

INFORME DE CLASIFICACION

CHUBB SEGUROS CHILE S.A.

FEBRERO 2024

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.03.24
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.23

	Mar-2023	Mar-2024
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

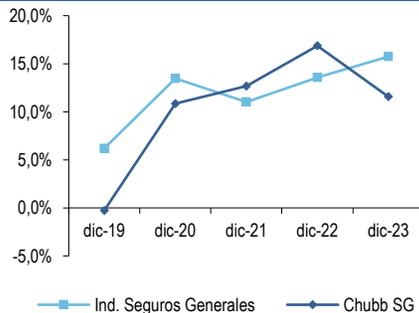
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-21*	Dic-22	Dic-23
Prima Directa	269.147	331.999	375.588
Resultado de Operación	12.582	18.952	12.605
Resultado del Ejercicio	21.469	31.614	22.506
Total Activos	545.298	587.338	656.934
Inversiones	182.898	215.900	217.185
Patrimonio	176.917	198.112	191.149
Part. Global (PD)**	7,5%	7,5%	7,8%
Siniestralidad	21,9%	21,7%	25,5%
Margen Neto	32,6%	34,8%	30,6%
Gasto Neto	58,6%	64,1%	61,9%
ROE	12,7%	16,9%	11,6%

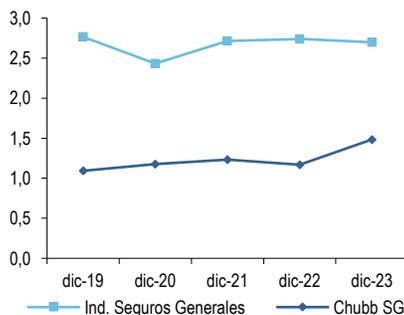
Fuente: Estados Financieros CMF. -Individuales **Indicador Preliminar

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: Joaquin Dagnino
Joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb Seguros Chile S.A. (Chubb SG) se sustenta en el importante soporte patrimonial otorgado por el grupo controlador, su sólido perfil financiero local y en su fuerte perfil de negocios. Asimismo, es relevante su satisfactorio respaldo de reaseguro y su consistente alineación al apetito de riesgos de su matriz.

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. 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.

La comercialización se realiza fundamentalmente a través de intermediarios tradicionales y *retail*, sin requerir de una red de oficinas comerciales.

Desde 2019 Chubb mantiene con un acuerdo estratégico de largo plazo con Banco de Chile y con Banchile Corredora de Seguros Ltda., logrando acceso exclusivo a sus canales de distribución, para la oferta y comercialización de seguros. Este acuerdo está alcanzando una importante proporción de la producción total, reflejando la maduración exitosa del vínculo de largo plazo.

Al cierre de 2023, Chubb SG reportaba primas por cerca de \$375.000 millones, alcanzando un market share del 7,8%. Gracias a la experiencia y foco del grupo controlador, Chubb SG mantiene participaciones de mercado de relevancia en sus principales líneas de negocio, alcanzando a septiembre 2023 un 6,1% en Terremoto, un 6,9% en Incendio, un 42,5% en Robo, un 18,2% en Casco Transporte, un 14,6% en RC y un 22,8% en Accidentes Personales.

La aseguradora dispone de un soporte muy sólido de reaseguro matricial, que respalda del orden del 78% de las primas cedidas, Su parrilla independiente posee 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.

La estructura financiera de Chubb se basa en una cartera de inversiones consolidada, junto al apoyo de reaseguro de soporte a sus obligaciones. El 66,7% de las reservas técnicas está respaldado por sus reaseguradores, contando, además, con créditos a asegurados, que dan sustento al ciclo de la cobranza anual de la producción y egresos del reaseguro.

Al cierre de septiembre 2023, la cartera de inversiones alcanzaba unos \$217.100 millones. Esta se focaliza en inversiones de alta liquidez, sólida calidad crediticia y amplia diversificación, estando valorizadas a valor razonable. La cartera inmobiliaria corresponde a unos \$3.000 millones, apenas un 1,4% del total de inversiones, constituida fundamentalmente por bienes raíces de uso propio.

