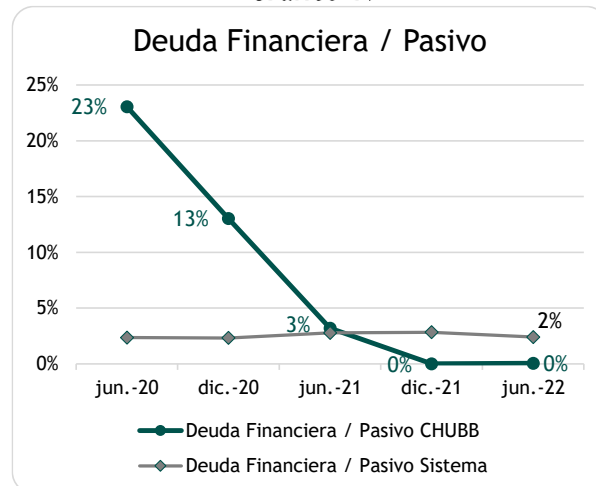


Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 3.0 veces y refleja un apalancamiento del balance ligeramente menor al del sistema que se ubica en las 3.7 veces. El Patrimonio Ajustado se calcula restando de su valor contable la cuenta de

deudores varios y activos diferidos, que alcanzan los USD 40.88MM, que incluyen los derechos de uso de largo plazo de canales masivos bancarios.

Gráfico 19



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR

Desde diciembre-2021 hasta la fecha de corte, se aprecia una reducción total 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 2.1 veces, levemente inferior a la media del sistema (3.3). Este indicador refleja la sensibilidad del patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima.

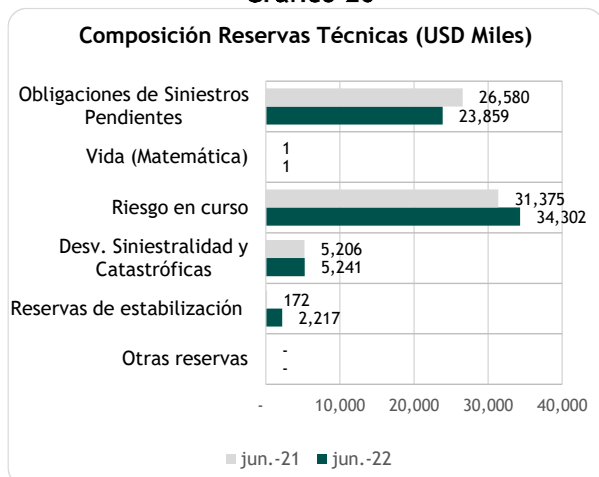
Reservas técnicas

Principales Indicadores	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	20.8%	20.4%	24.7%	22.8%	20.6%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	64.4%	59.1%	62.2%	65.2%	67.4%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	17.3%	16.9%	20.9%	18.7%	16.5%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	40.7%	36.3%	45.0%	38.4%	40.8%

Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR

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 20



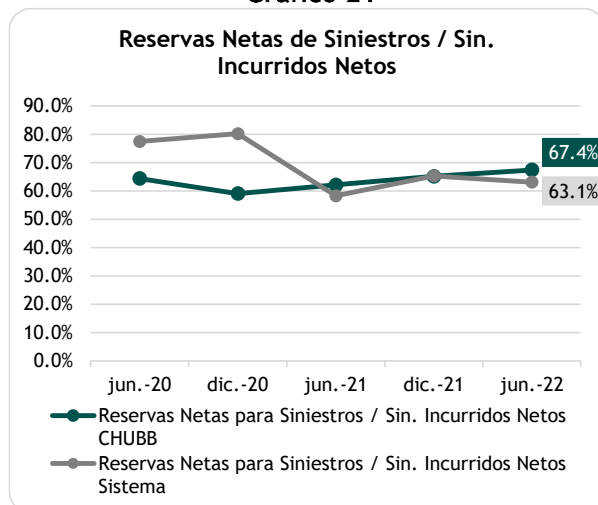
Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

Con corte junio-2022 el monto de las reservas técnicas asciende a USD 65.62MM. El movimiento de las reservas que maneja la Compañía se explica a continuación:

