

Ecuador
Fortaleza Financiera

Chubb Seguros Ecuador S.A.

Calificación

dic-2022	jun-2023	dic-2023
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-22	dic-23
Prima Neta Emitida	191,227	213,551
Activos	231,569	248,399
Patrimonio	90,822	89,357
Resultados	17,840	18,514
Índice Combinado Ajustado BWR	85.3%	87.6%
ROAE (%)*	20.3%	20.6%
ROAA (%)*	8.1%	7.7%

* Indicador anualizado

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

Contactos:

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

Esteban Lopez
(5932) 226 9767
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 "A+", ratificada por Fitch Ratings en marzo de 2024.

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 9.7% 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 el crecimiento de la producción. La Compañía presenta un crecimiento en prima neta emitida, sin embargo, el resultado técnico se contrae por la mayor siniestralidad de algunos ramos. Se observa una mayor siniestralidad debido a menores siniestros del ramo vehículos, que se diluyen en el crecimiento de la PNE mencionado. 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 al 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 15.75MM. 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.

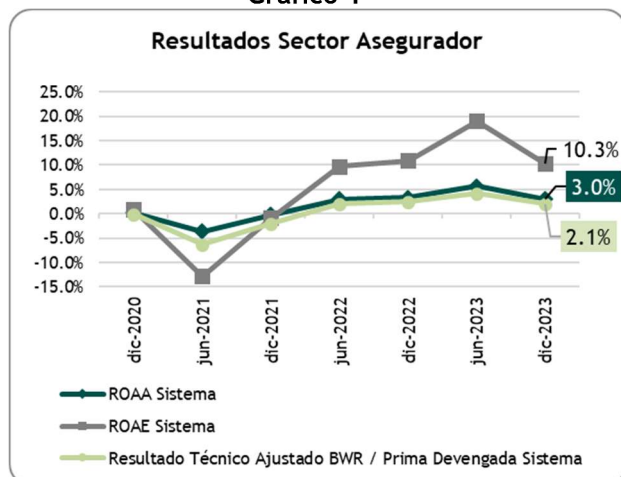
Niveles de capitalización sólidos. Los índices de capitalización son superiores a los del promedio del sistema y se consideran adecuados para cubrir los riesgos propios del negocio. El patrimonio de la Compañía se fortaleció en los últimos dos años por las reservas legales y los recurrentes resultados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

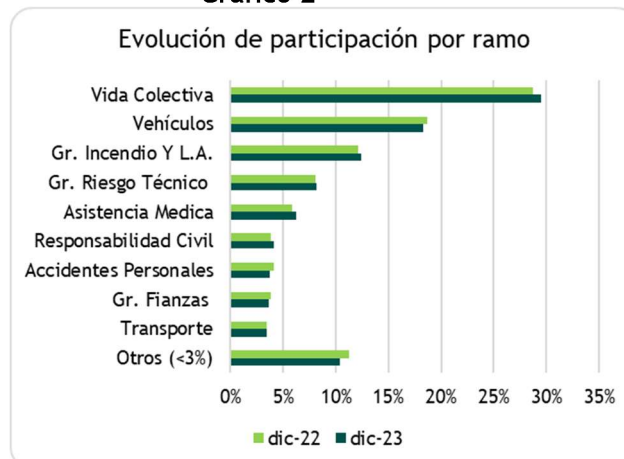


Nota: ROAA y AROAE anualizados para períodos semestrales.
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS).
Elaboración: BWR

En el año 2023 la tendencia de mejora de la rentabilidad del sistema asegurador continua pero más lentamente, gracias al crecimiento de la producción neta y retenida y pese a una siniestralidad creciente fruto de la mayor inseguridad a nivel país. El mayor volumen de facturación, el aporte de los resultados del ramo de Vida Colectiva y el crecimiento de los ingresos financieros logran compensar en el agregado la fuerte siniestralidad del ramo de Vehículos.

El Grupo Vida se constituyó desde el año 2020 en el principal ramo medido por producción neta, y sigue incrementando su participación en este semestre. A diciembre-2023, registra un crecimiento interanual de 12.15%, mientras los ramos generales lo hacen en 8.71%.

Gráfico 2



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

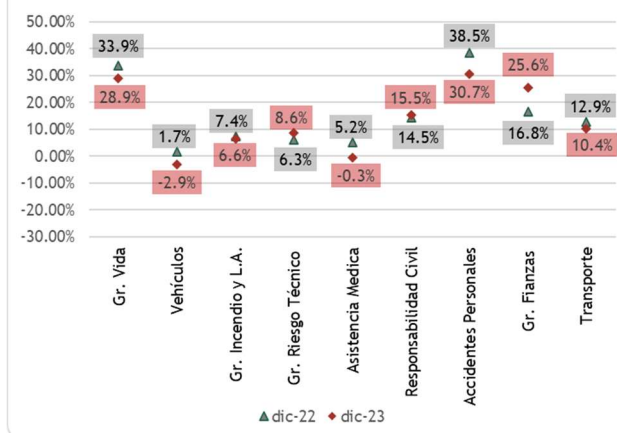
Dentro de los principales ramos generales, cabe destacar el importante crecimiento de Asistencia Médica (17.9%), Responsabilidad civil (16.6%), el grupo Incendio y Líneas Aliadas (12.5%), el grupo de Fianzas (5.6%) y Transporte (8.9%). Por su parte, la prima neta emitida del ramo de Vehículos incrementa en 7.5% y se mantiene como el segundo ramo más importante medido por su producción neta.

El resultado técnico ajustado BWR (que considera comisiones pagadas distintas a brókeres, contribuciones e impuestos directos y participación a trabajadores, entre otros) alcanza USD 45.28MM (USD 47.5MM en dic-2022). Por su parte, el resultado técnico bajo la metodología del regulador vigente a diciembre-2023 alcanza USD 299.2 millones, un -8.6% menor que el mismo período del año precedente, principalmente por la reclasificación de las comisiones pagadas a canales alternos de distribución, que anteriormente no formaban parte del cálculo oficial del resultado técnico.

El ramo de Vida Colectiva, que representa el 29.54% de la producción neta, aporta con utilidades técnicas por USD 190.5 millones, que representan el 63.7% del resultado total, mientras que Vehículos registra pérdidas técnicas por USD -11.6 millones. Se aprecia también una recuperación de la rentabilidad de 30 de los 33 ramos generales restantes. De las 28 aseguradoras activas, únicamente 6 presentan utilidad neta negativa. Como hecho subsecuente en el mes de febrero 2024 una de las aseguradoras activas entró en liquidación forzosa al no hacer frente al pago de una indemnización incurriendo en el inciso quinto del artículo 42 de la ley general de Seguros.

Gráfico 3

Rentabilidad sobre operaciones



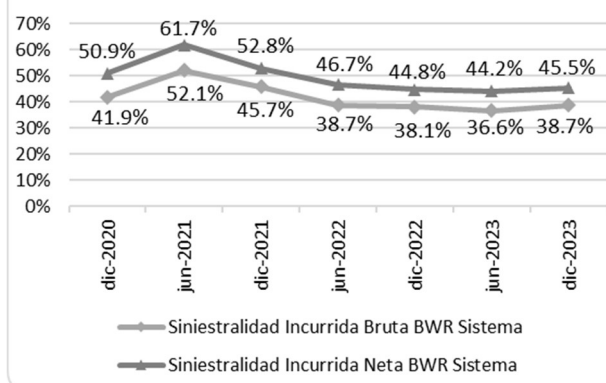
Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

Tanto en términos brutos y netos (luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos), en 2023 la siniestralidad del sistema asegurador presenta un repunte. Históricamente el pico de esta se alcanzó en junio-2021; posteriormente disminuyó hasta el año 2022 influenciada especialmente por el incremento de la inseguridad e inflación a nivel mundial.

