

Ecuador
Fortaleza Financiera

Chubb Seguros Ecuador S.A.

Calificación

jun-2023	dic-2023	jun-2024
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	jun-23	jun-24
Prima Neta Emitida	103,773	108,685
Activos	228,113	219,236
Patrimonio	81,846	73,327
Resultados	11,003	8,988
Índice Combinado Ajustado BWR	86.3%	90.1%
ROAE (%)*	25.5%	22.1%
ROAA (%)*	9.6%	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 ext. 112
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 segunda aseguradora más grande en el mercado ecuatoriano por prima neta emitida, y como tal mantiene una diversificación adecuada y posiciones de liderazgo en varios ramos en los que participa. La compañía representa el 10.31% de la producción neta del sistema y conserva un adecuado manejo de los riesgos que asume.

Indicadores de rentabilidad que se contraen derivados de mayores gastos de adquisición, administrativos y mayor carga tributaria. La Compañía presenta un crecimiento en prima neta emitida, sin embargo, el resultado técnico se contrae por el cambio de metodología de cálculo realizado por la SCVS en el segundo semestre del año 2023. Se observa una menor siniestralidad debido a menores siniestros del ramo vehículos, gracias a las acciones tomadas por la aseguradora en el último año. El resultado de la compañía se mantiene positivo y los indicadores de rentabilidad comparan favorablemente con el sistema.

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. Adicionalmente, en el primer semestre del año 2024 la aseguradora repartió dividendos por 25MM a sus accionistas sin afectar a sus indicadores de solvencia.

CALIFICACIÓN LOCAL

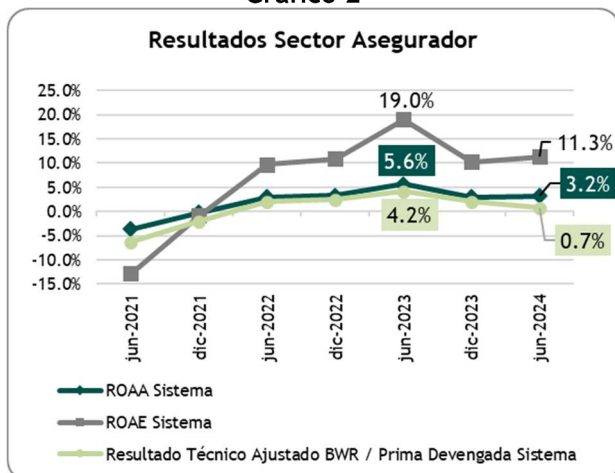
La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar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

SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

Gráfico 1

En el primer semestre del 2024 la producción y resultados del sistema asegurador se encuentran influidos coyunturalmente por la cancelación de pólizas estatales que fueron renovadas posteriormente al corte de este informe¹. Por este motivo, la prima neta emitida del sistema se reduce en USD 32.4 millones o 3% frente al mismo semestre del 2023. Esta contracción se concentra en dos aseguradoras, que en conjunto reducen interanualmente su producción neta en USD 45 millones. Los ramos más afectados son los del grupo Riesgo Técnico, el grupo Incendio y Líneas Aliadas en conjunto con Riesgo Catastrófico, y Responsabilidad Civil. Por la naturaleza de estos contratos, la retención de la prima es baja, por lo cual la prima neta retenida del sistema sí se incrementa interanualmente en 2.9%. Como hecho subsecuente, se indica que en el tercer trimestre del 2024 esta situación tiende a regularizarse, ya que la prima neta emitida del sistema asegurador registra un ligero crecimiento de 0.4%.

Gráfico 2

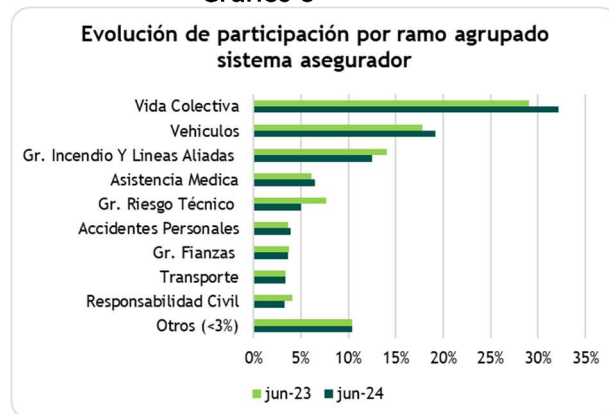


Nota: ROAA y AROAE anualizados para períodos semestrales.
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS).
Elaboración: BWR

En el primer semestre del año 2024 la tendencia de mejora de la rentabilidad del sistema asegurador se revierte y compara negativamente con respecto jun-2023. Además de la influencia de los hechos explicados en el párrafo anterior, se aprecia una siniestralidad creciente en los ramos de grupo vida y aumento de los gastos de adquisición mayor al crecimiento del negocio. La menor siniestralidad del ramo de vehículos y el crecimiento de los ingresos financieros compensan parcialmente este efecto, aunque la utilidad neta agregada disminuye en 38.7% frente al mismo período del año precedente.

El grupo Vida se mantiene como el principal ramo medido por producción neta, y sigue incrementando su participación en este semestre. A junio-2024, registra un crecimiento interanual de 7.26%, mientras los ramos generales disminuyen -7.38% (-3.16% en función de prima neta retenida).

Gráfico 3



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

Dentro de los principales ramos generales, los que más crecen son vehículos (4.55%) y Aviación (16.6%) Cabe destacar que 24 de los 36 ramos totales del sistema presenta una contracción de la prima neta emitida y contribuyen a la disminución de 3% del total de PNE del sistema.

¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/segu>

El resultado técnico ajustado BWR (que considera comisiones pagadas distintas a brókeres, contribuciones e impuestos directos y participación a trabajadores, entre otros) alcanza USD 7.43MM (USD 45.5MM en jun-2023). Por su parte, el resultado técnico bajo la metodología del regulador vigente a junio-2024 alcanza USD 74.2 MM, un -62.8% menor que el mismo período del año precedente, principalmente por la mayor siniestralidad del ramo vida colectiva, por el efecto de la cancelación de pólizas con el estado que sucedió a finales del año 2023 y 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 32.2% de la producción neta, aporta con utilidades técnicas por USD 43.18 millones, que representan el 58.18% del resultado total, mientras que Vehículos aporta con USD 1.76 millones. Se aprecia también una pérdida técnica en 8 de los 36 ramos. De las 28 aseguradoras activas, 4 presentan utilidad neta negativa. Adicionalmente, 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.

