

INFORME DE CLASIFICACION

**CHUBB SEGUROS CHILE S.A.**

FEBRERO 2023

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.03.23  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.22

	Feb-2022	Feb-2023
Solvencia	AA	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

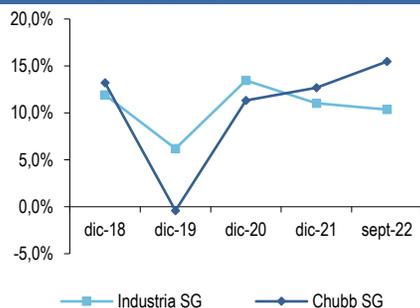
### CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-20*	Dic-21*	Sept-22
Prima Directa	249.825	269.147	230.701
Resultado de Operación	19.450	12.582	12.398
Resultado del Ejercicio	17.560	21.469	21.534
Total Activos	521.283	545.298	545.577
Inversiones	131.124	182.898	212.711
Patrimonio	161.684	176.917	196.808
Part. Global (PD)	8,2%	7,5%	7,5%
Siniestralidad	26,2%	21,9%	19,5%
Margen Neto	34,7%	32,6%	35,9%
Gasto Neto	56,2%	58,6%	63,7%
ROE	11,3%	12,7%	15,5%

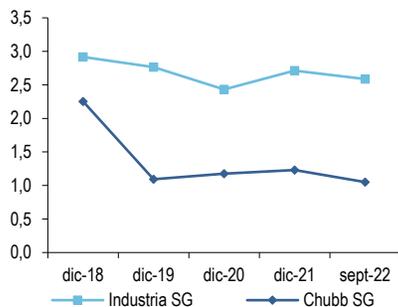
Fuente: Estados Financieros CMF (\*Individuales).

### RENTABILIDAD PATRIMONIAL



### PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



## FUNDAMENTOS

El alza 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 y, el fuerte perfil de negocios manifestado en los últimos años. Relevante es, también, 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.

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 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.

Hasta el cierre de septiembre 2022, Chubb SG reportaba primas por cerca de \$230.700 millones, alcanzando un 7,5% 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% en Terremoto, un 7,9% en Incendio, un 48,7% en Robo, un 17,8% en Casco Transporte, un 13,7% en RC y un 22,1% en Accidentes Personales.

La estructura financiera de Chubb se basa en una cartera de inversiones consolidada, junto al apoyo de reaseguro de soporte a sus obligaciones. El 65% 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 2022, la cartera de inversiones alcanzaba unos \$209.700 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 sólidos resguardos para su cumplimiento regulatorio. El endeudamiento total alcanzaba del orden de las 1,54 veces, mientras que su endeudamiento financiero era de 0,6 veces. Su patrimonio neto lograba sobre los \$126.600 millones, para un patrimonio de riesgo de \$76.100 millones. Por último, presenta un superávit de inversiones de \$88.000 millones, equivalente a un 45% de su obligación por invertir, compuesto de una diversificada fuente de activos.

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.

Hasta el cierre de septiembre 2022, el resultado operacional alcanza sobre los \$12.400 millones, presentando un incremento del 10% con respecto al ejercicio anterior. El ajuste de monedas aportó unos \$6.200 millones al resultado, mientras que la cartera de inversiones, del orden de \$2.000 millones. En resumen, al cierre de septiembre 2022 la aseguradora alcanzaba un resultado antes de impuestos por más de \$20.800 millones, similar al ejercicio anterior.

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

Durante 2022, algunos siniestros del tipo industrial presionan el resultado bruto de su línea de Incendio. No obstante, la cartera global mantiene un satisfactorio desempeño técnico directo y retenido.

La aseguradora dispone de un soporte muy sólido de reaseguro matricial, que respalda del orden del 79% 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. 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.

Al cierre de diciembre de 2022 Chubb SG alcanza un resultado de \$31.000 millones, de los cuales un 72% corresponde al resultado técnico y un 28% corresponde a ajustes de monedas. Con ello se logra alcanzar niveles de rentabilidad satisfactorios, suficientes para dar soporte a las obligaciones de dividendos que mantiene la aseguradora con su casa matriz.