Gráfico 4

Siniestralidad Bruta y Neta BWR



Fuente: SCVS.

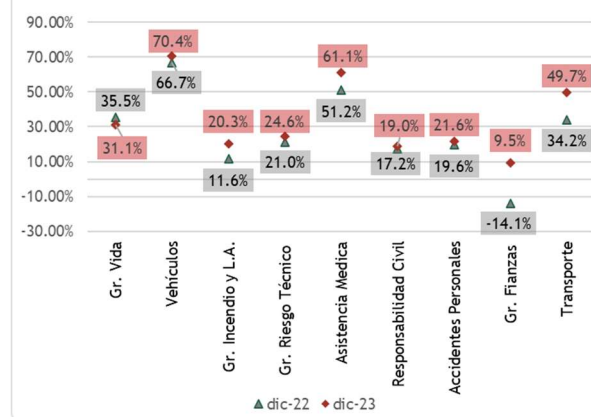
Elaboración: BWR.

La mayoría de los principales ramos que se aprecian presentan un empeoramiento del indicador. No obstante, como se indicó anteriormente, el crecimiento y control de la siniestralidad del ramo de Vida Colectiva beneficia al indicador promedio del sistema. En el

caso de los ramos generales, la siniestralidad neta se incrementa de 43.96% (diciembre-2022) a 49.2%.

Gráfico 5

Siniestralidad Neta



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

El ramo de Vehículos muestra desde el año 2022 mayor siniestralidad, fruto de un mayor costo promedio por la inflación a nivel mundial que se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos, a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos¹ y eventos climáticos, a pesar de los esfuerzos de las aseguradoras por controlar los niveles de siniestralidad. Esta situación ha hecho que algunas aseguradoras limiten el aseguramiento de ciertas marcas y modelos de vehículos², así como de ubicaciones con alta frecuencia de siniestros. En el primer trimestre del año 2024 varias aseguradoras incrementaron la prima, inclusive en algunos casos hasta llegar al 6% del valor total del auto, en comparación con el 2% a 3% que se manejaba a inicios del año 2023. El valor del deducible también incrementó del 10% al 15% del valor del siniestro.³

En lo que respecta a los costos de operación netos, su peso frente a la producción devengada retenida disminuye en 0.14 puntos porcentuales frente al mismo período del año anterior, gracias al crecimiento de producción retenida. No obstante, se aprecia una expansión de los gastos de adquisición, que crecen interanualmente en 17.1%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 28.3%.

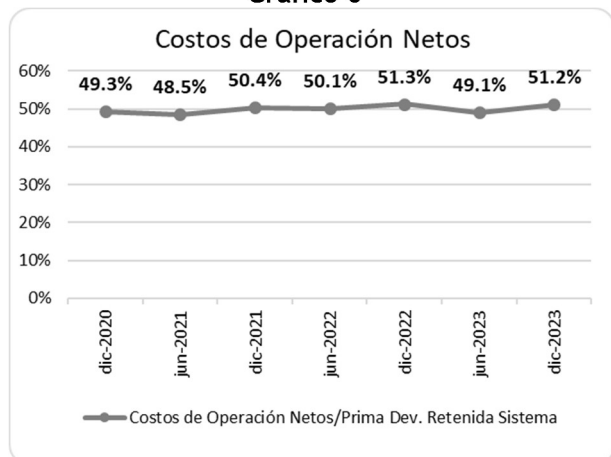
¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-seguros-robos-inseguridad/>

² <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/robo-de-vehiculos-deja-perdida-tecnica-de-10-millones-hasta-julio-a-las->

aseguradoras-por-lo-que-ahora-excluyen-modelos-y-marcas-de-sus-servicios-nota/

³ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/aseguradoras-vehiculos-aumentan-restricciones-incremento-robos-YA7103643>

Gráfico 6



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

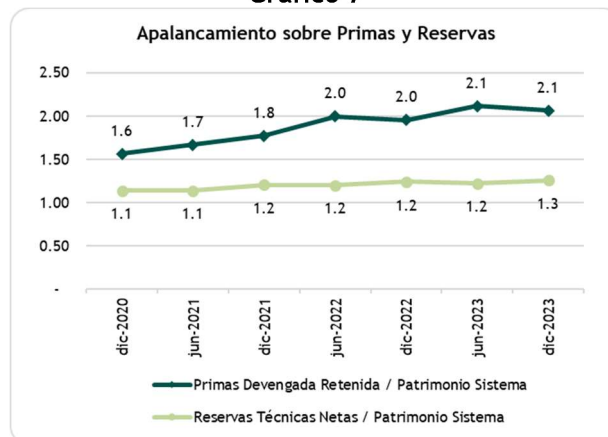
Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, inteligencia de negocios, automatización, inteligencia artificial, entre otros.

La ley *insurtech* que entró en vigor en el año 2022 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. Algunas aseguradoras han lanzado concursos para este tipo de empresas en los cuales se dará financiamiento para acelerar su desarrollo.

Por último, los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, han incrementado su participación y a diciembre-2023 representan el 5% de la prima devengada retenida (4% a diciembre-2022), gracias al incremento de las tasas pasivas en 2023.

El apalancamiento, tanto frente a la prima devengada retenida como con relación a las reservas técnicas netas, se mantiene en niveles adecuados.

Gráfico 7

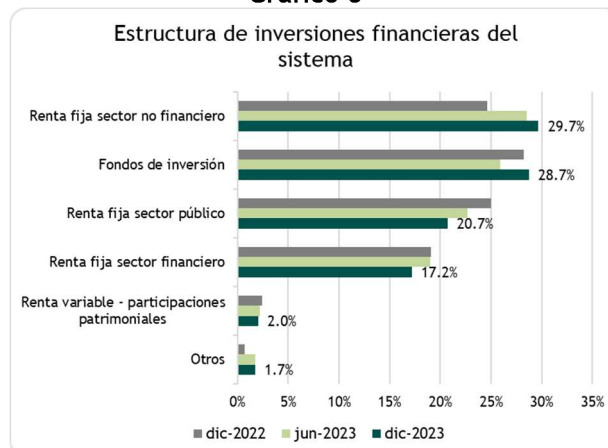


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

Con respecto a la liquidez del sistema, esta se mantiene en niveles adecuados y mejora interanualmente, ya que las aseguradoras han privilegiado valores de renta fija de corto plazo (tanto del sector real como financiero) y la inversión en fondos de inversión. El mercado asegurador mantiene en su conjunto un bajo porcentaje de su portafolio invertido en acciones (2%).

Gráfico 8



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

La perspectiva del sector asegurador ecuatoriano para 2024, mantiene todavía el reto de disminuir la siniestralidad del ramo de Vehículos, afrontar los efectos residuales que tenga el fenómeno de El Niño, así como los riesgos del entorno macroeconómico y político, que podrían impactar la producción de los ramos más cíclicos. Al mismo tiempo, el sector ha mostrado este año que tiene un potencial importante de seguir creciendo y diversificándose, aun dentro de escenarios complejos. Así mismo, con el terremoto de Manabí del año 2016 se evidenció una adecuada protección catastrófica a través de los correspondientes programas de reaseguro.



HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Hechos Relevantes y Subsecuentes Del Sistema

- Mediante resolución JPRF-S-2024-0106 del 15 de abril de 2024, se incorpora la Norma para Microseguro, aplicable a las compañías de seguros, asesores productores de seguros y canales alternos de distribución. Su objetivo es establecer un marco regulatorio que promueva servicios de seguros para la población cuyos ingresos mensuales son iguales o menores que un salario básico unificado y se encuentran por sobre la línea de pobreza definida por el INEC.
- Mediante resolución SCVS- INC-DNCDN-2024-0005 publicada el 29 de marzo de 2024, se expide los lineamientos para la elaboración del informe de cumplimiento de auditoría externa, en materia de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos para los sectores: societario, mercado de valores, seguros y reaseguros.
- Mediante resolución SCVS-INS-2024-00302 del 08 de febrero de 2024, se dispone la liquidación forzosa de ORIENTE SEGUROS S.A. por el incumplimiento de pago ordenado en la Resolución No. SCVS-INS-2022-00008839 del 20 de noviembre de 2022 conforme lo señalado en el quinto inciso del artículo 42 de la Ley General de Seguros. Durante el proceso de liquidación en todos los actos y contratos en lo que intervenga ORIENTE SEGUROS S.A., se deberá agregar después de su denominación las palabras “EN LIQUIDACIÓN”.
- Mediante resolución JPRF-S-2023-094 del 29 de diciembre de 2023, se ajusta la contribución ordinaria por prima fija al fondo de seguros privados para el año 2024 al 0.06% para el año 2024.
- Mediante resolución JPRF-S-2023-092 del 22 de diciembre de 2023, se aumenta el monto protegido total por asegurado o beneficiario por parte del Fondo de Seguros Privados para el año 2024, de USD 1,500 a USD 2,000.
- Mediante resolución JPRF-S-2023-084 del 16 de octubre de 2023, se reforma las normas de prudencia técnica financiera y reservas técnicas, que incluye las definiciones de: “seguros masivos” y de “proceso de instrumentación”. Adicionalmente se reforma el proceso de instrumentación de las pólizas, que no podrá superar el plazo de 45 días.
- Mediante resolución SCVS-INS-2023-0017 publicada el 16 de agosto de 2023, se reforma parcialmente la norma para el registro de reaseguradoras e intermediarios de reaseguros no establecidos en el país. Se establece que no se aceptarán solicitudes de inscripción de reaseguradoras domiciliadas en el exterior que tengan calificaciones inferiores a Baa1 DE Moodys, o BBB+ de Standard and Poors, Fitch o A.M. Best.
- Mediante resolución JPRF-S-2023-069, R.O. 346-S del 5 de julio de 2023, se modifica la norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria. Se elimina de forma definitiva la condición de que los portafolios de los fondos de inversión colectivos o administrados considerables como inversión obligatoria no contuvieran más del 25% de su composición en valores emitidos avalados o garantizados por el sistema financiero nacional.
- Mediante resolución SCVS-INS-2023-0012 publicada el 22 de junio de 2023, se expide un nuevo Reglamento de Reclamos Administrativos de Seguros, que regula el conocimiento, sustanciación y resolución del reclamo administrativo de seguros.
- Mediante resolución SCVS-INS-2023-0037255 publicada el 24 de abril de 2023, se incluye en el catálogo de cuentas para las empresas de seguros y compañías de reaseguros, las subcuentas necesarias para identificar las primas pagadas con tarjeta de crédito, que se encuentran por cobrar a las entidades emisoras.
- Mediante resolución SCVS-INS-2023-00037254 publicada el 24 de abril de 2023, se establece la forma en la que, en el catálogo de cuentas para las empresas de seguros y las compañías de reaseguros, se deben registrar las comisiones pagadas a canales alternos de distribución que tengan contrato con las empresas de seguros, así como los pasivos asociados a este rubro. Esta disposición se aplicó desde el 1 de septiembre de 2023.
- 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.



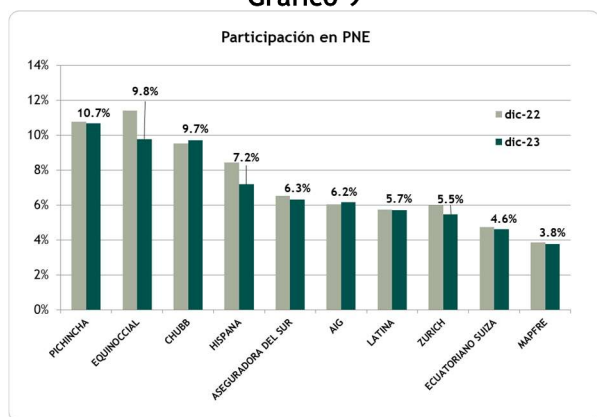
- En caso de no cumplir no se aceptarán solicitudes de inscripción. Tampoco se aceptan calificaciones de escala local.
- Según la Resolución JPRF-S-2022-054, R.O. 236 de 24 de enero de 2023 se determina en USD 78 millones el monto hasta el cual se acumulará el patrimonio del Fondo de Seguros Privados.
- Según el 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 básicas y variables 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.
- 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 modifican 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. Establecía también que 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, aunque esta condición fue suspendida en el mismo mes y posteriormente eliminada por la Resolución JPRF-S-2023-069.
- 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 transitorias octava y novena, así como las disposiciones generales de la Norma sobre los Segmentos y Porcentajes Máximos de Inversión Obligatoria, 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 empezó a aplicar luego de la reforma al Catálogo Único de Cuentas efectuada en abril-2023, que permite identificar el saldo de la cartera de primas financiadas con tarjeta de crédito.

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 20 ramos con una distribución de la producción neta del 42.79% en ramos de vida y 57.21% 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 325 empleados.

Gráfico 9

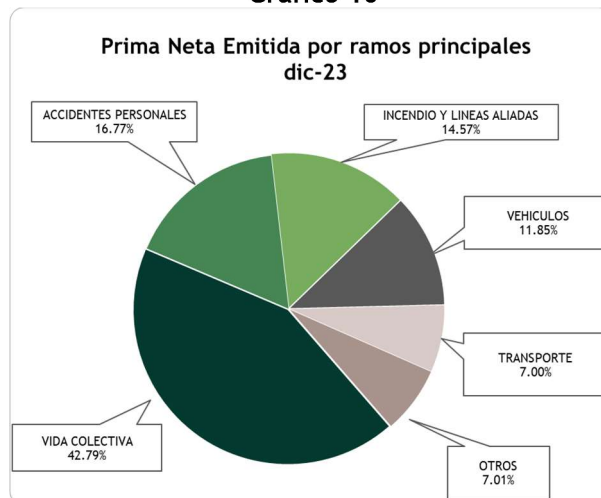


Fuente: SCVS.

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-2023, se ubica en el tercer lugar con una participación del 9.73%, su participación ha crecido ligeramente en el mercado (9.53% en dic-2022) 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 66.5MM.

Gráfico 10



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte dic-2023.