Como hecho subsecuente, en octubre 2024 Seguros Equinoccial emitió un comunicado en el que informa sobre un acuerdo alcanzado para adquirir un paquete accionario mayoritario de la compañía de seguros Ecuatoriano Suiza con miras a que posteriormente se realice una fusión entre ambas aseguradoras. Este proceso daría como resultado la aseguradora más grande del Ecuador por primas emitidas, sin embargo, a la fecha de emisión de este informe la transacción aún está sujeta a la aprobación de los entes reguladores.

Gráfico 4

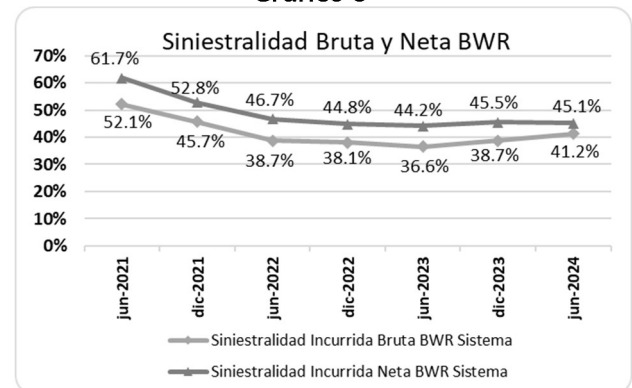


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

Tanto en términos brutos y netos (luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos), a junio 2024 la siniestralidad del sistema asegurador presenta un repunte. Históricamente el pico de esta se alcanzó en junio-2021; posteriormente disminuyó hasta el año 2022 cuando fue influenciada especialmente por el incremento de la inseguridad e inflación a nivel mundial.

Gráfico 5

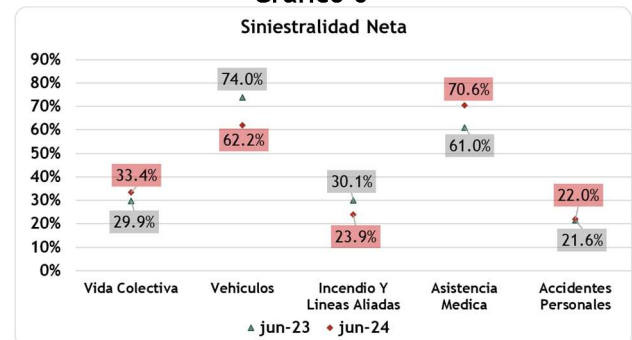


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

En contraste con lo observado en períodos pasados, la siniestralidad neta de vehículos mejora de forma significativa, gracias a las estrategias de control implementadas, mientras que la siniestralidad del ramo de Vida se incrementa, influida por mayores presiones en la tarificación por la intensificación de la competencia.

Gráfico 6



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

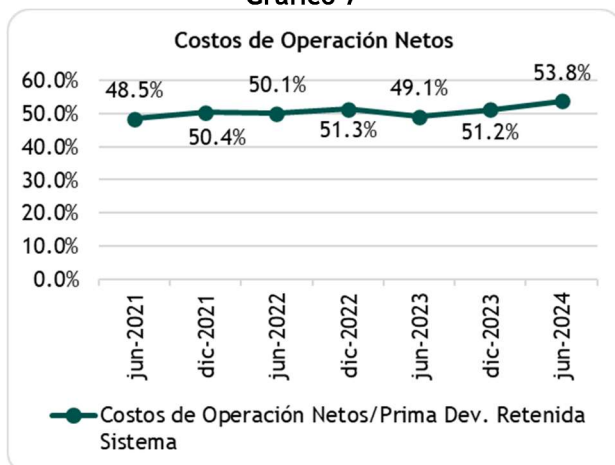
El ramo de Vehículos mostró desde el año 2022 hasta diciembre 2023 mayor siniestralidad, fruto de un mayor costo promedio por la inflación a nivel mundial que se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos, a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos² y eventos climáticos, 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

² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-seguros-robos-inseguridad/>

marcas y modelos de vehículos³, 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.⁴ Al final del primer semestre del 2024 se observa una disminución de la siniestralidad revirtiendo esta tendencia.

En lo que respecta a los costos de operación netos, su peso frente a la producción devengada retenida incrementa en 4.71 puntos porcentuales frente al mismo período del año anterior, debido al incremento de las comisiones pagadas y de los gastos administrativos. Se aprecia una expansión de los gastos de adquisición, que crecen interanualmente en 8.5%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 8.1%.

Gráfico 7



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.

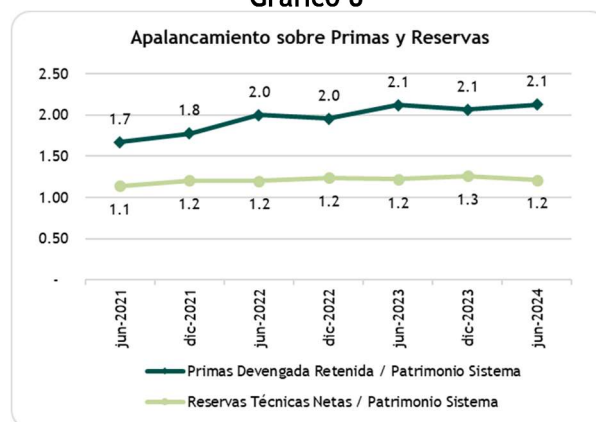
La ley *insurtech* que entró en vigor en el año 2022 establece responsabilidades para las empresas que brindan este servicio, así como medidas de protección a sus usuarios. Las inversiones en este ámbito tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en el mercado asegurador, 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 junio-2024 representan el 5.1% de la prima devengada retenida (4% a junio-2023), 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 8



Fuente: SCVS.

