

INFORME DE CLASIFICACION

CHUBB SEGUROS CHILE S.A.

FEBRERO 2022

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 04.03.22
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.21

	Feb-2021	Feb-2022
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

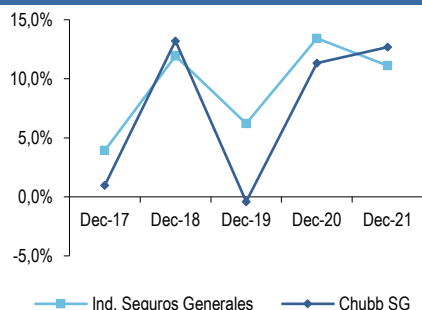
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Prima Directa	236.675	250.889	269.147
Resultado de Operación	-2.967	19.589	12.582
Resultado del Ejercicio	-134	17.797	21.469
Total Activos	542.659	528.435	545.298
Inversiones	95.463	137.118	182.898
Patrimonio	152.268	165.947	176.917
Part. Global (PD)	8,3%	8,2%	8,4%
Siniestralidad	26,7%	26,0%	21,9%
Margen Neto	26,5%	34,9%	32,6%
Gasto Neto	58,1%	56,3%	58,6%
ROE	-0,1%	11,2%	12,5%

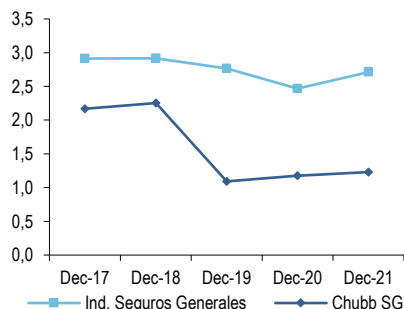
Fuente: Estados Financieros CMF (Individuales).

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb Seguros Chile S.A. (Chubb SG) se sustenta en su fuerte perfil de negocios, su permanente apego a los estándares operacionales corporativos y, su consistente alineación al apetito de riesgos de su matriz. Así, relevante es también el sólido apoyo crediticio y de soporte reasegurador que brinda Chubb a su red de filiales.

Chubb SG pertenece a Chubb Ltd, grupo asegurador mundial domiciliado en Zurich, con importante presencia global y regional. La matriz entrega un permanente apoyo técnico y competitivo, además de definición de líneas de negocios y capacidad de reaseguro.

La estrategia de negocios de Chubb SG está completamente alineada a la visión del grupo asegurador, focalizándose en los segmentos comerciales e industriales, además de accidentes personales. Junto con ello, las líneas masivas dan forma a la retención de primas. La comercialización se realiza fundamentalmente a través de intermediarios tradicionales y retail, sin requerir de una red de oficinas comerciales.

En enero de 2019 el grupo Chubb suscribe un acuerdo estratégico de largo plazo con Banco de Chile, logrando acceso exclusivo a los canales de distribución, para la oferta y comercialización de sus seguros. Bajo este contexto, al cierre de 2021 la aseguradora se fusiona con Segchile, aseguradora ligada a la institución financiera.

Hasta el cierre de diciembre 2021, Chubb SG reportaba primas consolidadas por cerca de \$269.100 millones, alcanzando un 8,4% del mercado. Por su parte, la aseguradora absorbida reportaba hasta septiembre primas del orden de los \$700 millones, asociadas principalmente a coberturas personales.

La estructura financiera de Chubb se basa en una cartera de inversiones consolidada, que cuenta con alta liquidez y un sólido perfil crediticio, la que, junto con otros activos están destinándose principalmente a respaldar su patrimonio y otros pasivos de más largo plazo. Un importante soporte de reaseguro respalda el 65% de las reservas técnicas, contando además con créditos a asegurados que da sustento al ciclo de la cobranza anual de la producción y egresos del reaseguro.

Durante el complejo escenario de los tres últimos años, la aseguradora ha reportado favorables resultados operacionales, estando presionados sólo a mediados de 2019, con ocasión del acuerdo estratégico con Banco Chile. En dicho periodo debió incurrir en algunos gastos extraordinarios.

Durante 2021 el desempeño operacional se mantuvo favorable, reportando una siniestralidad acotada, similar al ejercicio anterior. Por su parte, la carga de gastos reconoce la remuneración del canal bancario. Así, a septiembre 2021 reportaba ingresos operacionales por unos \$11.000 millones, mientras que los ingresos financieros por tipo de cambio y ajuste de monedas aportaban unos \$9.000 millones adicionales. Con ellos lograba una utilidad final de \$16.500 millones después de impuestos.

Los indicadores de cumplimiento regulatorio de Chubb SG son muy satisfactorios. La fusión con Segchile no ha tenido un impacto relevante sobre la estructura financiera o en la demanda de recursos por solvencia.

Al cierre de diciembre de 2021, el endeudamiento total alcanzaba del orden de las 2,14 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanzaba las 0,89 veces, manteniéndose históricamente elevado debido al ciclo de pago a sus intermediarios más otros pasivos no financieros de relevancia. Su patrimonio neto alcanzaba sobre los \$101.900 millones, para un patrimonio de riesgo de \$91.000 millones, mientras que el superávit de inversiones llegaba a \$52.800 millones. Una política más activa de

dividendos está caracterizando al mercado asegurador actual, lo que podría incidir en ciclos de dividendos más activos para Chubb SG.

La aseguradora dispone de un soporte muy sólido de reaseguro, que complementa el reaseguro matricial, que respalda del orden del 80% de las primas brutas, con una parrilla independiente, de sólidas características, delineado con apoyo de su matriz. De esta forma, la solvencia de su reaseguro está alineado a los estándares corporativos del grupo Chubb, lo que fortalece su acceso y la calidad del reaseguro disponible.