La aseguradora mantiene satisfactorios niveles de resguardos para su cumplimiento regulatorio. El endeudamiento total alcanzaba del orden de las 2,23 veces, mientras que su endeudamiento financiero era de 0,83 veces, presionado por los pasivos con sus sponsors. Su patrimonio neto alcanza sobre los \$127.300 millones, para un patrimonio de riesgo de \$106.200 millones. Por último, presenta un superávit de inversiones de \$91.800 millones, saldo que fluctúa trimestral frente a los pagos de compromisos por dividendos.

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.

Al cierre de diciembre 2023, el resultado operacional alcanza sobre los \$12.600 millones, contrayéndose cerca de un 33% con respecto a 2022, reflejo del incremento nominal de la carga de

gastos. El resultado técnico se contrae levemente durante el periodo, reconociendo una mayor carga de constitución de reservas por crecimiento. La siniestralidad global de la cartera se mantuvo controlada, manteniéndose muy por debajo de la industria de seguros generales.

Con todo, al cierre de 2023 la aseguradora alcanzaba un resultado antes de impuestos por \$27.100 millones, reconociendo una contracción del 17% con respecto al periodo anterior. Un menor resultado por ajuste de monedas explica la mayor parte del diferencial.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conservador perfil financiero y comercial de Chubb SG, fuertemente alineados a los estándares operacionales y de gestión de riesgos del grupo brindan un fuerte soporte y estabilidad a su desempeño.

El soporte crediticio del grupo es muy sólido, lo que ha permitido enfrentar inversiones relevantes, para alcanzar alianzas de largo plazo. Además, en estos últimos años, el conservadurismo de la gestión de riesgos técnicos y del perfil financiero le han permitido enfrentar escenarios más complejos sin sufrir dificultades operacionales ni financieras. Por su parte, la alianza estratégica evidencia un avance exitoso, apoyado también por el sólido desempeño competitivo de la entidad financiera.

Este conjunto de fortalezas permite asignar perspectivas “Estables” sobre la clasificación asignada. Junto con ello, el soporte del grupo Chubb constituye un fundamento contingente relevante de la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

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.

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 suscribió 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), estas entidades son 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. Según los estados financieros preliminares, al cierre de 2023 el grupo alcanzó sobre los US\$52.800 millones en primas netas suscritas, administrando activos por cerca de US\$199.000 millones.

El grupo mantiene presencia en 54 países, contando con más de 34.000 colaboradores alrededor del mundo. En Latinoamérica el foco de negocios contempla posiciones relevantes en Brasil y otros países de la región andina. 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.

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.

Las aseguradoras chilenas mantienen sistemas operacionales y de gestión insertos en las plataformas de la casa matriz, acordes a las exigencias de la regulación local. La fusión con las aseguradoras Banchile y Segchile impuso importantes desafíos de integración y de revisión de todos sus sistemas, manteniéndose todavía algunos procesos de actualización en proceso.

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 logros medio ambientales, el grupo da soporte asegurador a un tercio de las 100 compañías Cleantech y casi un 50% de sus oficinas internacionales cuentan con certificaciones medioambientales Leed.

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.

La estrategia de la aseguradora local es plenamente coherente con el foco de negocios 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.

En los últimos años, el grupo Chubb ha ido trabajando en el desarrollo de alianzas y afiliaciones con Fintech, para el desarrollo de nuevos productos y canales. En 2021, Betterfly y el grupo Chubb anuncian una alianza regional de largo plazo, abarcando sus planes de expansión en Chile, México, Colombia, Ecuador y Argentina. En 2022 la aseguradora firma un acuerdo con Tempo, para la comercialización de coberturas a través de esta plataforma de pagos.

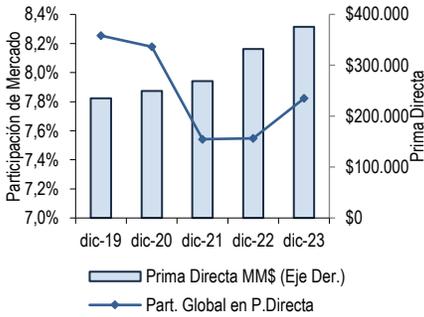
— ACUERDO MARCO CON BANCO DE CHILE

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 presentado a la FNE, quien aprobó el contrato.