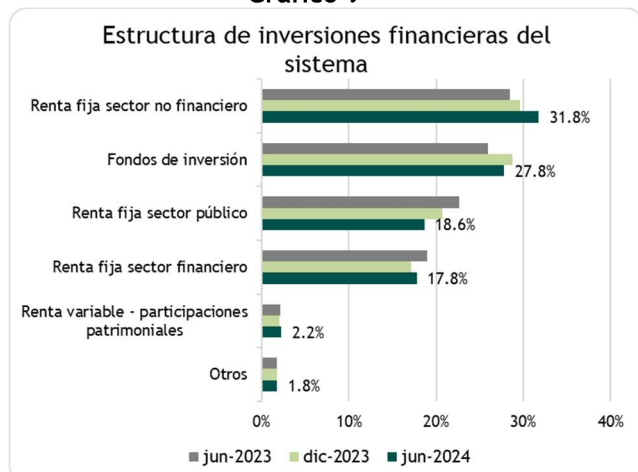
Elaboración: BWR.

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 (2.2%).

³ <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/>

⁴ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/aseguradoras-vehiculos-aumentan-restricciones-incremento-robos-YA7103643>

Gráfico 9



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

La perspectiva del sector asegurador ecuatoriano para el segundo semestre 2024 está atada a la evolución del entorno económico y político, que podrían impactar la producción de los ramos más cíclicos. En el mediano plazo, el sector tiene un potencial importante de seguir creciendo y diversificándose, por la baja penetración de los seguros frente a otros mercados más desarrollados. Por otro lado, esperamos que a partir del próximo año se comience el proceso de preparación para la implementación del estándar internacional de Solvencia II, lo cual se considera positivo, pero traerá nuevos retos técnicos y de ajuste para el sector.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Hechos Relevantes y Subsecuentes Del Sistema

- Mediante resolución JPRF-S-2024-0116 del 4 de julio de 2024, se modificó la Normas para la Promoción y Contratación de Pólizas de Seguros y Planes de Atención Integral de Salud Prepagada a través de los Canales Alternos de Distribución.
- 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.

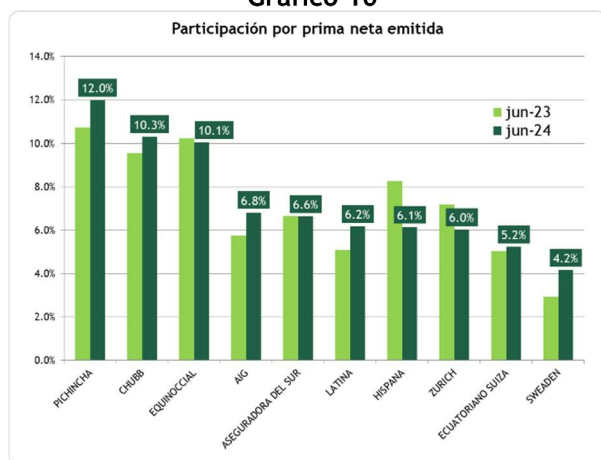
- Mediante resolución SCVS-INS-2024-00302 del 08 de febrero de 2024, se dispone la liquidación forzosa de ORIENTE SEGUROS S.A. por el incumplimiento de pago ordenado en la Resolución No. SCVS-INS-2022-00008839 del 20 de noviembre de 2022 conforme lo señalado en el quinto inciso del artículo 42 de la 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.

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 45.24% en ramos de vida y 54.76% 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 330 empleados.

Gráfico 10

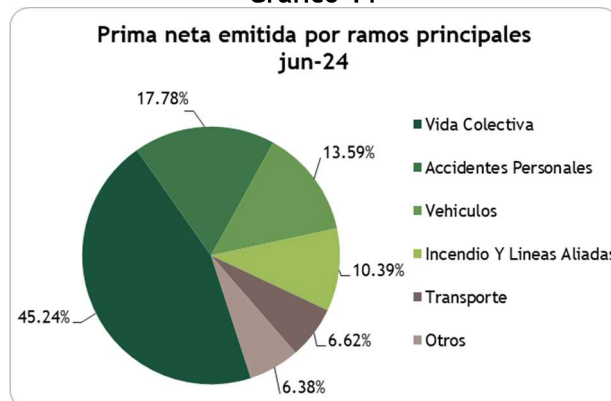


Fuente: SCVS.

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 primera posición del mercado asegurador con USD 16.99MM.

Gráfico 11



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte jun-2024.

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 93.6 % de la prima neta emitida. La Compañía mantiene importantes participaciones en el mercado en los siguientes ramos por prima neta emitida a jun-2024:

- **Accidentes Personales:** ocupa el primer lugar en el mercado con una participación del 44.07%.
- **Transporte:** Ocupa la primera posición con un 20.04% de participación.
- **Incendio y Líneas Aliadas:** se posiciona en tercer lugar con una participación del 15.44% del mercado.
- **Vida Colectiva:** ocupa la segunda posición en el mercado con un 13.28% de participación.
- **Responsabilidad Civil:** ocupa la segunda posición con un 14.80% de participación.

En cuanto a los canales de distribución que utiliza, la producción del año ha provenido en 72.08% de la utilización de canales bancarios, 0.15 P.P. inferior al seguimiento pasado; el 25.04% de proviene de asesores productores de seguros, y el restante 2.88% 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.

Geográficamente la producción neta emitida se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Guayas (53.41%), Pichincha (35.50%) y Azuay (6.03%) 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 58.39%, 20.91% y 18.27% 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 jun-2024.

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 2023, el Grupo Chubb posee más de USD 225 Billones en activos y registró primas emitidas por USD 57.5 billones operando a través de diferentes segmentos de negocios⁵.

Chubb INA International Holding Ltd. tiene una calificación de fortaleza financiera como asegurador de A+ con perspectiva estable⁶, 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 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

⁵ <https://www.chubb.com/uk-en/about-us-uk/europe-financial-information.html>

⁶ <https://www.fitchratings.com/entity/chubb-ina-holdings-inc-80089815>

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 2024 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 junio-2024 se evidencia un cumplimiento del presupuesto en su producción del 101%, 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 70% y 101% 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 junio-2024. Adicionalmente, en la junta general de accionistas de marzo 2024 se aprobó designar a la firma auditora Pricewaterhousecoopers como auditora externa para el año 2024.

