

Ecuador
Fortaleza Financiera

AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.

Calificación

dic-2019	jun-2020	dic-2020
AAA	AAA	AAA

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AAA: "La situación de la institución es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de pago de siniestros y capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, fortaleza financiera y capacidad para enfrentar cambios adversos del negocio y de la economía con un mínimo impacto. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización."

Resumen Financiero

En miles USD	dic-2019	dic-2020
Prima Neta Emitida	117,382	109,087
Activos	106,578	101,054
Patrimonio	35,678	38,602
Resultados	8,424	6,754
Índice Combinado Ajustado BWR	90.0%	95.2%
ROAA (%)*	8.3%	6.5%

*Indicador anualizado

ROAA: Utilidad sobre activos promedio

Contactos:

Carlos Ordoñez, CFA
(5932) 226 9767; Ext. 105
cordonez@bwratings.com

Andrea Coronel
(5932) 226 9767 ext. 108
acoronel@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de "AAA" a AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. Esta calificación considera el importante soporte internacional que recibe la aseguradora. Por otro lado, la calificación considera los resultados positivos y recurrentes, a pesar de la pandemia, el sólido posicionamiento local, la diversificación por ramos y el adecuado nivel de capitalización.

Soporte internacional importante. La calificación asignada se beneficia del soporte parcial de su principal accionista AIG Inc. de los Estados Unidos, con calificación internacional de "A" con observación otorgada por Fitch. El vínculo de AIG Ecuador con su accionista principal se relaciona al uso de marca, apoyo técnico, comercial y de control de riesgos, lo que hace que esté sujeta a los estándares de mejores prácticas del negocio asegurador establecido para el grupo internacional, además de la consolidación de una estrategia común y la elección de la alta gerencia por parte del Grupo.

Sólido posicionamiento local con diversificación en varios ramos. AIG Metropolitana es una de las diez aseguradoras más grandes en el país; ocupa el quinto lugar, con una participación del 6.4% de la prima neta emitida del mercado asegurador con corte diciembre-2020. La Compañía presenta una diversificación adecuada por canal de venta.

Importante rentabilidad pese a una menor producción. La Compañía presenta un decrecimiento en prima neta emitida que se aprecia también en el sistema asegurador, sin embargo, la rentabilidad sigue siendo sólida gracias a una siniestralidad controlada y menor al año anterior y a una recurrente mayor eficiencia en sus costos de operación netos frente a otras aseguradoras.

Adecuada calidad de activos y liquidez holgada. La Aseguradora presenta un portafolio de inversiones con bajo riesgo de contraparte. El portafolio cumple con el objetivo de manejar las posiciones de liquidez para hacer frente a los eventos de siniestralidad registrados en el año. Los indicadores de liquidez son holgados y superiores a los que maneja en promedio el sistema.

Ambiente de control interno adecuado con cambios en la estructura de procesos. El estilo administrativo, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales e internacionales.

Programa de reaseguros acorde a la regulación local y apetito de riesgo. El programa de reaseguros está contratado con compañías internacionales relacionadas al grupo, de alto renombre internacional y calificación de riesgo sobre el grado de inversión. La máxima retención representa el 6.2% del patrimonio de la aseguradora, lo que refleja un riesgo controlado.

Niveles de capitalización adecuados. Los índices de capitalización son suficientes para cubrir los riesgos propios del negocio y perspectivas de crecimiento de la Compañía. La aseguradora mantiene un excedente patrimonial importante frente a su requerimiento de capital adecuado. El capital pagado de la Compañía cumple con el mínimo requerido por ley.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación es estable considerando el soporte del grupo internacional. La calificación podría verse presionada si la disposición o capacidad de soporte demostrado por el grupo internacional se redujera tanto en aspectos operativos como financieros o si los resultados de la operación local se deterioraran de forma significativa.

CALIFICACIÓN LOCAL

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

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de BankWatch Ratings basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa.

ASPECTOS EVALUADOS EN LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores cualitativos claves: Perfil de la industria y entorno operativo, posición de mercado (tamaño/escala), propiedad, gobierno corporativo y administración. El marco de la calificación considera los siguientes factores cuantitativos claves: capitalización y apalancamiento, flexibilidad financiera, desempeño financiero y ganancias, riesgo de inversión y activos, administración de liquidez, suficiencia de reservas y riesgo catastrófico y reaseguros.

SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

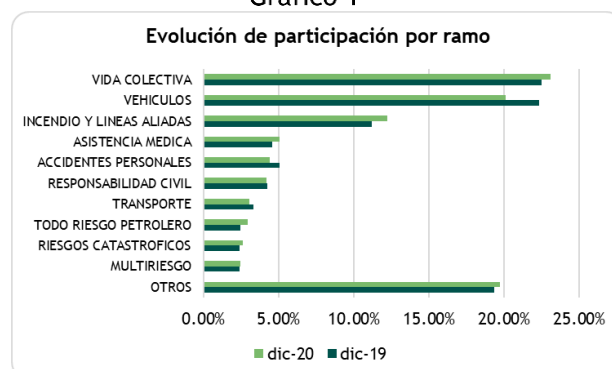
En Ecuador se encuentran activas 30 aseguradoras, de las cuales 6 trabajan únicamente en ramos generales y las restantes son mixtas, es decir emiten pólizas tanto de vida como generales. Frente a al año anterior, dos aseguradoras más han conseguido la aprobación para el ramo de vida colectiva. El mercado asegurador ecuatoriano concentra 2,275 millones de dólares en activos a diciembre-2020, es decir, 5.6% por encima del mismo periodo en el año 2019; además, el patrimonio incluido resultados del ejercicio asciende a USD 662MM a la fecha de corte (USD 647MM a diciembre-2019).

La prima neta emitida acumulada a diciembre-2020 asciende a USD 1,696MM, es decir, una contracción del 5.65% frente al 2019. Asimismo, la prima neta retenida devengada cae en 6.8%. El resultado técnico ajustado por BankWatch, que en

2019 cerró en USD 66.1MM, se hace negativo a la fecha de corte (USD -2.3 MM), debido a la contracción de la prima devengada retenida y al incremento de los siniestros incurridos netos frente al año anterior (6.3%). Es importante mencionar que los costos de operación netos disminuyen en 7%.

El sistema muestra ingresos financieros por USD 61.4MM, gastos financieros por USD 23.7MM, otros egresos por USD 9.4MM y pago por impuesto a la renta por USD 20.2MM, con lo que el resultado del ejercicio al cierre del 2020 asciende a USD 5.7MM, cifra significativamente inferior a la utilidad registrada en el año 2019 (USD 61MM).

Al cierre de 2020 se evidencia que la compañía aseguradora con mayor prima neta emitida es la estatal Sucre con el 16.67% del mercado, seguida por Chubb con 9.04%, Seguros Pichincha con 8.37%, Equinoccial con 7.65% y AIG con 6.43%. El restante 51.85% se encuentra diversificado entre 25 aseguradoras con participaciones que oscilan entre 0.1% y 5.9%.

Gráfico 1

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR.

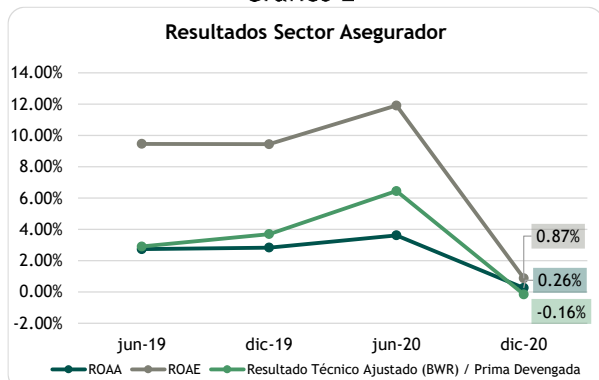
Los ramos más importantes medidos por la producción son vida colectiva (23.1%), vehículos (20.1%), incendio y líneas aliadas (12.2%), asistencia médica (5.1%), accidentes personales (4.4%) y responsabilidad civil (4.2%).

Cabe indicar que a diciembre-2020 el ramo de vida colectiva se mantiene en el primer lugar en producción de prima neta emitida y se espera que esta tendencia continúe a futuro, en especial con las condiciones actuales debido a la emergencia sanitaria a nivel mundial. Además, de acuerdo con Patricio Salas, secretario ejecutivo de Fedeseg, la mayor demanda de seguros de vida colectiva refleja una tendencia de mayor conciencia de las personas de asegurar los riesgos relacionados a su salud.¹

¹ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/seguero-vida-colectiva-rebasa-primer-vez-vehiculos-3938.html>

A diciembre-2020, 5 aseguradoras mantienen un resultado técnico negativo (4 a diciembre-2019). De acuerdo con la metodología aplicada por BankWatch para el cálculo del indicador, este número a la fecha de corte ascendería a 15 (14 a diciembre-2019).

Gráfico 2



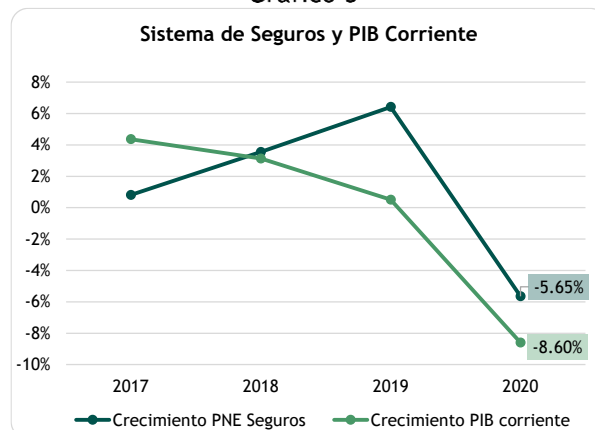
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

La rentabilidad promedio sobre patrimonio se ubica en 0.87% y se ve influenciada hacia la baja por la pérdida neta presentada por nueve aseguradoras (las tres con mayor pérdida suman un resultado neto negativo de USD -38MM).

La penetración de los seguros en Ecuador continúa siendo baja (1.6% del PIB a diciembre-2019) mientras que en países desarrollados la participación de seguros frente al PIB puede alcanzar hasta el 10%², por lo que se considera que la industria tiene oportunidades de crecimiento en el largo plazo. A diciembre-2020 la participación del mercado asegurador es de alrededor del 1.72% del PIB, tomando como referencia el PIB preliminar publicado por el Banco Central del Ecuador³, lo cual refleja la coyuntura descrita.

Los últimos años han sido de relativa inestabilidad para el sector debido a los constantes cambios normativos; al terremoto suscitado en abril 2016, que generó siniestros pagados por USD 543 millones, y al entorno económico, que ha mostrado poco dinamismo desde el 2015, y que actualmente se encuentra agravado por la caída del precio del petróleo y el efecto de la pandemia del COVID-19.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. 2020 prev
Elaboración: BWR

En lo que respecta al comportamiento de la prima neta emitida por ramo, esta se ve influenciada principalmente por la caída de la producción de vehículos que pasa de USD 401MM en diciembre-2019 a USD 341MM en diciembre-2020, es decir, -14.95% y explica el 59% de la caída total del sistema. A la fecha de corte, 24 de 36 ramos presentan decrecimiento en la prima. Se observan importantes decrecimientos en la prima neta emitida de los ramos: accidentes personales (USD -16MM), vida colectiva (USD -16MM) y transportes (USD -8MM).

Los ramos que muestran crecimiento en la producción fueron: Incendio y Líneas Aliadas (3.12%), Asistencia Médica (4.75%), Todo Riesgo Petrolero (11%) y Riesgos Catastróficos (3.86%).