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

Para el grupo asegurador Chubb, los principales desafíos del acuerdo marco se vinculan a la productividad con retornos coherentes al apetito de riesgo definido por el accionista. Al cierre de 2023 Banchile Corredores de Seguros Ltda. intermediaba primas por unos \$419.000 millones, de las que un 42,9% correspondían a primas de seguros para Chubb SV y un 25,5% para Chubb SG.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO



POSICIÓN COMPETITIVA

Sólido posicionamiento, mantiene fuerte capacidad comercial en segmentos relevantes.

Al cierre de diciembre 2023 el primaje captado alcanzaba del orden de los \$375.500 millones, presentando un crecimiento del 13% nominal sobre la producción de 2022. La cartera bruta comercializada a través de Banchile Corredora de Seguros alcanzaba del orden de los \$106.900 millones, es decir, un 28% de la prima directa de Chubb SG del año, reflejando así la importancia del acuerdo estratégico.

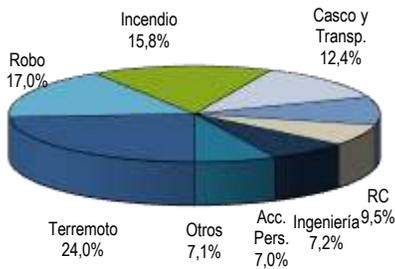
A pesar de no participar en el mercado de seguros de Automóviles, Chubb SG logra posicionarse como una de las principales compañías de seguros generales del mercado local. Al cierre de diciembre 2023, Chubb SG alcanzaba un 7,8% de participación de mercado, situándose como la séptima compañía más grande del mercado (participación según cifras preliminares 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, alcanzando a septiembre 2023 un 6,1% en Terremoto, un 6,9% en Incendio, un 42,5% en Robo, un 18,2% en Casco Transporte, un 14,6% en RC y un 22,8% en Accidentes Personales.

Hasta septiembre 2023, la producción a través de canales masivos representaba cerca del 32,7% de los ingresos brutos de Chubb SG, correspondiente principalmente a coberturas de Robo y AP. A esa fecha Chubb SG alcanzaba un 7,9% de participación en las primas de seguros generales intermediadas por canales masivos.

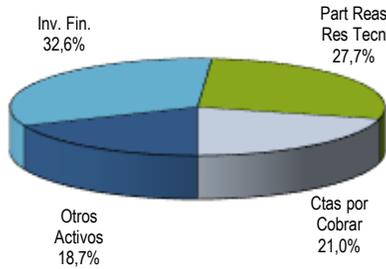
PRIMA DIRECTA

Septiembre 2023



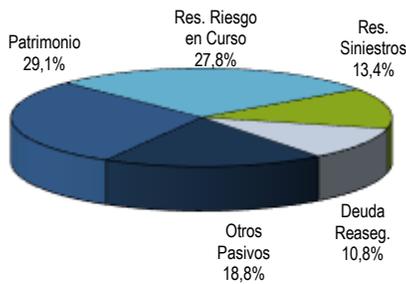
ACTIVOS

Diciembre 2023



PASIVOS

Diciembre 2023



PERFIL FINANCIERO

Perfil Financiero muy satisfactorio, cuenta con holgados niveles de cobertura de sus obligaciones técnicas.

ESTRUCTURA FINANCIERA

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

La estructura financiera de Chubb SG se constituye básicamente de: una cartera de inversiones consolidada, que cuenta con alta liquidez y un sólido perfil crediticio destinada principalmente a respaldar su patrimonio; un importante soporte de reaseguro, que respalda el 66,7% de las reservas técnicas; créditos a asegurados que da sustento al ciclo de la cobranza anual de la producción; Y otros activos y pasivos, que reconocen los derechos y obligaciones con sus sponsors.

Al cierre de diciembre 2023, la participación del reaseguro en sus reservas técnicas alcanzaba sobre los \$182.000 millones, saldo que fluctúa año acorde a la evolución de los siniestros cedidos, además de la concentración de la producción durante los cuartos trimestres de cada año.

Chubb SG administraba activos por más de \$656.900 millones, equivalentes al 7,6% del mercado de seguros generales. Su principal activo de respaldo corresponde a la cartera de inversiones financieras, por cerca de \$213.900 millones, la cual se concentra en instrumentos financieros valorizadas a mercado, por \$193.000 millones. Esta 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.