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

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
ROAA	8.62%	8.06%	9.57%	7.71%	7.69%
ROAE	21.46%	20.28%	25.49%	20.55%	22.10%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	12.87%	12.78%	12.14%	10.76%	8.67%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	28.99%	30.64%	33.57%	31.78%	27.89%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	30.55%	32.48%	31.78%	31.59%	28.01%
Índice Combinado BWR	85.33%	85.34%	86.29%	87.58%	90.07%
Índice Operativo BWR	82.65%	82.80%	83.02%	83.96%	84.61%

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

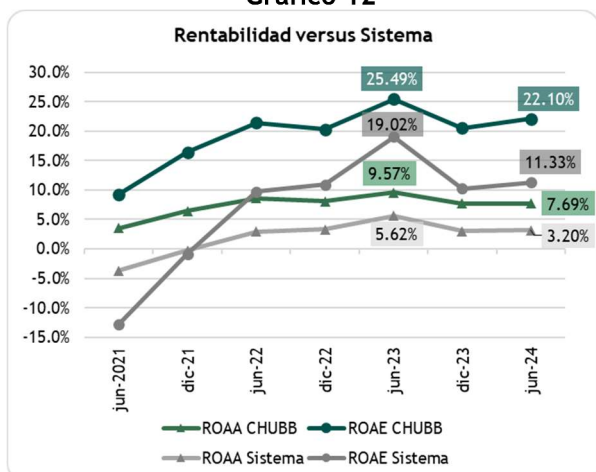
Con corte jun-24, CHUBB registró un beneficio neto de USD 8.99MM, inferior en 18.3% al registrado en jun-23 (USD 11MM). Este desempeño se encuentra influenciado por el crecimiento de su producción de alrededor del 4.7% en prima neta emitida que no alcanza a cubrir el incremento de los gastos administrativos (+35.4%) y de adquisición (+9.3%). Los ramos de vehículos y accidentes personales son los de mayor aporte al crecimiento de la producción, pero se ven diluidos

por el incremento interanual de los gastos ya mencionados.

A pesar de la disminución a junio 2024 los 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 jun-24 muestran pequeñas variaciones, ubicándose en 7.69% y 22.10% respectivamente. Estos indicadores comparan favorablemente con el promedio del sistema y mantienen la misma tendencia histórica.

Gráfico 12



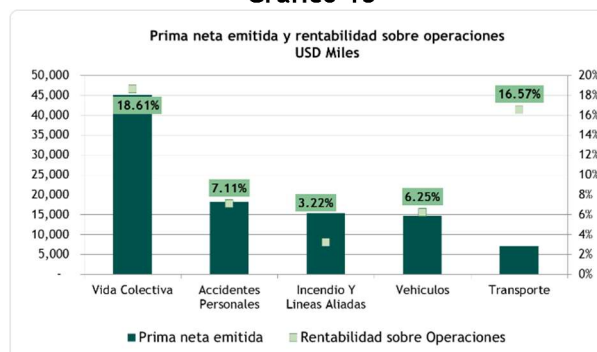
ROAE: Retorno sobre patrimonio promedio; ROAA: Retorno sobre activos promedio.

Fuente: SCVS y Chubb

Elaboración: BWR

Los resultados técnicos ajustados por BWR de la Compañía (antes de ingresos financieros) a jun-24 son de USD 9.46MM. 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 16.99MM, pues este último no considera impuestos, gastos y otras comisiones pagadas a canales masivos que la calificadora considera operativos.

Gráfico 13



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 jun-2024

El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (41.46%) con un valor de USD 45.06MM. También se posiciona como el más importante por resultado técnico para la Aseguradora con una participación del 49.34% (USD 8.37MM), influenciado por la normalización de la siniestralidad en este ramo en los últimos años.

El ramo de Accidentes Personales, que es el segundo más importante en cuanto a la producción, presenta un resultado técnico de USD 1.3MM, este disminuye interanualmente por el incremento de las comisiones pagadas debido al cambio de la metodología cálculo del resultado técnico realizado por el regulador en el segundo semestre del año 2023.

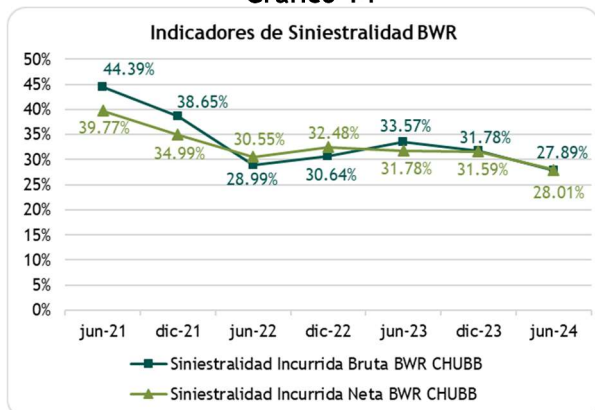
La participación por ramos posiciona a Incendio y Líneas Aliadas como el tercer ramo de mayor producción y octavo en rentabilidad debido a la normalización de la siniestralidad que durante el año 2023 se mantuvo en niveles altos. Su participación sobre la PNE es del 14.05% con resultado técnico de USD 492.13M. Por otro lado, el cuarto ramo más representativo en producción y séptimo en rentabilidad es Vehículos, con una participación del 13.4% en la PNE y un resultado técnico de USD 912.89M.

En forma general, Chubb a la fecha de corte presenta un crecimiento del 4.7% en prima neta emitida respecto al año anterior (USD 108.68MM en jun-24 versus USD 103.77MM en jun-23). La prima neta retenida devengada se ubicó en USD 102.26MM y fue un 6.3% superior a la registrada en jun-23. A la fecha de corte, la variación neta entre liberación (contabilizado como ingreso) y constitución (gasto) de reservas de riesgo en curso significó un ingreso de USD 437M, mientras que en jun-23, la misma variación generó un ingreso de USD 1.01M.

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 102.26MM a jun-24, mayor al mismo periodo de 2023 en 6.3% (USD 96.24MM).

Gráfico 14



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 27.9%, 13.3 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 (28.01%) y menores al seguimiento pasado, además, se ubica significativamente por debajo del sistema (45.1%).