## 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, lo que ha permitido enfrentar inversiones relevantes, para alcanzar alianzas de largo plazo. Además, en estos últimos años, el conservantismo de la gestión de riesgos técnicos y del perfil financiero le han permitido enfrentar escenarios más complejos sin sufrir dificultados 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 una perspectiva “Estable” sobre la clasificación asignada. Hacia adelante, el principal desafío de la administración está vinculado a mantener un satisfactorio equilibrio entre sus diferentes frentes de operaciones, tanto desde la mirada de la vinculación estratégica con Banco Chile, como respecto de la cartera de canales tradicionales que históricamente administra.

Finalmente, para la entidad local, el soporte del grupo Chubb constituye un fundamento contingente relevante de la clasificación asignada.

### 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.

## 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. Al cierre de 2022 reportó unos US\$41.800 millones en primas netas suscritas y US\$5.310 millones en resultados netos. Administra activos por cerca de US\$200.000 millones y su capital asciende a US\$60.600 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.

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 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.

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

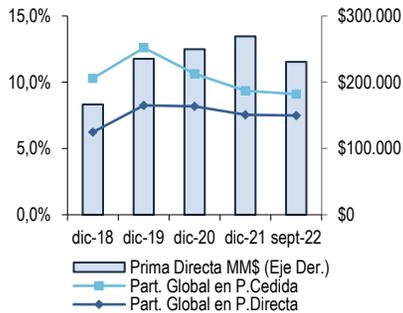
En el ámbito de la clasificación de riesgo Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la administración de la aseguradora 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; casi un 50% de sus oficinas internacionales cuentan con certificaciones medioambientales Leed; Y se encuentran trabajando para lograr que todas sus operaciones alcancen la categoría de Carbono-Neutrales.

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

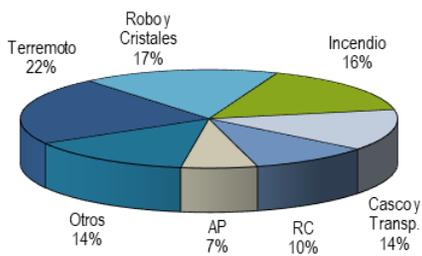
### PARTICIPACIÓN DE MERCADO



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

### PRIMA DIRECTA

Septiembre 2022



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 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.

En los tiempos recientes, el mercado de seguros masivos bancarios ha enfrentado 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. Junto con ello, mayores regulaciones como la NCG460, obligan 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 su desempeño productivo.

### — 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 obtención de retornos coherentes con el apetito de riesgo del accionista. Al cierre de septiembre de 2022 Banchile Corredores de Seguros Ltda. intermediaba primas por unos

\$272.000 millones, de las que un 44,8% correspondían a primas de seguros para Chubb SV y un 26% para Chubb SG.

## POSICIÓN COMPETITIVA

Sólido posicionamiento, mantiene fuerte capacidad comercial en segmentos relevantes.

Al cierre de septiembre 2022 el primaje captado alcanzaba del orden de los \$230.700 millones, presentando un alza del % sobre la prima consolidada que se observaba en 2021. La cartera bruta comercializada a través de Banchile Corredora de Seguros alcanzaba del orden de los \$70.600 millones, un 30% de la prima directa de Chubb SG en el periodo.

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 2022, Chubb SG alcanzaba un 7,5% de participación de mercado, situándose como la séptima compañía más grande del mercado.

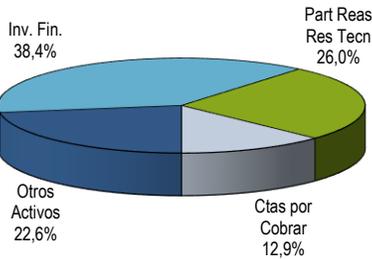
Gracias a la experiencia y foco del grupo controlador, Chubb SG mantiene participaciones de mercado de relevancia en sus principales líneas de negocio, con un 7% en Terremoto, un 7,9% en Incendio, un 48,7% en Robo, un 17,8% en Casco Transporte, un 13,7% en RC y un 22,1% en Accidentes Personales.

Hasta el cierre de septiembre 2022, la producción a través de canales masivos representaba cerca del 36% de los ingresos brutos de Chubb SG, correspondiente principalmente a coberturas de Robo y AP. A esa fecha Chubb SG alcanzaba un 9,2% de participación en las primas de seguros generales intermediadas por canales masivos.

