

Ecuador
Fortaleza Financiera

BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Calificación

jun-2020	dic-2020	jun-2021
AA	AA	AA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AA-: “La entidad es sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación; su fortaleza financiera determina una muy alta capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales; y, se prevé que el impacto de cambios adversos en el negocio y economía sean bajos.”

Resumen Financiero

En miles USD	jun-2020	jun-2021
Prima Neta Emitida	16,623	17,684
Activos	28,968	30,341
Patrimonio	12,480	9,927
Resultados	1,032	-234
Índice Combinado		
Ajustado BWR	97.2%	104.7%
ROA (%)*	7.2%	-1.6%

* Indicador anualizado

Contactos:

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

Valeria Amaya
(5939) 263 6109
vamaya@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió disminuir la calificación otorgada a BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. de “AA” a “AA-”. La calificación toma en cuenta la pérdida que se aprecia a partir del mes de agosto-2021 y que se mantendría hasta fin de año, y su impacto en la holgura patrimonial existente. Adicionalmente se considera que la menor liquidez y el mayor apalancamiento financiero. La calificación actual considera el fuerte posicionamiento que tiene la empresa en los ramos en los que participa, el aporte patrimonial realizado en septiembre-2021, y la expectativa de que, bajo las tendencias actuales de control de la pandemia, la aseguradora pueda revertir los indicadores actuales en 2022.

Vínculos con el Grupo Internacional. El vínculo entre BMI del Ecuador y BMI Financial Group se mantiene en referencia al uso de marca, procesos de tarificación, la contratación de parte de su programa de reaseguros con entidades de su mismo grupo y el control de la gestión existente por parte del grupo a través del contacto periódico con las gerencias. BMI Financial Group no mantiene actualmente una calificación de riesgo internacional, aunque una empresa perteneciente al grupo mantiene calificación internacional en grado de inversión.

Aseguradora especializada en ramos de personas con importante participación en el ramo de Asistencia Médica. Por prima neta emita la aseguradora se ubica en la posición número 17. No obstante, entre las compañías que operan en los ramos de personas, ocupa el sexto lugar, con una participación del 6% de la producción neta de este segmento. Adicionalmente, BMI del Ecuador se ubica en el segundo lugar en el ramo de Asistencia Médica, con una participación de 32.7%.

Desempeño financiero negativo. Históricamente la compañía ha demostrado su capacidad de generar de forma recurrente resultados positivos. No obstante, a partir de 2020 la compañía ha reportado pérdidas por un mayor nivel de costos de operación, elevada siniestralidad y constitución de reservas. Se espera un resultado negativo para fin de año por la siniestralidad relacionada al COVID-19.

Niveles de liquidez reducidos y mayor apalancamiento financiero La liquidez de la aseguradora se ha reducido frente a los niveles prepandémicos y compara negativamente con el promedio del sistema asegurador. El apalancamiento financiero se ha incrementado de forma significativa y es más alto del sistema asegurador. Un mayor apalancamiento financiero reduce su flexibilidad financiera, aunque esta situación se mitiga en parte por la expectativa de que, al ser deuda con su propio grupo, el flujo de repago pueda ajustarse de ser necesario.

Programa de reaseguros acorde a sus necesidades. La aseguradora mantiene un programa de reaseguros contratado con dos reaseguradoras internacionales sólidas, con una exposición máxima del 0.8% de su patrimonio por evento, porcentaje que se considera adecuado en circunstancias normales. Sin embargo, este no ha sido efectivo para cubrir el aumento de frecuencia causada por la pandemia.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva es estable. Sin embargo, la calificación podría verse afectada si los indicadores de rentabilidad, liquidez y/o la solvencia se presionaran más de lo esperado o si la aseguradora dejara de cumplir con los niveles patrimoniales o de inversión obligatoria requeridos por la normativa vigente.