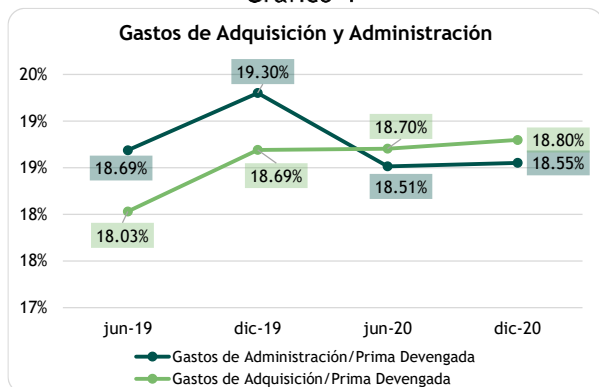
En lo que respecta a los gastos de administración y adquisición, se evidencia una disminución del peso frente a la prima devengada del sistema. En términos monetarios, los gastos de administración pasan de USD 345.4MM en diciembre-2019 a USD 317.6MM en diciembre-2020 y los gastos de adquisición varían de USD 335.9MM a USD 318.8MM en el mismo periodo.

2

<https://www.eluniverso.com/noticias/2018/03/20/nota/6675439/participacion-seguros-sobre-pib-es-17>

³ <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMmensual.jsp>

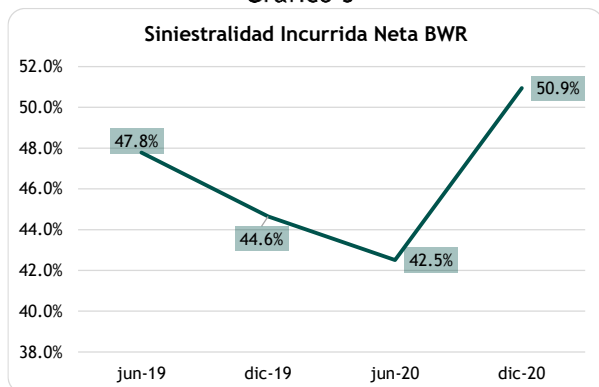
Gráfico 4



* Los gastos de adquisición incluyen otras comisiones pagadas

En relación con la siniestralidad, los siniestros incurridos netos del Sistema incrementan en 6.3%, y su representatividad frente a la prima devengada retenida alcanza 50.9% (44.6% en diciembre-2019). El monto de siniestros pagados en Vida Colectiva asciende a USD 279MM y es superior en 73% al monto pagado en diciembre-2019. Este ramo es el principal afectado por los siniestros generados a causa de la pandemia COVID-19. También se observa un incremento importante del monto de siniestros pagados en el ramo de garantías aduaneras, que pasa de USD 903M en diciembre-2019 a USD 25.2MM en diciembre-2020. En el ramo de Asistencia Médica, los siniestros pagados han disminuido en 13% en el mismo período. Fedeseg explica que podrían existir reclamos atrasados o personas aseguradas que busquen servicios privados para las afecciones represadas a lo largo de la cuarentena⁴. Una explicación adicional es que otros procedimientos médicos que no eran de emergencia se vieron rezagados.

Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia

innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, entre otros. Estas inversiones tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en el mercado asegurador, además de mejorar los tiempos de respuesta e incrementar la eficiencia de gastos, especialmente en la coyuntura actual.

El 2021 trae desafíos importantes para el sector asegurador ecuatoriano, al igual que para la economía en su conjunto, debido a la situación de emergencia sanitaria producida por la propagación del virus COVID-19, y su impacto en la producción nacional, el empleo, la liquidez y la propensión al consumo. El Banco Mundial estima que el PIB de todo el planeta se habría contraído en 2020 en 3.5% mientras que América Latina y el Caribe lo habría hecho en 6.7%. Para 2021, se espera un rebote del indicador, que crecería en 5.6% de forma global y en 4.4% para la región⁵, pero que sería insuficiente para llegar a los niveles de producción del 2019.

Es importante mencionar que antes de esta coyuntura ya se esperaba una contracción de la economía ecuatoriana debido a menores ingresos petroleros y la apreciación del dólar frente a otras monedas regionales. De acuerdo con las previsiones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador, a diciembre-2020 el PIB constante caería en 8.6% y se espera una recuperación de 3.1% para el cierre del 2021. La caída más importante se habría dado en los sectores de: petróleo y minas, construcción, alojamiento y servicios, transporte, actividades profesionales y servicios domésticos.

Esperamos una tendencia similar para el sector asegurador, es decir con recuperación relativa de la producción frente a 2020 pero con resultados afectados por la pandemia y el entorno económico. Por otro lado, el sector mantiene una capitalización sólida por lo que tiene capacidad de absorber resultados negativos temporales.

Es de esperarse también que, en un entorno de mayor incertidumbre, las empresas con mayor prestigio y sólida capacidad financiera puedan aprovechar oportunidades y ganar participación dentro del mercado. En esta línea, Deloitte estima que en mercados emergentes podría existir una recuperación del primaje de las pólizas de seguros generales, aunque realza la importancia de los

⁴ <https://www.vistazo.com/seccion/enfoque/la-solidez-del-sector-asegurador-prueba-por-el-covid-19>

⁵ <https://www.bancomundial.org/es/region/lac/overview>



efectos en los campos laborales y económicos a consecuencia de la pandemia⁶.

En el entorno actual, la liquidez del sistema se ha reducido, debido a la menor producción y la afectación en la cobranza de las primas. A diciembre-2020, las primas por cobrar han tenido un incremento interanual de 21.5% y las primas por cobrar vencidas del sistema ascienden a USD 226MM, es decir, 42.6% por encima de diciembre-2019. La reforma que redujo la inversión obligatoria de parte de dichas primas por cobrar dio mayor flexibilidad a las empresas para afrontar sus requerimientos de recursos líquidos.

En medio de la coyuntura actual, la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros emitió una declaración para coordinar la estabilidad financiera de las aseguradoras y la adecuada cobertura de los asegurados por COVID-19⁷, en vista de la necesidad de resguardo en esta situación.

Adicionalmente, gran parte de las perspectivas mundiales para la recuperación de la producción del sector asegurador se fundamentan en el comportamiento de los gobiernos para facilitar la vacunación, pues de acuerdo con Deloitte, retrasos o mal manejo en ese sentido podrían debilitar aún más la economía, pese a los esfuerzos de las aseguradoras en adaptarse al entorno mediante implementaciones tecnológicas, mejoras en el talento y más controles financieros⁸.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- Mediante Resolución No.622-2020-S de fecha 21 de diciembre de 2020, se sustituye el capítulo XIV "Normas relativas a las operaciones de reaseguros y retrocesiones", Título II, Libro III "Sistema de Seguros Privados" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros." En esta se establece que las empresas de seguros no podrán asumir en un solo riesgo, como retención máxima, más del 8% anual del patrimonio técnico correspondiente al mes inmediato anterior a aquel en el cual se efectúe la operación. También se indica que en el ramo de seguros de vehículos las compañías de seguros deberán retener al menos el 60% de la prima neta emitida. Por otro lado, se deroga la resolución No. 051-2015-S que especificaba que las empresas que opere en los ramos de vida individual, vida grupo, accidentes
- personales, asistencia médica y vehículos deberán retener el 90% de la prima neta emitida.
- La resolución No. 642-2020-S de la JPMRF, del 31 de diciembre de 2020, resuelve reemplazar la tabla de rangos y porcentajes de provisiones de cartera (deudores de primas y otros deudores, deudores de fianzas y deudores por reaseguros) a ser aplicados. Adicional plantea que las compañías de seguros y reaseguros que se acogieron al cronograma de diferimiento para las deficiencias de provisiones calculadas al 31 de marzo de 2019 constituirán hasta el 31 de diciembre el 65% de la provisión calculada y hasta el 30 de junio-2021 deberán tener constituido el 85% de esta.
- La resolución No. 630-2020-S de la JPMRF, del 23 de diciembre de 2020, modifica las disposiciones transitorias de "Norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria".
- En diciembre de 2020, se publica mediante Resolución N.º SCVS-INS-2020-0006 las reformas para las Normas de Carácter General para que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros proceda con la administración, imposición y gradación de las sanciones, a través del procedimiento administrativo sancionador, de conformidad con los criterios previstos en la Ley General de seguros, Libro III del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- El 30 de junio de 2020, la JPRMF definió que dada la coyuntura actual por COVID-19, el pago de las contribuciones al Fondo de Seguros Privados se difiere a los tres meses siguientes a la fecha mencionada.
- El 30 de junio de 2020, la JPRMF definió que el Fondo de Seguros Privados se constituirá, además, con el 3% del total de la recaudación por concepto de la contribución del 3.5% sobre el valor de las primas netas de seguros.
- En junio de 2020, mediante Resolución No. SCVS-INS-2020-0008, la entidad de control emitió las reformas a la norma de las actividades de asesores productores de seguros, peritos e intermediarios de reaseguros.
- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF establece que por la emergencia sanitaria a consecuencia del

⁶ 2021 insurance industry outlook | Deloitte Insights

⁸ 2021 insurance industry outlook | Deloitte Insights

⁷ <https://www.fedese.org/post/iais-emite-declaraci%C3%B3n-para-facilitar-la-coordinaci%C3%B3n-global-sobre-la-estabilidad-financiera-y-la-p>

COVID-19 y mientras dure, los plazos establecidos en el artículo 713 del Código de Comercio para el pago de primas, suspensión de cobertura y terminación automática del contrato, podrán ampliarse de común acuerdo entre las partes. En el caso de seguros vigentes con cuotas diferidas, siempre que al 31 de marzo de 2020 el asegurado no tenga vencimientos mayores a 60 días, se aceptará un diferimiento en el pago de las cuotas de abril, mayo y junio hasta por 30 días adicionales, sin que el asegurado pierda cobertura. En caso de ocurrencia del siniestro, los valores vencidos se descontarán del pago de la indemnización.

- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF permite por única vez el diferimiento de pagos o refinanciación de deudas, en caso de que el asegurado lo solicite, reprogramación que debe ajustarse con las disposiciones contenidas en el Código de Comercio, y de acuerdo con las políticas de cada entidad que deberán ser comunicadas al regulador hasta el 31 de mayo de 2020.
- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF define que, mientras dure el estado de excepción, para el cálculo del monto de inversiones obligatorias, se descontará de las reservas de riesgo en curso y reserva de vida en grupo y coberturas adicionales, el 60% del valor de las primas por cobrar por vencer y primas documentadas por vencer en el monto relacionado con el financiamiento de primas de seguros, en la proporción retenida. La proporción retenida será el factor resultante de relacionar el total de prima neta retenida y prima neta emitida en los últimos 12 meses.
- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF resolvió la modificación de los porcentajes máximos por segmento, para las inversiones obligatorias mientras se encuentre el estado de excepción por la crisis sanitaria COVID-19. Una vez finalizado este, los porcentajes se ajustarán trimestralmente a lo largo de 2 años, hasta llegar a los porcentajes establecidos previamente.
- El 4 de abril de 2020 la JPRMF emitió disposiciones transitorias para normar las solicitudes y aprobación de diferimiento de pagos de emisiones de corto y largo plazo en el mercado de valores, por 120 días, y establece que estos diferimientos o modificaciones en las fechas de pago no serán considerados como default en las emisiones de valores.
- El 12 de marzo de 2020 entra en vigor la declaratoria de emergencia emitida por el Ministerio de Salud Pública, donde se prohíbe expresamente a todas las empresas de seguros

de salud privada y a empresas de medicina prepagada que limiten la cobertura para la adecuada evaluación, atención y tratamiento al usuario-paciente afectado por el COVID-19.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

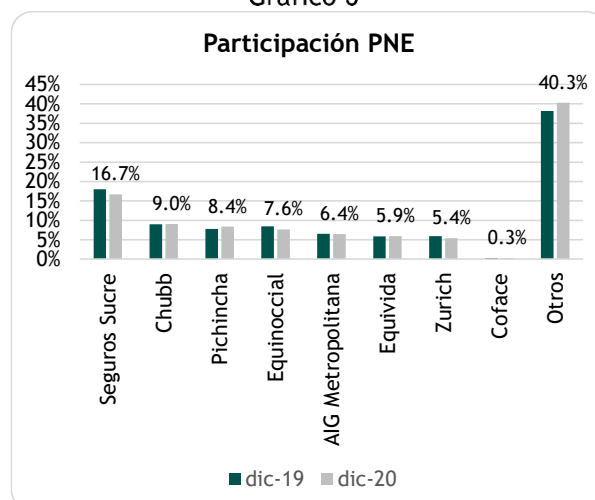
Posicionamiento e imagen

AIG Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros fue constituida e inició sus operaciones el 2 de octubre de 1980. Sus principales actividades económicas son: seguros, coaseguros y reaseguros, enfocados en seguros generales (73.94% de su producción neta) y de vida grupo, localmente y en el extranjero.