Al cierre de diciembre 2022, la prima directa superó los \$331.000 millones, creciendo un cerca de 23% nominal con respecto a 2021, en línea que se observa en el mercado (con cifras preliminares). Por su parte, la prima retenida alcanzó los \$157.000 millones, creciendo en una proporción similar a la producción global.

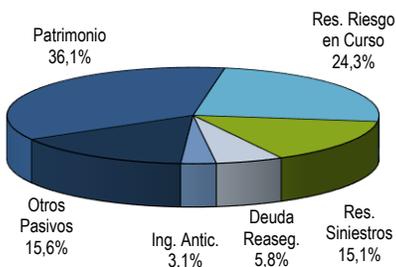
### ACTIVOS

Septiembre 2022



### PASIVOS

Septiembre 2022



## PERFIL FINANCIERO

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

Con la firma del contrato marco con Banco de Chile, las compañías Chubb SV y Chubb SG enfrentan una serie de cambios en su perfil financiero, reflejando los importantes aportes de capital que esta operación exigió. Con la fusión de las compañías a finales de 2021 las estructuras se consolidan, alcanzando una escala productiva y operacional bastante sólida.

## 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 basa en 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 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.

A septiembre de 2022, la participación del reaseguro en sus reservas técnicas alcanzaba sobre los \$142.000 millones, saldo que fluctúa año a 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 \$545.600 millones, equivalentes al 7,3% del mercado de seguros generales. Su principal activo de respaldo corresponde a la cartera de inversiones financieras, por cerca de \$209.700 millones, compuesta de \$184.000 millones en instrumentos financieros valorizadas a mercado y por \$25.600 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.

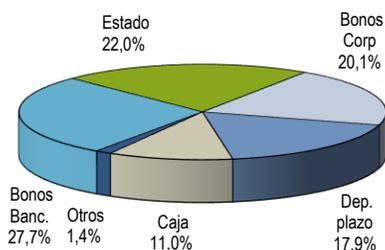
Las cuentas por cobrar de seguros alcanzaban del orden de los \$70.400 millones, destinada a cubrir la reserva retenida de riesgos en curso y los reaseguros por pagar. El deterioro alcanza del orden de los \$12.000 millones, de carácter recurrente, reflejando la exposición a operaciones de seguros masivos, 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 \$69.000 millones, monto que se amortiza anualmente del orden de \$6.000 millones. 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.

### CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2022



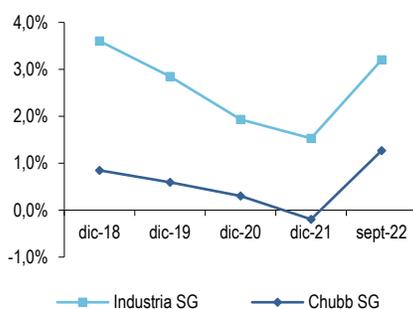
Al cierre de septiembre, la RRC alcanzaba cerca de los \$132.600 millones, compuesta principalmente por venta nueva, y cubierta en un 57% por el reaseguro. La reserva de siniestros por su parte alcanzaba unos \$82.400 millones, compuesta en un 90% por siniestros en proceso de liquidación. La reserva por siniestros ocurridos y no reportados OYNR alcanzaba a \$5.800 millones, mostrando un incremento en el último año, pero acorde a la producción.

Las deudas con reaseguradores alcanzaban del orden de los \$31.900 millones, mostrando una tendencia al alza en el último año, acorde a la producción y a los niveles de deuda históricos que presenta la aseguradora Chubb.

Durante 2022, por instrucción del regulador, la aseguradora debe reconocer un ajuste contra las reservas de primas y de siniestros, asociados a la contabilización del ajuste de monedas de estas. De acuerdo con la administración, este ajuste no tendría un efecto sobre el patrimonio, básicamente reemplazando variación de reservas con resultados por unidades reajustables/TC.

Al cierre de septiembre, el patrimonio contable de Chubb SG alcanzaba \$196.800 millones, equivalente a un 15,2% del patrimonio de todo el mercado de seguros generales. Durante 2022, la compañía paga dividendos por \$6.400 millones, con cargo a las utilidades generadas el periodo anterior. Este último está destinado a pagar el préstamo relacionado utilizado para financiar el acuerdo marco.