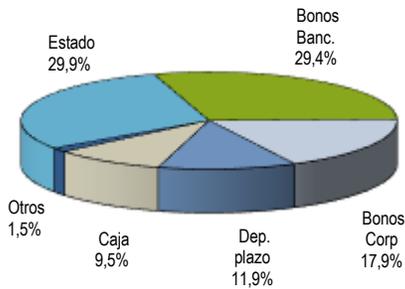
Las cuentas por cobrar de seguros alcanzaban del orden de los \$176.000 millones, destinada a cubrir la reserva retenida de riesgos en curso y los reaseguros por pagar. Las cuentas por cobrar a asegurados alcanzan los \$138.200 millones, con un deterioro del orden de los \$3.900 millones, de carácter recurrente, reflejando la exposición a operaciones de seguros masivos, reaseguros y coaseguros. En el último año se han ido liberado provisiones por mora, reflejando una gestión de cobranza muy satisfactoria.

Dentro de los otros activos relevantes destaca la cuenta de intangibles, por unos \$61.000 millones, monto que se amortiza anualmente del orden de \$6.200 millones. Junto con ello, ambas compañías Chubb mantienen un saldo de impuestos por recuperar, generados en la operación de compra, sujetos a las decisiones del SII.

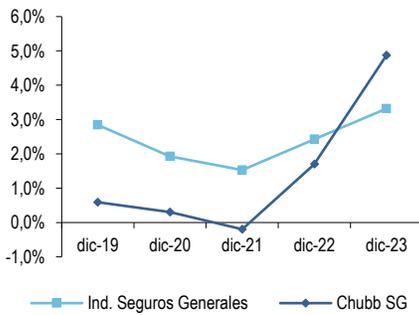
Sus principales pasivos corresponden a las reservas técnicas de Riesgo en Curso (RRC) y De Siniestros. Durante la segunda mitad de 2023, una mayor productividad de seguros masivos y otros negocios más tradicionales ha incrementado los volúmenes de reservas.

CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2023



RENTABILIDAD INVERSIONES



Al cierre del año, la RRC alcanzaba cerca de los \$182.900 millones, compuesta principalmente por venta nueva, y cubierta en un 60% por el reaseguro. La reserva de siniestros por su parte alcanzaba unos \$88.000 millones, compuesta en un 92% por siniestros en proceso de liquidación. La reserva por siniestros ocurridos y no reportados OYNR alcanzaba a \$5.200 millones, calculado bajo el modelo de triángulos de siniestros incurridos.

Las deudas con reaseguradores alcanzan del orden de los \$71.100 millones, mostrando un fuerte salto en el 4to trimestre propio de la concentración de la producción. Por su parte, las deudas con asegurados son acotadas, en torno a los \$2.600 millones, equivalentes a un 2,4% del total de pagos anuales por siniestros.

Los descuentos por cesión no ganados alcanzan del orden de los \$21.400 millones, saldo que se mantuvo relativamente estable en comparación con 2022, y que constituye una base de ingresos para el periodo 2024.

Al cierre de 2024, el patrimonio contable de Chubb SG alcanzaba \$191.100 millones, equivalente a un 12,9% del patrimonio de todo el mercado de seguros generales. Durante 2023, la compañía paga dividendos por más de \$33.500 millones, con cargo a las utilidades generadas en periodos anteriores. Este último está destinado a pagar el préstamo relacionado utilizado para financiar el acuerdo marco.

INVERSIONES

Cartera de perfil muy conservador, focalizada en dar respaldo a sus obligaciones técnicas y al 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.

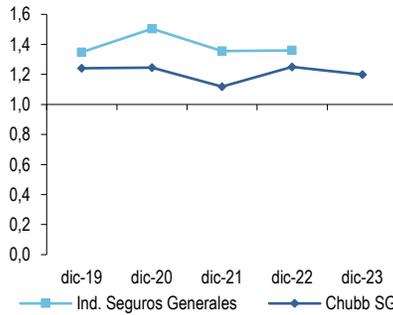
Al cierre de diciembre 2023, la cartera de inversiones alcanzaba unos \$217.100 millones. Esta se focaliza en inversiones de alta liquidez, valorizadas a valor razonable, mantenido un alto saldo en efectivo. Las operaciones de reaseguro necesitan contar con cierta flexibilidad de caja y moneda extranjera, para enfrentar los ciclos de pago.