A la fecha de corte los indicadores de siniestralidad han menorado e incluso comparan favorablemente con niveles previos a la pandemia. Los ramos que presentan incremento en la tasa de siniestralidad neta son: Vida Colectiva, Dinero y valores y Transporte. 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 disminuye ligeramente debido a la disminución de los siniestros totales como resultado las acciones tomadas por la aseguradora y en menor medida al control de la inseguridad por parte del Gobierno; 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 se mantiene estable respecto a jun-2023(+3.7%), 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	23.12%	35.56%	22.18%	33.36%
Accidentes Personales	13.98%	22.56%	12.41%	21.98%
Incendio Y Lineas Aliadas	34.60%	21.40%	22.37%	23.89%
Vehiculos	57.83%	74.64%	60.34%	62.16%
Transporte	73.14%	55.16%	54.43%	44.54%
TOTAL	30.33%	44.32%	27.91%	41.38%

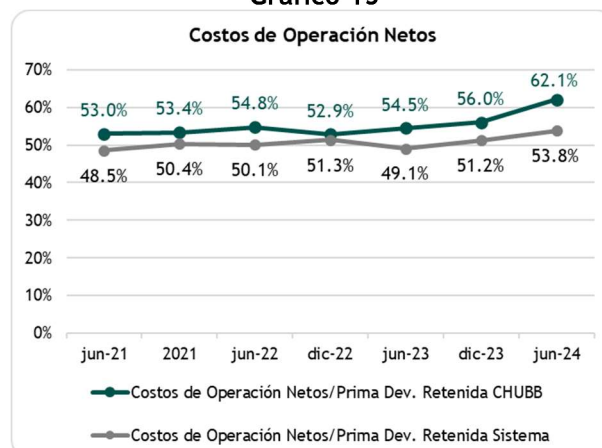
Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte jun-2024

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

Los siniestros a cargo de reaseguros disminuyen en USD 1.82 MM respecto a jun-23, llegando a un valor de USD 3.76M y representan el 11.5% del total de siniestros pagados.

Gráfico 15



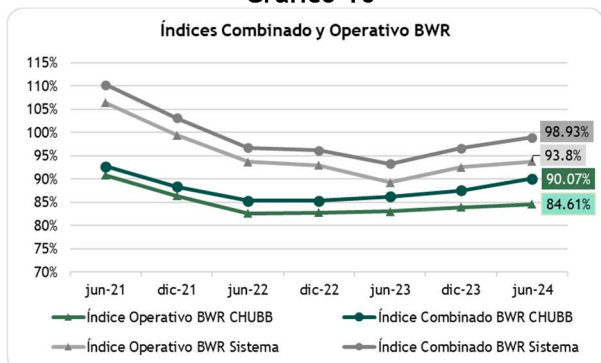
Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora son de USD 59.12MM y absorben el 62.1% de la prima devengada retenida y se mantienen 8.26pp 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 32%. Frente a jun-23, estos gastos incrementaron un 9.27%. En este periodo este incremento de gastos es bastante superior al crecimiento de la producción (+4.73%).

Con corte a jun-24, los gastos administrativos se incrementan en 35.4%, generando un gasto adicional respecto al año pasado de USD 7.03M y se ubican en USD 26.84MM. 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 28.94%.

Gráfico 16



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 los mayores gastos administrativos y de adquisición. Con corte jun-24, el índice combinado BWR de la empresa incrementa a 90.1%, con una mayor eficiencia operativa que el sistema (98.9%).

La aseguradora presenta ingresos financieros positivos de USD 5.45MM, superiores en USD 2.28MM a los mostrados en jun-23. Tomando en consideración estos, el índice operativo de Chubb se ubica en 84.6%.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	277.3%	356.4%	338.0%	381.2%	323.4%	357.6%	271.1%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	123.8%	142.1%	137.2%	142.1%	136.3%	148.0%	121.9%
Activos Liq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	145.4%	173.1%	164.9%	185.6%	166.1%	184.7%	145.7%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	81.2%	92.7%	91.5%	101.3%	93.7%	100.7%	85.2%

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.

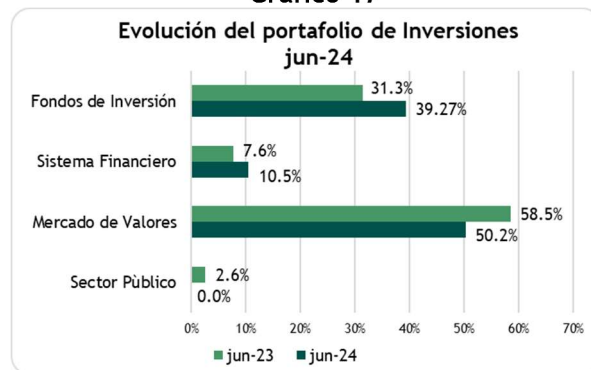
Las políticas actuales contemplan procedimientos y controles suficientes, y están enfocadas en mantener la más alta seguridad, liquidez y rentabilidad, para enfrentar los diferentes eventos y reservas. El Comité de Inversiones monitorea continuamente que se cumplan dichas disposiciones.

A la fecha de corte, el requerimiento de inversiones obligatorias es de USD 95.69MM. La aseguradora presenta un exceso de USD 20.99MM, con un total de USD 116.68MM en inversiones admitidas.

El portafolio de inversiones financieras con corte jun-2024 asciende a USD 117.77MM (USD 133.19MM en jun-2023), 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 60.7% por títulos de renta fija, que pertenecen a inversiones en emisores privados, inversiones en el sistema financiero y títulos del gobierno. El 39.3% restante corresponde a fondos de inversión nacionales.

Gráfico 17



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 60.7% del total del portafolio a la fecha de corte. El 39.3% restante, que no tiene calificación, corresponde a 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 jun-2024 se ha reducido su participación y ya no cuentan con este tipo de inversiones.

