

Ecuador  
Fortaleza Financiera

## Chubb Seguros Ecuador S.A.

### Calificación

| dic-2021 | jun-2022 | dic-2022 |
|----------|----------|----------|
| AAA      | AAA      | AAA      |

#### Perspectiva:

La perspectiva de la calificación es estable y considera el soporte del grupo internacional. La calificación podría verse presionada si es que cambiara la percepción de la calificador sobre la alta capacidad y voluntad de soporte de su grupo internacional.

#### 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 en el negocio y de la economía con un mínimo impacto. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

### Resumen Financiero

| En miles USD                  | dic-21  | dic-22  |
|-------------------------------|---------|---------|
| Prima Neta Emitida            | 168,413 | 191,227 |
| Activos                       | 210,889 | 231,569 |
| Patrimonio                    | 85,107  | 90,822  |
| Resultados                    | 13,337  | 17,840  |
| Índice Combinado Ajustado BWR | 88.4%   | 85.3%   |
| ROAA (%)*                     | 6.4%    | 8.1%    |

\* Indicador anualizado

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

#### Contactos:

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

Esteban Lopez  
(5932) 226 9767  
[elopez@bwratings.com](mailto:elopez@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 "AA", ratificada por Fitch Ratings en abril de 2023.

**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 tercera 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 9.53% de la producción neta del sistema y conserva un adecuado manejo de los riesgos que asume.

**Indicadores de rentabilidad crecientes derivados de una mayor producción, impulsados por una menor siniestralidad total.** La Compañía presenta un crecimiento en prima neta emitida, así como en su resultado técnico. A su vez se observa una menor siniestralidad debido a menores siniestros del ramo vida, que compensa el incremento menor de la siniestralidad en otros ramos. El resultado de la compañía sigue la tendencia positiva en el periodo analizado y supera ampliamente los niveles prepandémicos.

**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 10MM. 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.

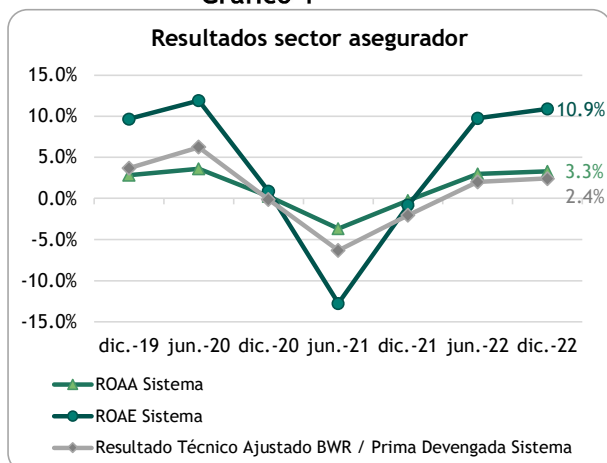
**Niveles de capitalización sólidos.** Los índices de capitalización son superiores a los del promedio del sistema y se consideran adecuados para cubrir los riesgos propios del negocio. El patrimonio de la Compañía se fortaleció en los últimos dos años por las reservas legales y los recurrentes resultados positivos que ha obtenido, 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.

## SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

Gráfico 1



Nota: ROAA y AROAE anualizados para períodos semestrales.  
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS), Banco Central del Ecuador.  
Elaboración: BWR

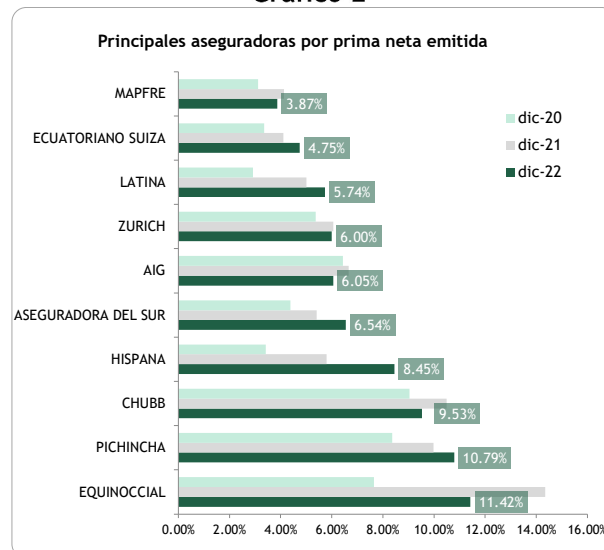
Durante 2022 la rentabilidad del sistema asegurador muestra una significativa recuperación respecto a 2021 hacia niveles previos a la pandemia. El crecimiento de la producción devengada retenida es el motivo principal de la mejora en rentabilidad, así como la disminución del costo de siniestros, especialmente del ramo de Vida Colectiva, que logra compensar el incremento de siniestralidad neta de Vehículos. Vida Colectiva presentó un crecimiento superior al 34% y una reducción del 29% en siniestros pagados frente al 2021.

El resultado técnico ajustado BWR alcanza USD 47.5MM (USD -32.1MM en 2021 y USD -2.3MM en 2020). En la misma línea, en 2022 el sistema asegurador consigue una utilidad neta positiva de USD 65.65MM. A marzo-2023 el resultado técnico de los ramos alcanza USD 103.27MM, que es superior en 48.9% al de mar-2022. En este indicador destaca el resultado técnico de Vida Colectiva que es responsable de más del 43% de dicha variación.

Cabe indicar que al cierre del 2021 no se reflejó la producción ni las pérdidas de las aseguradoras Sucre, que fue liquidada, ni de Equivida, que fue absorbida por Seguros Equinoccial. Por otro lado, el segundo semestre del 2021 y el 2022 incorporan la contratación de pólizas por parte del sector público con las aseguradoras privadas, en reemplazo a las que mantenían con la aseguradora estatal, por lo cual el porcentaje de crecimiento de la producción se encuentra distorsionado en los dos períodos.

La fusión de Seguros Equinoccial con Equivida permitió a la primera convertirse en la aseguradora más grande por prima neta emitida, aunque en el 2022 disminuye. Por otro lado, la absorción de los grandes contratos públicos se ha reflejado con mayor fuerza en las aseguradoras Aseguradora del Sur e Hispana de Seguros. Por tanto, el ranking se ha reconfigurado como se aprecia a continuación.

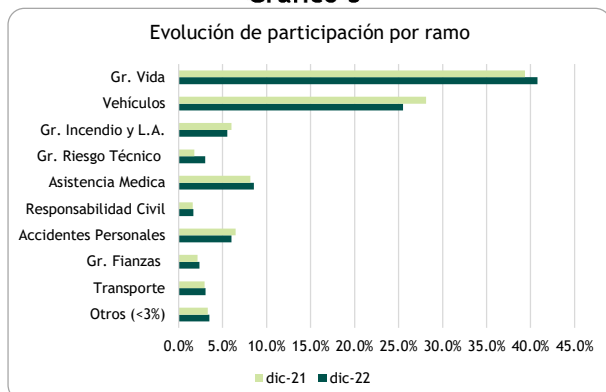
Gráfico 2



Fuente: SCVS.  
Elaboración: BWR.

De los 36 ramos de seguros activos, 32 incrementan su producción en 2022. Los ramos que redujeron su producción son pequeños, en conjunto representan el 3.3% de la producción neta total del sector. La prima neta emitida del sistema crece 25.0% y la prima devengada retenida lo hace en 22.1%. De manera subsecuente, a marzo-2023 la prima neta emitida presenta un crecimiento del 4.15% interanual.

**Gráfico 3**



Fuente: SCVS.

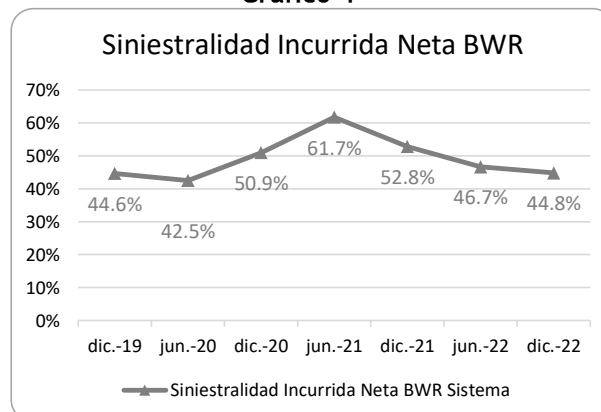
Elaboración: BWR.

El grupo de ramos de Vida —y dentro de este, Vida Colectiva— continúa siendo el más importante por prima neta emitida. Se destaca que su crecimiento ha sido de 34.9% y su participación muestra mayor posicionamiento, con más del 30% de la producción, en línea con la tendencia regional de mayor concienciación de las personas<sup>1</sup>. En 2022 la prima neta emitida de Vida Colectiva crece en 34.9% mientras que Vida Individual decrece en 1.6%. A marzo-2023 la participación del grupo Vida es superior al mismo periodo de 2022 y Vida Colectiva sigue ganando importancia dentro de la producción neta, con un crecimiento del 17% interanual.