La cartera inmobiliaria alcanza unos \$3.200 millones, apenas un 1,5% del total de inversiones, constituida fundamentalmente por el bien raíz propio utilizado como oficinas.

La cartera financiera por su parte 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.

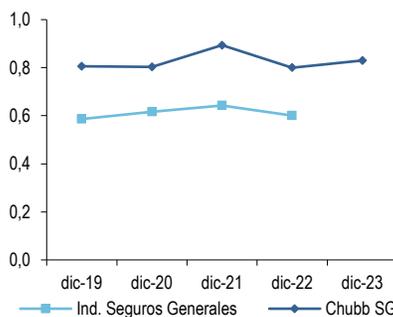
Propio de un perfil altamente conservador y de mediana duración, el resultado por rentabilidad de inversiones ha sido históricamente acotado. No obstante, un mejor escenario de tasas fortalece su desempeño en 2023. Al cierre de diciembre 2023 la cartera de inversiones aportó unos \$10.500 millones al resultado, generado fundamentalmente por el devengo.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



*(Indicadores de cumplimiento al cierre de 2023 no se encuentran disponibles para la industria)

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



SOLVENCIA REGULATORIA

Niveles satisfactorios de cumplimiento reflejan el compromiso matricial. Altos volúmenes de intangibles reducen el patrimonio contable.

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. Hoy, la aseguradora ha alcanzado un punto de madurez, manteniendo el compromiso de retribuir los aportes recibidos en el marco de la firma del acuerdo con Banco de Chile.

Al cierre de 2023 la aseguradora presente un patrimonio total de \$191.100 millones, mientras que el patrimonio neto normativo alcanza \$127.300 millones, presionado por la presencia de activos intangibles no representativos. A medida que se va amortizando los activos intangibles generados bajo el acuerdo marco, el patrimonio neto regulatorio se va fortaleciendo, al reducir la base de activos no efectivos.

Con todo, Chubb SG mantiene resguardos para su cumplimiento normativo muy satisfactorios. El endeudamiento total alcanzaba del orden de las 2,23 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanzaba las 0,83 veces. Su patrimonio neto alcanzaba sobre los \$127.300 millones, para un patrimonio de riesgo de \$106.200 millones.

Por último, la aseguradora presenta un superávit de inversiones llegaba a \$91.800 millones, equivalente a un 32% de su obligación por invertir, compuesto de una diversificada fuente de activos. Este último fluctúa trimestralmente producto del pago de dividendos efectuado en el periodo.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura de gastos madura y bastante estable. Rentabilidad queda expuesta a la evolución de su desempeño técnico.

El modelo de negocios busca alcanzar satisfactorios niveles de rentabilidad técnica, acordes a los objetivos del accionista y a la escala de gastos necesarios para la operación local.

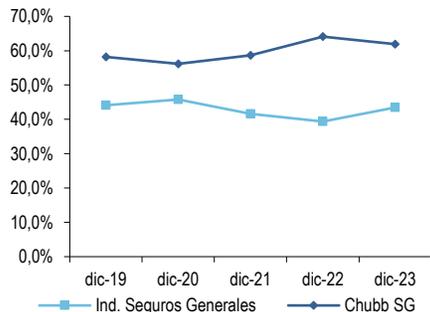
Producto de los procesos de fusión y acuerdos estratégicos, en los últimos años la compañía debió enfrentar una serie de gastos del tipo operacional y administrativos. Actualmente, ya no existen presiones relevantes por este concepto, comenzando a apreciarse la consolidación del modelo de negocios del acuerdo marco.

La estructura de gastos consolidada se concentra en los gastos del personal y en los costos de los canales. 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.

Durante 2023, los gastos administrativos alcanzaban del orden de los \$26.000 millones trimestrales, presentando un leve incremento en el último año asociado a ajustes por inflación y por costos de remuneración de los canales de comercialización. Los ingresos de la cesión de carteras permiten cubrir cerca del 40% de la carga de gastos operacionales y comerciales de la aseguradora.