Su matriz está ubicada en la ciudad de Quito y tiene oficinas en las ciudades de Guayaquil y Cuenca. Con corte diciembre-2020, cuenta con 168 empleados ya partir de septiembre del 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Con corte diciembre-2020, AIG Metropolitana se ubica como una de las más grandes aseguradoras del sector, ocupando el quinto lugar con una participación del 6.4% de la prima neta emitida del mercado asegurador. Por utilidad neta, se ubica en la tercera posición del mercado asegurador con USD 6.7MM.

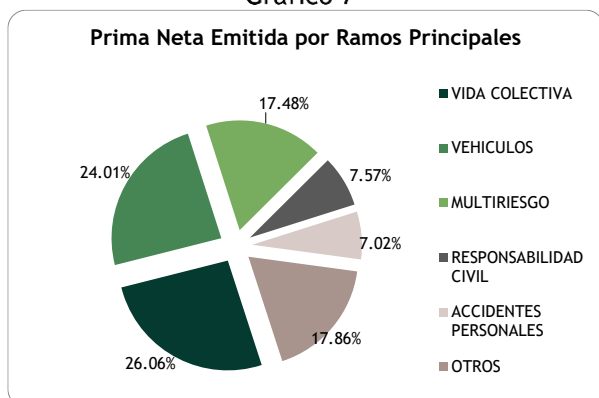
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

La Compañía opera en 20 ramos, sin embargo, el negocio se concentra principalmente en los ramos de Vida Colectiva, Vehículo, Multiriesgo, Responsabilidad Civil y Accidentes Personales, que en conjunto representan el 82.14% de la prima neta emitida a diciembre-2020.

Gráfico 7



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020.

La Compañía mantiene importantes participaciones en el mercado en los siguientes ramos por prima neta emitida a diciembre-2020:

- Vida Colectiva: ocupa la quinta posición en el mercado con un 7.26% de participación.
- Vehículos: ocupa la quinta posición con un 7.67% de participación.
- Multiriesgo: se ubica en la primera posición con un 45.52% de participación.
- Responsabilidad Civil: conserva el primer lugar con una participación del 11.66%
- Accidentes Personales: ocupa el tercer lugar en el mercado con una participación del 10.19%.
- Riesgos especiales: alcanza el primer lugar con una participación del 54% del mercado.

La Compañía presenta una diversificación adecuada por canal de venta, pues un 47% de la prima generada corresponde a brókeres. Adicionalmente, la Compañía comercializa sus pólizas mediante el canal bancario (39%) y ventas directas (14%).

La producción se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Pichincha, Guayas y Azuay, plazas que representan el 82%, 13% y 6% de la prima neta emitida respectivamente. El resto de las ciudades en el país mantienen participaciones inferiores al 5.0%. Con respecto a la suma asegurada, estas ciudades representan el 84% y 9% y 2% respectivamente.

Cabe mencionar que los clientes más grandes de la Compañía pertenecen en su mayoría al sector privado y financiero, y sus pólizas mantienen coberturas en diferentes ramos. La Administración se encuentra en la búsqueda constante de nuevos canales para diversificar la comercialización de sus pólizas.

Estructura de Propiedad

El capital suscrito de AIG Metropolitana se divide

en tres accionistas mayoritarios, que mantienen las siguientes participaciones: AIG LATIN AMERICA INVESTMENTS S.L. con un 19.72% (propiedad de American International Group), American International Underwriters con un 32.06% y GIA-HOLDINGS SA con 47.94%.

Bajo esta estructura American International Group (USA) mantiene el control, con el 51.78% del accionariado.

Descripción	Nacionalidad	%
AIG LATIN AMERICA INVESTMENTS S.L.	ESPAÑA	19.72%
AMERICAN INTERNATIONAL UNDERWRITERS DEL ECUADOR S.A.	ECUADOR	32.06%
GIA-HOLDINGS SA	ECUADOR	47.94%
COMPAÑIA SINVES S.A.	ECUADOR	0.28%

American International Underwriters del Ecuador-Holding S.A. se encuentra en liquidación. Según información proporcionada por la Administración, esta empresa dejó de tener operaciones mercantiles, por lo que las acciones en la aseguradora ecuatoriana se transferirán a AIG Latin America Investments S.L. Según comentarios de la Administración, posterior a la liquidación de un bien inmueble que se encontraba a nombre de la empresa en liquidación se procedió con la transferencia de acciones en el mes de mayo-2021.

La Compañía no maneja una política formal respecto al pago de dividendos, sin embargo, esta cumple con lo dispuesto por la normativa vigente. En primer lugar, se analiza que la Compañía no maneje déficit de inversiones obligatorias, reservas y margen de solvencia, y que no mantenga pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Posteriormente, la Junta General de Accionistas resuelve el monto a dividendos y se obtiene la autorización expresa de la SCVS para el reparto de estos.

Soporte Internacional

La Compañía forma parte del grupo American International Group, con sede en Nueva York. El grupo actualmente opera en más de 80 países, cuenta con más de 46,000 empleados y atiende a más de 88 millones de clientes a nivel mundial.

AIG Property Casualty Company INC. mantiene una calificación internacional de fortaleza financiera de "A" con perspectiva negativa, emitida por

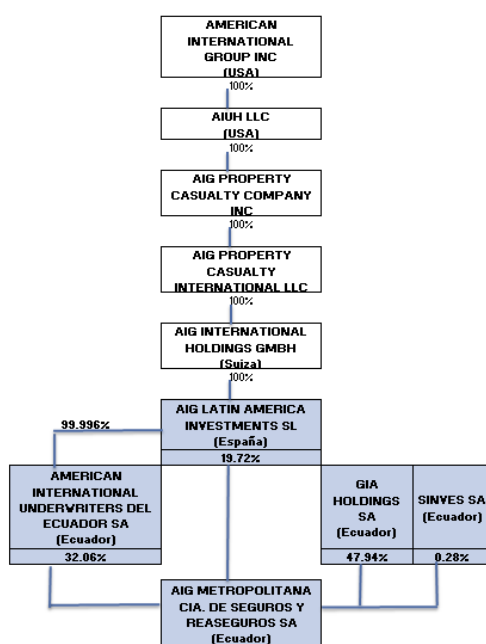
Fitch Ratings ratificada el 18 de marzo de 2021⁹. La calificación se encuentra en observación pues el Grupo tiene planes de separar sus operaciones de seguros generales y las del ramo de Vida Individual. Esta separación no se contempla en AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.

La Compañía local tiene un fuerte vínculo con sus relacionadas del exterior. Dentro de sus operaciones regulares mantiene contratos de reaseguro firmados con la Compañía National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh, New Hampshire Insurance Company, American International Group UK Limited, AIG Global Reinsurance Operations y American Home Assurance Company, que son parte del grupo internacional.

AIG Analítica & Service Private Limited, AIG Asset Management Limited, AIG Claims, Inc. brindan apoyo en servicios administrativos a la Compañía.

Finalmente, AIG Technologies le provee servicios tecnológicos respecto al alojamiento de servidores, servicios de red y voz, almacenamiento y respaldo, mensajería, acceso remoto, entre otros.

Gráfico 8



El grupo AIG tiene un estricto control sobre las actividades regulares de la Compañía. Mantiene un sistema de reportería mensual de las diferentes áreas, así como asesoría de su oficina regional y sinergias en la parte técnica (tarificación y suscripción).

Consideramos que, en caso de necesitarlo, la Casa Matriz tendría una elevada capacidad y suficiente voluntad de otorgar soporte hacia la operación local, dado el vínculo reputacional por el uso de marca, y la integración operativa y financiera existente.

Para efectos de la calificación local se reconoce un soporte parcial pues el 48% pertenece a accionistas no relacionados con el Grupo.

Gobierno Corporativo

La aseguradora posee una estructura clara en lo que se refiere tanto a cumplimiento y a planes de gestión internos de los principios de Buen Gobierno Corporativo.

La Junta General de Accionistas conformó el Directorio integrado por cinco directores principales y cinco directores suplentes. El Directorio se reúne mensualmente, con el fin de monitorear el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Institución, la revisión de los estados financieros y la aprobación de los asuntos bajo su potestad. Mediante resolución No. SCVS-IRP-DRS-2020-0008149, de 10 de diciembre de 2020, el señor Ernesto Dávalos fue calificado como Director principal de la Compañía y fue escogido para conformar el Comité de Riesgos de la Compañía.

Se mantiene comités de carácter obligatorio (por regulación) y complementarios (en base al criterio de la alta gerencia). El Directorio considera las recomendaciones y propuestas de estos comités para la toma de decisiones.

El Comité de Auditoría Interna está conformado por dos directores, y un miembro externo debidamente calificado por el ente de control. El resultado de las auditorías es revisado por el Director de Auditoría para América y el Comité de Auditoría del Grupo.

Existe un Comité Ejecutivo formalizado para que las gerencias de las áreas de negocio y de soporte puedan discutir temas críticos que requieren atención inmediata. Adicionalmente, se han establecido objetivos a corto y mediano plazo para las principales áreas inmersas en el giro del negocio.

Calidad de la administración

Las altas gerencias de AIG Metropolitana demuestran credibilidad y experiencia, lo que ha llevado a esta empresa a encontrarse bien posicionada en el mercado en los productos que

⁹ <https://www.fitchratings.com/entity/aig-property-casualty-company-80089537>



ofrece (vida y patrimoniales).

El Presidente Ejecutivo actual, con experiencia previa dentro del Grupo AIG a nivel internacional, asumió su posición en el 2018. Por otro lado, a inicios del año 2019, fue reemplazada la posición de Gerente Financiero y se designó un Gerente local de Riesgos.

Tras asumir nuevos procesos que en años anteriores se manejaban en Colombia, han existido contrataciones en posiciones operativas y, como fue previsto, se han generado mejoras en tiempos de respuesta en varios procesos relevantes al giro del negocio.

Además, la administración ha iniciado nuevos procesos orientados a mejorar la eficiencia de las áreas de producción y canales de distribución.

La Aseguradora espera implementar un Plan de Carrera formal para sus colaboradores estratégicos que será elaborado hasta diciembre-2021 y en el 2022 esperan tener desarrollado planes de sucesión en la región.

Objetivos estratégicos

AIG Metropolitana plantea objetivos anuales que permiten la sostenibilidad y crecimiento de la Compañía a largo plazo, contemplando varios factores regulatorios y de la industria.