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. Se recomienda analizar la información sobre la entidad disponible en la página web institucional, de la entidad calificada, o, de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

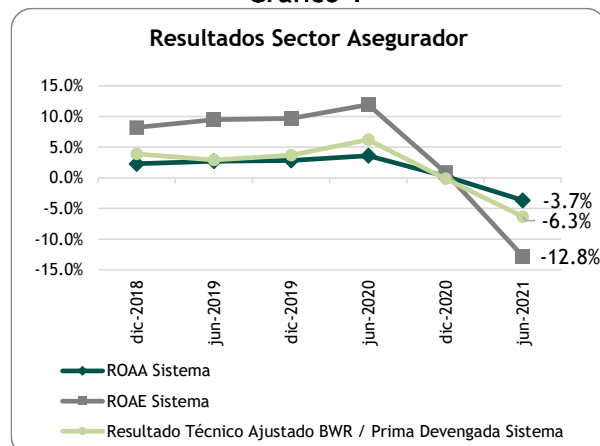
Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora 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

Si bien el 2020 inició con un entorno económico complejo, la pandemia del COVID-19 ha tenido un impacto importante en el sector asegurador, que se mantiene al primer semestre de 2021. En 2020 la utilidad neta del sistema se contrajo en 90.6% y cerró en USD 5.7 millones, principalmente por una contracción de la producción y un incremento importante de la siniestralidad neta. A junio-2021, el sistema de seguros presenta una pérdida de USD 40.5 millones. Una tendencia similar se observa en el resultado técnico ajustado por BankWatch (en el anexo 1 se explica su cálculo), que en 2020 cerró en USD -2.3MM, y que a la fecha de corte de este informe termina en USD -51.9 MM).

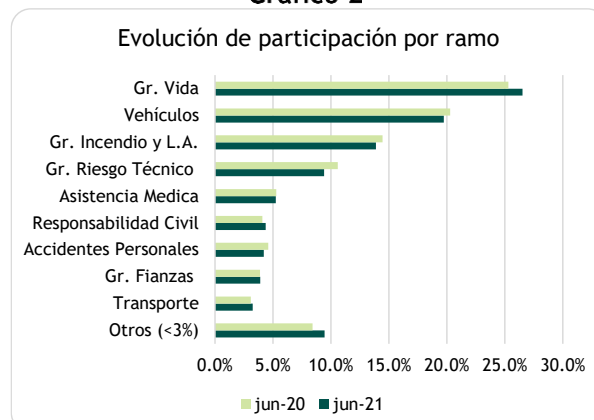
Gráfico 1



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

Los ramos más importantes medidos por la producción neta son los de Vida (26.5%), Vehículos (19.7%), Incendio y Líneas Aliadas (13.9%), el grupo de Riesgos Técnicos (9.4%), Asistencia Médica (5.3%), Responsabilidad Civil (4.4%) y Accidentes Personales (4.2%).

Gráfico 2



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

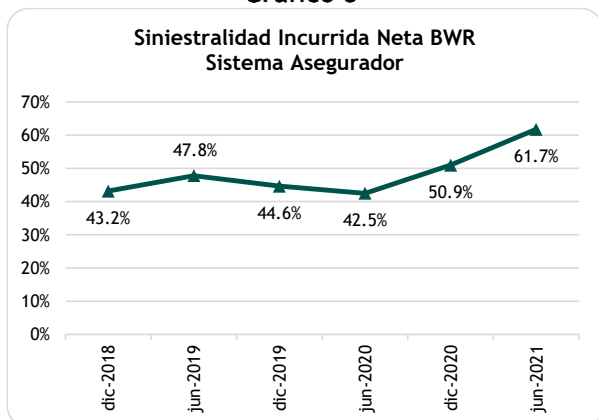
La prima devengada retenida, que en el año 2020 se contrajo en 6.8%, muestra a junio-2021 una reducción interanual de 6.4%. Además de la reducción de la prima devengada (-4.2%), se advierte un incremento en la prima pagada por reaseguros no proporcionales (3.4%).

Por su parte, los ramos que más decrecimiento interanual presentan son Dinero y Valores (-19.1%), Vida Individual (-12.9%); Fidelidad (-12.1%), el grupo de Riesgo Técnico (-12.0%), Riesgos Especiales (-12.1%) y Accidentes Personales (-9.2%). El ramo de Incendios y Líneas Aliadas se contrae en 4.6% y el de Vehículos lo hace en 3.4%.

Por otro lado, los ramos que presentan crecimiento interanual son el grupo de Lucro Cesante (92.8%), pólizas BBB (55.0%), Multirriesgo (17.9%), seguros de Crédito (21.6%),

Responsabilidad Civil (5.9%), Vida Colectiva (5.1%), Transporte (4.7%) y Riesgos Especiales (3.5%).