Dados los actuales escenarios mundiales, contar con un sólido reaseguro da garantías de respaldo a las exposiciones de alta severidad o catastróficas, que caracterizan el perfil de negocios de Chubb SG.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conservador perfil financiero y comercial de Chubb SG está fuertemente alineado a los estándares operacionales y de gestión de riesgos del grupo Chubb. El soporte crediticio del grupo es muy sólido, más allá de la actual crisis socio política global. Ello permite asignar una perspectiva "Estable" a la clasificación asignada.

Hacia adelante, el principal desafío de la administración está vinculado a mantener un satisfactorio equilibrio competitivo y productivo entre sus diferentes frentes de operaciones, tanto desde la mirada de la vinculación estrategia con Banco Chile, como respecto de la cartera de canales tradicionales y masivos que históricamente administra.

Presiones regulatorias, de actividad económica o políticas internas, son parte de los desafíos que el grupo Chubb enfrenta en los diferentes mercados en que participa. Por ello, el grupo mantiene una amplia responsabilidad y compromiso en la aplicación de sus propios estándares, frente a los diversos desafíos corporativos y legales de cada país en que opera.

En los escenarios actuales, el grupo Chubb enfrenta un importante desafío competitivo global, relativo por ejemplo a los ciclos del reaseguro externo y a la administración del capital alocado en cada región.

En el contexto local, la clasificación se sustenta no sólo en el perfil crediticio de su matriz, sino también en la calidad de su estructura financiera propia, reaseguros independientes e inversiones. Por ello, en los actuales escenarios, Feller Rate mantiene una permanente evaluación tanto del perfil financiero del grupo como de los respaldos locales de la solvencia regulatoria.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Respaldo financiero, operacional y de reaseguro del grupo.
- Sólido respaldo financiero y de inversiones.
- Fuerte posicionamiento de mercado.
- Administración con experiencia en la industria.

RIESGOS

- Dependencia a grandes corredoras.
- Cartera de negocios masivos presiona los costos operacionales.
- Presiones regulatorias permanentes
- Ciclo de presiones socio políticas globales e internas.

PROPIEDAD

La compañía pertenece al grupo asegurador Chubb Limited, conglomerado que cuenta con operaciones y negocios de seguros en alrededor de 54 países, nueve de ellos en Latinoamérica.

Las principales entidades operacionales de seguros del grupo cuentan con clasificaciones en el rango "AA" en escala internacional.

En enero de 2019 Chubb suscribe un acuerdo estratégico de largo plazo con Banco de Chile y con Banchile Corredora de Seguros Ltda, logrando acceso exclusivo a los canales de distribución entre el banco y la compañía para la oferta y comercialización de sus seguros.

Junto con ello, en diciembre de 2019 Chubb adquiere las compañías de seguros Banchile Seguros de Vida S.A. (BSV) y Segchile Seguros Generales S.A. (SSG), entidades fusionadas con las aseguradoras Chubb durante el tercer trimestre de 2021.

PERFIL DE NEGOCIOS

Sólida estrategia y posicionamiento, coherente con el modelo de negocios de la matriz.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Grupo internacional con amplia experiencia y fuerte posicionamiento de mercado.

Chubb es la principal empresa aseguradora de cotización abierta en el mundo, otorgando coberturas de: propiedad y accidentes, responsabilidad civil, daños a la propiedad, accidentes personales, de vida y de salud. Posee una alta capacidad de retención propia, así como recursos de gestión de catástrofes y de riesgos técnicos. Al cierre de 2021 reportó unos US\$37.800 millones en primas netas suscritas y US\$8.500 millones en resultados netos. Administra activos por US\$200.000 millones y su capital asciende a US\$59.700 millones.

En Latinoamérica el foco de negocios contempla posiciones relevantes en Brasil y otros países. El sector comercial e industrial, las coberturas de Property & Casualty, además de seguros masivos Personales, de Salud y Accidentes (A&H) son sus principales operaciones. Cuenta con una importante reaseguradora global, denominada Chubb Tempest Re, clasificada "AA" en escala internacional.

Aunque alineados a las exigencias de la regulación local, en Chile las aseguradoras mantienen sistemas operacionales y de gestión insertos en las plataformas de la casa matriz. La fusión con las aseguradoras Banchile y Segchile ha impuesto nuevos desafíos de integración.

Sus políticas de gestión de activos y pasivos son muy conservadoras, transfiriendo a la matriz los riesgos de mayor severidad. A su vez, la matriz retrocede los excesos de exposición, por ejemplo, de tipo catastrófico.

La administración local es compartida entre las aseguradoras, contando con profesionales de amplia trayectoria en el rubro. Su directorio está formado casi exclusivamente por ejecutivos de la matriz.

El desarrollo tecnológico, la innovación y la confiabilidad de su soporte operacional están basados en la fortaleza del grupo Chubb, para todas sus filiales internacionales. Operacionalmente las aseguradoras locales mantienen sistemas de gestión de riesgos (SGR) que incorporan las mejores prácticas y estándares del modelo global del Grupo Chubb, al mismo tiempo que se alinea con la normativa chilena (NCG 309 de la CMF).