### RENTABILIDAD INVERSIONES



### 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.

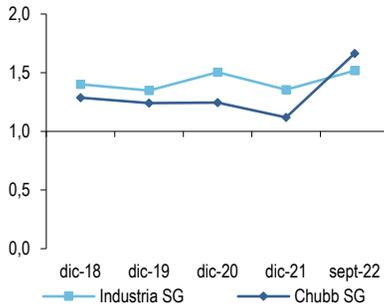
Al cierre de septiembre 2022, la cartera de inversiones alcanzaba unos \$209.700 millones. Esta se focaliza en inversiones de alta liquidez, valorizadas a valor razonable, mantenido un alto saldo en efectivo. Las operaciones de reaseguro necesitan contar con cierta flexibilidad de caja y moneda extranjera, para enfrentar los ciclos de pago.

La cartera inmobiliaria corresponde a unos \$3.000 millones, apenas un 1,4% del total de inversiones, constituida fundamentalmente por el bien raíz propio utilizado como oficinas.

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.

Propio de un perfil altamente conservador, y de la proporción de sus activos en UF/dólares, la rentabilidad de inversiones es muy acotada. Hasta el cierre de septiembre 2022, la cartera de inversiones había aportado unos \$2.000 millones al resultado, generado fundamentalmente por el devengo. El gasto por gestión es relativamente alto, alcanzando cerca del 12% de los intereses devengados.

### PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



### SOVENCIA REGULATORIA

Niveles holgados de cumplimiento reflejan el fuerte 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. 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.

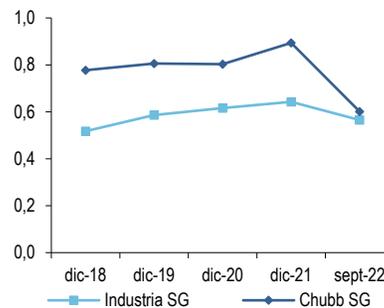
Los activos generados bajo el acuerdo marco no son aceptados para respaldar el patrimonio neto. Así, el patrimonio total llega a \$196.800 millones, mientras que el patrimonio neto normativo alcanza \$126.600 millones. Su activo no efectivo más importante es el intangible asociado a esta cuenta.

Con todo, al cierre de septiembre de 2022 Chubb SG mantenía sólidos resguardos para su cumplimiento regulatorio. El endeudamiento total alcanzaba del orden de las 1,54 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanzaba las 0,6 veces, alcanzando niveles cercanos a la media comparable. Su patrimonio neto alcanzaba sobre los \$126.600 millones, para un patrimonio de riesgo de \$76.100 millones. Una importante carga de activos no efectivos, asociado a los intangibles generados por el acuerdo marco explican el diferencial de este con su patrimonio contable.

Por último, la aseguradora presenta un superávit de inversiones llegaba a \$88.000 millones, equivalente a un 45% de su obligación por invertir, compuesto de una diversificada fuente de activos.

De acuerdo a las cifras preliminares de diciembre 2022, los niveles de cumplimiento se mantienen en niveles muy satisfactorios.

### ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



### EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura de gastos madura y muy 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.

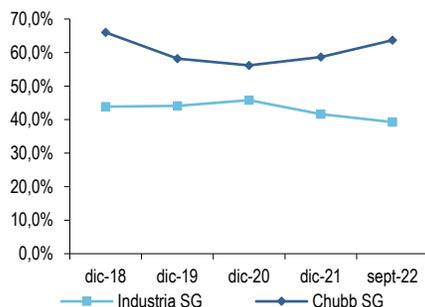
Producto de los procesos de fusión y acuerdos estratégicos, en los últimos años la compañía ha debido enfrentar una serie de gastos. Actualmente, ya no existen presiones relevantes por este concepto, comenzando a apreciarse la consolidación del modelo de negocios del acuerdo marco.

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.

En el último año, los gastos administrativos alcanzaban del orden de los \$23.000 millones trimestrales, presentando un fuerte incremento en el último año asociado a la remuneración del canal. Los ingresos de la cesión de carteras logran cubrir satisfactoriamente la carga de gastos operacionales y comerciales de la aseguradora.

Hasta el cierre de septiembre 2022, el resultado operacional alcanza sobre los \$12.400 millones, presentando un incremento del 10% con respecto al ejercicio anterior. Estos son generados fundamentalmente por el desempeño de su cartera retenida.