Cuentan con un BPM que genera eficiencia, comunicación e integración entre áreas, estandarización y control del proceso de emisión a nivel nacional. Mediante este se ha logrado eficiencia en tiempos de emisión para flotas en el ramo de Vehículos a nivel nacional con el módulo de carga de archivos masivos. Se han sociabilizado procesos operativos, proyectos de la compañía y encuestas a los principales brókeres a través de este.

Las principales estrategias de AIG METROPOLITANA para el año 2021 son:

- Creación de una nueva área de distribución más sólida y eficiente, estrategia que se basa en reforzar al equipo comercial mediante nuevas contrataciones redistribuir de mejor manera el número de brókeres por ejecutivo, lo cual nos permita desarrollar negocios y brindar un servicio eficiente.
- Tener enfoque en seguros masivos.
- Creación de nuevos productos que se ajusten a la realidad de la pandemia.
- Buscar la eficiencia operativa.
- Ser una referencia en cuanto a la experiencia y satisfacción de sus clientes.

- Mejorar el compromiso y rendimiento de los colaboradores con la Compañía.

Para lograr estas estrategias, la Compañía ha implementado diferentes proyectos como: implementación de BPM, AIG University, soluciones RPA y portal de brókeres, mejora en la gestión presupuestaria, disminución del tiempo promedio de emisión de pólizas y lanzamiento de nuevos productos.

Respecto al portal de brókeres mantienen un crecimiento continuo de producción dentro de este, tanto en número de brókeres que utilizan la herramienta como en cotizaciones y póliza emitidas. A través de esta herramienta se han facturado USD 500M en 2020, lo cual representa el 1% de la producción neta.

La Compañía dispone de un presupuesto aprobado por su Casa Matriz y su cumplimiento es revisado mensualmente. La Administración planifica que para el 2021, su prima neta ascienda a USD 122MM, incluyendo cuentas multinacionales que suscribe, lo que implicaría un crecimiento del 13.0%, respecto a la del 2020, esto tomando en consideración el decrecimiento que existió en 2020 como consecuencia de la pandemia COVID-19. Se considera que la diversificación de ramos, productos y coberturas que maneja la Compañía, es una fortaleza en momentos de incertidumbre como el actual.

Como consecuencia del incremento de la producción, se espera que los siniestros pagados sean un 16.0% superiores en relación con diciembre-2020. La Compañía ha realizado una estimación conservadora y esperan que los siniestros por COVID asciendan a USD 5MM durante el 2021. Respecto al monto de las comisiones, esperan que estas sean similares a las generadas en 2020. Con relación a sus gastos administrativos, esperan que estos asciendan a USD 13.9MM con énfasis en proyectos de optimización de gastos, especialmente aquellos relacionados con publicidad y servicios con terceros. Bajo estos supuestos, la utilidad neta inicial presupuestada llegaría a USD 7.5MM que es un 10.0% superior a la generada en 2020.

Respecto a la operatividad de la Compañía en el contexto de la emergencia sanitaria producida por la COVID-19, se debe mencionar que el personal se encuentra trabajando en la modalidad de teletrabajo y mantiene un comité de continuidad de negocio tres veces por semana donde se discuten temas operativos relacionados a la pandemia. El plan de continuidad que manejan les ha permitido seguir con su operatividad normal y para la emisión de pólizas, contacto con brókeres y clientes están utilizando las plataformas digitales. La Compañía espera presentar planes de

retorno al trabajo en septiembre-2021 y la fecha probable del retorno es en el 2022.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG del Ecuador para los años 2016, 2017, 2018 y 2019. Para el 2020, se utilizó los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers Ecuador Cía. Ltda. Todos estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros.

Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la Junta de Política y Regulación Financiera. Además, hemos revisado la información cualitativa y cuantitativa para diciembre-2020.

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

EVALUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad

Principales Indicadores	2018	jun-2019	2019	jun-2020	2020
ROAA	7.8%	7.5%	8.3%	10.7%	6.5%
ROAE	22.2%	21.2%	24.1%	29.5%	18.2%
Resultado Técnico Ajustado BWR /					
Prima Devengada	5.8%	5.6%	6.6%	11.4%	3.5%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	36%	46%	39%	35%	40%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	44%	54%	47%	42%	52%
Índice Combinado BWR	91%	92%	90%	84%	95%
Índice Operativo BWR	88.9%	88.8%	87.2%	81.0%	91.4%

Nota: El resultado técnico ajustado e índices combinado y operativo consideran las otras comisiones pagadas, a diferencia del indicador técnico regulatorio.

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.

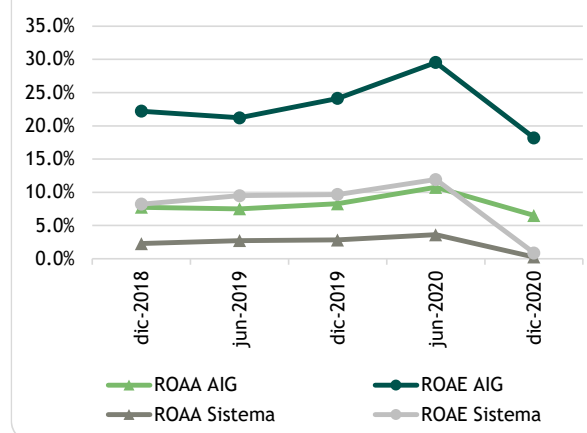
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

Con corte diciembre-2020, AIG Metropolitana registró una utilidad neta de USD 6.7MM, inferior a la registrada en diciembre-2019 (USD 8.4MM). Esta contracción se debe a la menor producción generada en el año y menores siniestros a cargo de reaseguradores. Por otro lado, la Compañía ha logrado optimizar sus gastos administrativos y presenta otros ingresos relacionados al ISD asumido por sus reaseguradores del exterior.

En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar la tendencia a mejorar de los indicadores de retorno sobre activos promedio, ROAA (6.5%) y sobre patrimonio promedio, ROAE (18.2%), que son superiores al registrado en promedio por el sistema asegurador.

Gráfico 9

ROAA y ROAE



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.

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

Elaboración: BWR, con corte diciembre-2020

Los resultados técnicos ajustados de la Compañía (antes de ingresos financieros) a diciembre-2020 fueron de USD 3.5MM. Cabe mencionar que existe una diferencia entre el resultado técnico ajustado de la Compañía y el reportado según la estructura definida por el ente de control, que es de USD 24.1MM, pues este último no considera gastos y otras comisiones pagadas a canales masivos que la calificadora considera operativos.

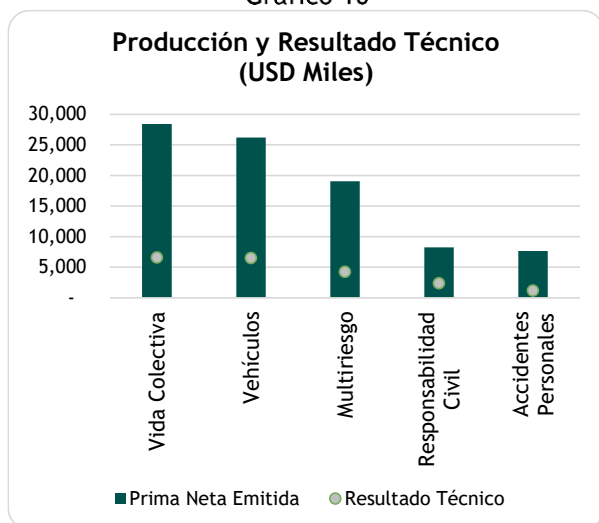
El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (USD 28.4MM) y resultado técnico (USD 6.6MM). El resultado técnico positivo se da a pesar del pago de siniestros por COVID-19, que en 2020 ascendieron a USD 4.6MM.

El ramo de Vehículos, que es el segundo más importante en cuanto a la producción, presenta un resultado técnico de USD 6.4MM. El resultado técnico positivo se deriva de una menor siniestralidad por efecto del confinamiento obligatorio que existió desde el 16 de marzo por el COVID-19 hasta el mes de junio.

La participación por ramos muestra a Multiriesgo como el tercer ramo más rentable, con un resultado técnico de USD 4.2MM. La Administración señala que se continuará impulsando la comercialización de este ramo, pues las empresas contratan este tipo de seguros para el amparo de los bienes patrimoniales.

La Compañía presenta dos ramos con resultado técnico negativo (Montaje de maquinaria y rotura de maquinaria) por USD 131M.

Gráfico 10



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.

Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

Indicadores calculados bajo metodología del regulador. El resultado técnico presentado en este gráfico es el detallado a la SCVS en el formulario 313.

En forma agregada, la Compañía a la fecha de corte presenta una contracción del 7.1% en prima neta emitida respecto al año anterior (USD 109MM en diciembre-2020 versus USD 117.4MM en diciembre-2019), superior a la contracción reportada por el sistema del 5.6% anual durante el mismo periodo. De los quince ramos en los que la Compañía registra prima neta emitida, diez presentan contracción de esta, producto de la crisis económica que vive el país por la pandemia COVID-19. La Compañía experimentó un decrecimiento en el índice de renovación de los productos de seguros al tiempo que se observó un crecimiento en el índice de cancelaciones anticipadas.

En el ramo de Vehículos, existe un decrecimiento del 14.55% de la prima neta emitida. En este ramo, los asegurados empezaron a prescindir del seguro de su vehículo al disminuir su actividad fuera del hogar. Para contrarrestar esta situación, la Compañía espera comercializar, desde el 2021, un nuevo producto de seguro de vehículos que comprende el pago de una prima por kilómetros recorridos. Con corte diciembre-2020, la Compañía mantiene 40,492 vehículos asegurados frente a los 45,277 vehículos asegurados en diciembre-2019.

Por otro lado, el ramo de Vida Colectiva presenta un crecimiento anual de 12.17%, específicamente en el producto Vida Desgravamen para créditos de consumo y tarjeta de crédito con una de las principales instituciones financieras del país.

El ramo de Responsabilidad Civil registró una producción neta de USD 16.6MM en diciembre-2019, que contrasta con los USD 8.3MM reportados en diciembre-2020, debido a que no se renovó una

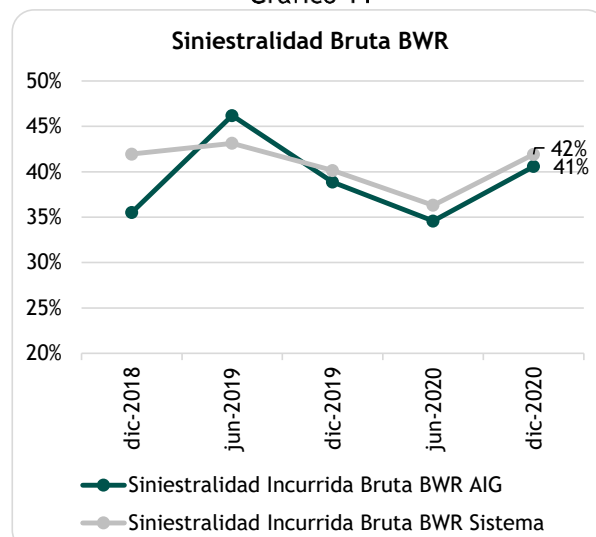
cuenta multinacional que se suscribe a nivel internacional. Esta reducción en la producción se compensa con la suscripción de una empresa minera en el ramo de Todo Riesgo para Contratistas.

En la producción del ramo de Accidentes Personales se observa una disminución anual de 19.75% (USD 1.9MM) de la prima neta emitida, pues es un producto que se usualmente se coloca en instituciones educativas que no renovaron sus cuentas o que disminuyeron el número de asegurados.

La prima devengada se ubicó en USD 111.2MM y fue un 4.1% inferior a la registrada en diciembre-2019. Con corte diciembre-2020, la variación neta entre liberación (contabilizado como ingreso) y constitución (gasto) de reservas de riesgo en curso generó un ingreso de USD 2.1MM, mientras que en diciembre-2019 el mismo efecto significó un ingreso de USD 1.4MM.