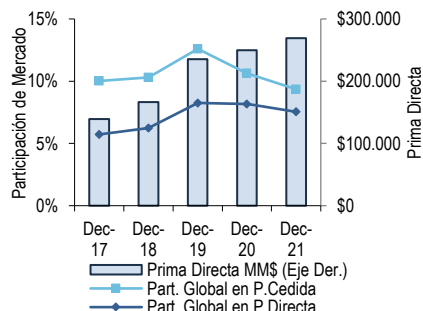
— FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la administración de la aseguradora pueda controlar o mitigar.

La regulación local va marcando el rumbo de las exigencias mínimas que debe cumplir cada compañía, quedando en manos de la administración de la aseguradora el diseñar políticas y mecanismos para enfrentar sólidamente estos riesgos.

El grupo Chubb Limited y todas sus unidades de negocios presentan un fuerte compromiso con los factores medio ambientales y sociales que los rodean. Dentro de sus

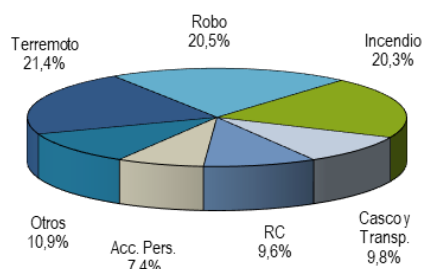
PARTICIPACIÓN DE MERCADO*



*(No refleja la producción de Segchile acumulada previa a la fusión)

PRIMA DIRECTA

Septiembre 2021



logros medio ambientales, el grupo da soporte asegurador a un tercio de las 100 compañías Cleantech; casi un 50% de sus oficinas internacionales cuentan con certificaciones medioambientales Leed; Y esperan para este 2022 alcanzar el objetivo de ser Carbono-Neutrales en todas sus operaciones. Junto con ello, el grupo muestra especial interés en las necesidades de seguros que puedan requerir emprendimientos verdes y de bajo impacto ambiental, como también un compromiso de largo plazo de invertir más en este tipo de empresas. Desde el punto de vista social, el grupo cuenta con múltiples programas de voluntariado y relación con su comunidad.

ESTRATEGIA

Foco en segmentos técnicos, seguros masivos y líneas personales, plenamente alineada al apetito matricial.

Bajo la marca Chubb, la estrategia de la aseguradora local es plenamente coherente con el foco grupal. Bajo los lineamientos competitivos predefinidos, las bases del desarrollo se sustentan en fortalecer la diversificación de la cartera, sus canales de distribución y la cobertura geográfica.

Para Chubb los segmentos Property & Casualty, RC, Transporte e Ingeniería, son pilares relevantes del foco competitivo, en tanto que los seguros Personales, de Salud y Accidentes se orientan a coberturas distribuidas masivamente.

El soporte técnico matricial da forma a la gestión de suscripción y reaseguro, reflejada en políticas claras y actualizadas, que determinan sus capacidades por riesgo y cúmulos, así como por su desarrollo de propuestas e innovación para los segmentos masivos.

La compañía comercializa sus productos a través de corredores tradicionales y masivos reportando cierto grado de concentración en aquellos intermediarios de mayor tamaño y capacidad competitiva, lo que la puede exponer a presiones comerciales y de costos de intermediación.

Su modelo de negocios no requiere red de oficinas ni de importantes inversiones en publicidad, reduciendo la carga de costos indirectos, pero aumentando la dependencia a los canales externos, a las comisiones de intermediación y a los ciclos del reaseguro global.

— ACUERDO MARCO CON BANCO DE CHILE

En enero de 2019, el Grupo Chubb suscribió una alianza estratégica con Banco de Chile y con Banchile Corredora de Seguros, para la distribución exclusiva de seguros a través de los canales del banco. Dicho acuerdo contempla la distribución de seguros de vida y generales, por un plazo de 15 años. El acuerdo fue aprobado por la FNE.

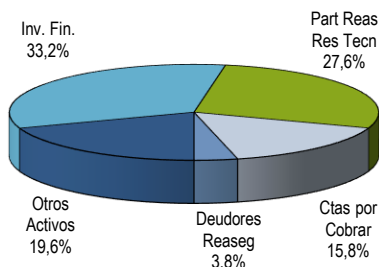
Posteriormente, en diciembre 2019, Chubb concreta la compra de las compañías de seguros Banchile Seguros de Vida (BSV) y Segchile Seguros Generales (SSG), entidades que, durante el cuarto trimestre de 2021 fueron fusionadas con las respectivas aseguradoras Chubb.

A septiembre de 2021 Banchile Corredores de Seguros Ltda. intermediaba primas por unos \$226.000 millones, de las que un 27% correspondían a primas de seguros de Chubb SG.

Para el grupo asegurador Chubb, los principales desafíos del acuerdo marco se vinculan a la productividad con obtención de retornos coherentes con el apetito de riesgo del accionista.

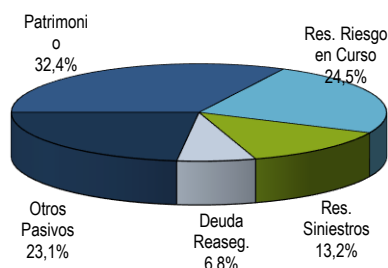
ACTIVOS

Diciembre 2021



PASIVOS

Diciembre 2021



En los tiempos recientes, el mercado de seguros masivos bancarios está enfrentando una serie de presiones regulatorias y competitivas. Con la implementación de la Ley de Fraude para el sistema bancario, el mercado de seguros de Robo debió ajustarse, con diversos cambios a las coberturas comercializadas. Junto con ello, mayores regulaciones como la NCG460, de los seguros masivos complementarios a través del sistema financiero en general, obligará a ratificar la contratación de seguros voluntarios que sean tomados de manera conjunta con una operación financiera. Por ello, el soporte comercial, de innovación, de operaciones e inteligencia de negocios masivos, que caracterizan a Chubb, son soportes relevantes de un desempeño productivo en el acuerdo de largo plazo.