Con respecto a los ramos generales, se aprecia un crecimiento de la producción neta de 21.8% frente a 2021. Los principales tres ramos, que son Vehículos, el grupo de Incendios y Líneas Aliadas y Riesgos Técnicos, representan el 55.5% de la producción de este grupo y crecen en 13.1%, 27.2% y 24.3%, respectivamente.

Tanto en términos brutos y netos (luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos), en 2022 la siniestralidad presenta una ligera disminución. El pico de esta se alcanzó en junio-2021; posteriormente ha disminuido, influenciada especialmente por la salida del sistema de las dos aseguradoras antes nombradas, así como las menores muertes relacionadas con la pandemia. La siniestralidad neta del grupo Vida mejora en 26.75%, mientras que la de los ramos generales incrementa en 21.9%.

**Gráfico 4**



Fuente: SCVS.

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 (26.7%). Esta se asocia tanto a un mayor costo promedio por la inflación a nivel mundial que se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos<sup>2</sup>, y a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos<sup>3</sup>. De manera subsecuente se destaca que la siniestralidad de este ramo sigue en incremento en el primer trimestre de 2023 impulsada por el robo de autos a nivel nacional y eventos climáticos, a pesar de los esfuerzos de las aseguradoras por controlar los niveles de siniestralidad; este ramo registra a marzo-2023 una pérdida de USD 3.5MM.

Durante el primer trimestre de 2023, la siniestralidad neta de los ramos de Vida (30.5%) es la menor registrada desde 2019 y la reducción que presenta a inicios de 2023 contrarresta el efecto de mayor siniestralidad de los demás ramos. En contraste, la siniestralidad neta de los ramos generales es la superior desde 2019 (52.5%), impulsada por más siniestros de Vehículos (crece en 21%) que, además es de los ramos de mayor retención.

Adicionalmente es importante mencionar que, según las Naciones Unidas, es 80% probable que entre julio y septiembre de 2023 el fenómeno de El Niño comience y traiga consigo un aumento de temperaturas y sobre todo a nivel de Ecuador mayores precipitaciones e inundaciones<sup>4</sup>. Se predice que puede durar hasta inicios de 2024 y es probable que sea un fenómeno más fuerte que en años anteriores y con impactos significativos a

<sup>1</sup> <https://www.chubb.com/ec-es/servicios/corredores-agentes-y-agencias/conexion-chubb/2022-un-tiempo-de-oportunidades.html>.  
<https://es.statista.com/temas/9485/el-mercado-de-seguros-en-america-latina/#topicOverview>

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

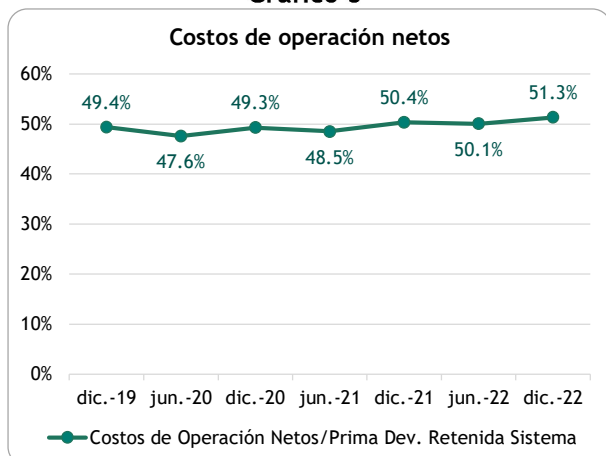
<sup>3</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/inseguridad-perdidas-seguros-autos/>

<sup>4</sup> <https://news.un.org/es/story/2023/05/1520612#:~:text=La%20agencia%20de%20la%20ONU,precipitaciones%20en%20distintas%20regiones%20del>

nivel económico, el costo mundial estimado es de USD 3.5 billones en los próximos 5 años<sup>5</sup>. El impacto que tendrá sobre el sistema asegurador está vinculado a mayores niveles de siniestralidad por infraestructura que pueda verse afectada por inundaciones, pérdidas de siembra, irrupciones a la cadena de suministro de alimentos, así como efectos en la salud y vidas humanas.

En lo que respecta a los costos de operación netos, en 2022 se registra un crecimiento de 24% respecto a 2021, porcentaje ligeramente superior al crecimiento de la producción devengada retenida. Los gastos de administración también presentan un incremento (18.9%), así como los de adquisición que crecen en 24.4%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 11.8%.

Gráfico 5



Fuente: SCVS.

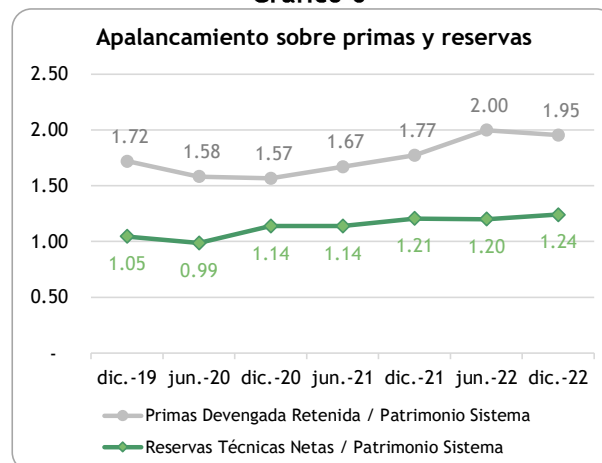
Elaboración: BWR.

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. Cabe recalcar que la nueva Ley Fintech, que entró en vigor en diciembre de 2022, regula actividades relacionadas, servicios tecnológicos del mercado de valores y seguros<sup>6</sup>. Esta ley establece responsabilidades para las empresas que brindan este servicio, así como medidas de protección a sus usuarios. Las inversiones en este ámbito 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 4.3% de la prima devengada retenida (5.0% en 2021 y 5.9% en 2020). Estos crecen en 5.1%, porcentaje inferior al del portafolio de inversiones (22.2%), como resultado de las fluctuaciones de la tasa pasiva local, especialmente en el primer semestre del 2022. En contraste, en 2023 las tasas presentan niveles mayores.

El patrimonio del sistema asegurador se incrementa en 10.4%. 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.

Gráfico 6



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

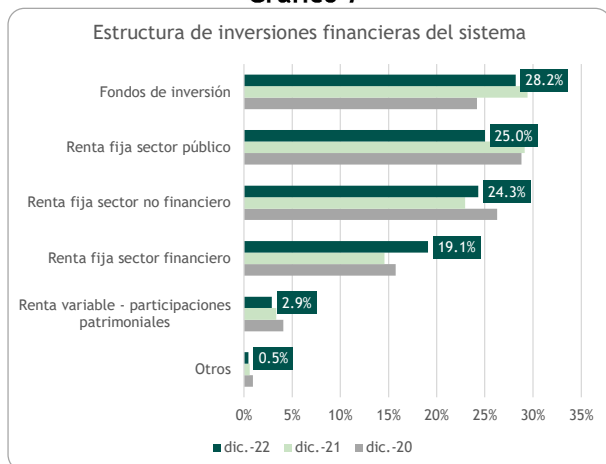
Con respecto a la liquidez del sistema, esta se mantiene en niveles adecuados y mejora interanualmente. En 2022 los activos líquidos (exigibles en un plazo de hasta un año) son superiores en un plazo de hasta un año) son superiores en 23.6% a 2021. Este incremento de activos permite que sus indicadores de liquidez sean mayores, estos cubren en 207% las obligaciones con asegurados (180% en 2021 y 110% en 2020). 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.

<sup>5</sup> <https://www.ecuavisa.com/mundo/los-altos-costos-economicos-que-el-fenomeno-de-el-nino-en-2023-y-2024-le-traera-a-estados-unidos-y-el-mundo-AB5254299>

<sup>6</sup> <https://corralrosales.com/ley-fintech/>



**Gráfico 7**



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

El portafolio de inversiones financieras representa 45% 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 (2.4%). 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 ecuatoriano para 2023 es compleja, debido a la coyuntura política nacional, los niveles de inseguridad que afectan a la siniestralidad, el fenómeno del Niño, y la situación económica mundial.

#### Hechos Relevantes y Subsecuentes Del Sistema

- Mediante Resolución SCVS-INS-2023-0004, R.O. 256 de 2 de febrero de 2023, la SCVS norma el registro de aseguradoras e intermediarios de reaseguros no establecidos en el país. Las entidades de reaseguro domiciliadas en el exterior que tengan interés de operar con empresas de seguros y compañías de reaseguros constituidas o establecidas legalmente en el Ecuador solicitarán a la SCVS su inscripción si cumplen con las siguientes condiciones:
  - La calificación de riesgo deberá ser emitida por una de las firmas calificadoras internacionales: Moody's, Standard & Poors, Fitch o A.M. Best; y la calificación no podrá ser inferior a A3 de Moody's o su equivalente en S&P, Fitch y Best.
  - En caso de no cumplir no se aceptarán solicitudes de inscripción. Tampoco se aceptan calificaciones de escala local.