- Reservas de Riesgo en Curso: crecen en 9.3% frente a jun-2021 y se ubican en USD 34.3MM. 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 23.9MM, mostrando una caída de 10.2% frente a jun-2021.
- La reserva de insuficiencia de primas se ubicó en USD 2.2MM, presentando un considerable crecimiento de USD 2MM respecto al mismo periodo de 2021. Este es el valor más alto registrado de esta reserva y fue constituida según la normativa⁵ para los ramos de Transporte y Marítimo.
- La reserva de desviación de la siniestralidad se ubicó en USD 241M.
- La reserva catastrófica 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, lo cual se considera una fortaleza adicional a la que presenta patrimonialmente para afrontar los riesgos retenidos.

Gráfico 21



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

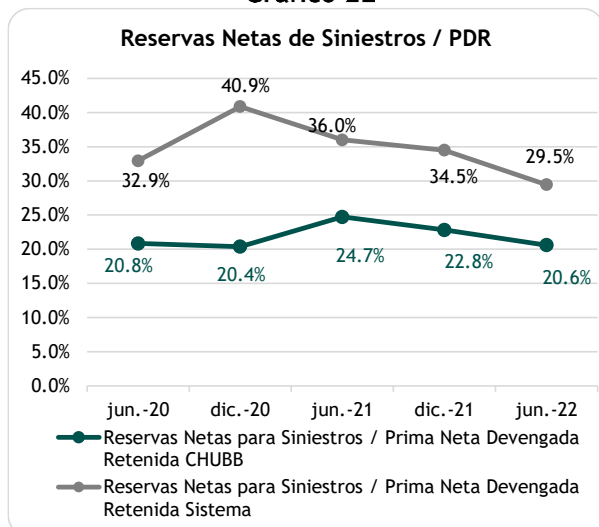
Elaboración: BWR

Con corte junio-2022, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 67.4%. 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 3.86 meses.

La Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros versus Prima Devengada Retenida de 20.6%, menor en 2.2pp respecto al seguimiento pasado, 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 (29%).

⁵ Esta reserve se constituye cuando la reserva de primas no devengadas no es suficiente para cubrir riesgos y gastos futuros del periodo de cobertura no extinguido a la fecha de cálculo.

Gráfico 22



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR

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 diciembre-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 y no presentan limitaciones.

Retención y reaseguros

Principales Indicadores	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
% de Retención de Riesgo	86%	86%	88%	86%	88%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	12%	9%	11%	9%	5%
Días de Cobro a Reaseguradores	52	39	16	50	44

Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR

Con corte junio-2022, 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. Luego del incremento en la capacidad del ramo de Incendio y Líneas Aliadas en el programa de reaseguros en 2021 no se han evidenciado cambios representativos en el mismo para 2022.

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 Fitch Ratings (A++ perspectiva estable por AM Best); esta reaseguradora participa en Vida, Accidentes Personales, Daños, Fianzas y Catastróficos. Por otra parte, Swiss Reinsurance (A+ de A.M. Best) y Hannover (AA- de Standard and

Poor's) funcionan como reaseguradores operativos para Vida Colectiva.

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 presentan las más recientes.

Sus contratos Catastróficos tienen una cobertura de hasta USD 1,280MM 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 (6.85% del patrimonio a junio-2022); adicionalmente, mantiene un contrato de reaseguros de exceso de pérdida por riesgo para propiedades con una retención de USD 1.3MM. La exposición de la aseguradora disminuye ya que se encuentra cubierta por la reserva catastrófica, que 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 modalidad mixta de trabajo y dispone de todas las herramientas para



un control efectivo en la mitigación de riesgos. 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 Integral de Riesgos a junio-2022, no se registraron amenazas elevadas dentro de los riesgos evaluados, el nivel de riesgo residual de la compañía es predominantemente bajo.

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 la fecha de corte.

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 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.