POSICIÓN COMPETITIVA

Fuerte capacidad comercial en segmentos relevantes.

Hasta septiembre 2021 el primaje captado por ambas empresas alcanzaba del orden de los \$175.600 millones, levemente superior a la producción observada en 2020. La producción aportada por Segchile fue acotada, en torno a unos \$700 millones, correspondiente a algunas coberturas de Cesantía y Accidentes Personales.

La cartera bruta comercializada a través de Banchile Corredora de Seguros alcanzaba del orden de los \$61.500 millones, un 35% de la prima directa consolidada.

Por su parte, los negocios aceptados, tanto regionales como en coaseguro, representaron unos \$11.500 millones, asociadas mayoritariamente a coberturas de property.

A pesar de no participar en el mercado de seguros de Automóviles, Chubb SG logra posicionarse como una de las principales compañías de seguros generales del mercado local. Al cierre de septiembre 2021, Chubb SG alcanzaba un 7,3% de participación de mercado, situándose como la séptima compañía más grande del mercado.

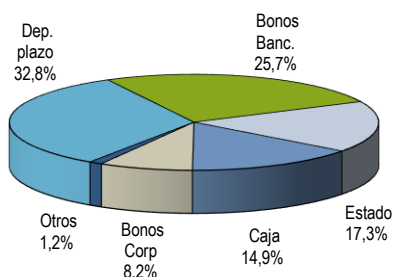
Gracias a la experiencia y foco del grupo controlador, Chubb SG mantiene participaciones de mercado de relevancia en sus principales líneas de negocio, con un 7,2% en Incendio/Terremoto, un 58,0% en Robo, un 16,1% en Transporte, un 14,7% en RC y un 17,3% en Accidentes Personales.

Hasta el cierre de septiembre 2021, la producción a través de canales masivos representó cerca del 41% de los ingresos brutos de Chubb SG, correspondiente principalmente a coberturas de Robo y AP. A esa fecha Chubb SG alcanzaba un 9,5% de participación en las primas intermediadas por canales masivos.

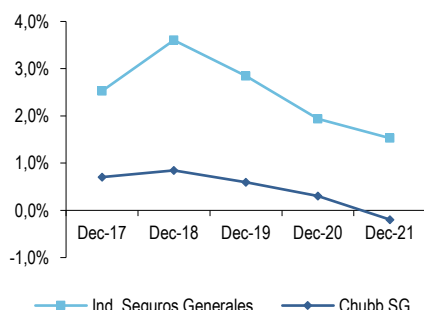
Al cierre de diciembre 2021, la prima directa alcanzó del orden de los \$269.100 millones, creciendo un 7% nominal con respecto a 2020. Producto de la fusión, la prima proveniente de Segchile hasta el mes de septiembre no se ve reflejada en los EEFF, reconociendo artificialmente una menor prima en torno a los \$700 millones. Por su parte, la prima retenida alcanzó los \$131 millones, similar al ejercicio anterior.

CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2021



RENTABILIDAD INVERSIONES



PERFIL FINANCIERO

Sólido perfil financiero, basado en el apoyo brindado por el accionista mediante aportes de capital y reaseguro.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura acorde con un modelo de negocios que privilegia la eficiencia en el uso de los recursos patrimoniales.

En los últimos años, en el contexto del contrato marco con Banco de Chile, las compañías Chubb SV y Chubb SG enfrentaron una serie de cambios en su estructura financiera, reflejado en importantes aportes de capital que esta operación exigió, para financiar los compromisos adquiridos por el grupo asegurador. Como cierre de este proceso, a finales de 2021 las compañías se fusionan, quedando integradas bajo la marca Chubb.

La estructura financiera de Chubb se basa en una cartera de inversiones consolidada, que cuenta con alta liquidez y un sólido perfil crediticio, la que, junto con otros activos están destinándose principalmente a respaldar su patrimonio y otros pasivos de más largo plazo. Un importante soporte de reaseguro respalda el 65% de las reservas técnicas, contando además con un crédito a asegurados que da sustento al ciclo de la cobranza anual de la producción y egresos del reaseguro. En los tres últimos años se han liberado provisiones por mora, reflejando una gestión de cobranza satisfactoria, más allá de las presiones de estos periodos.

A septiembre de 2021, la participación del reaseguro en sus reservas técnicas alcanzaba sobre los \$125.000 millones, respaldando un 74% del total de las reservas técnicas, fluctuando en los últimos años acorde a la evolución de los siniestros cedidos, además de la fuerte producción de los cuartos trimestres de cada año.

Chubb SG administraba activos por más de \$457.000 millones, equivalentes al 7,9% del mercado de seguros generales. Su principal activo de respaldo corresponde a la cartera de inversiones financieras, por cerca de \$162.000 millones, compuesta de \$140.000 millones en instrumentos financieros valorizadas a mercado y por \$23.000 millones en efectivo. Mantiene además una alta liquidez, lo que fortalece la capacidad de la compañía para enfrentar escenarios de mayor siniestralidad.

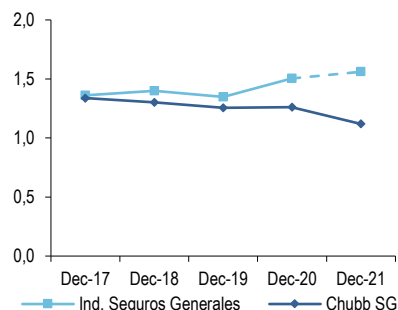
Por otra parte, las inversiones inmobiliarias son acotadas, correspondiente a propiedades y muebles de uso propio.