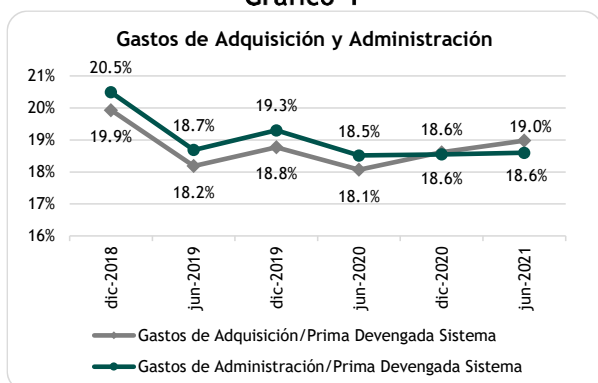
Gráfico 3



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

En relación con la siniestralidad, esta mantiene una tendencia a incrementarse, afectada principalmente por la siniestralidad de Vida Colectiva, que creció en 77.4% en 2020 y que a junio-2021 nuevamente lo hace en 54.7%, principalmente por el efecto de la pandemia del COVID-19. En 2020, su impacto fue mitigado por una reducción en el costo de siniestros de los ramos generales (-22.8%), a consecuencia de las restricciones de movilidad, así como por menores reclamos de asistencia médica relacionados a otro tipo de enfermedades. En contraste, en el primer semestre del 2021, el efecto se intensifica por la mayor siniestralidad neta de vehículos, que crece en 27.4%, y la de Asistencia Médica, que varía en 28.1%.

Gráfico 4



* Los gastos de adquisición incluyen otras comisiones pagadas

En lo que respecta a los costos de operación, los gastos de administración se reducen en 3.7%, mientras que los de adquisición crecen en 0.6%. En contraste, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 12.4%, y permiten que los costos de operación netos se reduzcan en 4.6%.

Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia

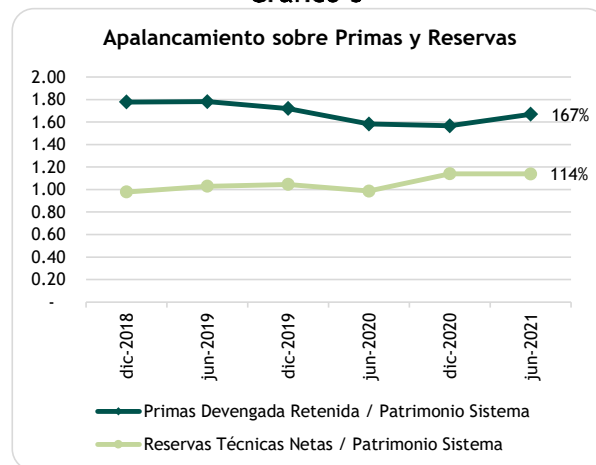
innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, entre otros. Estas inversiones tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en el mercado asegurador, además de mejorar los tiempos de respuesta e incrementar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

Por último, el aporte de los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, representa el 3.8% de la prima devengada retenida (3.6% a diciembre-2020, 4.1% a junio-2020). Estos decrecen interanualmente en 7.1%, en línea con la reducción del tamaño del portafolio (-6.2%).

De las 30 aseguradoras que conforman el sistema, 14 presentan resultados negativos (15 a dic-2020), no obstante, la pérdida agregada (USD 40.5 MM) se encuentra fuertemente influenciada por Seguro Sucre (USD -22.1 millones), y dos aseguradoras con alta participación en el ramo de vida (-USD 17.8 MM en conjunto).

Si bien el patrimonio del sistema asegurador se reduce interanualmente en 11.3%, en forma agregada la capitalización del sistema se mantiene sólida. El apalancamiento, tanto frente a la prima devengada retenida como con relación a las reservas técnicas netas, se mantiene en niveles adecuados. Por otro lado, la afectación patrimonial de un grupo pequeño de aseguradoras ha sido material, por lo que es probable que en los próximos meses estas entren en planes de regularización, fusiones o liquidaciones. Adicionalmente, en el caso de Seguros Sucre, será liquidada voluntariamente por decisión del Ejecutivo.