La Compañía mantiene participaciones importantes en los ramos de Accidentes Personales, Vida Colectiva, transporte, incendio y líneas aliadas y vehículos. En conjunto estos ramos representan el 93.13% de la prima neta emitida. La Compañía mantiene importantes participaciones en el mercado en los siguientes ramos por prima neta emitida a dic-2023:

- **Accidentes Personales:** ocupa el primer lugar en el mercado con una participación del 43.94%.
- **Transporte:** Ocupa la segunda posición con un 19.8% de participación.
- **Incendio y Líneas Aliadas:** se posiciona en cuarto lugar con una participación del 13.44% del mercado.
- **Vida Colectiva:** ocupa la segunda posición en el mercado con un 14.04% de participación.
- **Responsabilidad Civil:** ocupa la quinta posición con un 9.16% de participación.

En cuanto a los canales de distribución que utiliza, la producción del año ha provenido en 72.23% de la utilización de canales bancarios, 0.51 P.P. inferior al seguimiento pasado; el 24.11% de proviene de asesores productores de seguros, y el restante 3.66% 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 72.31% de la producción del canal a dic-2023, manteniendo una importante participación histórica.

Geográficamente la producción neta emitida se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Guayas (53.47%), Pichincha (35.25%) y Azuay (6.67%) 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 58.38%, 19.86% y 18.67% 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-2023.

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 40,000 personas a nivel mundial y registró primas emitidas por USD 47.36 billones operando a través de diferentes segmentos de negocios⁴.

Chubb INA International Holding Ltd. tiene una calificación de fortaleza financiera como asegurador de A+ con perspectiva estable⁵, confirmada en marzo 2024 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 SE 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, Chubb Service UK Limited 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 se desenvuelve, lo que le ha permitido conseguir y mantener posiciones de liderazgo dentro del mercado asegurador. Adicionalmente el equipo gerencial se ha mantenido estable a lo largo del tiempo. 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 cinco 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

⁴ https://s201.q4cdn.com/471466897/files/doc_financials/2024/ar/Chubb-Limited-2023-Annual-Report-FINAL.pdf

⁵ <https://www.fitchratings.com/entity/chubb-ina-holdings-inc-80089815>

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.

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 diciembre-2023 se evidencia un cumplimiento del presupuesto en su producción del 105%, impulsado por los ramos de Vida Colectiva, Accidentes personales, Incendios y líneas aliadas, Vehículos y Transporte. Por otra parte, los niveles de siniestralidad y gastos de suscripción presentaron un cumplimiento del 89% y 115% respectivamente.

Para el final del 2024 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 mayores siniestros tendrá como resultado menores resultados 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 el año 2020 y por la firma GrantThornton para el período 2021, 2022 y 2023. 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-2023.

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-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
ROAA	6.43%	8.62%	8.06%	9.57%	7.71%
ROAE	16.48%	21.46%	20.28%	25.49%	20.55%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	9.98%	12.87%	12.78%	12.14%	10.76%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	38.65%	28.99%	30.64%	33.57%	31.78%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	34.99%	30.55%	32.48%	31.78%	31.59%
Índice Combinado BWR	88.40%	85.33%	85.34%	86.29%	87.58%
Índice Operativo BWR	86.42%	82.65%	82.80%	83.02%	83.96%

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

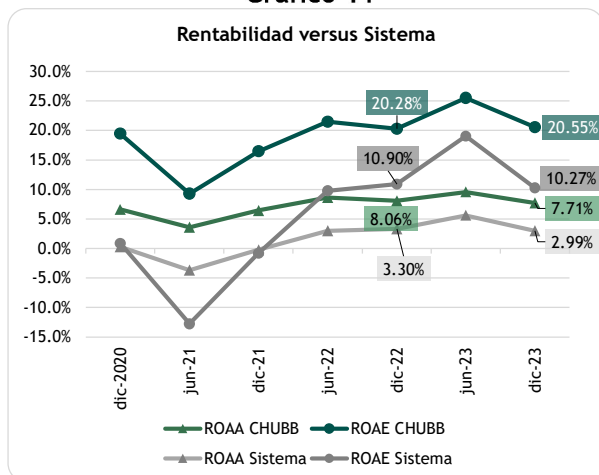
Con corte dic-23, CHUBB registró un beneficio neto de USD 18.51MM, superior en 3.8% al registrado en dic-22 (USD 17.84MM). Este desempeño se encuentra influenciado por el

crecimiento de su producción de alrededor del 11.7% en prima neta emitida. Los ramos de Vida Colectiva e Incendios y Líneas Aliadas son los de mayor aporte al crecimiento de la producción, pero se ven diluidos por el incremento interanual de sus siniestros pagados (+21.3%) y una constitución importante de reservas.

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. A dic-23 muestran pequeñas variaciones, ubicándose en 7.7% y 20.6% respectivamente. Estos indicadores comparan favorablemente con el promedio del sistema y mantienen la misma tendencia histórica.

Gráfico 11



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

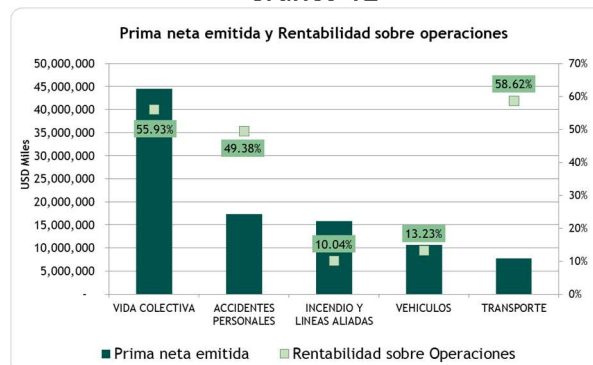
Fuente: SCVS y Chubb

Elaboración: BWR

Los resultados técnicos ajustados por BWR de la Compañía (antes de ingresos financieros) a dic-23 son de USD 22.7MM. 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 43.8MM, pues este último no considera gastos y otras comisiones pagadas a canales masivos que la calificadora considera operativos.

Gráfico 12



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-2023

El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (42.79%) con un valor de USD 91.38MM y también el mayor crecimiento +23.44% con respecto 2022. También se posiciona como el más importante por resultado técnico para la Aseguradora (USD 43.66MM), influenciado por la normalización de la siniestralidad en este ramo en los últimos dos años.

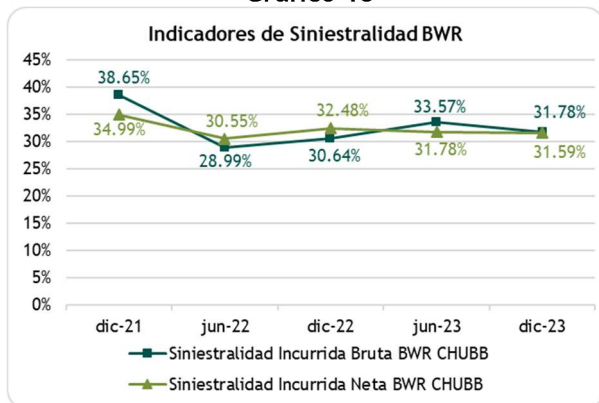
El ramo de Accidentes Personales, que es el segundo más importante en cuanto a la producción, presenta un resultado técnico de USD 14.5MM, este disminuye interanualmente por la disminución en la producción y una siniestralidad parecida.

La participación por ramos posiciona a Incendio y Líneas Aliadas como el tercer ramo de mayor producción y decimo en rentabilidad debido a un siniestro atípico de mediano impacto y a mayor frecuencia de siniestros sucedidos en el segundo semestre del año 2023. Su participación sobre la PNE es del 14.57% con resultado técnico de USD 133.75M. Por otro lado, el cuarto ramo más representativo en producción y sexto en rentabilidad es Vehículos, con una participación del 11.85% en la PNE y un resultado técnico de USD 339.M.