Las cuentas por cobrar de seguros alcanzaban del orden de los \$51.900 millones, destinada a cubrir la reserva retenida de riesgos en curso y los reaseguros por pagar. El deterioro alcanza a unos \$10.000 millones, de carácter recurrente, reflejando la exposición a operaciones de seguros masivos, reaseguros y coaseguros. En los tres últimos años se han liberado provisiones por mora, reflejando una gestión de cobranza satisfactoria, más allá de las presiones de estos periodos.

Dentro de los otros activos relevantes destacan intangibles, por unos \$84.500 millones, monto que se amortiza en unos 15 años, del orden de \$6.000 millones anuales. Junto con ello, ambas compañías Chubb mantienen un saldo de impuestos por recuperar sujetos a las decisiones del SII, que permitió recuperar ciertos gastos del año 2019.

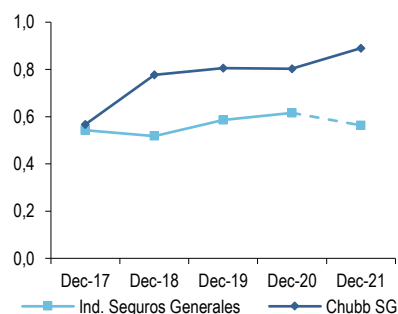
Sus principales pasivos corresponden a las reservas técnicas de Riesgo en Curso (RRC) y De Siniestros. La productividad de seguros masivos y otros negocios más tradicionales ha incrementado los volúmenes de reservas.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



(Indicadores de mercado proyectados en base a las cifras a septiembre 2021)

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



(Indicadores de mercado proyectados en base a las cifras a septiembre 2021)

Al cierre de septiembre, la RRC alcanzaba cerca de los \$106.000 millones, compuesta principalmente por venta nueva, y cubierta en un 55% por el reaseguro. La reserva de siniestros por su parte alcanzaba unos \$73.500 millones, compuesta en un 90% por siniestros en proceso de liquidación, mostrando una importante reducción en el último año en línea con la liquidación de los siniestros pendientes del 2019. La reserva por siniestros ocurridos y no reportados OYNR alcanzaba a \$4.200 millones, similar al ejercicio anterior.

Las deudas con reaseguradores alcanzaban del orden de los \$14.500 millones, mostrando una tendencia a la baja en el último año, logrando acortar el ciclo de pagos al reaseguro, lo que se refleja en menor leverage total.

El resto de los pasivos corresponden principalmente a primas por pagar de coaseguro, provisiones de gastos asociados al canal masivo, y otros impuestos.

Con todo, el patrimonio total representa cerca del 15,6% del patrimonio de todo el mercado de seguros generales. Durante 2021 se redujo el capital absorbiendo las pérdidas acumuladas. Ello permitirá anticipar el reparto de dividendos.

La cobertura de UF y moneda extranjera es fuerte, propia de una matriz extranjera, que privilegia la protección del patrimonio. A septiembre reportaba unos US\$30 millones y UF 1,7 millones en posiciones activas netas.

INVERSIONES

Cartera muy sólida, focalizada en dar respaldo a sus obligaciones técnicas y patrimonio.

Bajo los lineamientos del grupo, las compañías locales privilegian la liquidez y el perfil de sus contrapartes, de manera de asegurar un buen respaldo del patrimonio, objetivo fundamental de la política de inversiones. Las carteras son gestionadas operacionalmente por Sura AGF, bajo los lineamientos y supervisión de las aseguradoras.

Su cartera se mantiene concentrada en inversiones de alta liquidez, valorizadas a valor razonable, mantenido un alto saldo en efectivo. Las operaciones de reaseguro necesitan contar con cierta flexibilidad de caja y moneda extranjera, para enfrentar los ciclos de pago.

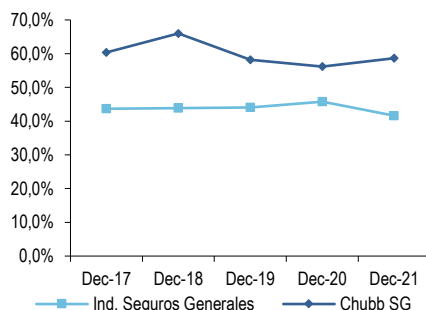
La cartera presenta una sólida calidad crediticia y una amplia diversificación. La ausencia de renta variable local o internacional elimina factores de volatilidad patrimonial por riesgos de mercado.

Al cierre de septiembre 2021, la cartera de inversiones alcanzaba unos \$163.000 millones. La cartera inmobiliaria corresponde a unos \$2 mil millones, menos de un 1% del total, constituida fundamentalmente por el bien raíz propio utilizado como oficinas.

Propio de un perfil altamente conservador, y de la proporción de sus activos en UF/dólares, la rentabilidad de inversiones es muy acotada. Durante 2021, los ajustes de mercado de su cartera generan una caída fuerte en su rentabilidad, quedando su retorno bruto por debajo de los costos de gestión. Junto con ello, el escenario de alza de tasas presionó significativamente su cartera a valor razonable, debiendo reconocer hasta septiembre pérdidas contra patrimonio en torno a los \$3.000 millones.