Gráfico 5



En el entorno actual, la liquidez del sistema se ha reducido, debido a la menor producción, mayor siniestralidad y la afectación en la cobranza de las primas. Si bien a junio-2021 las primas por cobrar vencidas se reducen interanualmente en 7.8%,



todavía son mayores en 42.8% al indicador de junio-2019, y los días promedio de financiamiento de las primas es superior en 15 días al cierre del 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 el segundo semestre del 2021 se espera que la tendencia de los indicadores de rentabilidad, liquidez y solvencia de las aseguradoras se mantenga, aunque la siniestralidad podría estabilizarse debido a la disminución de muertes reportadas por COVID-19 y la continuidad del plan de vacunación masiva de la población.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- Mediante resolución No. SCVS-INS-2021-0015, vigente desde el 01 de octubre de 2021, se expidió un nuevo reglamento que optimiza el procedimiento de reclamo administrativo de seguros, estableciendo los lineamientos correspondientes para la presentación y sustanciación de los reclamos.
- Mediante resolución No. 677-2021-S, del 3 de septiembre de 2021, se amplía hasta el 31 de diciembre de 2022 la aplicación de los límites máximos de inversión que se establecieron por la crisis sanitaria del COVID-19. De forma similar, se amplía la disposición que permite que, para el cálculo del monto de inversiones obligatorias, se descuenta 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.
- Mediante Oficio No. SCVS-INS-2021-00041814-OC del 23 de agosto de 2021, la Intendencia Nacional de Seguros establece requisitos procedimentales y de contenido para la aprobación de la prestación de los servicios de atención integral de salud prepagada y de seguros que ofertan coberturas de asistencia médica, previa a su comercialización. Se establece la obligación de regularizar todas las pólizas, contratos, planes y programas que actualmente comercializan.
- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF dispone que las empresas de seguros que operan en los ramos de vida individual y vida colectiva realicen el cálculo de la carga media de siniestralidad para el cálculo del capital adecuado en los años 2021 y 2022, excluyendo el 65% del monto de siniestros retenidos, sean pagados, liquidados por pagar, siniestros por liquidar y siniestros ocurridos y no reportados, cuya causa sea por COVID-19 o presunto COVID-19, según la definición dispuesta por el COE Nacional, ocurridos a partir de la declaratoria de emergencia sanitaria nacional decretada por el Gobierno Nacional. A partir de enero 2023, no se realizarán exclusiones.
- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF dispone modifica el capítulo I “De los Programas de Regularización para las Empresas de Seguros o Compañías de Reaseguros” del Título IV “De la Regularización y Liquidación” del Libro III de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. Se indica que las empresas que al 30 de junio de 2021 se encuentran en deficiencias en patrimonio técnico por motivo de la pandemia COVID-19 deberán hasta el 2021 presentar un programa de regularización.
- El 15 de junio de 2021, el presidente Guillermo Lasso, mediante la firma del Decreto Ejecutivo 82, ordenó a los miembros del Directorio de la Corporación Financiera Nacional B.P. que dispongan e inicien la liquidación voluntaria de Seguros Sucre S.A.
- Mediante Resolución 660-2021-S vigente a partir del 1 de junio de 2021 la JPRMF se reforma las normas para la promoción, comercialización y contratación de pólizas de seguro a través de entidades del sistema financiero. Se incorpora en esta norma a las compañías que financian servicios de atención integral de salud prepagada, para comercializar seguros y planes de atención integral de salud prepagada.
- 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.

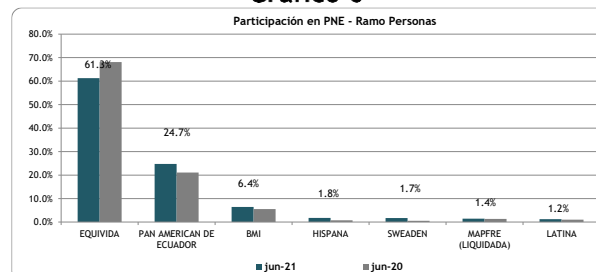
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. fue constituida en 1997. Su matriz está localizada en la ciudad de Quito y tiene oficinas en las ciudades de Guayaquil y Cuenca para atención al cliente y soporte técnico. Al igual que las demás aseguradoras, a partir de septiembre del año 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Se ubica como una importante aseguradora dentro del ramo de personas, con una participación del 6.4% de la prima neta emitida (tercer lugar).