- Según la Resolución JPRF-S-2022-054, R.O. 236 de 24 de enero de 2023 se determina en USD 78 millones el monto hasta el cual se acumulará el patrimonio del Fondo de Seguros Privados.
- Según el artículo único de la Resolución JPRF-S-2022-058, R.O. 236-5S de 24 de enero de 2023 se agrega la Disposición Transitoria Décima que suspende hasta el 30 de junio de 2023 el límite de 25% del portafolio de los fondos en su composición en valores emitidos avalados o garantizados por el sistema financiero nacional.
- Según el Art. 1 de la Resolución JPRF-S-2022-054, R.O. 236 de 24 de enero de 2023 se mantiene para 2023 el monto protegido total de USD 1,500 por asegurado o beneficiario, como cobertura del Fondo de Seguros Privados.
- Según el Art. 2 de la Resolución JPRF-S-2022-054, R.O. 236 de 24 de enero de 2023 se fija la contribución básica sobre el valor de las primas netas de seguros directos correspondientes al ejercicio económico de 2022 en 0.12%. También se designa que la contribución variable ajustada por riesgo CAR será en función de las calificaciones de riesgo asignadas por las calificadoras de riesgo, correspondiente al ejercicio económico 2022. Además, se establece que las contribuciones básica y variable ajustadas por riesgo usarán como base el monto total de las primas netas emitidas de seguros directos del ejercicio económico 2021 y que, las contribuciones serán pagadas en doce cuotas mensuales a partir de enero de 2023.
- Según Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 en el Art.4 se derogan las Disposiciones transitorias Octava y Novena sobre el plazo hasta el 31 de diciembre de 2022 el cálculo del monto de inversiones obligatorias donde se descontará de las reservas de riesgo en curso y reserva de vida en grupo y coberturas adicionales, el 60% del valor de las primas por cobrar, y posterior a este disminuirá el monto de su aplicación en 12,5% cada trimestre.
- Mediante Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 se sustituye el Art. 1 del Capítulo VII de la Norma sobre los Segmentos y Porcentajes Máximos de Inversión Obligatoria. Se modificaron en los siguientes segmentos los porcentajes:
  - Hasta 70% en certificados u otros valores emitidos y garantizados por instituciones o entidades del sector público, incluyendo los gobiernos autónomos descentralizados y empresas públicas; y, en los valores producto de un proceso de titularización cuyo originador o beneficiario pertenezca al sector público.



Estos deben contar con una calificación de riesgo "A" o superior.

- Hasta un 10% en depósitos a plazo y obligaciones de largo plazo u otros valores genéricos emitidos por entidades del sistema financiero nacional; se retiran titularizaciones. Estos deben contar con calificación de riesgo de A o superior, del valor o del emisor, según corresponda.
- Hasta un 80% en obligaciones de largo plazo y papel comercial emitidos por sociedades mercantiles; o valores provenientes de procesos de titularización de contenido crediticio emitidos por fideicomisos mercantiles, sujetos al control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que estén registradas en el Catastro Público de Mercado de Valores o en el Registro Especial Bursátil (REB), originados por sociedades mercantiles, entidades del sistema financiero privado y sistema financiero popular y solidario. Estos deben contar con calificación de riesgo A o superior, del valor o del emisor, según corresponda.
- Hasta un 20% en Facturas Comerciales Negociables (FCN) y valores inscritos en el REB.
- Hasta un 30% en acciones de sociedades anónimas
- Hasta un 50% en cuotas de los fondos de inversión colectivos o unidades de participación de fondos de inversión administrados. Los portafolios de estos fondos no podrán contener más del 25% de su composición en valores emitidos avalados o garantizados por el sistema financiero nacional.
- Hasta el 15% en valores de participación de procesos de titularización, estos deben contar con una calificación de riesgo de A o superior.
- Según Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 se derogan las Disposiciones Generales y son agregadas:
  - Para el cálculo del monto de inversiones obligatorias, se descontará de las reservas de riesgos en curso y reserva de vida en grupo y coberturas adicionales, el 60% del valor de las primas por cobrar por vencer, de las primas documentadas por vencer y de la cartera por cobrar a tarjetas de crédito no vencida, en el monto relacionado con el financiamiento de primas de seguros, en la proporción retenida. La proporción retenida será el factor resultante de relacionar el total de prima neta retenida y prima neta emitida en los últimos 12 meses.

El descuento del 60% de la cartera por cobrar a tarjetas de crédito no vencida, referido en el inciso anterior, se aplicará una vez que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros reforme el Catálogo Único de Cuentas del sector asegurador a fin de identificar el saldo de la cartera de primas financiadas con tarjeta de crédito. Cabe indicar que dicha reforma se efectuó en abril-2023.

- Según Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 en el Art.4 se derogan las Disposiciones transitorias Sexta y Séptima Novena sobre los límites de inversión de renta fija y renta variable para las compañías de seguros y reaseguros y su plazo establecido en estas disposiciones.
- Con la Resolución JPRF-F-2022-050, R.O. 225 del 22 de diciembre de 2022 se reforma la norma de los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria por parte de las aseguradoras privadas.
- Según Resolución Cosede-DIR-2022-022, R.O. 216 de 7 noviembre de 2022, El COSEDE actualiza la metodología de evaluación de riesgos de las empresas de seguros privados.
- Según el artículo único de la Resolución JPRF-S-2022-043, R.O. 183-3S de 7 de noviembre de 2022 se establece que, para el caso de los seguros de vida colectivos, el seguro de Seguros Privados será pagado al beneficiario oneroso y beneficiario(s) designado en la póliza, sin superar en conjunto el monto máximo de cobertura del Fondo de Seguros Privados. Este monto abarcará todas las coberturas establecidas en la póliza del seguro de vida colectiva. El pago al asegurado o al beneficiario de todos los siniestros pendientes, que mantenga un asegurado en una misma empresa de seguros, no podrá exceder el monto máximo de la cobertura establecida en el primer inciso.
- 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.

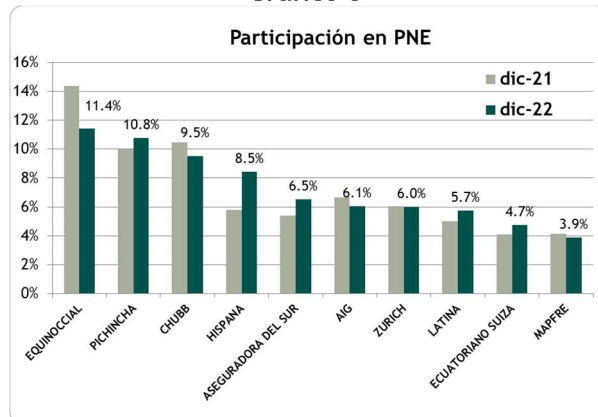
- Mediante resolución JPRF-S-2022-029 del 20 de mayo de 2022, se reformaron las Normas Generales del fondo de Seguros Privados. Se dispone que, en caso de la liquidación forzosa de una compañía aseguradora, el liquidador entregará a la COSEDE la base de datos de asegurados o beneficiarios, en la que 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.

#### 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 grupo asegurador internacional Chubb Limited. La Compañía opera en 19 ramos con una distribución de la producción neta del 38.71% en ramos de vida y 61.29% en ramos generales. Su matriz está ubicada en Quito y tiene oficinas en las ciudades de Guayaquil, Cuenca y Ambato. A la fecha de corte cuenta con 315 empleados.

Gráfico 8

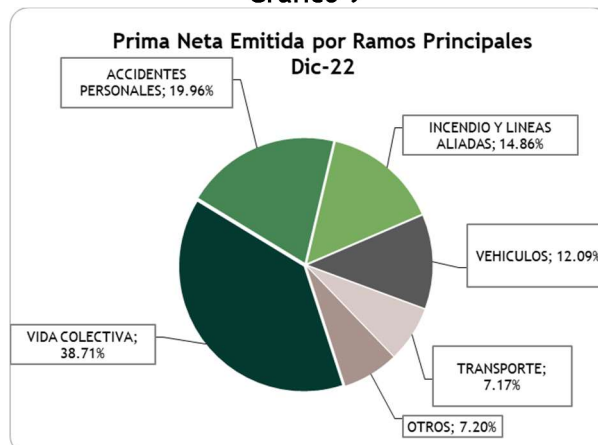


Fuente: SCVS.

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 dic-2022, se ubica en el tercer lugar con una participación del 9.5%, su participación ha crecido ligeramente en el mercado (10.6% en dic-2021) la aseguradora se mantiene dentro del 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 79.6MM.

Gráfico 9



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte dic-2022.

La Compañía mantiene participaciones importantes en los ramos de Accidentes Personales, Vida Colectiva, Incendio y Líneas Aliadas y vehículos. En conjunto estos ramos representan el 85.62% de la prima neta emitida. La Compañía mantiene importantes participaciones en el mercado en los siguientes ramos por prima neta emitida a dic-2022:

- Accidentes Personales: ocupa el primer lugar en el mercado con una participación del 45.7%.
- Transporte: se ubica en la segunda posición con un 19.78% de participación.