Al cierre de diciembre 2023, el resultado operacional alcanza sobre los \$12.600 millones, contrayéndose cerca de un 33% con respecto a 2022, reflejo del incremento nominal de la carga de gastos. El resultado técnico se contrae levemente durante el periodo, reconociendo una mayor carga de constitución de reservas por crecimiento.

GASTO NETO

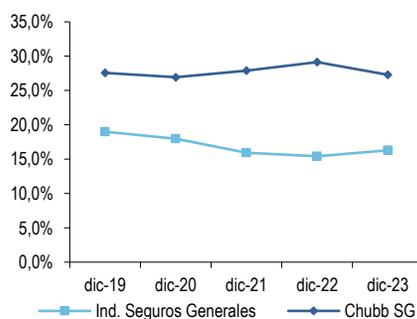


Con todo, al cierre de 2023 la aseguradora alcanzaba un resultado antes de impuestos por \$27.100 millones, reconociendo una contracción del 17% con respecto al periodo anterior. Un menor resultado por ajuste de monedas explica la mayor parte del diferencial.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

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

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



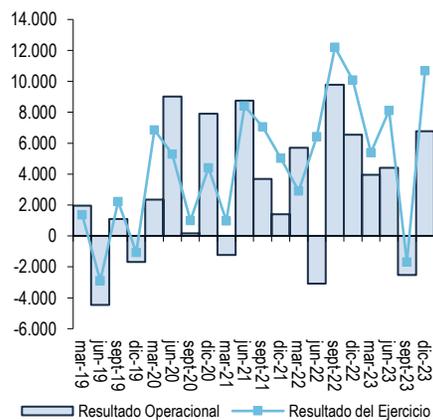
RESULTADOS TÉCNICOS

Siniestralidad se mantiene controlada, favorecida por la ausencia de grandes catástrofes.

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. Para ello, al igual que todas las filiales del grupo, este 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.

RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



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 46%, lo que es consistente con retenciones de riesgos catastróficos y operativos de cierta envergadura, como acostumbra el perfil de Chubb.

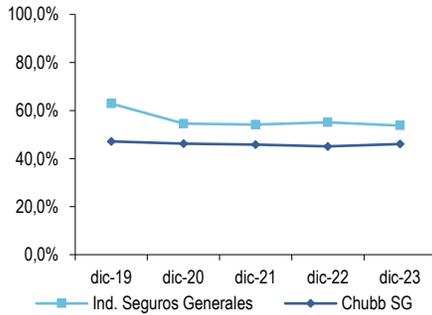
Al cierre de 2023 la aseguradora alcanza un margen de contribución sobre los \$115.000 millones, similar al periodo anterior, de los cuales casi un 50% es generado por las comisiones de reaseguro. La siniestralidad global de la cartera alcanzó cerca del 26,8%, mostrando una leve mejora en términos directos, pero con un menor resultado retenido. Con todo, la siniestralidad retenida se mantuvo en niveles inferiores al mercado, favorecida por no participar en la sección de Automóviles.

Durante 2023, la cartera de incendio y RC presenta un leve incremento en la frecuencia de siniestros de magnitud acotada, quedando estos bajo su retención. Junto con ello, el crecimiento en primas presiona el resultado técnico contable por mayor constitución de reservas técnicas.

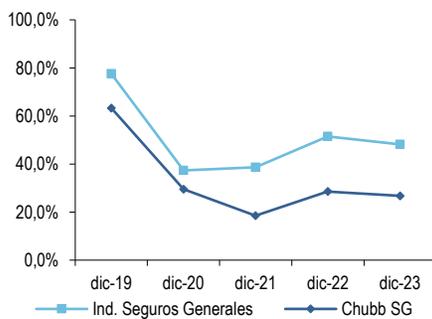
Con todo, la siniestralidad global de la cartera se mantuvo controlada, beneficiada por la ausencia de grandes catástrofes y un estable desempeño de los riesgos técnicos y comerciales. Al cierre de diciembre, la siniestralidad retenida ajustada cierra con un 25,5%, mostrando un leve incremento con respecto a 2022, pero manteniéndose muy por debajo de la media de seguros generales.