### GASTO NETO



Con todo, al cierre de septiembre 2022 la aseguradora alcanzaba un resultado antes de impuestos por más de \$20.800 millones, similar al ejercicio anterior. El ajuste de monedas aportó unos \$6.200 millones al resultado, mientras que la cartera de inversiones aportó del orden de los \$2.000 millones.

Al cierre de diciembre 2022, la aseguradora alcanza un resultado neto de \$31.000 millones, creciendo un 47% con respecto al año anterior. Este se compone en un 72% por su resultado técnico y en un 28% por ajustes de monedas. El margen técnico se fortalece, beneficiado por la menor siniestralidad y la liberación de reserva RIP.

## 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 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, 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.

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 48%, lo que es consistente con retenciones de riesgos catastróficos y operativos de cierta envergadura, como acostumbra el perfil de Chubb.

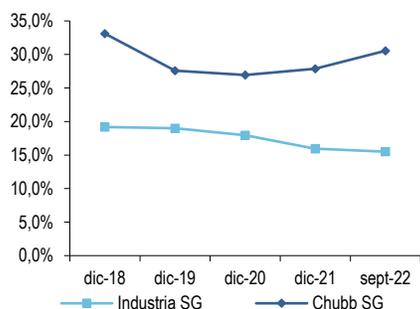
Al cierre de septiembre 2022 la aseguradora alcanza un margen de contribución sobre los \$82.800 millones, de los cuales casi un 50% es generado por las comisiones de reaseguro. La siniestralidad global de la cartera alcanzó cerca del 30%, superior al año anterior que se caracterizó por la ausencia de grandes siniestros, pero aun así por debajo de los niveles históricos de la compañía. A su vez la siniestralidad retenida se mantuvo en niveles inferiores al mercado, favorecida por no participar en la sección de Automóviles.

Durante 2022, algunos siniestros del tipo industrial presionan el resultado de su línea de Incendio, alcanzando en el periodo una siniestralidad del 58% (contra un 6% el año anterior). Estos siniestros fueron cedidos en un 78%. Por su parte, la cartera de terremoto mantiene resultados muy favorables, beneficiado por la ausencia de catástrofes naturales.

La cartera de robo alcanza una producción cercana a las \$39.000 millones, levemente superior al periodo anterior, manteniendo su siniestralidad muy controlada en torno al 10%. Por otro lado, la cartera de Casco y Transporte se expande en un 50%, alcanzado sobre los \$31.000 millones, con una siniestralidad del 64%. Finalmente, las carteras de RC y Accidentes Personales también muestran un crecimiento relevante, del orden del 30%, también acompañado por un leve deterioro en la siniestralidad directa.

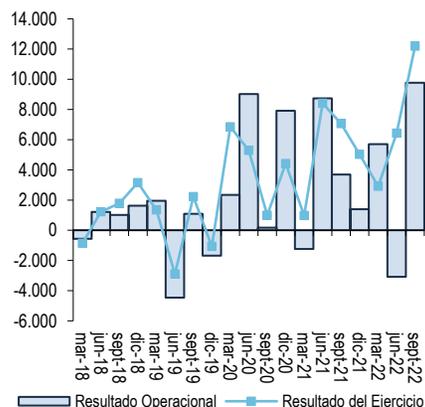
Los eventos forestales del año 2023 no han afectado sensiblemente la siniestralidad global, recibiendo solamente algunos siniestros medianos provenientes de prendas de la cartera del Banco.

### GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA

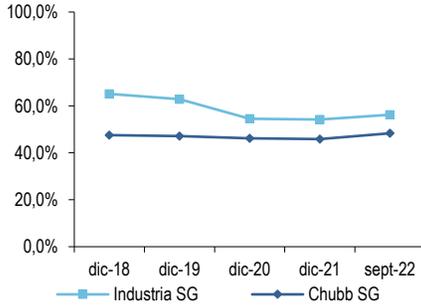


### RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

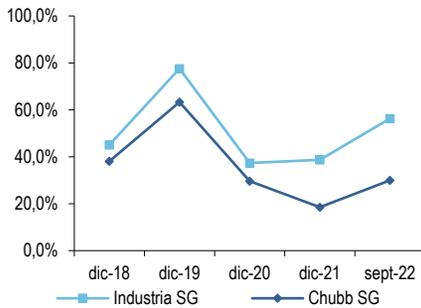
Millones de pesos de cada periodo



### 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.

Hasta septiembre, el 78,9% 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.