- **Incendio y Líneas Aliadas:** alcanza el segundo lugar con una participación del 15.9% del mercado.
- **Vida Colectiva:** ocupa la segunda posición en el mercado con un 12.8% de participación.
- **Responsabilidad Civil:** ocupa la cuarta posición con un 10.1% de participación.

En cuanto a los canales de distribución que utiliza, la producción del año ha provenido en 70.27% de la utilización de canales bancarios, 1.1 P.P. superior al seguimiento pasado; el 25.25% proviene de asesores productores de seguros, y el restante 4.48% de canales comerciales. Al respecto de la concentración, la Aseguradora considera que tiene 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 79% de la producción del canal a dic-2022, manteniendo una importante participación histórica.

Geográficamente la producción neta emitida se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Guayas (52.2%), Pichincha (36.33%) y Azuay (6.2%) 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 59.2% y 20.7% y 17.9% 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        | 27,161                       | 99.99% |
| AFIA Finance Corporation              | EE.UU        | 2                            | 0.01%  |
| Total                                 |              | 27,163                       | 100%   |

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

La Compañía no maneja una política formal respecto al pago de dividendos, sin embargo, el análisis para la repartición de estos se basa en las variables que sustentan el presupuesto para el siguiente año y también la solvencia de la compañía.

#### Soporte Internacional

A nivel global, Chubb cuenta con operaciones en 54 países, proporciona seguros 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 2022, el Grupo Chubb empleó a aproximadamente a 34,000 personas a nivel mundial y registró primas emitidas por USD 41.8 billones operando a través de diferentes segmentos de negocios.

Chubb INA International Holding Ltd. tiene una calificación de fortaleza financiera como asegurador de AA con perspectiva estable<sup>7</sup>, confirmada el 23 de febrero de 2023 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 ha 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.

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

<sup>7</sup> Fitch Ratings:  
<https://www.fitchratings.com/research/insurance/fitch-affirms-chubb-aa-ifs-ratings-outlook-stable-04-04>

2023#: - :text=Fitch%20Ratings%20%2D%20Chicago%20%2D%2004%20Apr,IDR)%20at%20A%2B'.





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 a lo largo de 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. Mantiene comités de carácter obligatorio por regulación y, en base al criterio de la alta gerencia complementarios. Estos 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.

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. Adicionalmente, debido a la pertenencia a un grupo internacional, 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.

### 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 2023 Chubb tiene los siguientes objetivos principales:

- Establecer acuerdos a largo plazo con clientes representativos.

- Potenciar a los concesionarios de automóviles con buen desempeño.
- 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.
- Mantener y mejorar la estrategia “Vive la experiencia Chubb” aprovechando los convenios con “La Liga” y equipos de fútbol locales.

A dic-2022 se evidencia un cumplimiento del presupuesto en su producción del 110%, impulsado por los ramos de Vida Colectiva, Accidentes personales, Transporte y Responsabilidad Civil. Por otra parte, los niveles de siniestralidad y gastos de suscripción presentaron un cumplimiento del 82.2% y 106% respectivamente.

Para el año 2023 la expectativa de la compañía es seguir creciendo a doble dígito en el ramo Vida Colectiva y mantener los niveles de crecimiento en los ramos generales impulsados por nuevos canales con IFIS. Esto sumado a mantener los niveles de siniestralidad del año 2022 (33%), les permitirá mantener resultados superiores a los de los años anteriores.

Para el cumplimiento de sus objetivos, la Compañía maneja mensualmente una reunión gerencial donde participan los responsables de cada línea de negocio, y 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 2019 y 2020 y por la firma Grant Thornton para el período 2021 y 2022. 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 diciembre-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                          | dic-20 | jun-21 | dic-21 | jun-22 | dic-22 |
|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROAA                                             | 6.6%   | 3.6%   | 6.4%   | 8.6%   | 8.1%   |
| ROAE                                             | 19.4%  | 9.3%   | 16.5%  | 21.5%  | 20.3%  |
| Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada | 9.9%   | 6.4%   | 10.0%  | 12.9%  | 12.8%  |
| Siniestralidad Incurrida Bruta BWR               | 36%    | 44%    | 39%    | 29%    | 31%    |
| Siniestralidad Incurrida Neta BWR                | 34%    | 40%    | 35%    | 31%    | 32%    |
| Índice Combinado BWR                             | 88%    | 93%    | 88%    | 85%    | 85%    |
| Índice Operativo BWR                             | 85.8%  | 90.8%  | 86.4%  | 82.6%  | 82.8%  |

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.

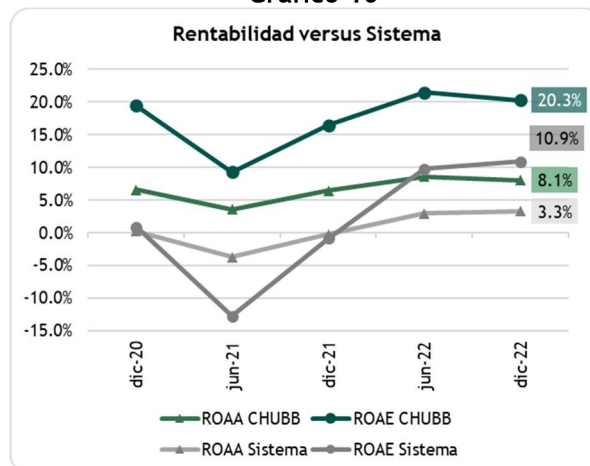
Elaboración: BWR

Con corte dic-22, CHUBB registró un beneficio neto de USD 17.84MM, superior en 33.8% al registrado en dic-21 (USD 13.33MM). Este desempeño se encuentra influenciado por el crecimiento de su producción de alrededor del 13.5% en prima neta emitida. Los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales son los de mayor aporte al crecimiento de la producción, así como la disminución interanual de sus siniestros pagados (-14.1%) y un menor crecimiento de los costos de operación.

Los buenos resultados operativos que la aseguradora muestra de forma recurrente son posibles gracias a una política adecuada de suscripción. Esta 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 aprecia 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 dic-22 muestran una recuperación, ubicándose en 8.1% y 20.3% respectivamente. Estos indicadores comparan favorablemente con el promedio del sistema y mantienen la misma tendencia histórica.

Gráfico 10



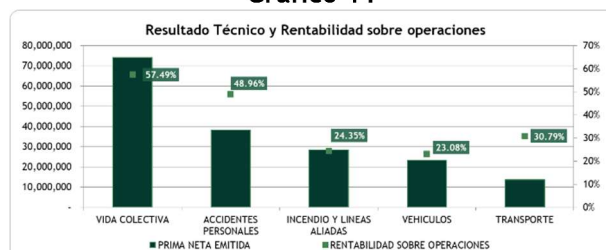
ROAE: Retorno sobre patrimonio promedio; ROAA: Retorno sobre activos promedio.

Fuente: SCVS y Chubb

Elaboración: BWR

Los resultados técnicos ajustados por BWR de la Compañía (antes de ingresos financieros) a dic-22 fueron de USD 24.1MM. Cabe mencionar que existe una diferencia entre dicho indicador y el reportado según la estructura definida por el ente de control, que es de USD 79.6MM, pues este último no considera gastos y otras comisiones pagadas a canales masivos que la calificadora considera operativos.

Gráfico 11



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

Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte dic-2022

El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (38.7%) con un valor de USD 74.02MM y también el mayor crecimiento +28.73% con respecto 2021. También se posiciona como el más importante por resultado técnico para la Aseguradora (USD 42.55MM), influenciado por la normalización de la siniestralidad en este ramo después de la pandemia COVID-19.

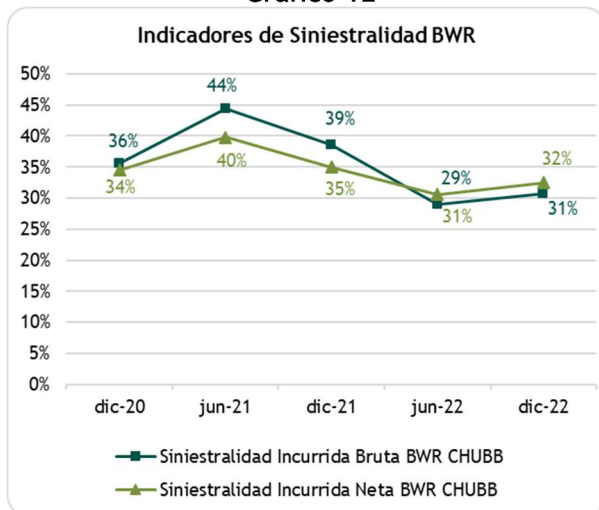
El ramo de Accidentes Personales, que es el segundo más importante en cuanto a la producción, presenta un resultado técnico de USD 18.7MM. Interanualmente, se observa una reducción en los siniestros pagados, lo que favorece a los resultados de la Compañía.