La Compañía presenta un porcentaje de retención promedio del 66%, que varía en función de cada ramo en el que opera. De esta manera la Compañía mantiene una prima devengada retenida de USD 73.7MM a diciembre-2020 (USD 76.8MM a diciembre-2019).

Gráfico 11



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

La siniestralidad bruta de la Compañía con corte diciembre-2020 se ubica en 41% y se ubica cercana a la de diciembre-2019. Como se esperaba, el monto de siniestros pagados incrementó de manera importante en el segundo semestre del año como consecuencia de la reactivación económica y la paulatina liberación de las restricciones impuestas por el Gobierno.

Con el fin de controlar la siniestralidad, la Compañía ha planificado: enfatizar el uso de la

red de proveedores; reducir el número de ajustadores externos, y optimizar los gastos de siniestros.

A continuación, se presenta la siniestralidad de los principales ramos de la Compañía.

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
VIDA COLECTIVA	72.81%	71.26%	77.51%	70.55%
VEHICULOS	53.78%	54.82%	44.53%	45.17%
MULTIRIESGO	16.62%	24.62%	3.03%	18.02%
RESPONSABILIDAD CIVIL	32.30%	18.10%	73.91%	19.64%
ACCIDENTES PERSONALES	25.23%	22.93%	20.90%	20.09%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

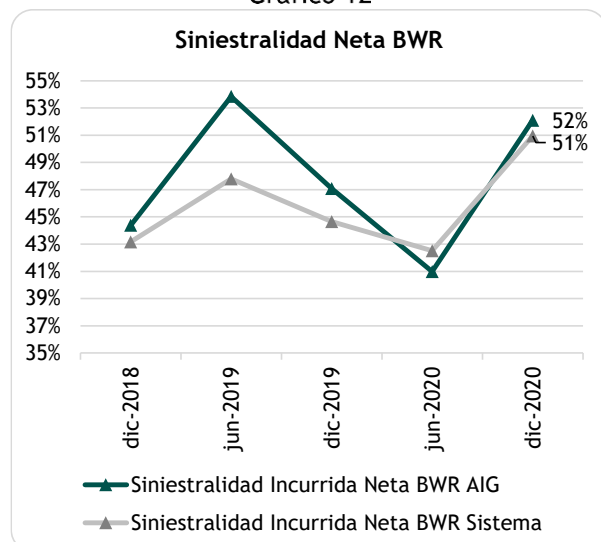
El cálculo de los indicadores por ramo difiere del de BWR (ver Anexo 1)

En el ramo de Vida Colectiva, la aseguradora presenta un indicador de siniestros pagados versus prima neta emitida de 72.81%, superior al agregado del sector que se ubica en 71.26%. Los siniestros pagados a causa del COVID-19 o neumonía por virus no especificado se registran en este ramo.

De igual manera, en el ramo de Accidentes Personales, la siniestralidad se encuentra por encima del sistema.

En el ramo de Vehículos, el indicador de siniestros pagados versus prima neta emitida se establece en 53.78%, por debajo del índice agregado de las aseguradoras con las que compite en este ramo (54.82%). En el 2020, se realizó una depuración de las cuentas y un ajuste de las tarifas de todo el ramo. Además, la menor siniestralidad surge como consecuencia del confinamiento obligatorio en el primer semestre del año antes mencionado.

Gráfico 12

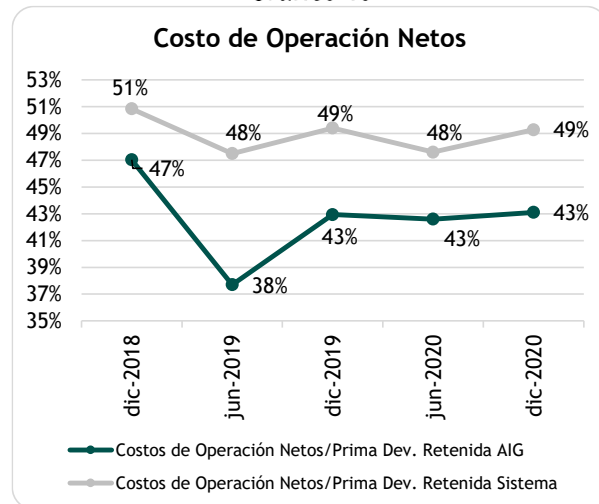


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

La siniestralidad neta a diciembre-2020 se ubica en 52.1% y es superior a la presentada en diciembre-2019 (47.1%) y al indicador del sistema asegurador (50.8%). En el caso de este indicador,

se observa un crecimiento de los siniestros incurridos netos del 6.1% mientras que la prima devengada retenida disminuye un 4.1%.

Gráfico 13



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora fueron de USD 31.8MM y absorbieron el 43.1% de la prima devengada retenida. Frente a diciembre-2019, estos costos disminuyeron un 3.7%. La estructura es liviana frente al sistema (49.3% de la primera devengada retenida).

Los gastos de adquisición, el principal componente de los costos operativos, registran un crecimiento de 3.4% frente a diciembre-2019, en esta cuenta se registra las comisiones pactadas por el uso del canal y el pago a brókeres para la comercialización de sus seguros masivos.

Con corte diciembre-2020, los gastos administrativos registraron un decrecimiento de 8.2%, generando un ahorro de USD 1.5MM y se ubican en USD 17.8MM. Durante la pandemia la Compañía realizó una renegociación con los proveedores de la Compañía, principalmente con los relacionados a administración (mantenimiento, limpieza, arriendos, vehículos, etc.), operaciones y reclamos (talleres, ajustadores externos, proveedores repuestos), dada la reducción en la demanda de estas prestaciones.

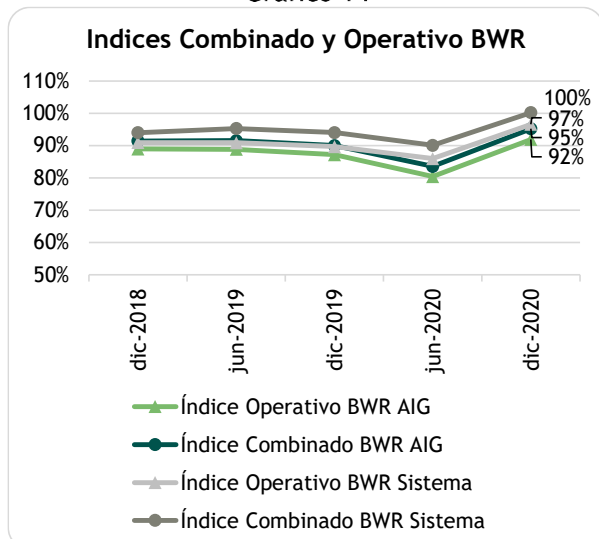
Por otro lado, las comisiones recibidas de las reaseguradoras para cubrir una parte del gasto se incrementan en 4.3%.

Con corte diciembre-2020, el índice combinado BWR de la empresa se establece en 95.2% y refleja una mayor eficiencia operativa que el sistema (100.3%).

La aseguradora presentó ingresos financieros positivos de USD 2.8MM, superiores a los USD 2.4MM mostrados en diciembre-2019. Este

incremento se debe a una mayor participación de títulos a largo plazo dentro del portafolio de inversiones. Adicionalmente, se registran otros ingresos no operacionales por USD 3MM correspondientes a la devolución del ISD del que se hacen cargo los reaseguradores.

Gráfico 14



Nota: Los índices combinado y operativos de BWR incorporan la cuenta otras Comisiones Pagadas, a diferencia de los del regulador
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

Cabe señalar que las primas por cobrar vencidas se reducen un 37.3% anual, debido a la gestión de cobranzas que ha realizado la Compañía. Este desempeño contrasta con el incremento registrado por el sistema.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	2018	jun-2019	2019	jun-2020	2020
Activos Líquidos / Obligaciones					
Netas con Asegurados	193.8%	214.1%	171.5%	201.8%	206.5%
Inversiones Admitidas / Inversiones					
Obligatorias Requerimiento	107.1%	105.0%	104.6%	140.4%	140.4%
Activos Liq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	131.5%	130.8%	113.3%	128.2%	134.5%
Activos Líquidos / Pasivos (x)	76.1%	69.4%	60.0%	67.0%	67.6%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

La Administración cuenta con políticas y procedimientos que cumplen con la normativa local y con lineamientos provenientes de su Casa Matriz, que le permiten identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio.

Dentro de las principales funciones del Comité de Inversiones, que busca cumplir con las exigencias de liquidez, reservas, valoración y contabilización de las inversiones, se encuentran mantener actualizado el manual de inversiones, vigilar que las inversiones de la Compañía sean realizadas a través del mercado bursátil con sujeción a los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad, evaluar la estructura del portafolio de inversiones

y su rendimiento y proponer parámetros, límites e indicadores para la diversificación de este. La Compañía mantiene cupos de aprobación para su portafolio a nivel local, regional y del Comité Internacional de Inversiones de AIG.

El manual de políticas, procedimientos e inversiones se actualizó en diciembre-2019. En cuanto a políticas establecidas podemos mencionar que la Administración mantiene un estilo conservador al no permitir en su portafolio activos de alto riesgo o derivados. Si se decide invertir en alguno de estos instrumentos, deben ser aprobados previamente por el Comité Local de Inversiones y el Comité Regional de Inversiones de AIG. La administración establece un límite en cuanto al riesgo de crédito que se asume en la compra de títulos. La calificación crediticia local mínima que se permite es "A-" y las exposiciones en bonos corporativos locales deben ser preaprobadas por el Regional de Inversiones. Este proceso se apoya desde agosto-2019 en un proveedor externo, que ofrece una evaluación y seguimiento periódico de todos valores de su portafolio, y que sirve de base para la toma de decisiones de inversión y desinversión.

A diciembre-2020, el requerimiento de inversiones obligatorias llega a USD 25.1MM, y la aseguradora presenta USD 34MM, como inversiones admitidas, por lo que la Compañía presenta un exceso de USD 8.9MM, que ha mejorado frente al 2019 gracias al efecto de la resolución de la JPRMF del 18 de mayo del presente año, que se explica en la sección Hechos Relevantes de este informe, y que se extendió un año más según la resolución No. 630-2020-S.

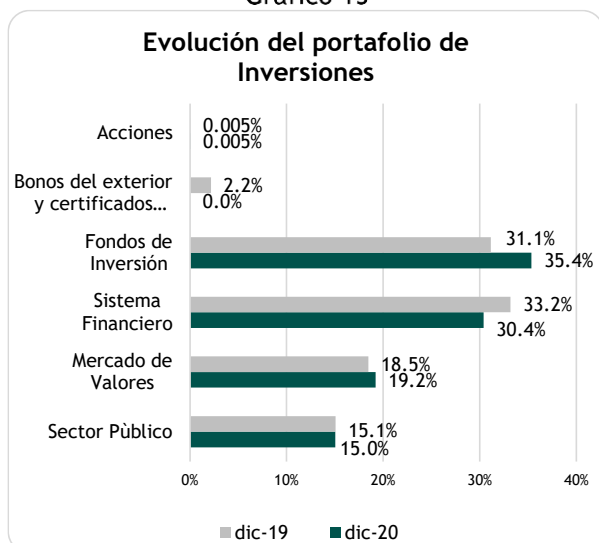
El portafolio de inversiones financieras con corte diciembre-2020 asciende a USD 43.7MM (USD 46.3MM en diciembre-2019), y está invertido en su totalidad a nivel local. Su estructura se considera sana, ya que en su mayoría está compuesto por valores de renta fija de bajo riesgo y fondos administrados que invierten principalmente en emisiones corporativas de alta calificación crediticia. Los porcentajes invertidos en acciones y bienes raíces son bajos por lo que no generan riesgos relevantes a la operación.