Durante 2022, la ausencia de catástrofes naturales y otros grandes siniestros permitieron alcanzar resultados cedidos al reaseguro muy favorables.

	06-May-2016	06-May-2017	13-Mar-2018	04-Mar-2019	06-Mar-2020	05-Mar-2021	04-Mar-2022	06-Mar-2023
Solvencia	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA+
Perspectivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

### RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Chubb Seguros Chile S.A.*							Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Sept-2021	Sept-2022	Dic-2021	Sept-2022
<b>Balance</b>									
Total Activo	198.645	243.374	535.754	521.283	545.298	456.997	545.577	6.534.849	7.491.167
Inversiones financieras	28.703	55.580	87.627	128.707	180.774	162.272	209.709	1.854.668	2.018.076
Inversiones inmobiliarias	2.299	2.287	2.427	2.418	2.124	2.175	3.002	51.244	83.139
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	32.445	32.229	88.522	85.859	86.352	51.890	70.424	1.617.468	1.686.564
Deudores por operaciones de reaseguro	18.832	22.062	22.916	34.270	20.678	22.949	18.737	138.617	146.699
Deudores por operaciones de coaseguro	5.010	3.975	1.909	4.980	4.280	1.626	4.460	66.403	88.826
Part reaseguro en las reservas técnicas	100.616	112.641	225.457	169.416	150.738	124.050	142.032	2.282.181	2.841.462
Otros activos	10.741	14.601	106.896	95.635	100.353	92.035	97.213	524.268	626.400
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	6.627	13.494
Reservas Técnicas	131.661	145.733	286.566	232.413	221.997	190.159	217.157	4.006.777	4.881.832
Deudas de Seguros	24.512	37.567	67.985	78.126	74.834	37.962	64.327	878.775	828.352
Otros pasivos	13.696	19.888	32.878	49.060	71.550	54.438	67.286	497.059	471.353
Total patrimonio	28.776	40.186	148.326	161.684	176.917	174.438	196.808	1.145.611	1.296.136
Total pasivo y patrimonio	198.645	243.374	535.754	521.283	545.298	456.997	545.577	6.534.849	7.491.167
<b>EERR</b>									
Prima directa	124.743	166.523	235.318	249.825	269.147	174.942	230.701	3.568.724	3.080.087
Prima retenida	69.472	88.096	120.272	128.412	131.471	93.682	115.464	1.963.440	1.742.688
Var reservas técnicas	-3.867	-4.232	-25.592	-1.817	-6.813	-2.009	3.564	-106.703	-95.066
Costo de siniestros	-16.281	-16.054	-21.330	-26.464	-20.779	-16.167	-17.442	-852.700	-893.516
Resultado de intermediación	7.376	4.737	3.868	9.504	15.457	12.286	15.743	-146.510	-121.227
Gastos por reaseguro no proporcional	-12.448	-11.721	-15.374	-25.521	-29.890	-22.852	-29.505	-244.100	-217.963
Deterioro de seguros	-1.554	-2.378	-15	2.632	-1.832	-2.248	-4.946	-13.551	-6.832
Margen de contribución	42.698	58.448	61.828	86.746	87.615	62.692	82.877	599.876	408.084
Costos de administración	-40.686	-55.143	-64.921	-67.296	-75.032	-51.503	-70.479	-569.108	-477.469
Resultado de inversiones	191	490	535	398	-356	-293	2.023	29.157	50.461
Resultado técnico de seguros	2.203	3.794	-2.558	19.848	12.226	10.897	14.421	59.924	-18.924
Otros ingresos y egresos	211	366	449	409	434	154	171	27.249	20.359
Diferencia de cambio	173	1.190	-73	217	7.748	6.701	7.671	5.431	10.431
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-2.416	1.793	462	2.600	4.063	2.511	-1.391	45.327	60.850
Impuesto renta	270	-1.835	1.333	-5.513	-3.003	-3.820	661	-14.009	22.162
Resultado del Periodo	442	5.308	-387	17.560	21.469	16.443	21.534	123.924	94.878
Total del resultado integral	442	5.227	-94	18.626	18.104	13.686	19.891	54.465	70.849