Gráfico 6



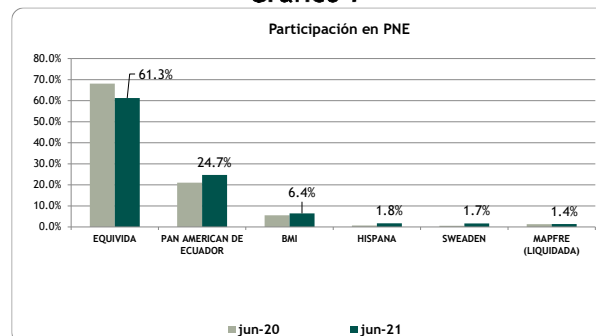
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2021

Además, se posiciona como tercera empresa líder entre todas las participantes del ramo de Asistencia Médica, con el 32.71% de la producción (26% a dic-2020). Este ramo se encuentra concentrado en pocos participantes pues el 96.62% de la prima neta emitida, a la fecha de análisis, la generan tres empresas.

Se ubica en tercera posición dentro de las compañías aseguradoras de Vida Individual con una participación del 6.5% de la prima suscrita neta total de este ramo y doceava en el ramo de Vida Colectiva con una participación de 1.2%. Durante el 2021, la Compañía emitió nuevas pólizas para el ramo de Vida Individual una vez obtenida la cobertura por parte de los reaseguros, de siniestros derivados de la pandemia por el COVID-19.

Por su parte, el ramo de Vida Colectiva que se vio afectado por menor facturación promedio, debido a la desvinculación del personal en varias empresas clientes, producto de la crisis económica y sanitaria, empieza a retomar la normalidad con nuevas contrataciones y mayores coberturas en los contratos de seguros en el primer semestre del 2021, lo cual aumenta el volumen de facturación promedio.

Gráfico 7

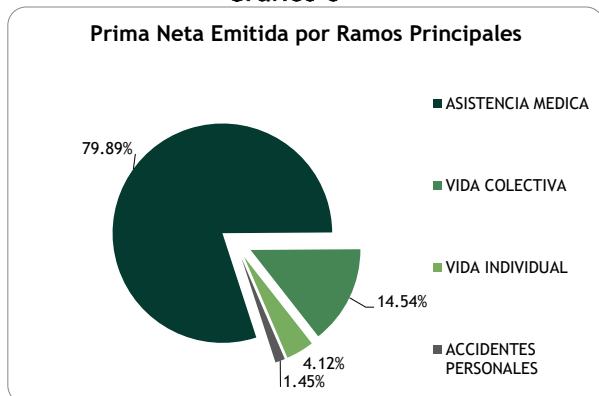


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte a junio 2021

La Compañía opera en cuatro ramos, sin embargo, el negocio se concentra principalmente en los ramos de Asistencia Médica Individual con

cobertura internacional y Vida Colectiva, que agrupan el 79.9% y el 14.5% del total de la prima neta emitida, respectivamente. La Compañía ha desarrollado trece productos diferentes de seguros. Con corte jun-2021, la producción se distribuye de la siguiente manera:

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2021

La aseguradora comercializa sus pólizas principalmente mediante corredores de seguros especializados en los ramos en los que opera: agencias asesoras productoras y agentes de seguros. La Compañía trabaja con 385 corredores de seguros. El 100% de su producción neta se genera a través de 40 agentes, de los cuales los 5 mayores representan un 40.1% de la producción neta a jun-2021.

La Compañía paga comisiones a sus socios comerciales en función del volumen de ventas y de las renovaciones; también considera los índices de siniestralidad como factor importante para la retribución a sus corredores. Las tasas de comisión son revisadas periódicamente. Adicionalmente, la aseguradora implementó un modelo denominado *Escuela de Brokers*, que pretende mejorar la relación con los mismos y premiar a aquellos que cumplan con las metas de ventas establecidas. Además, proporciona capacitaciones y acompañamiento continuo a sus socios comerciales.

De acuerdo con el monto asegurado, un 74.9% de seguros individuales de la aseguradora se concentra en la provincia de Guayas, y un 18.7% en Pichincha. En contraste, el monto asegurado de seguros corporativos concentra el 87.4% en Pichincha y un 6.4% en Guayas. El resto de las provincias registra participaciones menores tanto en primas emitidas como en montos asegurados.

A jun-2021, los 25 clientes más grandes de la Compañía acumulan un primaje emitido de USD 1.7MM, y representan el 9.5% del total de primas netas emitidas. Cabe mencionar que estos clientes son privados y el 47.2% de estas pólizas corresponde al ramo de Vida Colectiva.