La participación por ramos posiciona a Incendio y Líneas Aliadas como el tercer ramo de mayor producción y cuarto en rentabilidad. Su participación sobre la PNE es del 14.9% con resultado técnico de USD 6.92MM. Por otro lado, el cuarto ramo más representativo en producción rentable y tercero en rentabilidad es Vehículos, con una participación del 12.1% en la PNE y un resultado técnico de USD 5.34MM.

En forma general, Chubb a la fecha de corte presenta un crecimiento del 13.55% en prima neta emitida respecto al año anterior (USD 191.27MM en dic-22 versus USD 168.41MM en dic-21). La prima devengada se ubicó en USD 175.82MM y fue un 14.9% superior a la registrada en dic-21. A la fecha de corte, la variación neta entre liberación (contabilizado como ingreso) y constitución (gasto) de reservas de riesgo en curso significó un gasto de USD 2.64M, mientras que en dic-21, la misma variación generó un gasto de USD 3.54MM.

La Compañía presenta un porcentaje de retención promedio del 87%, que varía en función de cada ramo en el que opera. De esta manera la Compañía mantiene una prima devengada retenida de USD 175.82MM a dic-22, mayor al mismo periodo de 2021 en 14.9% (USD 153.02MM).

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 30.6%, 7.5pp 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 (32.5%) y menores al seguimiento pasado, además,

se ubica significativamente por debajo del sistema (44.8%).

A la fecha de corte se evidencia que los indicadores de siniestralidad han retomado sus niveles previos a la pandemia. Los ramos que presentan incremento en la tasa de siniestralidad neta son: Lucro Cesante a consecuencia de Incendio y Líneas Aliadas, Fidelidad, 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 al incremento del precio de los automóviles y sus partes; es importante mencionar que 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, a nivel general los siniestros pagados de la aseguradora han mostrado una reducción respecto a dic-2021(-14.1%) y se manteniéndose por debajo de los niveles del sistema.

| Ramo                      | Siniestros pagados / Prima Neta Emitida |         | Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada |         |
|---------------------------|-----------------------------------------|---------|------------------------------------------------|---------|
|                           | ASEGURADORA                             | SISTEMA | ASEGURADORA                                    | SISTEMA |
| VIDA COLECTIVA            | 22.55%                                  | 36.12%  | 21.90%                                         | 35.93%  |
| ACCIDENTES PERSONALES     | 13.08%                                  | 19.15%  | 11.97%                                         | 19.64%  |
| INCENDIO Y LINEAS ALIADAS | 20.37%                                  | 29.31%  | 21.24%                                         | 14.68%  |
| VEHICULOS                 | 65.67%                                  | 68.52%  | 60.12%                                         | 66.70%  |
| TRANSPORTE                | 40.82%                                  | 44.50%  | 21.56%                                         | 34.18%  |

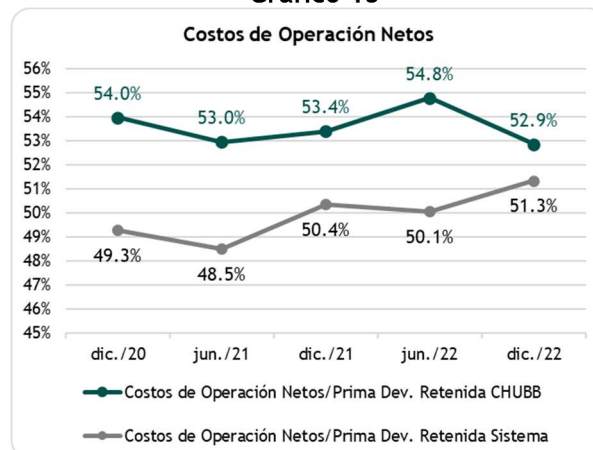
Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte dic-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 9.73MM respecto a dic-21, llegando a un valor de USD 4.37MM y representan el 8.4% del total de siniestros pagados.

Gráfico 13



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

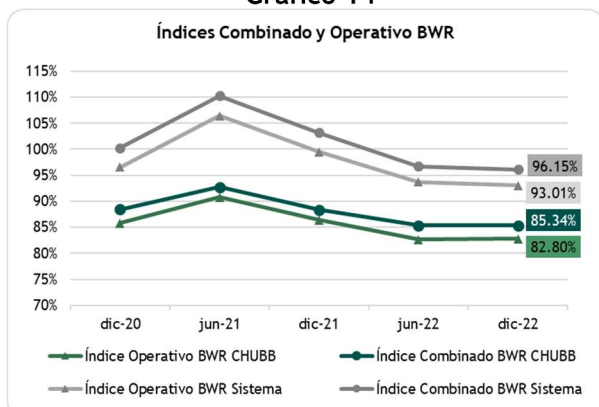
Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora son de USD 86.94MM y absorben el 52.9% de la prima devengada retenida y se mantienen 1.5pp por debajo del promedio del sistema asegurador. La



aseguradora presenta comparativamente estabilidad en el gasto de adquisición en relación con la prima neta emitida, principalmente por el uso de canales masivos. Frente a dic-21, estos costos se incrementaron un 14.8%. Este incremento de gastos se encuentra acorde con el crecimiento de la producción.

Con corte a dic-22, los gastos administrativos se incrementan en 11.7%, generando un gasto adicional respecto al año pasado de USD 3.6MM y se ubican en USD 34.38MM. Por otro lado, las comisiones recibidas de las reaseguradoras por la cesión de primas, para respaldar el pago que localmente se realizan a los intermediarios de seguros, crecen en 24.9%.

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 dic-22, el índice combinado BWR de la empresa se establece en 85.34%, con una mayor eficiencia operativa que el sistema (96.15%).

La aseguradora presenta ingresos financieros positivos de USD 4.7MM, superiores en USD 1.4MM a los mostrados en dic-21. Tomando en consideración estos, el índice operativo de Chubb se ubica en 82.80%.

### 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 Lq. / (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.

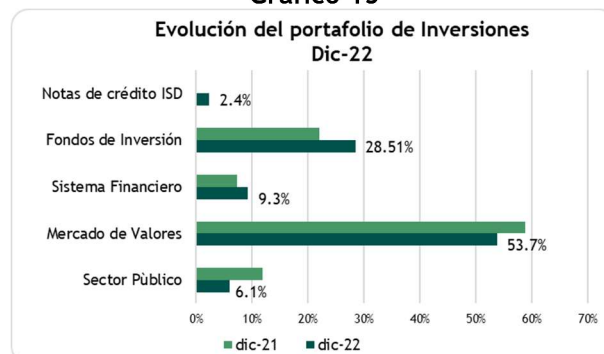
Las políticas actuales contemplan procedimientos y controles suficientes, y están enfocadas en mantener la más alta seguridad, liquidez y rentabilidad, para enfrentar los diferentes eventos y reservas. El Comité de Inversiones monitorea continuamente que se cumplan dichas disposiciones.

A la fecha de corte, el requerimiento de inversiones obligatorias es de USD 97.15MM. La aseguradora presenta un exceso de USD 40.9MM, con un total de USD 138.05MM en inversiones admitidas.

El portafolio de inversiones financieras con corte dic-2022 asciende a USD 134.83MM (USD 108.11MM en dic-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 71.5% por títulos de renta fija, que pertenecen a inversiones en emisores privados, inversiones en el sistema financiero y títulos del gobierno. El 28.5% 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 63% del total del portafolio a la fecha de corte. El 37% restante, que no tiene calificación, corresponde a CETES del



Ministerio de Finanzas, notas de créditos del SRI y fondos de inversión.

La estrategia de la Aseguradora ha sido reducir su concentración en papeles soberanos locales y realizar inversiones en instrumentos con mayor rentabilidad como son los fondos de inversión e inversiones en IFIS nacionales. A dic-2022 se ha reducido su participación en 5.8pp respecto al mismo periodo de 2021.

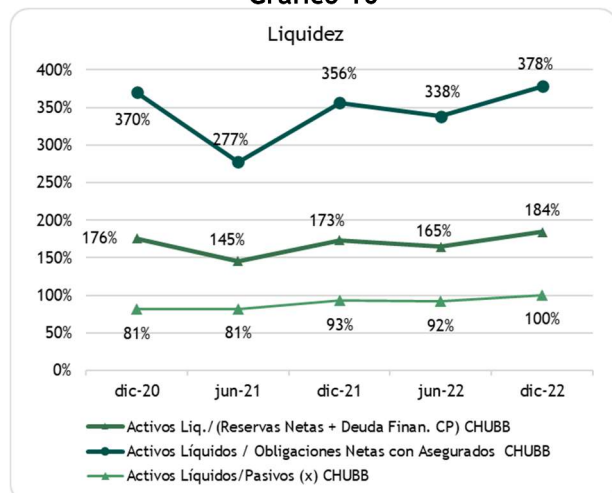
| Calificación         | dic-22        | dic-21        |
|----------------------|---------------|---------------|
| AAA                  | 48.7%         | 62.2%         |
| AAA-                 | 12.7%         | 3.0%          |
| AA+                  | 1.3%          | 0.7%          |
| AA                   | 0.3%          | 0.2%          |
| Sector público       | 6.1%          | 11.9%         |
| Fondos de inversión  | 28.5%         | 22.1%         |
| Notas de crédito ISD | 2.4%          | 0.0%          |
| <b>TOTAL</b>         | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> |

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

El 98.7% 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 101%, superior a la media del sistema que se ubica en 46% con corte dic-2022 y, presentando una mayor cobertura que en el mismo periodo de 2021 (9%). Además, si se analiza el indicador Activos Líquidos/ Obligaciones Netas con Asegurados, la Compañía mantuvo un indicador del 3.78 veces.