### INDICADORES

	Chubb Seguros Chile S.A.*						Industria SG		
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Sept-2021	Sept-2022	Dic-2021	Sept-2022
<b>Solvencia</b>									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,41	2,25	1,09	1,18	1,23	0,91	1,05	2,71	2,59
Prima Retenida / Patrimonio	2,41	2,19	0,81	0,79	0,74	0,72	0,78	1,71	1,79
Cobertura de Reservas	1,20	1,28	1,25	1,47	1,65	1,71	1,75	1,26	1,22
Participación Reaseguro en RT	76,4%	77,3%	78,7%	72,9%	67,9%	65,2%	65,4%	0,57	0,58
<b>Indicadores Regulatorios</b>									
Endeudamiento Total	1,78	2,32	2,63	2,29	2,14	1,64	1,54	3,08	2,95
Endeudamiento Financiero	0,57	0,78	0,81	0,80	0,89	0,72	0,60	0,64	0,56
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,32	1,29	1,24	1,24	1,12	1,38	1,66	1,35	1,52
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	5,5%	23,2%	20,6%	27,7%	24,3%	34,9%	45,0%	12,6%	12,6%
<b>Inversiones</b>									
Inv. financieras / Act. total	14,4%	22,8%	16,4%	24,7%	33,2%	35,5%	38,4%	28,4%	26,9%
Rentabilidad Inversiones	0,6%	0,8%	0,6%	0,3%	-0,2%	-0,2%	1,3%	1,5%	3,2%
Gestión Financiera	-1,0%	1,4%	0,2%	0,6%	2,1%	2,6%	2,0%	1,2%	2,2%
Ingresos Financieros / UAI	-1198,0%	48,6%	-53,7%	13,9%	46,8%	44,0%	39,8%	58%	167%
<b>Liquidez</b>									
Efectivo / Activos Totales	6,1%	10,0%	5,8%	8,6%	5,0%	5,0%	4,7%	4,3%	3,7%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,24	0,60	0,39	0,70	0,75	0,94	0,43	0,39	0,27
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	3,12	2,32	4,51	4,12	3,85	2,67	2,75	5,44	4,93
<b>Rentabilidad</b>									
Costo de Adm. / Prima Directa	32,6%	33,1%	27,6%	26,9%	27,9%	29,4%	30,5%	15,9%	15,5%
Costo de Adm. / Inversiones	141,7%	99,2%	74,1%	52,3%	41,5%	31,7%	33,6%	30,7%	23,7%
Result. de interm. / Prima Directa	5,9%	2,8%	1,6%	3,8%	5,7%	7,0%	6,8%	-4,1%	-3,9%
Gasto Neto	58,4%	66,0%	58,2%	56,2%	58,6%	55,4%	63,7%	41,6%	39,3%
Resultado Operacional / Prima Retenida	2,9%	3,8%	-2,6%	15,1%	9,6%	11,9%	10,7%	1,6%	-4,0%
Ratio Combinado	87,0%	87,0%	78,5%	81,9%	79,1%	78,2%	84,0%	91,2%	97,9%
UAI / Prima Directa	0,1%	4,3%	-0,7%	9,2%	9,1%	11,6%	9,0%	3,9%	2,4%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,2%	2,2%	-0,1%	3,3%	4,0%	4,6%	5,7%	2,0%	1,9%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	1,5%	13,2%	-0,4%	11,3%	12,7%	13,0%	15,5%	11,0%	10,4%
<b>Perfil Técnico</b>									
Retención Neta	48,0%	47,6%	47,1%	46,1%	45,8%	50,2%	48,3%	54,2%	56,2%
Margen Técnico	34,2%	35,1%	26,3%	34,7%	32,6%	35,8%	35,9%	16,8%	13,2%
Siniestralidad Directa	38,9%	38,1%	63,3%	29,6%	18,5%	18,3%	30,0%	38,7%	56,3%
Siniestralidad Cedida	61,7%	47,5%	96,6%	27,9%	14,8%	12,4%	32,4%	27,8%	53,3%
Siniestralidad Retenida	23,4%	18,2%	17,7%	20,6%	15,8%	17,3%	15,1%	43,4%	51,3%
Siniestralidad Retenida Ajustada	30,6%	22,3%	26,9%	26,2%	21,9%	23,5%	19,5%	52,9%	62,5%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	79,2%	83,9%	91,2%	86,5%	79,1%	79,0%	80,3%	71,4%	74,5%

- (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.*