Los 25 siniestros de mayor cuantía representaron el 59.2% del total de siniestros pagados. El mayor monto pagado corresponde a una indemnización de una póliza individual en el ramo de Asistencia Médica por un monto total de USD 686M.

Estructura Accionaria

A la fecha de corte el paquete accionario de la aseguradora local está compuesto de la siguiente manera:

Descripción	Nacionalidad	Capital Suscrito (USD miles)	%
BMI Financial Group	EE.UU	7,999.996	99.99%
Business Mens Insurance Group	EE.UU	0.004	0.01%

Soporte Internacional

BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. fue constituida en 1997 bajo la denominación de Meridional Seguros y a partir del año 1998 la Compañía pasa a formar parte de BMI Financial Group Inc. de Estados Unidos, quien posee el 99.99% de sus acciones. En ese año su nombre cambia a su denominación actual.

BMI Financial Group no cuenta con calificación internacional, no obstante, es tenedora de Best Meridian Insurance Company que tiene calificación de A- con perspectiva estable emitida por AM Best el 16 de julio del 2020. Bajo la metodología de BWR, el hecho de que su principal accionista no cuente con una calificación de riesgo establece una limitación al reconocimiento de soporte dentro de la calificación global.

El vínculo que existe con el Grupo es moderado respecto a la compartición de procesos, ya que la aseguradora ecuatoriana se rige por las políticas y procedimientos desarrollados localmente. El principal vínculo que la Compañía mantiene con el grupo es el proceso de tarificación, que se realiza con el apoyo de los actuarios de BMI Financial Group (Miami). Adicionalmente, la aseguradora ecuatoriana envía reportes de cifras hacia el exterior y se consolidan cifras con el grupo.

No obstante, BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. no realiza pagos por servicios administrativos, regalías u otros conceptos a su accionista mayoritario. BMI Financial Group Inc. es también el accionista mayoritario de BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A. y Masecuador S.A. Ajustador de Siniestros.

BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A., es una empresa de medicina prepagada que administra contratos de medicina prepagada corporativa e individual. Por su parte, Masecuador S.A. Ajustador de Siniestros, brinda servicios de red de prestación médica para las otras dos empresas y para clientes externos.

Adicionalmente, tanto la aseguradora como la empresa de medicina prepagada comparten ciertos puestos de Directorio en comités y puestos administrativos; los departamentos de finanzas y operativos son independientes entre instituciones.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración de la Compañía está conformada por profesionales que en su mayoría cuentan con más de 10 años de experiencia en aseguradoras nacionales, varios de ellos en BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. Esto ha permitido a la alta gerencia consolidar un conocimiento amplio del giro de negocio de la aseguradora y de sus procesos internos.

Se observa también que existen perfiles con experiencia en otras industrias diferentes a las de seguros. Al respecto, la Administración comenta que buscan beneficiarse de buenas prácticas corporativas de otras industrias.

Con corte a jun-2021, la Compañía cuenta con 48 empleados. La Presidencia Ejecutiva supervisa las seis áreas de la empresa: Administrativa-Financiera, Comercial, Operativa, Posventa, Riesgos y Sistemas. Adicionalmente, el Auditor Interno y el Oficial de Cumplimiento reportan directamente al Directorio.

En junio del 2018 se contrató una Gerente de Mejora Continua que reporta directamente a la Presidencia Ejecutiva. Dentro de sus funciones se encuentra el diseño, implementación y seguimiento de proyectos alineados a la planificación estratégica, generar estrategias dentro del proceso de innovación de la empresa y velar por el cumplimiento de los procesos de la Compañía. Los proyectos de esta gerencia se encuentran enfocados a potencializar la experiencia del cliente.

Se observa que existen macro-procesos correctamente establecidos; así mismo, las actividades operativas en cuanto a gestión de riesgos se encuentran a cargo de las jefaturas. En general se observa una adecuada gestión administrativa de la empresa y un enfoque al mejoramiento continuo de sus procesos.

Durante el 2020, se capacitó a los colaboradores sobre la Gestión Integral de Riesgos, con la finalidad de mejorar la cultura de riesgos al interior de la organización. Con ello, se busca brindar una visión general de la temática de la Gestión de Riesgos dentro del giro de negocio de los seguros.

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.