En forma general, Chubb a la fecha de corte presenta un crecimiento del 11.7% en prima neta emitida respecto al año anterior (USD 213.55MM en dic-23 versus USD 191.23MM en dic-22). La prima neta retenida devengada se ubicó en USD 195.87MM y fue un 11.4% superior a la registrada en dic-22. 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 2.7MM, mientras que en dic-22, la misma variación generó una liberación de USD 2.62MM.

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 neta devengada retenida de USD 195.87MM a dic-23, mayor al mismo periodo de 2022 en 11.4% (USD 175.82MM).

Gráfico 13



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 31.8%, 7 p.p. por debajo del sistema asegurador.

En lo que respecta a la siniestralidad incurrida neta, que incorpora el efecto de la cobertura del reaseguro, esta muestra niveles conservadores (31.6%) y menores al seguimiento pasado, además, se ubica significativamente por debajo del sistema (45.5%).

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: Bancos e instituciones financieras, Dinero y valores, Incendio y Líneas aliadas, Transporte, Robo, e Incendio y líneas aliadas. Sin embargo, en la mayoría de estos ramos son siniestros de baja frecuencia y producción, lo que conlleva a un indicador elevado (estos pueden estar relacionados con el incremento de la inseguridad). En el caso de Vehículos, la siniestralidad crece ligeramente debido al incremento de los siniestros totales como resultado la creciente inseguridad; es importante mencionar que Chubb cuenta con una estrategia de mitigación del indicador para este ramo que les permitirá mantenerse en niveles controlados. Por todo esto el nivel general los siniestros pagados de la aseguradora crece respecto a dic-2022(+21.3%), pero 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	19.85%	33.54%	19.18%	31.29%
ACCIDENTES PERSONALES	13.51%	21.41%	13.06%	21.59%
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	33.96%	19.78%	36.52%	21.87%
VEHICULOS	66.22%	75.97%	62.02%	70.37%
TRANSPORTE	52.13%	45.66%	51.28%	49.73%
TOTAL	29.64%	39.57%	26.58%	41.80%

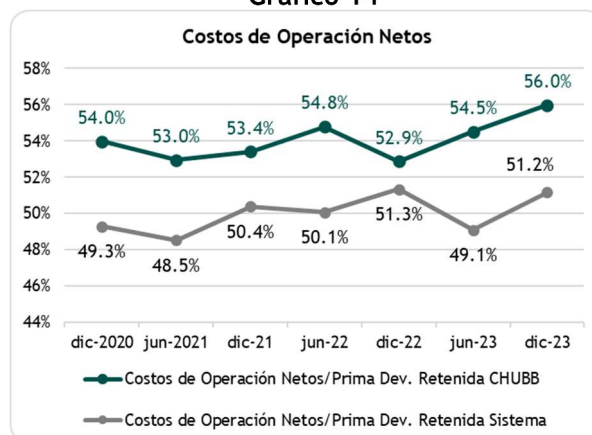
Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte dic-2023

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

Los siniestros a cargo de reaseguros incrementan en USD 4.95 MM respecto a dic-22, llegando a un valor de USD 9.317MM y representan el 14.8% del total de siniestros pagados.

Gráfico 14



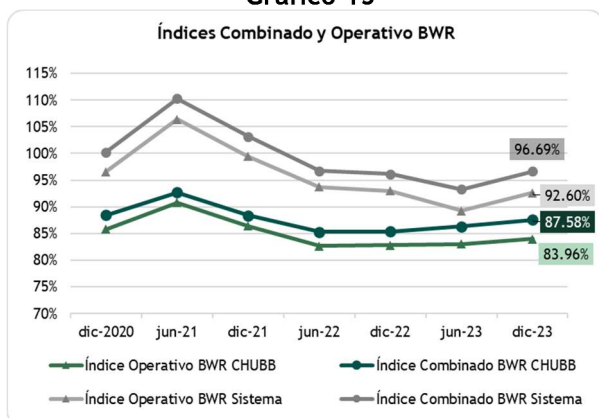
Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora son de USD 102.28MM y absorben el 56% de la prima devengada retenida y se mantienen 4.84pp por encima del promedio del sistema asegurador. La aseguradora presenta una tendencia creciente gasto de adquisición en relación con la prima devengada, principalmente por el uso de canales masivos. En los últimos 4 años esta relación se ha mantenido entre 28% y 31%. Frente a dic-22, estos gastos incrementaron un 20.7%. En este periodo este incremento de gastos es bastante superior al crecimiento de la producción (+11.7%).

Con corte a dic-23, los gastos administrativos se incrementan en 13%, generando un gasto adicional respecto al año pasado de USD 4.46M y se ubican en USD 38.84MM. 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 19.8%.

Gráfico 15



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 en este periodo. Con corte dic-23, el índice combinado BWR de la empresa incrementa a 87.6%, con una mayor eficiencia operativa que el sistema (96.69%).

La aseguradora presenta ingresos financieros positivos de USD 7.1MM, superiores en USD 2.43MM a los mostrados en dic-22. Tomando en consideración estos, el índice operativo de Chubb se ubica en 84%.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	370%	277%	356%	338%	381%	323%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	152.6%	123.8%	142.1%	137.2%	142.1%	136.3%
Activos Liq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	176%	145%	173%	165%	186%	166%
Activos Líquidos / Pasivos (x)	81%	81%	93%	92%	101%	94%

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.

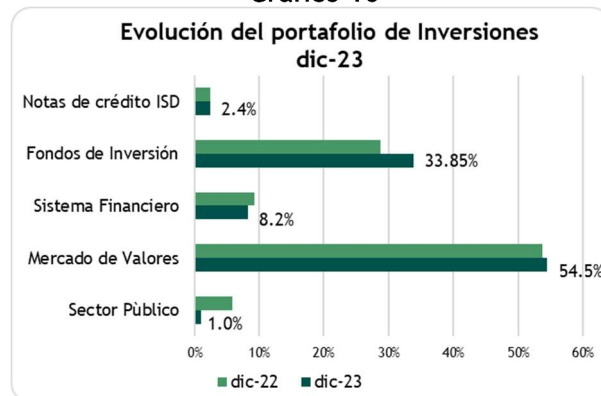
Las políticas actuales contemplan procedimientos y controles suficientes, y están enfocadas en mantener la más alta seguridad, liquidez y rentabilidad, para enfrentar los diferentes eventos y reservas. El Comité de Inversiones monitorea continuamente que se cumplan dichas disposiciones.

A la fecha de corte, el requerimiento de inversiones obligatorias es de USD 102.81MM. La aseguradora presenta un exceso de USD 49.31MM, con un total de USD 152.12MM en inversiones admitidas.

El portafolio de inversiones financieras con corte dic-2023 asciende a USD 154.17MM (USD 134.84MM en dic-2022), 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 63.7% por títulos de renta fija, que pertenecen a inversiones en emisores privados, inversiones en el sistema financiero y títulos del gobierno. El 36.3% restante corresponde a fondos de inversión nacionales y notas de crédito del SRI.

Gráfico 16



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 Crédito 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-2023 se ha reducido su participación en 4.8pp respecto al mismo periodo de 2022.