Por otra parte, la alta propensión a mantener activos líquidos en moneda extranjera, característica propia del ciclo de primas y siniestros de reaseguro de Chubb SG, han permitido compensar en gran medida el efecto de tasas sobre inversiones. Así, la

GASTO NETO



compañía reporta una utilidad por diferencia de cambio del orden de los \$6.700 millones al cierre de septiembre 2021.

SOLVENCIA REGULATORIA

Perfil de solvencia regulatoria satisfactorio, refleja el fuerte compromiso matricial.

A lo largo de su historial las aseguradoras Chubb han recibido permanentes aportes de capital destinados a fortalecer su posición de negocios, frente a una regulación local muy exigente. En los últimos años, el aporte más significativo se genera en el contexto del acuerdo marco con Banco de Chile, donde recibió un aporte por más de \$108.000 millones, destinados a cubrir los compromisos adquiridos y los gastos administrativos e impuestos. Estos activos no son aceptados para respaldar el patrimonio neto.

Con los aportes efectuados, a septiembre de 2021 Chubb SG mantenía sólidos resguardos para su cumplimiento regulatorio. La fusión con Segchile no es relevante en términos de impacto en la estructura financiera o en demanda de recursos de solvencia. Así, más allá del crecimiento de cada cuarto trimestre del año, la situación regulatoria de septiembre 2021 era un estimador razonable del cierre de diciembre 2021.

Así a septiembre de 2021, el endeudamiento total alcanzaba del orden de las 1,64 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanzaba las 0,72 veces, manteniéndose históricamente elevado debido al ciclo de pago a sus intermediarios más otros pasivos no financieros de relevancia. Su patrimonio neto alcanzaba sobre los \$96.000 millones, para un patrimonio de riesgo de \$70.000 millones, mientras que el superávit de inversiones llegaba a \$55.000 millones. Una política más activa de dividendos está caracterizando al mercado asegurador actual, lo que podría incidir en ciclos de dividendos más activos para Chubb SG.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Indicadores de gastos reconocen la mayor dependencia a los canales masivos.

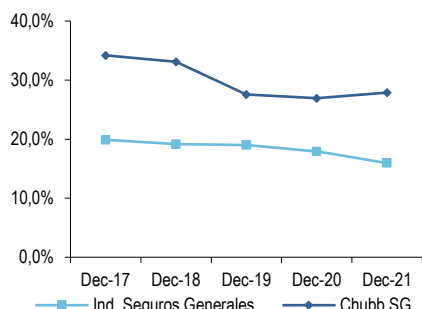
Desde la perspectiva local, la eficiencia de la aseguradora arroja niveles de gasto a primas directas promedio superior a la media del mercado, atribuible a los gastos de distribución de cargo de los canales masivos y a la amortización de intangibles.

En los últimos años la compañía ha debido enfrentar presiones temporales sobre su escala de gastos. La fusión Ace-Chubb, enfrentada en 2018, se reflejó en la estructura temporal de gastos. Luego, con la firma del acuerdo con Banco de Chile, la compañía debió asumir nuevos gastos, tanto por el acuerdo en sí, como por el proceso posterior de fusión.

Actualmente, un importante desafío corporativo lo constituye la consolidación del modelo de negocios que el acuerdo marco requiere. Por ello, el control presupuestario sigue siendo muy relevante para todas las aseguradoras del grupo en Chile.

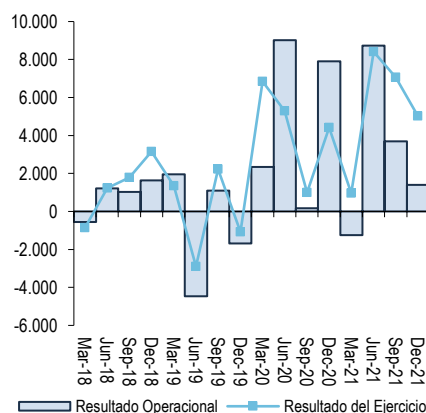
Los resultados retenidos logran cubrir la carga de gastos operacionales y comerciales de la aseguradora. Los resultados netos de intermediación son la base del desempeño operacional y están sustentados en los ingresos de descuentos de cesión ganados. A septiembre se reportan unos \$12.000 millones en descuentos no ganados, levemente inferiores al año anterior. Por su parte, en estos 9 meses se ganaron unos \$32.000

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo

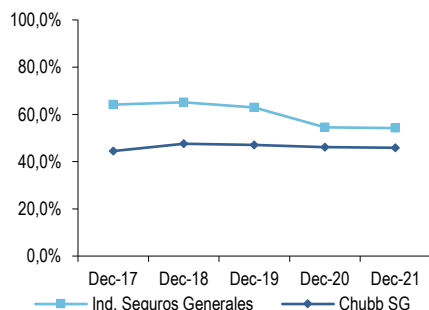


millones en ingresos por comisiones de reaseguro, partidas que suelen incluir ajustes por participaciones en utilidades.

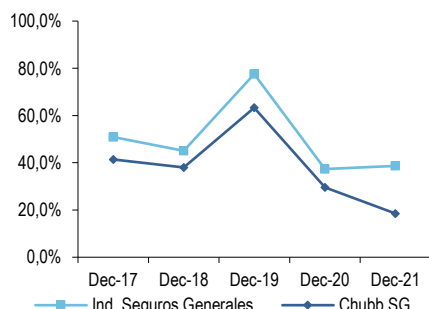
Durante el complejo escenario de los tres últimos años, la aseguradora ha reportado favorables resultados operacionales, estando presionados sólo a mediados de 2019, con ocasión del acuerdo estratégico con Banco Chile. En dicho periodo debió incurrir en algunos gastos extraordinarios. En 2021 el desempeño operacional se mantuvo igualmente favorable, reportando una siniestralidad acotada, similar al ejercicio anterior. Por su parte, la carga de gastos reconoce la remuneración del canal bancario.