Actualmente la aseguradora se mantiene en proceso de revisión de los siniestros ocurridos en el marco de los incendios en la quinta región durante los últimos meses. De acuerdo a lo señalado por la administración, estos tendrían un impacto acotado sobre los resultados retenidos locales, teniendo los mayores impactos en sus carteras de riesgos técnicos y por carteras hipotecarias.

RETENCIÓN



SINIESTRALIDAD DIRECTA



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.

Durante 2023, el 77,8% 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. A nivel local, la exposición máxima por evento estaría limitada a US\$2 millones.

Similar a 2022, durante el último año la ausencia de catástrofes naturales y otros grandes siniestros permitieron alcanzar resultados cedidos al reaseguro muy favorables. Según contabilidad local, los resultados cedidos al reaseguro alcanzan del orden de los \$132.000 millones en 2023, generado fundamentalmente por las primas de grandes riesgos.

	06-May-2017	13-Mar-2018	04-Mar-2019	06-Mar-2020	05-Mar-2021	04-Mar-2022	06-Mar-2023	07-Mar-2024
Solvencia	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA+	AA+
Perspectivas	Positivas	Estables						

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Chubb Seguros Chile S.A.						Industria SG	
	Dic-2018*	Dic-2019*	Dic-2020*	Dic-2021*	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2022	Sept-2023
Balance								
Total Activo	243.374	535.754	521.283	545.298	587.338	656.934	7.823.484	8.092.972
Inversiones financieras	55.580	87.627	128.707	180.774	212.841	213.969	1.989.488	2.241.993
Inversiones inmobiliarias	2.287	2.427	2.418	2.124	3.058	3.216	84.865	89.325
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	32.229	88.522	85.859	86.352	94.324	138.208	1.949.346	1.925.507
Deudores por operaciones de reaseguro	22.062	22.916	34.270	20.678	20.217	21.746	147.450	176.634
Deudores por operaciones de coaseguro	3.975	1.909	4.980	4.280	3.446	7.586	113.173	79.534
Part reaseguro en las reservas técnicas	112.641	225.457	169.416	150.738	157.752	182.184	2.888.008	2.938.067
Otros activos	14.601	106.896	95.635	100.353	95.699	90.024	651.154	641.912
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	10.067	7.770
Reservas Técnicas	145.733	286.566	232.413	221.997	231.659	272.869	4.995.735	5.057.505
Deudas de Seguros	37.567	67.985	78.126	74.834	78.965	110.814	974.560	990.566
Otros pasivos	19.888	32.878	49.060	71.550	78.601	82.102	523.261	566.521
Total patrimonio	40.186	148.326	161.684	176.917	198.112	191.149	1.319.861	1.470.610
Total pasivo y patrimonio	243.374	535.754	521.283	545.298	587.338	656.934	7.823.484	8.092.972
EERR								
Prima directa	166.523	235.318	249.825	269.147	331.999	375.588	4.398.668	3.434.442
Prima retenida	88.096	120.272	128.412	131.471	157.536	181.243	2.443.487	1.929.940
Var reservas técnicas	-4.232	-25.592	-1.817	-6.813	3.625	-13.592	-150.581	49.454
Costo de siniestros	-16.054	-21.330	-26.464	-20.779	-26.328	-30.766	-1.192.237	-906.700
Resultado de intermediación	4.737	3.868	9.504	15.457	21.439	19.400	-164.298	-128.886
Gastos por reaseguro no proporcional	-11.721	-15.374	-25.521	-29.890	-40.062	-47.023	-303.017	-293.016
Deterioro de seguros	-2.378	-15	2.632	-1.832	-528	5.839	-2.515	-1.476
Margen de contribución	58.448	61.828	86.746	87.615	115.682	115.100	630.840	649.316
Costos de administración	-55.143	-64.921	-67.296	-75.032	-96.730	-102.495	-678.362	-575.485
Resultado de inversiones	490	535	398	-356	3.685	10.588	50.387	57.513
Resultado técnico de seguros	3.794	-2.558	19.848	12.226	22.637	23.193	2.865	131.344
Otros ingresos y egresos	366	449	409	434	1.067	778	39.978	22.740
Diferencia de cambio	1.190	-73	217	7.748	4.124	-1.971	-5.672	9.880
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	1.793	462	2.600	4.063	4.895	5.190	116.372	22.898
Impuesto renta	-1.835	1.333	-5.513	-3.003	-1.109	-4.684	13.811	-37.061
Resultado del Periodo	5.308	-387	17.560	21.469	31.614	22.506	167.354	149.800
Total del resultado integral	5.227	-94	18.626	18.104	30.679	23.896	160.100	150.505