Calificación	dic-23	dic-22
AAA	54.3%	48.7%
AAA-	8.3%	12.7%
AA+	0.0%	1.3%
AA	0.1%	0.3%
Sector público	1.0%	5.9%
Fondos de inversión	33.9%	28.7%
Notas de crédito ISD	2.4%	2.4%
TOTAL	100.0%	100.0%

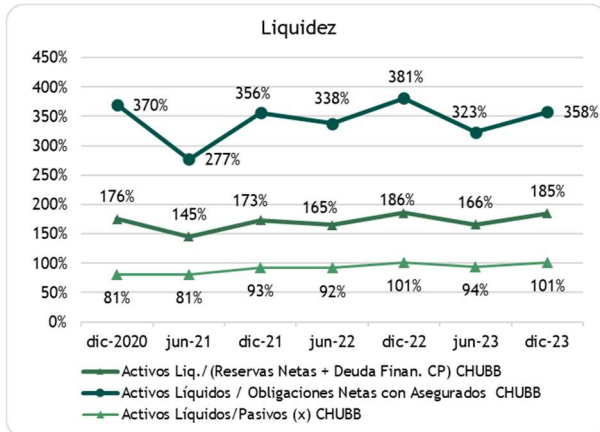
Fuente: CHUBB Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

El 63.7% 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 reconocidos 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 44% con corte dic-2023 y, presentando una mayor cobertura similar a el mismo periodo de 2022 (101%). Además, si se analiza el indicador Activos Líquidos/ Obligaciones Netas con Asegurados, la Compañía mantuvo un indicador del 3.58 veces.

Gráfico 17



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

Suficiencia de capital

Principales Indicadores	dic-2020	jun-2021	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.7	3.5	2.9	3.0	2.8	3.6	3.0
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	76.5%	85.8%	79.2%	83.5%	84.6%	100.7%	97.1%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	234.4%	233.7%	253.3%	208.8%	215.1%	202.0%	216.1%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.5	2.4
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.75	1.78	1.67	1.89	1.81	2.22	2.04

Fuente: CHUBB Seguros Ecuador S.A.

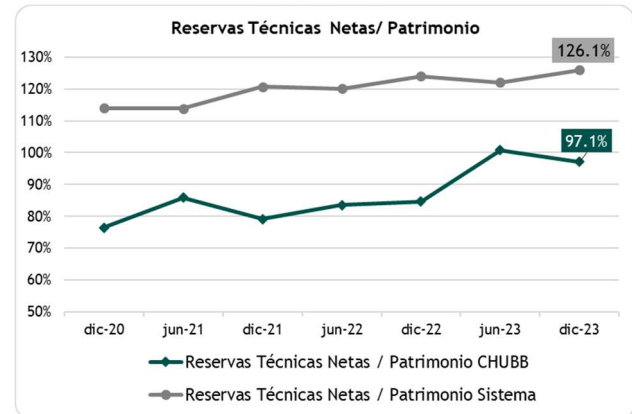
Elaboración: BWR

A la fecha de corte, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 89.36MM. 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. En el primer semestre del año Chubb repartió dividendos correspondientes a utilidades retenidas de años anteriores por USD 20MM y a pesar de esto, el nivel patrimonial se mantiene sólido. Como hecho subsecuente en el directorio del mes de marzo 2024 el directorio aprobó repartir USD 25MM de las utilidades acumuladas del año 2023 y años anteriores.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a dic-2023 presenta un exceso de USD 55.9MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 48.1MM. 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 18

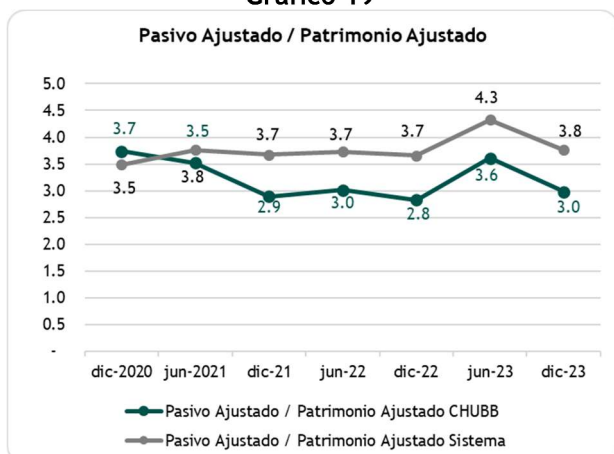


Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

El indicador de las reservas técnicas netas de la compañía se ubica en 97.1%, inferior al del sistema que se ubica en 126%. 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 15.75MM, 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 79.4%.

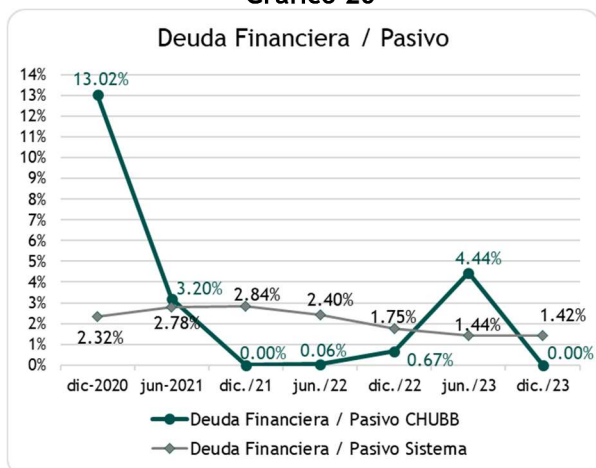
Gráfico 19



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

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 3 veces y refleja un apalancamiento del balance ligeramente menor al del sistema que se ubica en las 3.8 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 53.4MM.

Gráfico 20



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

En los últimos dos años, se apreciaba 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. Al final del año 2023 Chubb no mantiene deuda financiera con empresas relacionadas.

El indicador de Prima Neta Emitida sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 2.39 veces, inferior a la media del sistema (3.3 veces). Este

indicador refleja la sensibilidad del patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima.

Reservas técnicas

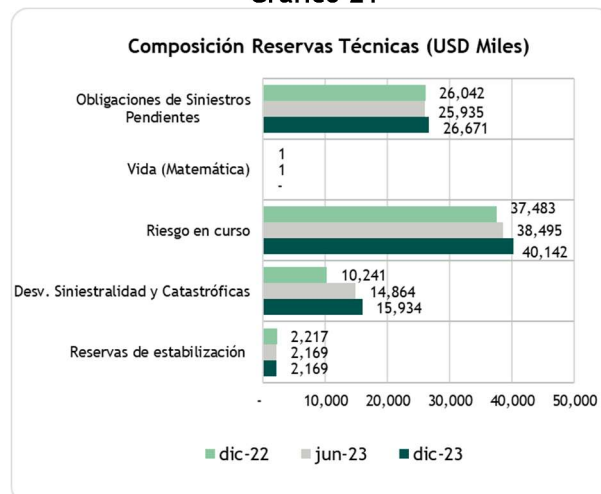
Principales Indicadores	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	20.4%	24.7%	22.8%	20.6%	22.6%	23.0%	24.3%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	59.1%	62.2%	65.2%	67.4%	69.5%	72.2%	77.0%
Reservas de Siniestros brutos / Prima Devengada	16.9%	20.9%	18.7%	16.5%	19.2%	19.9%	20.2%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	36.3%	45.0%	38.4%	40.8%	41.2%	51.8%	50.1%