Calificación	jun-24	jun-23
AAA	50.5%	57.6%
AAA-	10.1%	8.4%
AA	0.1%	0.1%
Sector público	0.0%	2.6%
Fondos de inversión	39.3%	31.3%
TOTAL	100.0%	100.0%

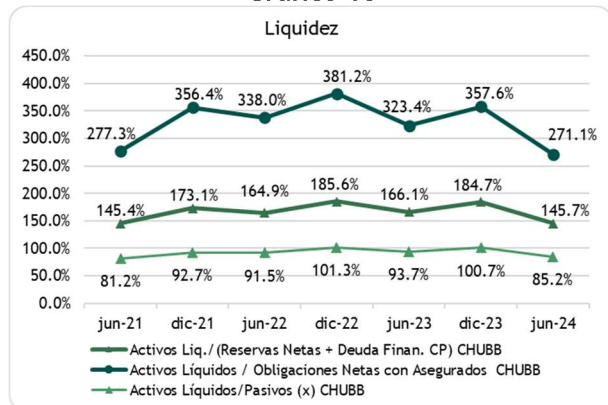
Fuente: CHUBB Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

El 60.7% 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 disminuyen en el semestre, pero siguen altos, y se ubican muy por encima de la media del sistema.

Chubb Seguros muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 85%, superior a la media del sistema que se ubica en 41% con corte jun-2024 y, presentando una cobertura menor a el mismo periodo de 2023 (94%). Además, si se analiza el indicador Activos Líquidos/ Obligaciones Netas con Asegurados, la Compañía mantuvo un indicador del 2.71 veces.

Gráfico 18



Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

Suficiencia de capital

Principales Indicadores	jun-2021	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.5	2.9	3.0	2.8	3.6	3.0	3.6
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	85.8%	79.2%	83.5%	84.6%	100.7%	97.1%	116.3%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	233.7%	253.3%	208.8%	215.1%	202.0%	216.1%	172.0%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.0	2.0	2.1	2.1	2.5	2.4	3.0
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.78	1.67	1.89	1.81	2.22	2.04	2.60

Fuente: CHUBB Seguros Ecuador S.A.

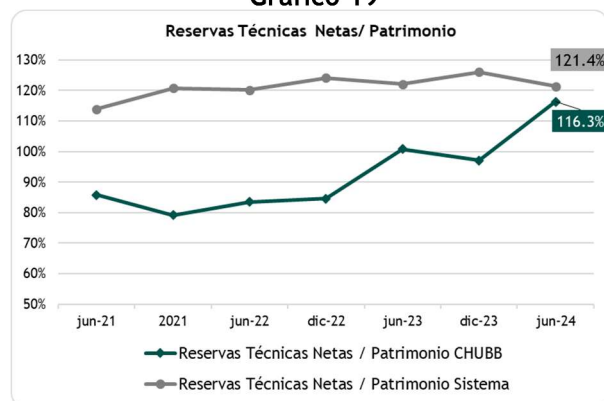
Elaboración: BWR

A la fecha de corte, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 73.33MM. 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 25MM y a pesar de esto, el nivel patrimonial se mantiene sólido.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a jun-2024 presenta un exceso de USD 36.9MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 51.17MM. 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 19

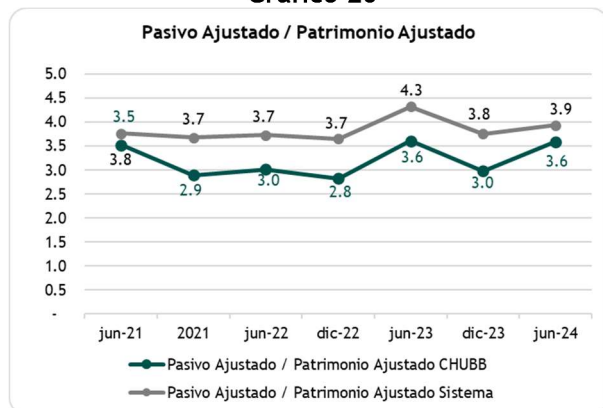


Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

El indicador de las reservas técnicas netas de la compañía se ubica en 116.3%, inferior al del sistema que se ubica en 121%. 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 94.8%.

Gráfico 20



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 3.6 veces y refleja un apalancamiento del balance ligeramente menor al del sistema que se ubica en las 3.9 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 40.65MM.

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. A junio 2024 Chubb no mantiene deuda financiera con empresas relacionadas.

El indicador de Prima Neta Emitida sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 3 veces, inferior a la media del sistema (3.22 veces). Este indicador refleja la sensibilidad del patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima.

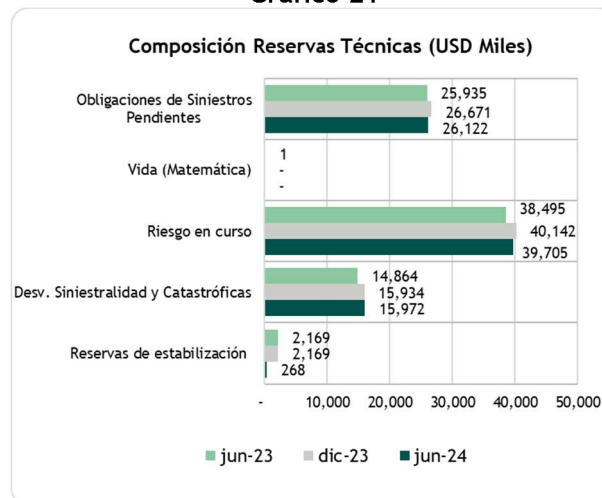
Reservas técnicas

Principales Indicadores	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	24.7%	22.8%	20.6%	22.6%	23.0%	24.3%	23.8%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	62.2%	65.2%	67.4%	69.5%	72.2%	77.0%	84.9%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	20.9%	18.7%	16.5%	19.2%	19.9%	20.2%	19.3%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	45.0%	38.4%	40.8%	41.2%	51.8%	50.1%	62.5%