Resumen Financiero

CHUBB

BALANCE GENERAL	Sistema	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
ACTIVOS						
Caja y bancos	67,549	8,637	6,045	8,188	9,795	6,324
Inversiones Financieras	823,823	93,894	97,359	85,953	108,107	107,579
Valores Negociables de corto plazo	245,456	72,520	73,074	61,632	83,122	74,812
Público	11,161	9,901	25,573	6,592	14,085	4,009
Privado	234,294	62,619	47,502	55,040	69,037	70,803
Valores Negociables de largo plazo	297,959	1,490	800	240	1,416	1,339
Público	214,313	0	0	0	0	0
Privado	83,616	1,490	800	240	1,416	1,339
Otras inversiones financieras	30	0	0	0	0	0
Internacional	2,725	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	281,501	19,885	23,485	24,081	23,569	31,428
Acciones y participaciones	22,416	0	0	0	0	0
Fondos de Inversión	248,811	19,885	23,485	24,081	23,569	31,428
Otros Fondos y Fideicomisos	10,274	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-5,506	0	0	0	0	0
Préstamos	1,687	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,687	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	391,756	52,058	42,312	41,291	37,758	39,337
Vencidas netas de Provisión	77,906	8,648	6,232	4,827	4,081	4,117
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	209,745	3,617	2,894	3,585	3,766	2,020
Inmuebles y Activo Fijo	180,779	9,790	9,314	9,024	8,857	8,431
Otros Activos	272,495	43,121	46,157	42,916	42,606	41,568
Activos Diferidos	120,605	40,137	38,961	38,735	37,889	37,541
ACTIVO TOTAL	1,946,146	211,118	204,080	190,957	210,889	205,258
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	315,675	28,112	26,956	32,602	31,218	30,616
Por Siniestros Avisados	252,304	16,504	15,237	19,645	16,461	17,315
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	51,849	10,572	11,247	12,141	14,389	11,785
Primas por pagar a asegurados	11,522	1,036	472	817	368	1,516
Otras Reservas Técnicas	364,548	29,622	31,330	31,547	35,017	36,520
De Seguros de Vida	143,150	1	1	1	1	1
De Riesgo en Curso	196,125	29,601	31,308	31,375	34,844	34,302
Otras reservas	25,274	21	21	172	172	2,217
Obligaciones Financieras	29,554	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	255,976	4,834	3,803	4,862	5,271	4,800
Cuentas por Pagar	93,644	10,135	16,534	9,676	16,954	13,542
Otros Pasivos	291,413	66,391	48,666	36,975	37,323	37,835
Primas Anticipadas	108,990	25,394	23,331	24,461	25,068	28,378
PASIVO TOTAL	1,350,809	139,094	127,289	115,662	125,782	123,312
PATRIMONIO						
Capital Pagado	316,548	17,163	27,163	27,163	27,163	27,163
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0
Reservas	203,264	26,482	17,754	17,754	19,088	19,088
Utilidades no Distribuidas	67,526	28,378	31,875	30,378	38,856	35,695
PATRIMONIO TOTAL	595,338	72,023	76,792	75,295	85,107	81,946

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
Prima Neta Emitida	977,778	73,312	153,268	76,287	168,413	87,601
Primas Devengadas	968,969	78,223	156,472	76,221	164,878	88,143
(-) Prima Cedida	374,226	10,349	22,012	9,352	23,077	10,788
Prima Devengada Retenida	594,743	67,874	134,460	66,868	141,801	77,355
(-) Siniestros Pagados	369,921	22,811	53,406	30,117	60,632	25,801
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	96,998	4,439	9,391	7,243	14,096	1,912
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	19,969	402	1,542	660	1,608	794
(+) Reservas de Siniestros Netas	-24,608	-3,987	-3,892	-4,381	-4,694	-542
Siniestros Incurridos Netos	277,562	21,958	46,365	26,594	49,622	23,636
(-) Gastos de Adquisición	189,778	20,894	43,311	21,821	46,998	24,689
(-) Gastos de Administración	167,760	18,266	31,612	14,592	30,772	18,889
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	59,787	1,079	2,364	1,006	2,046	1,203
Costos de Operación Netos	297,751	38,080	72,559	35,407	75,724	42,375
Resultado Técnico Ajustado BWR	19,431	7,836	15,535	4,867	16,456	11,345
(+) Ingresos Financieros	24,843	2,356	4,459	1,551	3,273	2,281
(-) Gastos Financieros	6,946	495	884	271	468	204
(+) Otros	389	1,257	554	-621	455	-1,459
Utilidad Antes de Impuestos	37,717	10,954	19,664	5,525	19,716	11,963
Impuesto sobre la Renta	9,220	3,000	6,942	2,000	6,379	3,000
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0
Utilidad Neta	28,497	7,954	12,722	3,525	13,337	8,963