El portafolio está compuesto en 64.6% por títulos de renta fija a corto plazo y largo plazo, que pertenecen a inversiones en emisores privados, inversiones en el sistema financiero, títulos del gobierno e inversiones en sociedades no financieras.

Un 35.4% corresponde principalmente a fondos de inversión nacionales y un porcentaje mínimo a acciones. La aseguradora ha colocado sus inversiones en siete fondos administrados que

invierten en títulos de renta fija, principalmente del sector real.

Gráfico 15



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

El 41.23% del monto invertido en fondos de inversión corresponde a patrimonios con un plazo de permanencia mínima requerida menor o igual a 180 días; el 58.77% restante está invertido en fondos que mantienen una política de permanencia mínima de 365 días.

Aunque los fondos administrados no tienen la obligatoriedad de contar con una calificación de riesgo, el Fondo de Inversión Administrado Futuro de Fideval mantiene una calificación promedio del portafolio de AAA- y una calificación de volatilidad de V3 otorgada por BankWatch Ratings en enero-2021. El Fondo de Inversión Administrado Real de la misma Administradora mantiene una calificación de AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en enero-2021.

El Fondo de Inversión Renta de Fiducia mantiene una calificación de AAA-/V3 otorgada por BankWatch Ratings en febrero-2021; el Fondo Centenario Repo de Fiducia una calificación de AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en febrero-2021 y el Fondo Productivo de la misma Administradora una calificación de AAA-/V3 otorgada por BankWatch Ratings en febrero-2021.

El Fondo de Inversión Estratégico de Génesis mantiene una calificación de AAA/V2 otorgada por BankWatch Ratings en febrero-2021 y el Fondo Renta Plus de la misma Administradora mantiene una calificación de AAA/V1 otorgada por BankWatch Ratings en febrero-2021.

Calificación	dic-20	dic-19
AAA	29.0%	30.9%
AAA-	19.5%	19.7%
AA+	1.1%	1.1%
Sector público	15.0%	15.1%
Fondos de inversión	35.4%	31.1%
Exterior	0.0%	2.2%
TOTAL	100.0%	100.0%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S. A.
Porcentajes basados en valor en libros de inversiones
Elaboración: BWR, con corte a diciembre-2020.

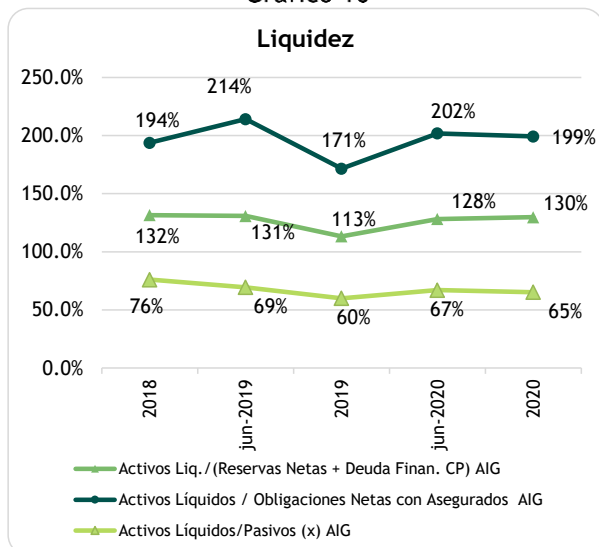
Los valores de deuda dentro del portafolio que presentan una calificación de riesgo de crédito tienen calificaciones iguales o superiores a “AA” y representan el 49.6% del total del portafolio a diciembre-2020.

El 50.4% restante, que no tiene calificación, corresponde a bonos de deuda interna emitidos por el Ministerio de Finanzas, acciones y los fondos de inversión analizados anteriormente, cuyas calificaciones no son comparables con la calificación de riesgo de crédito otorgada a los demás instrumentos del portafolio.

El portafolio presenta una concentración del 15% en títulos de deuda interna y externa emitidos por el Ministerio de Finanzas. La concentración en el mismo viene dada por el cumplimiento de la ley vigente de porcentajes máximos por título dentro del portafolio que permite una mayor holgura en la colocación de estos títulos. Con corte diciembre-2020, el monto invertido en bonos locales del Gobierno Nacional asciende a USD 4.7MM y el monto correspondiente a bonos soberanos asciende a USD 1.8MM. Respecto a estos últimos, según comentarios de la Administración, estos se encuentran actualmente reprogramados para vencimiento en los años 2030-2040 y fueron valorizados durante el año 2020.

Es importante mencionar que ninguno de los emisores de Mercado de Valores que forman parte del portafolio de AIG Metropolitana a marzo-2020 se ha acogido al oficio JPRMF-2020-0113-O, que dispone que emisiones de obligaciones de corto y largo plazo, procesos de titularización y facturas comerciales pueden realizar, previa aprobación de dos terceras partes de la asamblea de obligacionistas, modificaciones a los contratos de emisión con el fin de acordar un diferimiento de capital e intereses por vencer en los próximos 120 días contados a partir del 03 de abril de 2020.

Gráfico 16



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

La Compañía con corte diciembre-2020 muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 65.2%, superior a la media del sistema que se ubica en 34.9%. Además, si se analiza el indicador Activos Líquidos/ Obligaciones Netas con Asegurados, la Compañía mantuvo a diciembre-2020 un indicador del 199.2%. Todas las medidas de liquidez se comparan positivamente frente al mercado asegurador y se consideran holgadas.

Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	dic-2018	2019	dic-2019	2020	dic-2020
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	2.1	2.1	2.4	1.8	1.9
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	106%	96%	105%	81%	81%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	155%	157%	158%	182%	175%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.2	3.4	3.3	2.6	2.8
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	2.11	2.18	2.15	1.87	1.91

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

Con corte diciembre-2020, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 38.6MM. Las disposiciones del ente regulador exigen un capital pagado mínimo de USD 8MM para aseguradoras y de USD 13MM para reaseguradoras. La Compañía actualmente cumple holgadamente con este requisito y demuestra fortaleza patrimonial para cubrir riesgos no esperados.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a diciembre-2020 presenta un exceso de USD 15.6MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 20.6MM. La comparación entre el capital adecuado por primas versus capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a las primas como la base del capital adecuado.

La Compañía muestra pagos recurrentes de

dividendos. En 2017 y 2018 se repartió resultados de años anteriores por USD 7.6MM y USD 7.4MM respectivamente, montos superiores a las utilidades de los años inmediatamente anteriores. La Junta General de Accionistas efectuada en el mes de febrero-2019 decidió repartir en 2019 dividendos por USD 6.9MM, valor que representa el 90% del resultado del ejercicio precedente.

Respecto al reparto en 2020 de dividendos sobre los resultados del 2019, el Directorio recomendó a la Junta General de Accionistas que apruebe la distribución del 50% de USD 7.5MM, correspondiente a la utilidad del 2019. Según oficio No. SCVS-IRQ-DRS-2020-00026974-O se autorizó el reparto de este valor tomando en consideración que la Compañía no presenta pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, ni insuficiencia de reservas, ni déficit de inversiones. El pago de USD 3.7MM se realizó en el mes de agosto-2020.

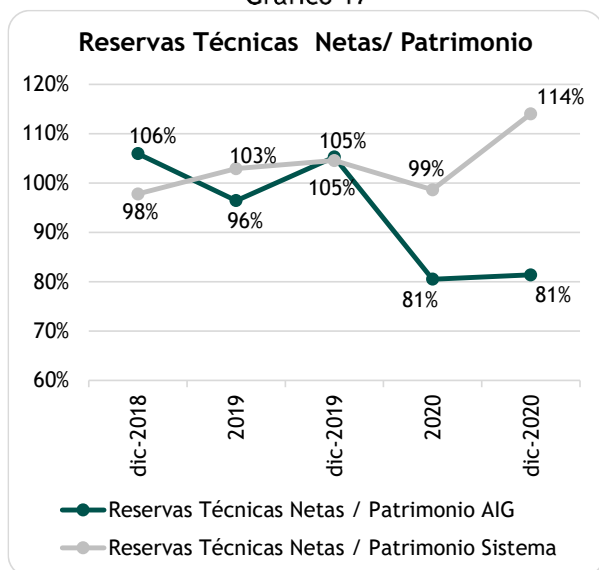
En virtud de que al cierre del ejercicio económico 2020, la Compañía obtuvo ganancias y que no necesita capitalización, ni tiene riesgos que pudieran requerir la retención de utilidades obtenidas en ese período, el Presidente Ejecutivo recomendó la aprobación del reparto del 50% de las utilidades acumuladas del ejercicio económico 2019, por USD 3.8MM y la repartición parcial de utilidades del año 2020 por USD 2.2MM correspondiente al 36.34% de la utilidad generada. Esta moción fue aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2021.

El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 81.4%, indicador inferior a la media del sistema (114.0%). Este indicador muestra qué tan vulnerable es el patrimonio de la Compañía a un cambio de estimación de sus reservas técnicas netas, por lo que un mayor valor se relaciona con mayor riesgo.

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 1.9 veces y refleja un apalancamiento promedio del balance. La Compañía no mantiene contingentes financieros, sin embargo, se considera como contingente los valores en glosa del SRI correspondientes al ISD del período 2013 por un total de USD 1.3MM y USD 248M correspondiente al acta de determinación por concepto de Impuesto a la Renta causado en el periodo fiscales del 2015.

El patrimonio se encuentra ajustado por la cuenta de deudores varios y activos diferidos, que alcanzan los USD 4.7MM.

Gráfico 17

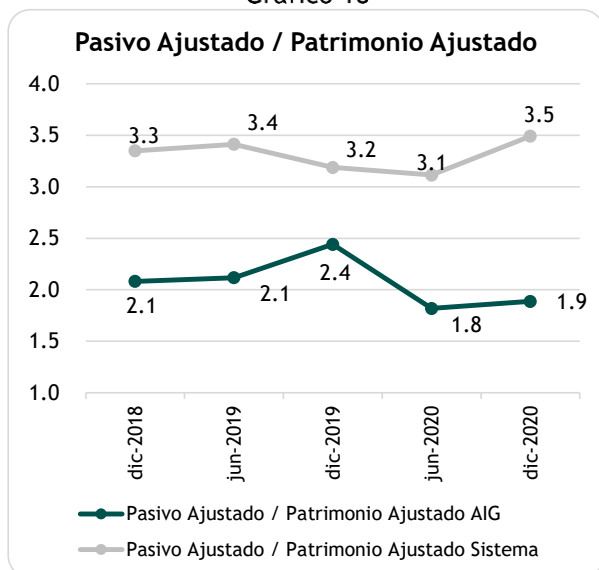


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

Es importante mencionar que, con corte diciembre-2020, AIG Metropolitana no presenta obligaciones bancarias ni pasivos financieros con compañías relacionadas por lo que no mantiene apalancamiento financiero.

El indicador de Prima Neta Emitida sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 2.8 veces, ligeramente superior a la media del sistema (2.6). Este indicador refleja la sensibilidad del patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima. El indicador se considera adecuado por el historial de siniestralidad controlada de la aseguradora, que refleja una buena suscripción, y por la efectividad de programa de reaseguros.