**Gráfico 16**



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

### Suficiencia de capital

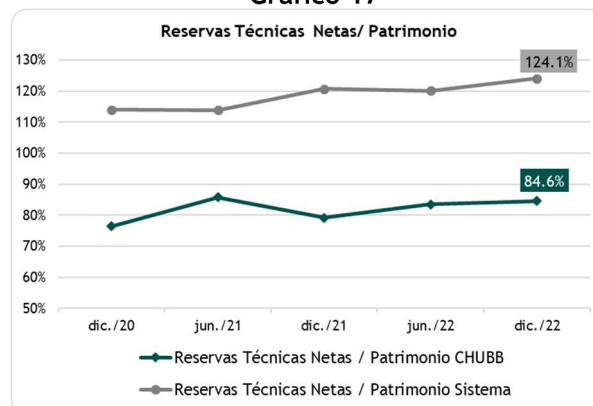
| Principales Indicadores                           | dic./20 | jun./21 | dic./21 | jun./22 | dic./22 |
|---------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado             | 3.7     | 3.5     | 2.9     | 3.0     | 2.8     |
| Reservas Técnicas Netas / Patrimonio              | 76.5%   | 85.8%   | 79.2%   | 83.5%   | 84.6%   |
| Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio | 234.4%  | 233.7%  | 253.3%  | 208.8%  | 215.1%  |
| Prima Neta Emitida / Patrimonio                   | 2.0     | 2.0     | 2.0     | 2.1     | 2.1     |
| Primas Devengada Retenida / Patrimonio            | 1.75    | 1.78    | 1.67    | 1.89    | 1.81    |

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

A la fecha de corte, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 90.82MM. 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 capital pagado a la fecha de análisis contabiliza USD 27.16MM.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a dic-2022 presenta un exceso de USD 53.4MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 46.4MM. 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.

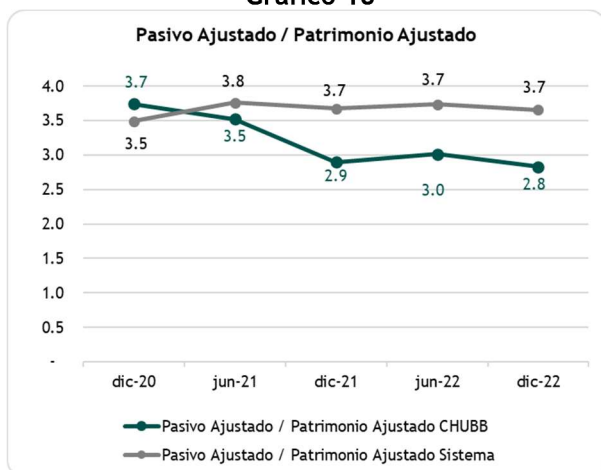
**Gráfico 17**



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

El indicador de las reservas técnicas netas de la compañía se ubica en 84.6%, inferior al del sistema que se ubica en 124.1%. 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 10MM, que cubre su mayor retención en caso de riesgos catastróficos y por tanto no implica mayor apalancamiento de reservas. Si se excluye esta reserva voluntaria el indicador se ubicaría en 73.6%.

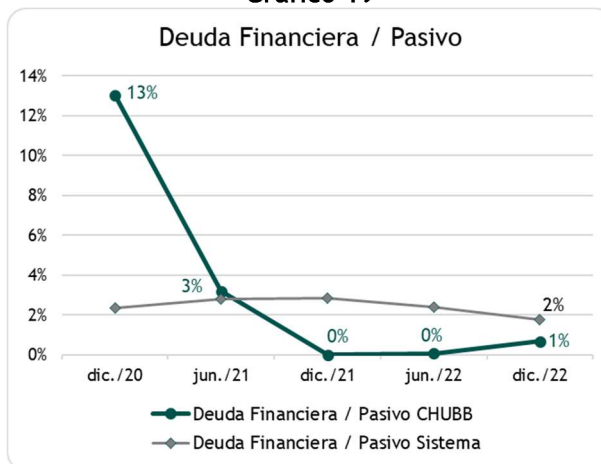
**Gráfico 18**



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 2.8 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 (incluyen los derechos de uso de largo plazo de canales masivos bancarios), que alcanzan los USD 41.08MM.

**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 veces). Este indicador refleja la sensibilidad del patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima.

## Reservas técnicas

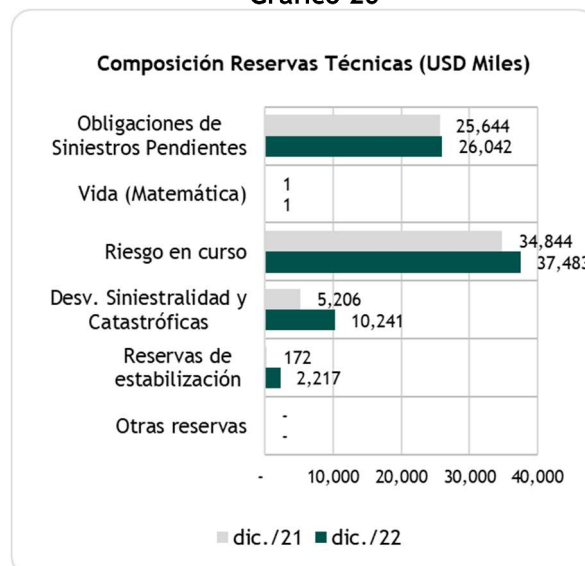
| Principales Indicadores                                        | dic-20 | jun-21 | dic-21 | jun-22 | dic-22 |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida | 20.4%  | 24.7%  | 22.8%  | 20.6%  | 22.6%  |
| Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos         | 59.1%  | 62.2%  | 65.2%  | 67.4%  | 69.5%  |
| Reservas de Siniestros brutos / Prima Devengada                | 16.9%  | 20.9%  | 18.7%  | 16.5%  | 19.2%  |
| Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio                    | 36.3%  | 45.0%  | 38.4%  | 40.8%  | 41.2%  |

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. Además, cuenta con una protección adicional a través de la reserva catastrófica establecida.

**Gráfico 20**



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

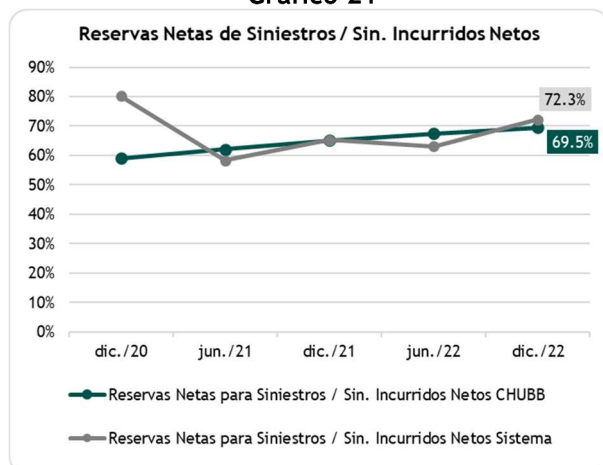
Con corte dic-22 el monto de las reservas técnicas asciende a USD 75.98MM. El movimiento de las reservas que maneja la Compañía se explica a continuación:

- Reservas de Riesgo en Curso: crecen en 7.6% frente a dic-21 y se ubican en USD 37.5MM. 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 26.04MM, mostrando un crecimiento de 1.55% frente a dic-21.
- 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 normativa<sup>8</sup> 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 10MM, 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 mayor a 1MM, lo cual se considera una fortaleza adicional a la que presenta patrimonialmente para afrontar los riesgos retenidos.

Gráfico 21

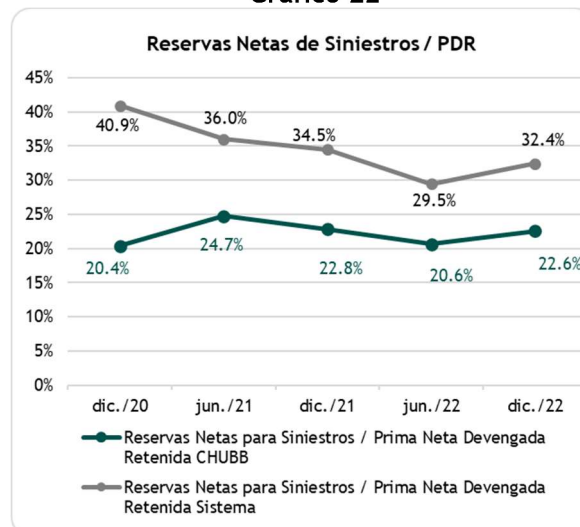


Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.  
Elaboración: BWR

Con corte dic-22, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 69.5%. 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 22.6%, menor en 2pp respecto al seguimiento pasado. El indicador 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, para Chubb este indicador es inferior al del promedio del sistema (32.4%).