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

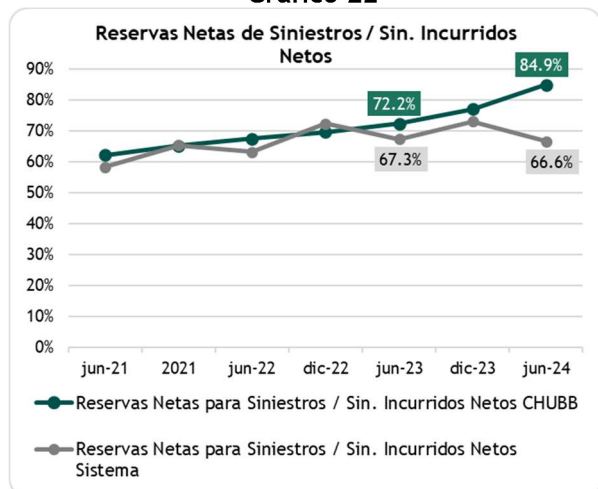


Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR

Con corte jun-24 el monto de las reservas técnicas asciende a USD 82.07MM. El movimiento de las reservas que maneja la Compañía se explica a continuación:

- Reservas de Riesgo en Curso: crecen en 3.14% frente a jun-23 y se ubican en USD 39.71MM. 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 26.12MM, mostrando un crecimiento de 0.72% frente a jun-23.
- La reserva de insuficiencia de primas se ubicó en USD 268M, después de la liberación de USD 1.90MM en el mes de enero 2024. Se liberaron principalmente reservas de los ramos de Lucro cesante a consecuencia de Incendio y Líneas Aliadas (1.20MM), Equipo Electrónico (684M) y Fidelidad (211.44M), como resultado de la menor siniestralidad del año 2023.
- La reserva de desviación de la siniestralidad aumenta USD 38M y se ubica en USD 219M. En el año se han constituido reservas para los ramos de Bancos e Instituciones Financieras, Dinero y Valores y Todo Riesgo Contratista.
- La reserva catastrófica se mantiene en USD 15.75MM, esto como medida 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

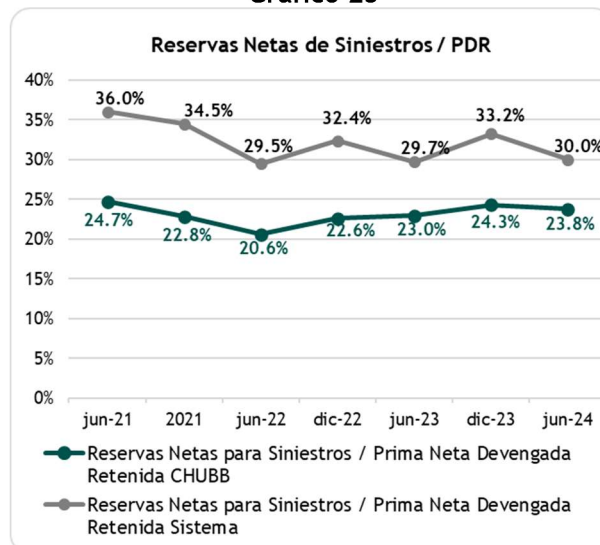


Fuente: Chubb Seguros Ecuador S.A.
Elaboración: BWR

Con corte jun-24, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 84.9%. 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 3.37 meses.

La Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros versus Prima Devengada Retenida de 23.8%, mayor en 0.8pp respecto a junio 2023. 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 (30%).

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 jun-2024 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-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
% de Retención de Riesgo	88%	86%	88%	87%	89%	87%	87%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	11%	9%	5%	4%	9%	6%	5%
Días de Cobro a Reaseguradores	16	50	44	36	43	46	49

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

Con corte jun-24, 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 2023 este año las retenciones se mantienen estables.

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 (AA+ 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.

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 (6.82% del patrimonio a jun-2024). 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 jun-2024, 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	jun-21	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
ACTIVOS							
Caja y bancos		80,904	8,188	9,795	9,491	5,066	6,492
Inversiones Financieras		936,043	85,953	108,107	134,834	133,185	154,174
Valores Negociables de corto plazo		337,092	61,632	83,122	93,175	89,113	99,255
Público		1,453	6,592	14,085	11,438	3,404	5,322
Privado		335,639	55,040	69,037	81,737	85,709	93,933
Valores Negociables de largo plazo		301,810	240	1,416	3,215	2,329	2,730
Público		173,980	0	0	0	0	0
Privado		127,818	240	1,416	3,215	2,329	2,730
Otras inversiones financieras		12	0	0	0	0	0
Internacional		2,779	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable		298,095	24,081	23,569	38,445	41,743	52,189
Acciones y participaciones		20,999	0	0	0	0	0
Fondos de Inversión		261,549	24,081	23,569	38,445	41,743	52,189
Otros Fondos y Fideicomisos		15,547	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones		-4,921	0	0	0	0	-12
Préstamos		1,188	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas		1,188	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar		507,084	41,291	37,758	34,988	36,997	40,793
Vencidas netas de Provisión		83,181	4,827	4,081	3,664	3,095	3,252
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros		329,268	3,585	3,766	2,190	3,602	3,206
Inmuebles y Activo Fijo		174,774	9,024	8,857	8,053	7,362	7,087
Otros Activos		285,536	42,916	42,606	42,014	41,901	37,110
Activos Diferidos		155,066	38,735	37,889	37,106	36,092	33,646
ACTIVO TOTAL		2,313,607	190,957	210,889	231,569	228,113	248,399
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados		471,575	32,602	31,218	36,557	41,383	42,994
Por Siniestros Avisados		394,118	19,645	16,461	16,918	17,742	19,434
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR		63,283	12,141	14,389	19,365	23,057	23,172
Primas por pagar a asegurados		14,174	817	368	274	584	389
Otras Reservas Técnicas		376,587	31,547	35,017	39,701	40,665	42,311
De Seguros de Vida		109,003	1	1	1	1	0
De Riesgo en Curso		240,939	31,375	34,844	37,483	38,495	40,142
Otras reservas		26,645	172	172	2,217	2,169	2,169
Obligaciones Financieras		27,715	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros		289,748	4,862	5,271	3,049	4,588	5,016
Cuentas por Pagar		111,900	9,676	16,954	20,057	12,296	22,988
Otros Pasivos		381,439	36,975	37,323	41,384	47,334	45,733
Primas Anticipadas		171,591	24,461	25,068	28,253	29,220	28,220
PASIVO TOTAL		1,658,964	115,662	125,782	140,747	146,267	159,042
PATRIMONIO							
Capital Pagado		304,953	27,163	27,163	27,163	27,163	27,163
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)		8,000	0	0	0	0	0
Reservas		222,466	17,754	19,088	20,872	14,032	15,883
Utilidades no Distribuidas		119,225	30,378	38,856	42,787	40,651	46,310
PATRIMONIO TOTAL		654,643	75,295	85,107	90,822	81,846	89,357
Resumen Financiero							
ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	jun-21	dic-2021	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Prima Neta Emitida		1,053,677	76,287	168,413	191,227	103,773	213,551
Primas Devengadas		1,053,311	76,221	164,878	188,588	102,760	210,893
(-) Prima Cedida		357,663	9,352	23,077	24,125	11,742	28,199
Prima Devengada Retenida		695,648	66,868	141,801	164,463	91,019	182,694
(-) Siniestros Pagados		458,354	30,117	60,632	52,067	31,497	63,136
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones		0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores		120,436	7,243	14,096	4,369	5,572	9,317
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros		24,488	660	1,608	1,833	919	2,132
(+) Reservas de Siniestros Netas		-529	-4,381	-4,694	-7,552	-3,915	-6,028
Siniestros Incurridos Netos		313,959	26,594	49,622	53,417	28,922	57,715
(-) Gastos de Adquisición		243,453	21,821	46,998	55,112	31,277	66,501
(-) Gastos de Administración		196,092	14,592	30,772	34,384	19,819	38,843
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores		65,284	1,006	2,046	2,555	1,477	3,060
Costos de Operación Netos		374,260	35,407	75,724	86,940	49,618	102,283
Resultado Técnico Ajustado BWR		7,429	4,867	16,456	24,105	12,479	22,697
(+) Ingresos Financieros		42,214	1,551	3,273	4,665	3,171	7,093
(-) Gastos Financieros		6,613	271	468	490	196	489
(+) Otros		6,644	-621	455	-2,637	-1,367	-2,994
Utilidad Antes de Impuestos		49,674	5,525	19,716	25,643	14,087	26,306
Impuesto sobre la Renta		12,391	2,000	6,379	7,803	3,084	7,792
Utilidad Neta		37,283	3,525	13,337	17,840	11,003	18,514