Con todo, al cierre de diciembre 2021 la aseguradora reportaba ingresos operacionales por unos \$87.600 millones, similar a 2020. Los ingresos por tipo de cambio y efecto UF eran muy favorables, aportando unos \$11.800 millones adicionales. Con ellos lograba una utilidad de \$24.400 millones antes de impuestos.

RETENCIÓN



SINIESTRALIDAD DIRECTA



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil de riesgos combina carteras catastróficas con carteras masivas y atomizadas, expuesta a severidad por riesgos industriales.

RESULTADOS TÉCNICOS

Siniestralidad se mantiene controlada, favorecida por la ausencia de siniestros catastróficos.

Chubb SG es un actor relevante en negocios de mayor envergadura y esencialmente catastróficos, lo que expone a la siniestralidad global a pérdidas por severidad tanto individuales como de cúmulos o catástrofes. No obstante, cuenta con un sólido programa de reaseguro, que le permite transferir los excedentes de riesgos. Cada filial debe mantener un alto apego a las políticas de suscripción de riesgos del grupo, siendo supervisados periódicamente y mediante sus sistemas de producción integrados matricialmente. Entre otros aspectos relevantes, se controlan los cúmulos catastróficos.

En sus segmentos industriales y comerciales la retención es acotada, en tanto que, para seguros individuales es alta. Sus líneas de Robo y Accidentes Personales son retenidas casi en un 100%. En promedio la retención se ubica en torno al 58%, lo que es consistente con retenciones de riesgos catastróficos y operativos de cierta envergadura, como acostumbra el perfil de Chubb.

En 2021 la siniestralidad retenida se mantuvo en niveles inferiores al mercado, favorecida por no participar en Automóviles. La siniestralidad directa alcanzó un 18%, ante la ausencia de grandes catástrofes y una menor frecuencia de siniestros en seguros personales. Propio de la exposición a grandes riesgos, la ocurrencia de catástrofes naturales genera presiones temporales sobre su retención, y costos de reaseguro, tal como se vio durante los disturbios de 2019. Ello obligó a revisar políticas de suscripción, lo que incidió en cierta rigidez competitiva.

REASEGURO

Programa de reaseguro respaldado por la matriz.

El programa de reaseguro de Chubb es supervisado por el grupo mundial, que participa en una proporción relevante del total de las primas y siniestros. El security list es supervisado directamente por la casa matriz, quien establece las contrapartes y sus capacidades máximas.

Los excedentes sobre la capacidad de retención global o, aquellos riesgos que superan el perfil de la casa matriz, son administrados facultativamente por cada filial, sujeto a políticas y procedimientos que deben estar aprobados por las políticas del grupo. A su vez, el propio grupo retrocede sus excesos.

Hasta septiembre, casi el 80% de las primas cedidas se colocaron en reaseguradores relacionados al Grupo Chubb. Por su parte, la protección catastrófica también se encuentra contratada con el grupo, a través de Chubb Tempest Reinsurance. El resto del reaseguro se encuentra colocado en una cartera de reaseguradores altamente diversificado y de alta calidad crediticia.

La retención por riesgo y catastrófica es determinada matricialmente, en función de programas globales que se aplican a cada filial, a sus resultados y al patrimonio. Así, el

riesgo patrimonial por exposición a siniestros severos se basa en los lineamientos de la política de suscripción y del programa de reaseguro global.

Luego de los disturbios de 2019 se efectuó una completa revisión a las políticas de suscripción y exposiciones al riesgo político.

Durante 2021, la ausencia de catástrofes naturales y otros grandes siniestros permitieron alcanzar resultados cedidos al reaseguro muy favorables.