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-2022 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 dic-22, 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 2022.

El principal reasegurador de la compañía es ACE Property & Casualty, que a la fecha de corte mantiene una calificación de riesgo de AA

<sup>8</sup> 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.



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 o que por políticas del grupo deben ser reasegurados de esta manera. Las retenciones en primas de dichos contratos se manejan bajo condiciones particulares de cada riesgo.

Al analizar el riesgo máximo retenido 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 (5.51% del patrimonio a dic-2022). Adicionalmente, mantiene un contrato de reaseguros de exceso de pérdida por riesgo para propiedades con una retención de USD 1.28MM. La exposición de la aseguradora disminuye ya que se encuentra cubierta por la reserva catastrófica, que asciende a USD 10MM 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 los años de pandemia 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 realiza recurrentemente el levantamiento de los riesgos y estos 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 dic-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, dispone 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 la respectiva retroalimentación 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. La innovación en el proceso de suscripción actualmente está centrada en incursionar en canales digitales que permitan mejorar la experiencia del cliente.

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. En el caso de vida colectiva y principalmente en seguros de desgravamen para valores altos se realiza un análisis individual en función de las características específicas del asegurado. Adicionalmente, la principal postura de Chubb es desarrollar tarifas técnicas y no entrar en una guerra de precios con los demás componentes del mercado asegurador.

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-19         | dic-20         | jun-21         | dic-21         | jun-22         | dic-22         |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVOS</b>                               |                  |                |                |                |                |                |                |
| Caja y bancos                                | 89,115           | 6,589          | 6,045          | 8,188          | 9,795          | 6,324          | 9,491          |
| Inversiones Financieras                      | <b>942,637</b>   | <b>103,038</b> | <b>97,359</b>  | <b>85,953</b>  | <b>108,107</b> | <b>107,579</b> | <b>134,834</b> |
| Valores Negociables de corto plazo           | 322,892          | 84,259         | 73,074         | 61,632         | 83,122         | 74,812         | 93,175         |
| Público                                      | 16,307           | 30,960         | 25,573         | 6,592          | 14,085         | 4,009          | 11,438         |
| Privado                                      | 306,586          | 53,299         | 47,502         | 55,040         | 69,037         | 70,803         | 81,737         |
| Valores Negociables de largo plazo           | 325,863          | 1,598          | 800            | 240            | 1,416          | 1,339          | 3,215          |
| Público                                      | 220,685          | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Privado                                      | 104,964          | 1,598          | 800            | 240            | 1,416          | 1,339          | 3,215          |
| Otras inversiones financieras                | 214              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Internacional                                | 2,725            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Valores Negociables de Renta Variable        | 294,674          | 17,181         | 23,485         | 24,081         | 23,569         | 31,428         | 38,445         |
| Acciones y participaciones                   | 22,641           | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Fondos de Inversión                          | 267,266          | 17,181         | 23,485         | 24,081         | 23,569         | 31,428         | 38,445         |
| Otros Fondos y Fideicomisos                  | 4,766            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Provisión de Inversiones                     | -5,048           | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Préstamos                                    | 1,531            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Sobre Pólizas                                | 1,531            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Primas por Cobrar                            | 411,772          | 43,527         | 42,312         | 41,291         | 37,758         | 39,337         | 34,988         |
| Vencidas netas de Provisión                  | 80,318           | 3,677          | 6,232          | 4,827          | 4,081          | 4,117          | 3,664          |
| Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros      | 204,927          | 6,185          | 2,894          | 3,585          | 3,766          | 2,020          | 2,190          |
| Inmuebles y Activo Fijo                      | 176,190          | 9,021          | 9,314          | 9,024          | 8,857          | 8,431          | 8,053          |
| Otros Activos                                | 273,498          | 12,205         | 46,157         | 42,916         | 42,606         | 41,568         | 42,014         |
| Activos Diferidos                            | 113,419          | 6,626          | 38,961         | 38,735         | 37,889         | 37,541         | 37,106         |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>2,098,138</b> | <b>180,566</b> | <b>204,080</b> | <b>190,957</b> | <b>210,889</b> | <b>205,258</b> | <b>231,569</b> |
| <b>PASIVOS</b>                               |                  |                |                |                |                |                |                |
| Obligaciones con Asegurados                  | 327,650          | 26,372         | 26,956         | 32,602         | 31,218         | 30,616         | 36,557         |
| Por Sinistros Avisados                       | 261,806          | 14,118         | 15,237         | 19,645         | 16,461         | 17,315         | 16,918         |
| Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR   | 58,470           | 11,769         | 11,247         | 12,141         | 14,389         | 11,785         | 19,365         |
| Primas por pagar a asegurados                | 7,374            | 486            | 472            | 817            | 368            | 1,516          | 274            |
| Otras Reservas Técnicas                      | 384,241          | 34,728         | 31,330         | 31,547         | 35,017         | 36,520         | 39,701         |
| De Seguros de Vida                           | 146,634          | 1              | 1              | 1              | 1              | 1              | 1              |
| De Riesgo en Curso                           | 216,227          | 34,512         | 31,308         | 31,375         | 34,844         | 34,302         | 37,483         |
| Otras reservas                               | 21,380           | 215            | 21             | 172            | 172            | 2,217          | 2,217          |
| Obligaciones Financieras                     | 24,368           | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros | 284,669          | 4,838          | 3,803          | 4,862          | 5,271          | 4,800          | 3,049          |
| Cuentas por Pagar                            | 121,007          | 16,315         | 16,534         | 9,676          | 16,954         | 13,542         | 20,057         |
| Otros Pasivos                                | 324,107          | 44,231         | 48,666         | 36,975         | 37,323         | 37,835         | 41,384         |
| Primas Anticipadas                           | 117,235          | 28,453         | 23,331         | 24,461         | 25,068         | 28,378         | 28,253         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1,466,042</b> | <b>126,484</b> | <b>127,289</b> | <b>115,662</b> | <b>125,782</b> | <b>123,312</b> | <b>140,747</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                            |                  |                |                |                |                |                |                |
| Capital Pagado                               | 327,161          | 17,163         | 27,163         | 27,163         | 27,163         | 27,163         | 27,163         |
| Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.) | 8,000            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Reservas                                     | 195,320          | 16,482         | 17,754         | 17,754         | 19,088         | 19,088         | 20,872         |
| Utilidades no Distribuidas                   | 101,615          | 20,437         | 31,875         | 30,378         | 38,856         | 35,695         | 42,787         |
| <b>PATRIMONIO TOTAL</b>                      | <b>632,096</b>   | <b>54,082</b>  | <b>76,792</b>  | <b>75,295</b>  | <b>85,107</b>  | <b>81,946</b>  | <b>90,822</b>  |
| <b>Resumen Financiero</b>                    |                  |                |                |                |                |                |                |
| ESTADO DE RESULTADOS                         | Sistema          | dic-19         | dic-20         | jun-21         | dic-21         | jun-22         | dic-22         |
| Prima Neta Emitida                           | 2,007,167        | 161,709        | 153,268        | 76,287         | 168,413        | 87,601         | 191,227        |
| Primas Devengadas                            | 1,974,009        | 156,324        | 156,472        | 76,221         | 164,878        | 88,143         | 188,588        |
| (-) Prima Cedida                             | 738,989          | 28,059         | 22,012         | 9,352          | 23,077         | 10,788         | 24,125         |
| <b>Prima Devengada Retenida</b>              | <b>1,235,020</b> | <b>128,265</b> | <b>134,460</b> | <b>66,868</b>  | <b>141,801</b> | <b>77,355</b>  | <b>164,463</b> |
| (-) Sinistros Pagados                        | 758,012          | 56,931         | 53,406         | 30,117         | 60,632         | 25,801         | 52,067         |
| (-) Rescates de pólizas de vida o pensiones  | 0                | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| (+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores      | 199,184          | 21,836         | 9,391          | 7,243          | 14,096         | 1,912          | 4,369          |
| (+) Recuperación o Salvamento de Sinistros   | 43,364           | 1,402          | 1,542          | 660            | 1,608          | 794            | 1,833          |
| (+) Reservas de Sinistros Netas              | -37,926          | -3,649         | -3,892         | -4,381         | -4,694         | -542           | -7,552         |
| <b>Sinistros Incurridos Netos</b>            | <b>553,390</b>   | <b>37,341</b>  | <b>46,365</b>  | <b>26,594</b>  | <b>49,622</b>  | <b>23,636</b>  | <b>53,417</b>  |
| (-) Gastos de Adquisición                    | 403,042          | 44,921         | 43,311         | 21,821         | 46,998         | 24,689         | 55,112         |
| (-) Gastos de Administración                 | 357,636          | 31,538         | 31,612         | 14,592         | 30,772         | 18,889         | 34,384         |
| (+) Gastos a Cargo de Reaseguradores         | 126,584          | 4,340          | 2,364          | 1,006          | 2,046          | 1,203          | 2,555          |
| <b>Costos de Operación Netos</b>             | <b>634,094</b>   | <b>72,119</b>  | <b>72,559</b>  | <b>35,407</b>  | <b>75,724</b>  | <b>42,375</b>  | <b>86,940</b>  |
| <b>Resultado Técnico Ajustado BWR</b>        | <b>47,536</b>    | <b>18,805</b>  | <b>15,535</b>  | <b>4,867</b>   | <b>16,456</b>  | <b>11,345</b>  | <b>24,105</b>  |
| (+) Ingresos Financieros                     | 53,094           | 2,569          | 4,459          | 1,551          | 3,273          | 2,281          | 4,665          |
| (-) Gastos Financieros                       | 14,350           | 325            | 884            | 271            | 468            | 204            | 490            |
| (+) Otros                                    | 5,515            | -1,061         | 554            | -621           | 455            | -1,459         | -2,637         |
| <b>Utilidad Antes de Impuestos</b>           | <b>91,795</b>    | <b>19,987</b>  | <b>19,664</b>  | <b>5,525</b>   | <b>19,716</b>  | <b>11,963</b>  | <b>25,643</b>  |
| Impuesto sobre la Renta                      | 26,142           | 7,151          | 6,942          | 2,000          | 6,379          | 3,000          | 7,803          |
| <b>Utilidad Neta</b>                         | <b>65,653</b>    | <b>12,836</b>  | <b>12,722</b>  | <b>3,525</b>   | <b>13,337</b>  | <b>8,963</b>   | <b>17,840</b>  |