INDICADORES

	Chubb Seguros Chile S.A.*						Industria SG	
	Dic-2018*	Dic-2019*	Dic-2020*	Dic-2021*	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2022	Sept-2023
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,25	1,09	1,18	1,23	1,17	1,48	2,74	2,51
Prima Retenida / Patrimonio	2,19	0,81	0,79	0,74	0,80	0,95	1,85	1,75
Cobertura de Reservas	1,28	1,25	1,47	1,65	1,77	1,64	1,22	1,26
Participación Reaseguro en RT	77,3%	78,7%	72,9%	67,9%	68,1%	66,8%	0,58	0,58
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	2,32	2,63	2,29	2,14	1,80	2,23	3,01	2,83
Endeudamiento Financiero	0,78	0,81	0,80	0,89	0,80	0,83	0,60	0,58
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,29	1,24	1,24	1,12	1,25	1,20	1,36	1,48
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	23,2%	20,6%	27,7%	24,3%	33,4%	32,4%	10,8%	15,1%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	22,8%	16,4%	24,7%	33,2%	36,2%	32,6%	25,4%	27,7%
Rentabilidad Inversiones	0,8%	0,6%	0,3%	-0,2%	1,7%	4,9%	2,4%	3,3%
Gestión Financiera	1,4%	0,2%	0,6%	2,1%	2,2%	2,1%	2,1%	1,5%
Ingresos Financieros / UAI	48,6%	-53,7%	13,9%	46,8%	38,8%	50,8%	105%	48%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	10,0%	5,8%	8,6%	5,0%	4,0%	3,2%	3,4%	4,1%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,60	0,39	0,70	0,75	0,60	0,32	0,32	0,35
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	2,32	4,51	4,12	3,85	3,41	4,42	5,32	5,05
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	33,1%	27,6%	26,9%	27,9%	29,1%	27,3%	15,4%	16,8%
Costo de Adm. / Inversiones	99,2%	74,1%	52,3%	41,5%	45,4%	47,9%	34,1%	25,7%
Result. de interm. / Prima Directa	2,8%	1,6%	3,8%	5,7%	6,5%	5,2%	-3,7%	-3,8%
Gasto Neto	66,0%	58,2%	56,2%	58,6%	64,1%	61,9%	39,4%	43,0%
Resultado Operacional / Prima Retenida	3,8%	-2,6%	15,1%	9,6%	12,0%	7,0%	-1,9%	3,8%
Ratio Combinado	87,0%	78,5%	81,9%	79,1%	86,5%	84,8%	95,1%	98,4%
UAI / Prima Directa	4,3%	-0,7%	9,2%	9,1%	9,9%	7,2%	3,5%	5,4%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	2,2%	-0,1%	3,3%	4,0%	5,6%	3,6%	2,3%	2,6%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	13,2%	-0,4%	11,3%	12,7%	16,9%	11,6%	13,6%	14,4%
Perfil Técnico								
Retención Neta	47,6%	47,1%	46,1%	45,8%	45,1%	46,0%	55,1%	55,7%
Margen Técnico	35,1%	26,3%	34,7%	32,6%	34,8%	30,6%	14,3%	18,9%
Siniestralidad Directa	38,1%	63,3%	29,6%	18,5%	28,5%	26,8%	51,5%	46,7%
Siniestralidad Cedida	47,5%	96,6%	27,9%	14,8%	31,7%	27,2%	47,0%	38,4%
Siniestralidad Retenida	18,2%	17,7%	20,6%	15,8%	16,7%	17,0%	48,8%	47,0%
Siniestralidad Retenida Ajustada	22,3%	26,9%	26,2%	21,9%	21,7%	25,5%	59,9%	53,8%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	83,9%	91,2%	86,5%	79,1%	81,0%	81,8%	75,2%	75,1%

- (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.

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.