Gráfico 18



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	2018	jun-2019	2019	jun-2020	2020
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	33.5%	26.4%	31.5%	26.5%	27.2%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	75.4%	49.1%	66.9%	64.8%	52.2%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	13.7%	11.6%	13.2%	13.8%	14.3%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	71.9%	58.9%	69.6%	51.2%	53.0%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

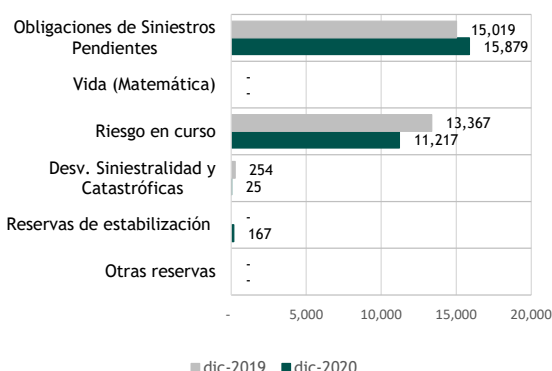
Las reservas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos. Las reservas buscan reconocer contablemente las obligaciones con los asegurados por siniestros ocurridos, el no devengamiento de primas retenidas y, en menor medida, cubrir riesgos derivados de insuficiencias de primas y desviación de la siniestralidad, que podrían impactar de forma negativa a la compañía. AIG Metropolitana mantiene las siguientes reservas: Reserva de Riesgos en Curso, Reserva para Obligaciones de Siniestros Pendientes y Reserva de Estabilización por Insuficiencia de Primas. Con corte diciembre-2020 el monto de las reservas técnicas asciende a USD 27.3MM y presenta un incremento del 4.72% respecto a las reservas registradas en diciembre-2019. Este aumento es producto de mayores reservas por obligaciones de siniestros pendientes.

El movimiento de las reservas que maneja la Compañía se explica a continuación:

- Reservas de Riesgo en Curso: decrecen un 16.09% frente a diciembre-2019 y se ubican en USD 11.2MM. Este decrecimiento se da acorde con la menor producción de la Compañía.
- La reserva de desviación de siniestralidad y catastrófica se ubicó en USD 25M, 90% inferior a la presentada en diciembre-2019.
- Las reservas para obligaciones de siniestros pendientes (IBNR, siniestros liquidados y por liquidar) terminó en USD 15.9MM, un incremento del 5.7% frente a diciembre-2019.
- La Compañía mantiene USD 167M como reserva de estabilización para los ramos de Incendio y Líneas Aliadas y Fidelidad.

Gráfico 19

Composición Reservas Técnicas (USD Miles)

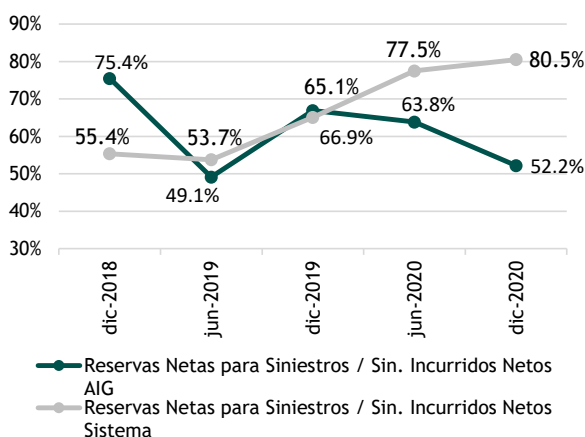


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

Con corte diciembre-2020, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 52.2%. El porcentaje refleja el hecho de que los ramos en los que opera la aseguradora son de cola corta, es decir, el tiempo entre la ocurrencia y el aviso, y entre este último y su pago es corto. El tiempo promedio de pago de los siniestros avisados es de 3.6 meses.

Gráfico 20

Reservas Netas de Siniestros / Sin. Incurridos Netos

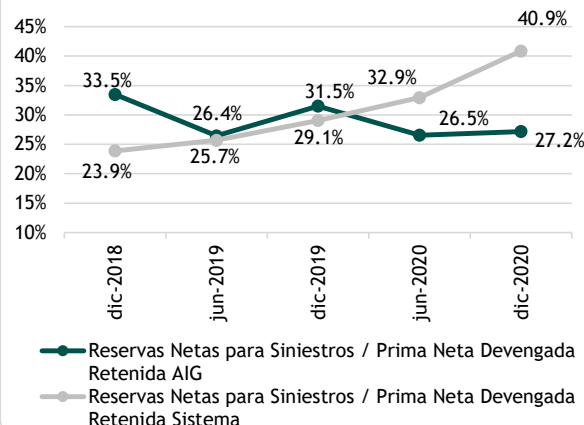


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

Además, el indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Prima Devengada Retenida se ubica en 27.2% a diciembre-2020, mientras que el sistema registra un indicador de 40.9%. Este indicador refleja la flexibilidad que mantiene la Compañía a que se reporten nuevos riesgos que deben ser asumidos por la misma a través de sus ingresos netos.

Gráfico 21

Reservas Netas de Siniestros / PDR



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

La Compañía cuenta con informes de reservas técnicas debidamente revisados y autorizados por el Directorio. Estos informes son realizados por terceros independientes suscritos y avalados por un actuario o experto matemático con la finalidad de establecer la razonabilidad de los saldos de las reservas técnicas.

Recibimos el informe elaborado por la compañía Risko Vélez y Vélez Enterprise Risk Management, que analiza el estado de las reservas técnicas y valida la suficiencia de primas con corte diciembre-2020.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	2018	jun-2019	2019	jun-2020	2020
% de Retención de Riesgo	68%	67%	67%	71%	66%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	19%	28%	32%	23%	30%
Días de Cobro a Reaseguradores	48	159	90	93	147

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

La calificadoradora considera que el programa de reaseguros toma en cuenta aspectos técnicos de los ramos donde opera, contemplando retenciones, cúmulos de riesgo por tipo de evento y zona geográfica, además de la utilización de contratos facultativos en aquellos riesgos que pudieran afectar el patrimonio de la Compañía, lo que permite resguardar la solvencia de esta.

La Compañía mantiene contratos de reaseguros con sus relacionadas en el exterior: American Home Assurance Company, Hannover Ruck Se, National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh y New Hampshire Insurance Company, cuya confirmación se realizó en diciembre-2020. Estas reaseguradoras cuentan con renombre internacional y calificaciones de riesgo internacionales superiores al grado de inversión.

En el cuadro a continuación se muestra un resumen del programa de reaseguros para el 2021:

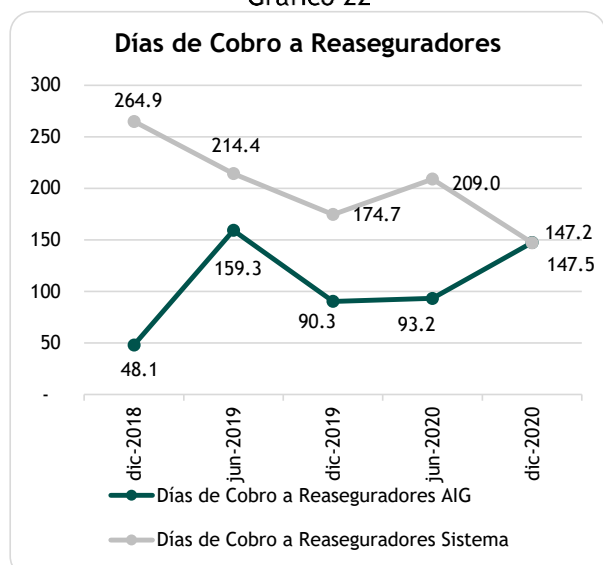
No. Contrato	Ramo	Tipo	Retención	Cesión
52722	Vida Grupo y Vida Grupo Crédito	Exceso de pérdida catastrófico	100,000	3,000,000
52723	Vida Grupo y Vida Grupo (Asistencia Médica)	Exceso de pérdida catastrófico	25,000	475,000
52626	Todos los negocios clasificados como propiedad (incluida energía), ingeniería, pequeña y mediana empresa, vivienda y autos	Exceso de pérdida catastrófico	1,000,000	349,000,000
52628	Todos los negocios clasificados como propiedad o daños	Stop Loss	55%	350,000,000
52721	Vida Grupo Crédito	Excedente	20,000	330,000
52721	Vida Grupo Crédito	Excedente		500,000
52711	Vida Grupo	Excedente	25,000	325,000
52627	Todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación)	Cuota Parte	2,400,000	997,600,000

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

Para todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación), la Compañía mantiene una retención de USD 2.4MM, que representa el 6.2% del patrimonio de la Compañía a diciembre-2020.

Como se observa en el cuadro, para los contratos catastróficos, el máximo nivel de retención de la Compañía es de USD 1MM. Este valor representa el 2.6% del patrimonio de la Compañía.

Gráfico 22



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2020

La Compañía mantiene un 66% de retención de su prima neta emitida reflejo de la diversidad de ramos en los que opera. Por ley, la Compañía se encuentra reteniendo al menos el 90% de las primas netas emitidas que genera en los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales. El

indicador Días de Cobro a Reaseguradores de la Compañía se ubica en 148 días a diciembre-2020.

GESTIÓN DE RIESGOS

El Comité de Administración Integral de la Unidad de Riesgos de la compañía está conformado por el Presidente Ejecutivo, un representante del Directorio y el Gerente de Riesgos.

AIG Metropolitana cuenta con el modelo de gestión de riesgos conocido como “tres líneas de defensa”, el cual permite mejorar la sinergia y comunicación entre las diferentes áreas de la organización a través del establecimiento claro de funciones y nivel de involucramiento requerido para poder soportar el buen funcionamiento del sistema de gestión de riesgos de AIG Metropolitana.

La compañía cuenta con mediciones continuas de riesgos de los siguientes aspectos: operativo, legal, estratégico, reputacional, financieros e inherentes a la actividad de la aseguradora. Adicionalmente, la compañía contrató en el año 2019 a una gerencia local de riesgos. El monitoreo se realiza de forma mensual y existen reportes trimestrales sobre los hallazgos encontrados.

Riesgo de Procesos

Para la correcta ejecución de las estrategias de la compañía, esta se encuentra en proyectos de mejora continua en procesos tecnológicos internos y externos, así como modificaciones en las actividades de las áreas de producción y comercialización.

La Compañía analiza continuamente los riesgos de sus procesos y genera controles sobre los mismos.

Riesgo Operativo

Para administrar el riesgo operativo, la Compañía cuenta con el respaldo internacional que promueve una sana cultura de control interno, planes de contingencia y de continuidad de negocio para sus oficinas locales. Es importante mencionar que, durante el tercer trimestre del 2020, las áreas de Riesgos, Cumplimiento y Auditoría organizaron un evento denominado “The risk awareness season”, en el cual se impartieron charlas enfocadas en generar conciencia en los miembros de la organización sobre la importancia de incorporar la gestión de riesgos, cumplimiento normativo y control interno dentro de todos sus procesos para asegurar de manera razonable la consecución de sus objetivos

La calificación global del riesgo operativo es moderada, a diciembre-2020 se han identificado 53 riesgos, de los cuales 3 han sido calificados como elevados. La calificación global del riesgo legal es moderada, 44 riesgos corresponden a esta categoría, de los cuales 40 están asociados a



incumplimiento normativo y 3 de los cuales se encuentran en una posición residual elevada. Finalmente, la calificación global de riesgo reputacional es moderada, 4 riesgos han sido identificados.

La Compañía cuenta con planes de recuperación de información en caso de existir desastres que son ejecutados por el personal de tecnología de la Compañía. Además, la Compañía administra el centro de datos ubicado en la ciudad de Forth Worth en Estados Unidos, mantiene un sitio alternativo de alta disponibilidad en la ciudad de Livingston en Estados Unidos y cuenta con un protocolo de obtención de respaldos.