| PRINCIPALES INDICADORES                                        | Sistema | dic-19  | dic-20  | jun-21  | dic-21  | jun-22  | dic-22  |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Resultados Operativos</b>                                   |         |         |         |         |         |         |         |
| Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)                 | 100.0%  | 9.0%    | 9.0%    | 9.3%    | 10.5%   | 9.0%    | 9.5%    |
| Siniestralidad Incurrida Bruta BWR                             | 38.1%   | 37.9%   | 35.6%   | 44.4%   | 38.6%   | 28.99%  | 30.6%   |
| Siniestralidad Incurrida Neta BWR                              | 44.8%   | 29.1%   | 34.5%   | 39.8%   | 35.0%   | 30.6%   | 32.5%   |
| Gastos de Adquisición/Prima Devengada                          | 20.4%   | 28.7%   | 27.7%   | 28.6%   | 28.5%   | 28.0%   | 29.2%   |
| Gastos de Administración/Prima Devengada                       | 18%     | 20%     | 20.2%   | 19.1%   | 18.7%   | 21.4%   | 18.2%   |
| Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida                  | 51%     | 56%     | 54.0%   | 53.0%   | 53.4%   | 54.8%   | 52.9%   |
| Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada               | 2.4%    | 12.0%   | 9.9%    | 6.4%    | 10.0%   | 12.9%   | 12.8%   |
| Razón Combinada (Superintendencia)                             | 73%     | 51%     | 56%     | 61%     | 55%     | 52%     | 49%     |
| Índice Combinado BWR                                           | 96%     | 85%     | 88%     | 93%     | 88.4%   | 85%     | 85.3%   |
| Índice Operativo BWR                                           | 93.0%   | 83.6%   | 85.8%   | 90.8%   | 86.4%   | 82.6%   | 82.8%   |
| Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida                    | 3.1%    | 1.7%    | 2.7%    | 1.9%    | 2.0%    | 2.7%    | 2.5%    |
| ROAA                                                           | 3.3%    | 7.1%    | 6.6%    | 3.6%    | 6.4%    | 8.6%    | 8.1%    |
| ROAE                                                           | 10.9%   | 24.8%   | 19.4%   | 9.3%    | 16.5%   | 21.5%   | 20.3%   |
| Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida                       | 5.3%    | 10.0%   | 9.5%    | 5.3%    | 9.4%    | 11.6%   | 10.8%   |
| <b>Capitalización y Apalancamiento</b>                         |         |         |         |         |         |         |         |
| Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado                          | 3.7     | 2.9     | 3.7     | 3.5     | 2.9     | 3.0     | 2.8     |
| Reservas Técnicas Netas / Patrimonio                           | 1.24    | 1.10    | 0.76    | 0.86    | 79.2%   | 83.5%   | 84.6%   |
| Reservas Técnicas / Pasivo                                     | 48.06%  | 47.92%  | 45.42%  | 54.76%  | 52.37%  | 53.21%  | 53.99%  |
| Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio              | n/d     | 258.78% | 234.36% | 233.69% | 253.29% | 208.79% | 215.10% |
| Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida                  | n/d     | 45%     | 60%     | 118%    | 63%     | 111%    | 61%     |
| Deuda Financiera / Pasivo                                      | 1.8%    | 5.8%    | 13.0%   | 3.2%    | 0.0%    | 0.1%    | 0.7%    |
| Prima Neta Emitida / Patrimonio                                | 3.18    | 2.99    | 2.00    | 2.03    | 1.98    | 2.14    | 2.11    |
| Primas Devengada Retenida / Patrimonio                         | 195.4%  | 237.2%  | 175.1%  | 177.6%  | 166.6%  | 188.8%  | 181.1%  |
| Apalancamiento Financiero                                      | 6.0%    | 14.3%   | 32.7%   | 10.1%   | 0.0%    | 0.2%    | 1.8%    |
| Apalancamiento Neto                                            | 324.7%  | 356.7%  | 247.4%  | 174.7%  | 249.9%  | 177.2%  | 268.6%  |
| <b>Inversiones y Liquidez</b>                                  |         |         |         |         |         |         |         |
| Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados                 | 207%    | 414%    | 383%    | 288%    | 374%    | 369%    | 390%    |
| Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados           | 167%    | 436%    | 370%    | 277%    | 356%    | 338%    | 381%    |
| Activos Líquidos/Reservas Técnicas                             | 96%     | 180%    | 178%    | 148%    | 177%    | 172%    | 188%    |
| Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias          | n/d     | 134.2%  | 152.6%  | 123.8%  | 142.1%  | 137.2%  | 142.10% |
| Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias        | n/d     | 127.4%  | 145.8%  | 117.1%  | 134.0%  | 129.6%  | 138.8%  |
| Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)               | 86%     | 184%    | 176%    | 145%    | 173%    | 165%    | 186%    |
| Activos Líquidos/Pasivos (x)                                   | 46%     | 86%     | 81%     | 81%     | 93%     | 92%     | 101%    |
| Activo Fijo/Activo Total                                       | 8%      | 5%      | 5%      | 5%      | 4%      | 4%      | 3%      |
| Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)            | 4.04    | 2.98    | 3.15    | 3.52    | 3.18    | 3.86    | 3.86    |
| <b>Suficiencia de Reservas de Siniestros</b>                   |         |         |         |         |         |         |         |
| Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida | 32.4%   | 19.1%   | 20.4%   | 24.7%   | 22.8%   | 20.6%   | 22.6%   |
| Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos         | 72.3%   | 65.7%   | 59.1%   | 62.2%   | 65.2%   | 67.4%   | 69.5%   |
| Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada                | 16.2%   | 16.6%   | 16.9%   | 20.9%   | 18.7%   | 16.5%   | 19.2%   |
| Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio                    | 64.5%   | 46.3%   | 36.3%   | 45.0%   | 38.4%   | 40.8%   | 41.2%   |
| <b>Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos</b>        |         |         |         |         |         |         |         |
| % de Retención de Riesgo                                       | 63%     | 83%     | 86%     | 88%     | 86%     | 88%     | 87%     |
| 25 mayores clientes / Prima Neta Emitida                       | n/d     | 66.4%   | 69.0%   | 62.1%   | 62.2%   | 66.1%   | 67.1%   |
| 25 mayores deudores / Prima Neta Emitida                       | n/d     | 2.4%    | 3.5%    | 8.9%    | 2.5%    | 7.4%    | 2.4%    |
| Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado             | 51%     | 14%     | 9%      | 11%     | 9%      | 5%      | 4%      |
| Días de Cobro a Reaseguradores                                 | 128     | 14      | 39      | 16      | 50      | 44      | 36      |
| Días de Primas x Cobrar                                        | 74      | 97      | 99      | 97      | 81      | 81      | 66      |
| Primas Vencidas/Primas por Cobrar                              | 20%     | 8%      | 15%     | 12%     | 11%     | 10%     | 10%     |
| Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar                    | 0%      | 0%      | 1%      | 4%      | 2.7%    | 2.7%    | 2.3%    |
| Rotación de Primas x Cobrar (veces)                            | 5       | 4       | 4       | 4       | 4       | 4       | 5       |

## **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 2023.