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 21



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

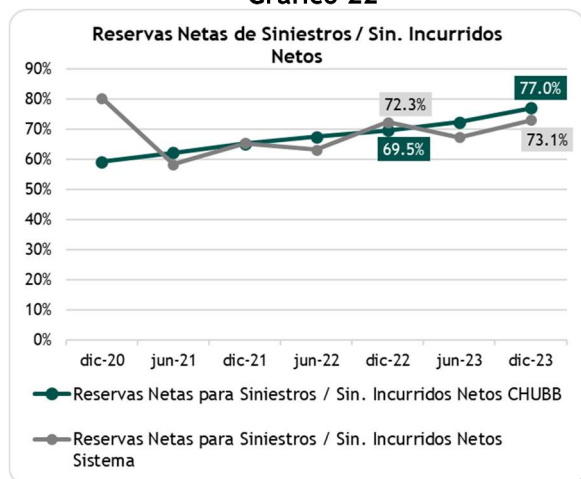
Con corte dic-23 el monto de las reservas técnicas asciende a USD 84.92MM. El movimiento de las reservas que maneja la Compañía se explica a continuación:

- Reservas de Riesgo en Curso: crecen en 7.09% frente a dic-22 y se ubican en USD 40.14MM. 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 26.67MM, mostrando un crecimiento de 2.42% frente a dic-22.
- La reserva de insuficiencia de primas se ubicó en USD 2.17MM, manteniéndose estable con respecto al mismo periodo de 2022. Este es el valor fue

constituido en el año 2022 según la normativa⁶ para los ramos de Transporte y Marítimo.

- La reserva de desviación de la siniestralidad disminuye y se ubica en USD 180M.
- La reserva catastrófica asciende a USD 15.75MM, para alcanzar el valor que se planificaba constituir de 9MM desde el año pasado, esto como una medida de conservadora con respecto a siniestros inesperados. 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 22

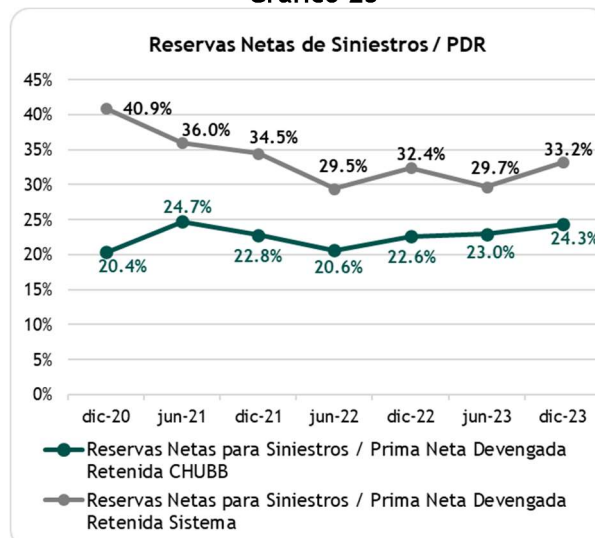


Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR

Con corte dic-23, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 77%. 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 3.57 meses.

La Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros versus Prima Devengada Retenida de 24.3%, mayor en 1.7pp respecto a diciembre 2022. 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 (33.2%).

Gráfico 23



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 Actuaría Consultores Cia. Ltda. (Actuaría) con corte diciembre-2023 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	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
% de Retención de Riesgo	86%	88%	87%	89%	87%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	9%	5%	4%	9%	6%
Días de Cobro a Reaseguradores	50	44	36	43	46

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

Con corte dic-23, 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. Con respecto al programa de reaseguros del año 2022 este año se incrementa la retención en el contrato por exceso de pérdida para el ramo vida en 0.5 P.P., esto relacionado con la normalización en la siniestralidad de este ramo. Como hecho

⁶ Esta reserva 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.



subsecuente, para el año 2024 la retención vuelve a incrementarse en 0.06 P.P.

El principal reasegurador de la compañía es ACE Property & Casualty, que a la fecha de corte mantiene una calificación de riesgo de AA otorgada por Fitch Ratings en mar-24 (A++ perspectiva estable por AM Best); esta reaseguradora participa en Vida, Accidentes Personales, Daños, Lucro cesante, Transporte, Marítimo, 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. Para el año 2024 se mantienen estas mismas coberturas.

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 (5.60% del patrimonio a dic-2023). Adicionalmente, mantiene un contrato de reaseguros de exceso de pérdida por riesgo para propiedades con una retención de USD 1.25MM. La exposición de la aseguradora disminuye ya que se encuentra cubierta por la reserva catastrófica, que asciende a USD 15.75MM 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 últimos años la gestión de riesgos fue fundamental para la compañía debido a los riesgos emergentes a causa de la crisis sanitaria el incremento de la inseguridad a nivel país. 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-2023, no se registraron amenazas elevadas dentro de los riesgos evaluados, el nivel de riesgo residual de la compañía es predominantemente moderado a 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-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
ACTIVOS								
Caja y bancos	90,652	6,045	8,188	9,795	6,324	9,491	5,066	6,028
Inversiones Financieras	1,007,141	97,359	85,953	108,107	107,579	134,834	133,185	154,174
Valores Negociables de corto plazo	364,501	73,074	61,632	83,122	74,812	93,175	89,113	99,255
Público	15,428	25,573	6,592	14,085	4,009	11,438	3,404	5,322
Privado	349,073	47,502	55,040	69,037	70,803	81,737	85,709	93,933
Valores Negociables de largo plazo	316,872	800	240	1,416	1,339	3,215	2,329	2,730
Público	194,037	0	0	0	0	0	0	0
Privado	122,225	800	240	1,416	1,339	3,215	2,329	2,730
Otras inversiones financieras	609	0	0	0	0	0	0	0
Internacional	2,776	0	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	326,522	23,485	24,081	23,569	31,428	38,445	41,743	52,189
Acciones y participaciones	20,451	0	0	0	0	0	0	0
Fondos de Inversión	290,592	23,485	24,081	23,569	31,428	38,445	41,743	52,189
Otros Fondos y Fideicomisos	15,478	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-4,790	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1,261	0	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,261	0	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	494,675	42,312	41,291	37,758	39,337	34,988	36,997	40,793
Vencidas netas de Provisión	95,414	6,232	4,827	4,081	4,117	3,664	3,095	3,252
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	304,609	2,894	3,585	3,766	2,020	2,190	3,602	3,206
Inmuebles y Activo Fijo	185,718	9,314	9,024	8,857	8,431	8,053	7,362	7,087
Otros Activos	258,627	46,157	42,916	42,606	41,568	42,014	41,901	37,110
Activos Diferidos	133,815	38,961	38,735	37,889	37,541	37,106	36,092	33,646
ACTIVO TOTAL	2,341,422	204,080	190,957	210,889	205,258	231,569	228,113	248,399
PASIVOS								
Obligaciones con Asegurados	454,651	26,956	32,602	31,218	30,616	36,557	41,383	42,994
Por Sinistros Avisados	380,248	15,237	19,645	16,461	17,315	16,918	17,742	19,434
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	64,581	11,247	12,141	14,389	11,785	19,365	23,057	23,172
Primas por pagar a asegurados	9,822	472	817	368	1,516	274	584	389
Otras Reservas Técnicas	380,695	31,330	31,547	35,017	36,520	39,701	40,665	42,311
De Seguros de Vida	139,939	1	1	1	1	1	1	0
De Riesgo en Curso	227,064	31,308	31,375	34,844	34,302	37,483	38,495	40,142
Otras reservas	13,692	21	172	172	2,217	2,217	2,169	2,169
Obligaciones Financieras	22,855	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	313,665	3,803	4,862	5,271	4,800	3,049	4,588	5,016
Cuentas por Pagar	134,080	16,534	9,676	16,954	13,542	20,057	12,296	22,988
Otros Pasivos	373,382	48,666	36,975	37,323	37,835	41,384	47,334	45,733
Primas Anticipadas	165,392	23,331	24,461	25,068	28,378	28,253	29,220	28,220
PASIVO TOTAL	1,679,328	127,289	115,662	125,782	123,312	140,747	146,267	159,042
PATRIMONIO								
Capital Pagado	327,672	27,163	27,163	27,163	27,163	27,163	27,163	27,163
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	202,824	17,754	17,754	19,088	19,088	20,872	14,032	15,883
Utilidades no Distribuidas	123,597	31,875	30,378	38,856	35,695	42,787	40,651	46,310
PATRIMONIO TOTAL	662,094	76,792	75,295	85,107	81,946	90,822	81,846	89,357
Resumen Financiero								
ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	dic-20	jun-2021	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Prima Neta Emitida	2,202,606	153,268	76,287	168,413	87,601	191,227	103,773	213,551
Primas Devengadas	2,197,478	156,472	76,221	164,878	88,143	188,588	102,760	210,893
(-) Prima Cedida	831,605	22,012	9,352	23,077	10,788	24,125	11,742	28,199
Prima Devengada Retenida	1,365,872	134,460	66,868	141,801	77,355	164,463	91,019	182,694
(-) Sinistros Pagados	865,587	53,406	30,117	60,632	25,801	52,067	31,497	63,136
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	229,374	9,391	7,243	14,096	1,912	4,369	5,572	9,317
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	39,890	1,542	660	1,608	794	1,833	919	2,132
(+) Reservas de Sinistros Netas	-24,924	-3,892	-4,381	-4,694	-542	-7,552	-3,915	-6,028
Sinistros Incurridos Netos	621,247	46,365	26,594	49,622	23,636	53,417	28,922	57,715
(-) Gastos de Adquisición	471,931	43,311	21,821	46,998	24,689	55,112	31,277	66,501
(-) Gastos de Administración	389,864	31,612	14,592	30,772	18,889	34,384	19,819	38,843
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	162,446	2,364	1,006	2,046	1,203	2,555	1,477	3,060
Costos de Operación Netos	699,350	72,559	35,407	75,724	42,375	86,940	49,618	102,283
Resultado Técnico Ajustado BWR	45,276	15,535	4,867	16,456	11,345	24,105	12,479	22,697
(+) Ingresos Financieros	71,530	4,459	1,551	3,273	2,281	4,665	3,171	7,093
(-) Gastos Financieros	15,782	884	271	468	204	490	196	489
(+) Otros	-5,770	554	-621	455	-1,459	-2,637	-1,367	-2,994
Utilidad Antes de Impuestos	95,254	19,664	5,525	19,716	11,963	25,643	14,087	26,306
Impuesto sobre la Renta	28,791	6,942	2,000	6,379	3,000	7,803	3,084	7,792
Utilidad Neta	66,463	12,722	3,525	13,337	8,963	17,840	11,003	18,514