	07-May-2015	06-May-2016	06-May-2017	13-Mar-2018	04-Mar-2019	06-Mar-2020	05-Mar-2021	04-Mar-2022
Solvencia	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Chubb Seguros Chile S.A.*						Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2021
Balance								
Total Activo	256.794	228.779	243.374	535.754	521.283	545.298	5.756.257	6.534.849
Inversiones financieras	31.201	36.169	55.580	87.627	128.707	180.774	1.734.673	1.854.668
Inversiones inmobiliarias	2.165	2.312	2.287	2.427	2.418	2.124	48.605	51.244
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	40.259	33.151	32.229	88.522	85.859	86.352	1.364.651	1.617.468
Deudores por operaciones de reaseguro	15.658	19.907	22.062	22.916	34.270	20.678	141.114	138.617
Deudores por operaciones de coaseguro	1.535	5.039	3.975	1.909	4.980	4.280	62.346	66.403
Part reaseguro en las reservas técnicas	153.062	118.012	112.641	225.457	169.416	150.738	1.993.919	2.282.181
Otros activos	12.913	14.191	14.601	106.896	95.635	100.353	410.948	524.268
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	1.741	6.627
Reservas Técnicas	176.599	150.886	145.733	286.566	232.413	221.997	3.473.417	4.006.777
Deudas de Seguros	42.241	28.377	37.567	67.985	78.126	74.834	729.485	878.775
Otros pasivos	10.041	14.558	19.888	32.878	49.060	71.550	466.709	497.059
Total patrimonio	27.913	34.959	40.186	148.326	161.684	176.917	1.084.906	1.145.611
Total pasivo y patrimonio	256.794	228.779	243.374	535.754	521.283	545.298	5.756.257	6.534.849
EERR								
Prima directa	158.695	138.983	166.523	235.318	249.825	269.147	3.054.166	3.568.724
Prima retenida	51.228	70.769	88.096	120.272	128.412	131.471	1.688.577	1.963.440
Var reservas técnicas	-5.771	-3.425	-4.232	-25.592	-1.817	-6.813	46.292	-106.703
Costo de siniestros	-17.508	-16.418	-16.054	-21.330	-26.464	-20.779	-736.808	-852.700
Resultado de intermediación	22.399	12.417	4.737	3.868	9.504	15.457	-126.892	-146.510
Gastos por reaseguro no proporcional	-11.430	-12.566	-11.721	-15.374	-25.521	-29.890	-214.130	-244.100
Deterioro de seguros	-1.658	-1.187	-2.378	-15	2.632	-1.832	-3.404	-13.551
Margen de contribución	37.261	49.589	58.448	61.828	86.746	87.615	653.636	599.876
Costos de administración	-40.654	-47.526	-55.143	-64.921	-67.296	-75.032	-547.932	-569.108
Resultado de inversiones	378	271	490	535	398	-356	34.563	29.157
Resultado técnico de seguros	-3.015	2.335	3.794	-2.558	19.848	12.226	140.267	59.924
Otros ingresos y egresos	1.140	195	366	449	409	434	26.607	27.249
Diferencia de cambio	-1.190	24	1.190	-73	217	7.748	-2.639	5.431
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-107	-2.340	1.793	462	2.600	4.063	13.827	45.327
Impuesto renta	1.332	131	-1.835	1.333	-5.513	-3.003	-42.917	-14.009
Resultado del Periodo	-1.841	346	5.308	-387	17.560	21.469	135.144	123.924
Total del resultado integral	-1.841	346	5.227	-94	18.626	18.104	155.907	54.465

INDICADORES

	Chubb Seguros Chile S.A.*						Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2021
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,72	2,17	2,25	1,09	1,18	1,23	2,47	2,71
Prima Retenida / Patrimonio	1,84	2,02	2,19	0,81	0,79	0,74	1,56	1,71
Cobertura de Reservas	1,13	1,20	1,28	1,25	1,47	1,65	1,31	1,26
Participación Reaseguro en RT	86,7%	78,2%	77,3%	78,7%	72,9%	67,9%	0,57	0,57
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	2,44	1,78	2,32	2,63	2,29	2,14	2,87	n/d
Endeudamiento Financiero	0,77	0,57	0,78	0,81	0,80	0,89	0,62	n/d
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,08	1,34	1,30	1,26	1,26	1,12	1,50	n/d
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	5,2%	7,4%	23,9%	21,3%	28,3%	24,3%	18,7%	n/d
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	12,2%	15,8%	22,8%	16,4%	24,7%	33,2%	30,1%	28,4%
Rentabilidad Inversiones	1,1%	0,7%	0,8%	0,6%	0,3%	-0,2%	1,9%	1,5%
Gestión Financiera	-0,4%	-0,9%	1,4%	0,2%	0,6%	2,1%	0,8%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	29,0%	-953,8%	48,6%	-53,7%	13,9%	46,8%	26%	58%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	4,8%	5,8%	10,0%	5,8%	8,6%	5,0%	6,2%	4,3%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,05	0,27	0,60	0,39	0,70	0,75	0,42	0,39
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	3,04	2,86	2,32	4,51	4,12	3,85	5,36	5,44
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	25,6%	34,2%	33,1%	27,6%	26,9%	27,9%	17,9%	15,9%
Costo de Adm. / Inversiones	130,3%	131,4%	99,2%	74,1%	52,3%	41,5%	31,6%	30,7%
Result. de interm. / Prima Directa	14,1%	8,9%	2,8%	1,6%	3,8%	5,7%	-4,2%	-4,1%
Gasto Neto	45,9%	60,3%	66,0%	58,2%	56,2%	58,6%	45,8%	41,6%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-6,6%	2,9%	3,8%	-2,6%	15,1%	9,6%	6,3%	1,6%
Ratio Combinado	89,9%	88,5%	87,0%	78,5%	81,9%	79,1%	95,7%	91,2%
UAI / Prima Directa	-2,0%	0,2%	4,3%	-0,7%	9,2%	9,1%	5,8%	3,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-0,7%	0,2%	2,2%	-0,1%	3,3%	4,0%	2,4%	2,0%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-6,6%	1,0%	13,2%	-0,4%	11,3%	12,7%	13,4%	11,1%
Perfil Técnico								
Retención Neta	29,2%	44,5%	47,6%	47,1%	46,1%	45,8%	54,5%	54,2%
Margen Técnico	23,5%	35,7%	35,1%	26,3%	34,7%	32,6%	21,4%	16,8%
Siniestralidad Directa	64,2%	41,4%	38,1%	63,3%	29,6%	18,5%	37,3%	38,7%
Siniestralidad Cedida	68,4%	58,4%	47,5%	96,6%	27,9%	14,8%	25,4%	27,8%
Siniestralidad Retenida	34,2%	23,2%	18,2%	17,7%	20,6%	15,8%	43,6%	43,4%
Siniestralidad Retenida Ajustada	51,5%	30,0%	22,3%	26,9%	26,2%	21,9%	48,5%	52,9%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	89,4%	81,3%	83,9%	91,2%	86,5%	79,1%	74,0%	71,4%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)
*Estados Financieros Individuales. Cifras a diciembre no reflejan el estado de resultado acumulado de la compañía absorbida Segchile.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.