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	jun-21	dic-21	2022	jun-23	dic-23	jun-24
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	9.3%	10.5%	9.5%	9.6%	9.7%	10.3%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	41.2%	44.4%	38.6%	30.6%	33.6%	31.78%	27.9%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	45.1%	39.8%	35.0%	32.5%	31.8%	31.6%	28.01%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	23.1%	28.6%	28.5%	29.2%	30.4%	31.5%	31.3%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	19%	18.7%	18.2%	19.3%	18.4%	24.6%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	54%	53%	53%	52.9%	54.5%	56.0%	62.1%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	0.7%	6.4%	10.0%	12.8%	12.1%	10.8%	8.7%
Razón Combinada (Superintendencia)	89%	61%	55%	49%	51%	62%	82%
Índice Combinado BWR	98.9%	93%	88%	85%	86.3%	88%	90.1%
Índice Operativo BWR	93.8%	90.8%	86.4%	82.8%	83.0%	84.0%	84.6%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	5.1%	1.9%	2.0%	2.5%	3.3%	3.6%	5.5%
ROAA	3.2%	3.6%	6.4%	8.1%	9.6%	7.7%	7.7%
ROAE	11.3%	9.3%	16.5%	20.3%	25.5%	20.6%	22.1%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	5.4%	5.3%	9.4%	10.8%	12.1%	10.1%	9.4%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.9	3.5	2.9	2.8	3.6	3.0	3.6
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	121%	0.86	0.79	0.85	100.7%	97.1%	116.3%
Reservas Técnicas / Pasivo	50.27%	54.76%	52.37%	53.99%	55.70%	53.39%	56.25%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	233.69%	253.29%	215.10%	202.00%	216.14%	172.03%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	118%	63%	61%	105%	57%	92%
Deuda Financiera / Pasivo	1.8%	3.2%	0.0%	0.7%	4.4%	0.0%	0.0%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.22	2.03	1.98	2.11	2.54	2.39	2.96
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	212.5%	177.6%	166.6%	181.1%	222.4%	204.5%	259.8%
Apalancamiento Financiero	6.6%	10.1%	0.0%	1.8%	13.8%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	227.7%	174.7%	249.9%	268.6%	213.2%	304.5%	245.6%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	144%	288%	374%	390%	331%	373%	291%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	157%	277%	356%	381%	323%	358%	271%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	81%	148%	177%	188%	168%	189%	151%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	123.8%	142.1%	142.1%	136.3%	148.0%	121.94%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	117.1%	134.0%	138.8%	130.7%	150.0%	123.1%
Activos Líq./ (Reservas Netas + Deuda Financ. CP)	84%	145%	173%	186%	166%	185%	146%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	41%	81%	93%	101%	94%	101%	85%
Activo Fijo/Activo Total	8%	5%	4%	3%	3%	3%	3%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	5.23	3.52	3.18	3.86	3.35	3.57	3.37
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada	30.0%	24.7%	22.8%	22.6%	23.0%	24.3%	23.8%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	66.6%	62.2%	65.2%	69.5%	72.2%	77.0%	84.9%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	21.7%	20.9%	18.7%	19.2%	19.9%	20.2%	19.3%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	66.0%	45.0%	38.4%	41.2%	51.8%	50.1%	62.5%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	66%	88%	86%	87%	89%	87%	87%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	62.1%	62.2%	67.1%	69.5%	69.1%	70.9%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	8.9%	2.5%	2.4%	6.3%	2.6%	6.9%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	78%	11%	9%	4%	9%	6%	5%
Días de Cobro a Reaseguradores	115	16	50	36	43	46	49
Días de Primas x Cobrar	87	97	81	66	64	69	81
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	16%	12%	11%	10%	8%	8%	8%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	4%	3%	2%	2.6%	1.6%	1.4%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	4	4	5	6	5	4

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa. Se recomienda analizar la información sobre la entidad disponible en la página web institucional, de la entidad calificada, o, de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Todos los derechos reservados

©® BankWatch Ratings 2024.