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Jun-2020	2020	Jun-21	2021	jun.-22
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	8.8%	9.0%	9.3%	10.5%	9.0%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	38.7%	33.7%	35.6%	44.4%	38.6%	29.0%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	46.7%	32.4%	34.5%	39.8%	35.0%	30.6%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	19.6%	26.7%	27.7%	28.6%	28.5%	28.0%
Gastos de Administración/Prima Devengada	17%	23.4%	20.2%	19.1%	18.7%	21.4%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	50%	56.1%	54.0%	53.0%	53.4%	54.8%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	2.0%	10.0%	9.9%	6.4%	10.0%	12.9%
Razón Combinada (Superintendencia)	75%	59%	56%	61%	55%	52%
Índice Combinado BWR	97%	88%	88%	92.7%	88%	85.3%
Índice Operativo BWR	93.7%	85.7%	85.8%	90.8%	86.4%	82.6%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.0%	2.7%	2.7%	1.9%	2.0%	2.7%
ROAA	3.0%	8.1%	6.6%	3.6%	6.4%	8.6%
ROAE	9.8%	25.2%	19.4%	9.3%	16.5%	21.5%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	4.8%	11.7%	9.5%	5.3%	9.4%	11.6%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.7	4.7	3.7	3.5	2.9	3.0
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.20	0.80	0.76	85.8%	79.2%	83.5%
Reservas Técnicas / Pasivo	49.50%	40.76%	45.42%	54.76%	52.37%	53.21%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	231.19%	234.36%	233.69%	253.29%	208.79%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	112%	60%	118%	63%	111%
Deuda Financiera / Pasivo	2.4%	23.0%	13.0%	3.2%	0.0%	0.1%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.28	2.04	2.00	2.03	1.98	2.14
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	199.8%	188.5%	175.1%	177.6%	166.6%	188.8%
Apalancamiento Financiero	8.2%	52.2%	32.7%	10.1%	0.0%	0.2%
Apalancamiento Neto	221.5%	167.8%	247.4%	174.7%	249.9%	177.2%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	178%	364%	383%	288%	374%	369%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	155%	349%	370%	277%	356%	338%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	84%	180%	178%	148%	177%	172%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	157.1%	152.6%	123.8%	142.1%	137.18%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	168.1%	145.8%	117.1%	134.0%	129.6%
Activos Liq./Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	77%	176%	176%	145%	173%	165%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	42%	74%	81%	81%	93%	92%
Activo Fijo/Activo Total	9%	5%	5%	5%	4%	4%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (mese:	3.97	3.51	3.15	3.52	3.18	3.86
Suficiencia de Reservas de Siniestros						
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devenga	29.5%	20.8%	20.4%	24.7%	22.8%	20.6%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	63.1%	64.4%	59.1%	62.2%	65.2%	67.4%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	15.7%	17.3%	16.9%	20.9%	18.7%	16.5%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	60.8%	40.7%	36.3%	45.0%	38.4%	40.8%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos						
% de Retención de Riesgo	62%	86%	86%	88%	86%	88%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	70.1%	69.0%	62.1%	62.2%	66.1%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	13.4%	3.5%	8.9%	2.5%	7.4%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	58%	12%	9%	11%	9%	5%
Días de Cobro a Reaseguradores	132	52	39	16	50	44
Días de Primas x Cobrar	72	128	99	97	81	81
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	20%	17%	15%	12%	11%	10%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	0%	1%	4.5%	2.7%	2.7%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	5	3	4	4	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.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora 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. Todos los derechos reservados

©® BankWatch Ratings 2022.