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Resultados Operativos								
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	9.0%	9.3%	10.5%	9.0%	9.5%	9.6%	9.7%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	38.7%	35.6%	44.4%	38.6%	29.0%	30.6%	33.57%	31.8%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	45.5%	34.5%	39.8%	35.0%	30.6%	32.5%	31.8%	31.6%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	21.5%	27.7%	28.6%	28.5%	28.0%	29.2%	30.4%	31.5%
Gastos de Administración/Prima Devengada	18%	20%	19.1%	18.7%	21.4%	18.2%	19.3%	18.4%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	51%	54%	53%	53.4%	54.8%	52.9%	54.5%	56.0%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	2.1%	9.9%	6.4%	10.0%	12.9%	12.8%	12.1%	10.8%
Razón Combinada (Superintendencia)	78%	56%	61%	55%	52%	49%	51%	62%
Índice Combinado BWR	97%	88%	93%	88%	85%	85.3%	86%	87.6%
Índice Operativo BWR	92.6%	85.8%	90.8%	86.4%	82.6%	82.8%	83.0%	84.0%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	4.1%	2.7%	1.9%	2.0%	2.7%	2.5%	3.3%	3.6%
ROAA	3.0%	6.6%	3.6%	6.4%	8.6%	8.1%	9.6%	7.7%
ROAE	10.3%	19.4%	9.3%	16.5%	21.5%	20.3%	25.5%	20.6%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	4.9%	9.5%	5.3%	9.4%	11.6%	10.8%	12.1%	10.1%
Capitalización y Apalancamiento								
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.8	3.7	3.5	2.9	3.0	2.8	3.6	3.0
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.26	0.76	0.86	0.79	0.83	84.6%	100.7%	97.1%
Reservas Técnicas / Pasivo	49.16%	45.42%	54.76%	52.37%	53.21%	53.99%	55.70%	53.39%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	234.36%	233.69%	253.29%	208.79%	215.10%	202.00%	216.14%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	60%	118%	63%	111%	61%	105%	57%
Deuda Financiera / Pasivo	1.4%	13.0%	3.2%	0.0%	0.1%	0.7%	4.4%	0.0%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.33	2.00	2.03	1.98	2.14	2.11	2.54	2.39
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	206.3%	175.1%	177.6%	166.6%	188.8%	181.1%	222.4%	204.5%
Apalancamiento Financiero	5.1%	32.7%	10.1%	0.0%	0.2%	1.8%	13.8%	0.0%
Apalancamiento Neto	333.1%	247.4%	174.7%	249.9%	177.2%	268.6%	213.2%	304.5%
Inversiones y Liquidez								
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	164%	383%	288%	374%	369%	390%	331%	373%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	161%	370%	277%	356%	338%	381%	323%	358%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	90%	178%	148%	177%	172%	188%	168%	189%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	152.6%	123.8%	142.1%	137.2%	142.1%	136.3%	147.96%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	145.8%	117.1%	134.0%	129.6%	138.8%	130.7%	150.0%
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	88%	176%	145%	173%	165%	186%	166%	185%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	44%	81%	81%	93%	92%	101%	94%	101%
Activo Fijo/Activo Total	8%	5%	5%	4%	4%	3%	3%	3%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	5.12	3.15	3.52	3.18	3.86	3.86	3.35	3.57
Suficiencia de Reservas de Siniestros								
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada	33.2%	20.4%	24.7%	22.8%	20.6%	22.6%	23.0%	24.3%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	73.1%	59.1%	62.2%	65.2%	67.4%	69.5%	72.2%	77.0%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	20.2%	16.9%	20.9%	18.7%	16.5%	19.2%	19.9%	20.2%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	70.0%	36.3%	45.0%	38.4%	40.8%	41.2%	51.8%	50.1%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos								
% de Retención de Riesgo	62%	86%	88%	86%	88%	87%	89%	87%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	69.0%	62.1%	62.2%	66.1%	67.1%	69.5%	69.1%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	3.5%	8.9%	2.5%	7.4%	2.4%	6.3%	2.6%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	68%	9%	11%	9%	5%	4%	9%	6%
Días de Cobro a Reaseguradores	120	39	16	50	44	36	43	46
Días de Primas x Cobrar	81	99	97	81	81	66	64	69
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	19%	15%	12%	11%	10%	10%	8%	8%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	1%	4%	3%	3%	2.3%	2.6%	1.6%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	4	4	4	4	5	6	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 2024.