Riesgo Legal y Regulatorio

La Compañía mantiene un juicio en proceso por Determinación de Impuesto de Salida de Divisas correspondiente al año 2013. Este proceso se encuentra en impugnación legal por parte de la Compañía. Los asesores tributarios consideran que existen argumentos sólidos técnicos y legales para defender el caso. Adicionalmente, la Compañía ya ha tenido dos sentencias favorables en casos de ISD de años anteriores.

Respecto a la impugnación del acta de determinación por el Impuesto a la Renta causado en el periodo 2015, la Compañía realizó la contestación a la demanda y mantuvieron la audiencia el 13 de mayo de 2021. La sentencia será dictada el 27 de mayo de 2021.

Riesgo de Suscripción

La Compañía posee procedimientos formales de suscripción alineados a las políticas internacionales del grupo al que pertenece. Estos procedimientos mitigan el riesgo derivado de nuevos negocios, adaptándolos a la estrategia de orientación al negocio retail de la organización.

Las funciones de suscripción buscan establecer un nivel de prima que, cuando se aplica a un gran grupo de riesgos asegurados, permite a AIG Metropolitana pagar por las pérdidas esperadas y gastos, y retener una ganancia adecuada por las funciones desempeñadas y por el riesgo de capital asumido. Las primas por clase se usan comúnmente en seguros de propiedad y responsabilidad civil. Bajo un enfoque de primas por clase, a cada asegurado se le asigna una calificación de clase con base en la exposición a pérdidas esperadas del asegurado. A cada asegurado dentro de una clase se le cobra aproximadamente la misma tarifa para la cobertura, aunque puede haber descuentos o recargos para los asegurados individuales dentro de una clase. Una vez que se establece la tarifa, la aseguradora debe determinar los términos y condiciones de la póliza. En este paso, la

aseguradora determina la cobertura precisa que se proporcionará. Luego se prepara un formulario de póliza que establece dichos términos y condiciones. Asimismo, AIG Metropolitana debe pronosticar y asignar gastos (por ejemplo, comisiones, gastos de adquisición y gastos administrativos generales) entre las distintas clases de tenedores de pólizas, y, al mismo tiempo, proporcionar una asignación para contingencias y ganancias. Una vez que las pólizas se han suscrito y la experiencia de pérdida en las mismas emerge, los datos estadísticos generados se convierten en una base para ajustar las tasas. Las pérdidas pasadas se utilizan para proyectar pérdidas futuras, y las pérdidas anticipadas se combinan con los gastos estimados para determinar la prima final. AIG Metropolitana también monitorea los resultados de suscripción para evaluar si las pólizas existentes se adhieren a las directrices de suscripción local y centralmente determinadas.

Riesgo de Tarificación

La Administración cuenta con estrategias para establecer el precio de sus productos en todas sus líneas de negocio (Consumo, Comerciales y Financieras). Las líneas comerciales de cada área efectúan un monitoreo continuo de las tendencias de precios en el mercado nacional, para así garantizar que los precios cobrados cubran la exposición de riesgo asumida. La Compañía realiza un monitoreo mensual de la siniestralidad y gastos por líneas de negocio. Adicionalmente y cuenta con revisión de su tarificación por parte de un actuario independiente.

BALANCE GENERAL	Sistema	jun-2018	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020
ACTIVOS							
Caja y bancos	84,618	4,761	2,452	3,213	2,374	3,567	6,203
Inversiones Financieras	820,836	50,808	48,362	40,265	46,309	46,748	43,706
Valores Negociables de corto plazo	276,149	25,528	24,140	17,102	21,523	24,070	19,096
Público	51,253	11,877	4,995	5,000	0	0	0
Privado	224,896	13,652	19,144	12,102	21,523	24,070	19,096
Valores Negociables de largo plazo	317,635	4,246	4,254	5,295	9,358	9,120	9,158
Público	190,126	4,246	4,254	5,295	6,973	7,099	6,575
Privado	127,509	0	0	0	2,385	2,021	2,583
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0	0	0
Internacional	5,391	5,851	5,399	3,923	1,002	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	237,223	15,184	14,568	13,946	14,426	13,557	15,452
Acciones y participaciones	29,213	0	0	0	2	2	2
Fondos de Inversión	202,884	15,184	14,568	13,946	14,424	13,555	15,450
Otros Fondos y Fideicomisos	5,125	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-17,873	0	0	0	0	0	0
Préstamos	2,311	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	2,311	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	565,290	18,567	23,284	26,152	26,757	28,423	20,734
Vencidas netas de Provisión	226,205	5,467	7,816	6,261	7,288	9,051	4,568
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	375,043	13,836	5,894	8,738	9,635	8,394	10,206
Inmuebles y Activo Fijo	184,726	4,870	4,793	4,716	4,654	4,768	4,647
Otros Activos	244,867	9,515	11,954	14,016	16,850	13,145	15,558
Activos Diferidos	113,010	1,255	2,256	2,066	3,430	2,031	3,649
ACTIVO TOTAL	2,275,380	102,357	96,740	97,100	106,578	105,045	101,054
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	513,658	22,533	15,004	13,576	15,908	15,528	16,329
Por Siniestros Avisados	436,500	15,516	9,882	8,644	12,397	13,759	14,196
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	52,159	6,669	4,741	4,511	2,876	1,147	1,709
Primas por pagar a asegurados	24,998	348	381	421	635	623	425
Otras Reservas Técnicas	330,769	11,811	12,004	13,353	13,367	12,764	11,383
De Seguros de Vida	134,270	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	179,822	11,811	12,004	13,353	13,367	12,597	11,217
Otras reservas	16,677	0	0	0	0	167	167
Obligaciones Financieras	33,678	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	310,239	15,961	15,463	15,468	18,547	14,014	14,327
Cuentas por Pagar	113,803	5,985	8,651	5,678	8,668	6,450	7,300
Otros Pasivos	311,292	12,816	11,452	14,552	14,410	14,944	13,112
Primas Anticipadas	82,978	96	68	64	407	254	138
PASIVO TOTAL	1,613,440	69,107	62,574	62,628	70,901	63,700	62,452
PATRIMONIO							
Capital Pagado	324,481	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0
Reservas	254,595	13,901	14,293	14,273	15,096	15,076	15,732
Utilidades no Distribuidas	74,865	6,348	6,874	7,199	7,582	13,268	9,870
PATRIMONIO TOTAL	661,940	33,250	34,166	34,472	35,678	41,345	38,602

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	jun-2018	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020
Prima Neta Emitida	1,695,839	52,848	108,800	58,063	117,382	53,052	109,087
Primas Devengadas	1,712,373	51,345	107,104	56,714	116,019	53,821	111,237
(-) Prima Cedida	675,551	15,894	34,849	19,109	39,214	15,163	37,564
Prima Devengada Retenida	1,036,822	35,451	72,255	37,605	76,804	38,659	73,672
(-) Siniestros Pagados	747,664	21,840	42,615	26,890	48,341	18,866	45,724
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	189,693	3,064	5,969	5,955	8,929	2,770	6,776
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	37,492	527	1,272	849	1,607	488	1,335
(+) Reservas de Siniestros Netas	-7,726	1,098	3,308	-161	1,648	-233	-762
Siniestros Incurridos Netos	528,205	17,151	32,065	20,246	36,157	15,842	38,374
(-) Gastos de Adquisición	318,773	11,074	22,687	11,080	25,055	12,579	25,917
(-) Gastos de Administración	317,672	9,621	21,201	9,089	19,413	9,133	17,818
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	125,496	4,594	9,901	5,991	11,485	5,242	11,977
Costos de Operación Netos	510,948	16,101	33,987	14,178	32,982	16,470	31,758
Resultado Técnico Ajustado BWR	-2,331	2,199	6,203	3,181	7,666	6,346	3,540
(+) Ingresos Financieros	61,449	1,070	2,014	1,169	2,446	1,468	2,839
(-) Gastos Financieros	23,706	108	232	155	271	249	426
(+) Otros	-9,445	1,256	2,818	675	1,324	103	3,083
Utilidad Antes de Impuestos	25,968	4,417	10,803	4,869	11,165	7,667	9,037
Impuesto sobre la Renta	20,253	1,451	3,165	1,230	2,741	1,981	2,282
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	5,715	2,967	7,637	3,640	8,424	5,687	6,754

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	jun-2018	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	6.3%	6.4%	6.5%	6.5%	6.4%	6.4%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	42%	39%	36%	46%	39%	35%	41%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	51%	48%	44%	54%	47%	41%	52%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	19%	22%	21%	20%	22%	23%	23%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	19%	20%	16%	17%	17%	16%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	49%	45%	47%	38%	43%	43%	43%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	-0.1%	4.3%	5.8%	5.6%	6.6%	11.8%	3.2%
Razón Combinada (Superintendencia)	80%	70%	67%	72%	67%	59%	68%
Índice Combinado BWR	100%	94%	91%	92%	90%	84%	95%
Índice Operativo BWR	96.6%	91.1%	88.9%	88.8%	87.2%	80.4%	91.9%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.6%	2.7%	2.5%	2.7%	2.8%	3.2%	3.3%
ROAA	0.3%	5.9%	7.8%	7.5%	8.3%	10.7%	6.5%
ROAE	0.9%	17.5%	22.2%	21.2%	24.1%	29.5%	18.2%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	0.6%	8.4%	10.6%	9.7%	11.0%	14.7%	9.2%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.5	2.3	2.1	2.1	2.4	1.8	1.9
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.14	1.09	1.06	0.96	1.05	0.81	0.81
Reservas Técnicas / Pasivo	50.79%	49.19%	42.55%	42.33%	40.39%	43.44%	43.69%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	180.59%	154.74%	157.48%	158.21%	181.95%	175.04%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	90%	44%	85%	43%	100%	49%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	-	-	-	-	-	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.56	3.18	3.18	3.37	3.29	2.57	2.83
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	156.6%	213.2%	211.5%	218.2%	215.3%	187.0%	190.9%
Apalancamiento Financiero	7.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	268.1%	219.8%	322.4%	209.4%	324.4%	172.2%	266.7%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	110%	221%	317%	320%	268%	275%	250%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	126%	202%	194%	214%	171%	202%	199%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	69%	147%	179%	164%	149%	154%	149%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	120.5%	107.1%	105.0%	104.6%	140.4%	135.5%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	152.7%	152.6%	121.3%	143.6%	188.5%	173.8%
Activos Liq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	72%	138%	132%	131%	113%	128%	130%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	35%	72%	76%	69%	60%	67%	65%
Activo Fijo/Activo Total	8%	5%	5%	5%	4%	5%	5%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	6.91	4.34	2.83	1.90	3.06	4.00	3.59
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengad	40.9%	34.3%	33.5%	26.4%	31.5%	26.5%	27.2%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	80.2%	70.9%	75.4%	49.1%	66.9%	64.8%	52.2%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	28.5%	21.6%	13.7%	11.6%	13.2%	13.8%	14.3%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	67.8%	74.2%	71.9%	58.9%	69.6%	51.2%	53.0%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	60%	70%	68%	67%	67%	71%	66%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	55.2%	54.9%	54.7%	30.9%	62.4%	62.8%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	n/d	7.1%	17.7%	8.2%	n/d	n/d
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	81%	44%	19%	28%	32%	23%	30%
Días de Cobro a Reaseguradores	149	199	48	159	90	93	147
Días de Primas x Cobrar	120	63	77	81	82	96	68
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	40%	29%	34%	24%	27%	32%	22%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	5%	13%	5%	5%	2%	1%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	3	6	5	4	4	4	5

ANEXO

Anexo 1- Cálculo de indicadores financieros de BankWatch Ratings (BWR)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

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

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

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



siniestros. Se incluye en el denominador la constitución neta de reservas de desviación de siniestralidad, y en el caso de aseguradoras que participan en vida individual, los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida.

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

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

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

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

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

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



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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2021.