El Directorio está conformado por dos ecuatorianos y ocho extranjeros con más de 20 años de experiencia en empresas relacionadas a la industria de seguros. Adicionalmente, varios de sus miembros muestran una larga trayectoria en BMI del Ecuador y en el grupo a nivel internacional, por lo que han desarrollado un amplio conocimiento del giro de negocio de la aseguradora, así como del entorno en el que esta se desenvuelve.

La aseguradora realiza los comités de dirección exigidos por ley. Durante estas reuniones, el Directorio se informa y aprueba los avances de temas relevantes a la Compañía, como son: reservas técnicas, inversiones, riesgos, rentabilidad, cumplimiento, entre otros.

Adicional a los comités obligatorios, la aseguradora mantiene comités de Análisis de Desempeño del Negocio (ADN), en los que se revisa la evolución mensual de los objetivos de áreas claves como la de Operaciones y Financiera. Estas reuniones contribuyen a una mayor integración entre la alta gerencia y los mandos medios.

La aseguradora maneja un sistema de capacitación digital para sus colaboradores, en el cual se cargan contenidos y evaluaciones referentes a diversos temas de control interno y cumplimiento.

El área de Cumplimiento realiza revisiones periódicas de las carpetas de clientes para constatar que estas cumplan con todos los requisitos legales y de control interno de la empresa.

De conformidad con el Plan de Auditoría Interna, cada trimestre, el Directorio revisa los avances de los objetivos planteados, así como de observaciones que surgen durante ese período. El plan de Auditoría Interna para el 2020 se enfocó en la supervisión de los siguientes temas: reaseguros, patrimonio, cartera, reservas técnicas, sistemas computarizados, entre otros; en su informe final no se arrojaron salvedades sobre la gestión operativa de la compañía. Adicionalmente, se presentó el Plan Operativo Anual para 2021, con el cronograma de tareas que deben ser cumplidas por parte de la Unidad de Riesgos.

A la fecha de corte, la aseguradora se encuentra implementando un Plan de Liderazgo, enfocado en desarrollar las habilidades blandas de jefaturas y gerencias, a fin de cerrar brechas existentes para

proyectar a futuros sucesores. La compañía se encuentra en la fase final del desarrollo de su Plan de Continuidad de Negocio (BCP), en conjunto con una consultora externa de renombre, que se completará y entrará en uso a finales de 2021.

La Compañía cuenta con un plan de contingencia de operaciones para el corto plazo, en caso de presentarse un evento de emergencia. En este, se establecen procedimientos y personal responsable para el desarrollo de las diferentes actividades.

Varias gerencias mantienen constante comunicación con supervisores regionales de BMI Financial Group. Adicionalmente, ciertos departamentos de la empresa fueron capacitados en el exterior y envían reportes semanales y mensuales a su relacionada en Estados Unidos.

Objetivos estratégicos

La Compañía definió los objetivos y metas que forman parte del Plan Estratégico para el período 2018-2022. Entre sus principales objetivos se destacan:

- Impulsar el negocio de vida individual.
- Mantener los negocios corporativos actuales.
- Mejorar su promesa de servicio al cliente.
- Proceso de aprendizaje y entrada al segmento masivo.
- Fortalecimiento de canales digitales para la suscripción y emisión de pólizas.

Para 2021, la Compañía espera alcanzar una prima neta emitida de USD 37MM, lo que implicaría un crecimiento del 22% respecto a la del 2020. Este crecimiento se derivaría principalmente del crecimiento de las primas del ramo de Vida Individual. No obstante, dada la crisis económica y sanitaria que atraviesa el país durante el 2020, la Calificadora considera complicado el cumplimiento de este objetivo.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma auditora Ernst & Young del Ecuador Cía. Ltda., para el 2015, y los auditados por PricewaterhouseCoopers para el 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020. El reporte auditado para la fecha de corte presenta una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros. Además, se procedió a actualizar toda la información cualitativa y cuantitativa a dic-2020.

Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad y disposiciones específicas

establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Principales Indicadores	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021
ROAA	6.5%	7.8%	2.3%	7.2%	-4.6%	-1.6%
ROAE	13.5%	16.5%	4.9%	16.9%	-11.6%	-4.6%
Resultado Técnico Ajustado BWR /						
Prima Devengada	4.3%	7.2%	0.4%	2.5%	-9.2%	-4.0%
Siniestralidad Incurred Bruta BWR	53.7%	52.7%	51.7%	56.3%	61.1%	53.0%
Siniestralidad Incurred Neta BWR	52.4%	55.7%	55.3%	52.5%	62.7%	59.6%
Índice Combinado BWR	95.2%	92.0%	99.5%	97.2%	110.5%	104.7%
Índice Operativo BWR	91.2%	90.0%	97.0%	94.7%	108.2%	103.4%

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

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio 2021

BMI del Ecuador registra una pérdida de USD 233M a jun-2021, que se produce por un incremento anual en los costos de operación netos, un mayor nivel de siniestralidad neta durante el periodo analizado (59.6%) y mayor constitución de reservas para obligaciones de siniestros pendientes por liquidar IBNR y reservas matemáticas para el ramo de Vida Individual. Para fin de año la proyección de BMI considera una pérdida de USD 2.8MM, aunque es posible que esta sea menor en función de nuevos negocios que incrementarán la producción neta y la posibilidad de que la siniestralidad de los ramos de vida disminuya en los últimos meses del año por el control de la pandemia del COVID-19.

Durante el primer semestre del 2021, la compañía ha puesto sus esfuerzos en revertir el resultado negativo reportado en 2020. A la fecha de corte mantiene una pérdida de USD -233.5M (USD 1.3MM a dic-2020), que proviene de los resultados negativos de los ramos de vida.

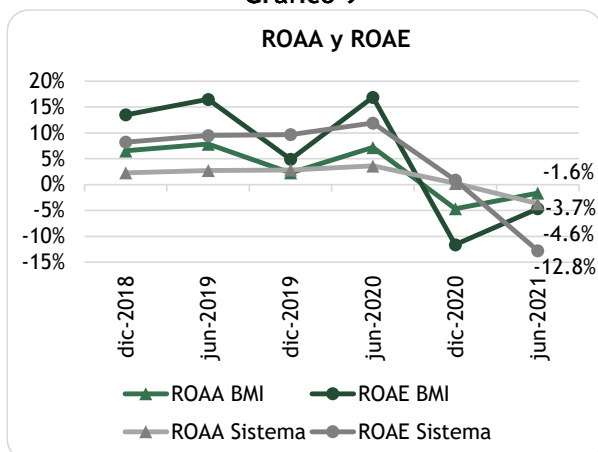
La Compañía registró un crecimiento del 6.4% anual en su prima neta emitida, que contrasta con la contracción de un 0.8% registrada por el sistema. Este crecimiento se sustenta en el desempeño positivo reportado por el ramo de Asistencia Médica, que creció un 11.4% anual. Además, Vida Individual crece ligeramente (1.30%). Por su parte, los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales decrecen un 10.3% y 28.2%, respectivamente. Gracias a las estrategias de reactivación económica este año las compañías en un esfuerzo por volver a sus operaciones normales, empezaron a contratar nuevamente personal y se logra mejorar participación.

A la fecha de análisis, la prima devengada se ubicó en USD 17.7MM y fue un 4.4% superior a la

registrada en jun-2020, en línea con el comportamiento de la prima neta emitida. La Aseguradora participa en los ramos de seguros de Personas, en los cuales retiene la mayoría de las primas emitidas. Las primas pagadas por reaseguros proporcionales y no proporcionales alcanzaron USD 2.5MM y crecen un 20.7% en relación con jun-2020, pese al leve incremento de la producción, debido a la venta de productos que tienen mayor cesión proporcional y una mayor cesión en los ramos de vida. Por este motivo, la prima devengada retenida crece en menor proporción (2.2%) y llega a de USD 15.3MM (USD 14.9MM en jun-2020).

Los principales indicadores de rentabilidad presentan un desempeño negativo con relación a jun-2020, por la mayor siniestralidad del periodo. El ROAA registró un -1.6% (7.2% a jun-2020), y el ROAE un -4.6% (16.9% a jun-2020). En comparativa con el sistema de aseguradoras, ambos indicadores registran un desempeño inferior en el mismo periodo de análisis.

Gráfico 9



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
ROAE: Return on Average Equity; ROAA: Return on Average Assets.
Elaboración: BWR, con corte junio 2021

Los resultados técnicos ajustados BWR de la Compañía fueron negativos y terminaron en USD 715M a la fecha de corte. Cabe mencionar que existe una diferencia entre el resultado técnico ajustado y el presentado por el ente de control, que asciende a USD -482M, pues este último no considera otros gastos y comisiones que la calificadora considera operativos.

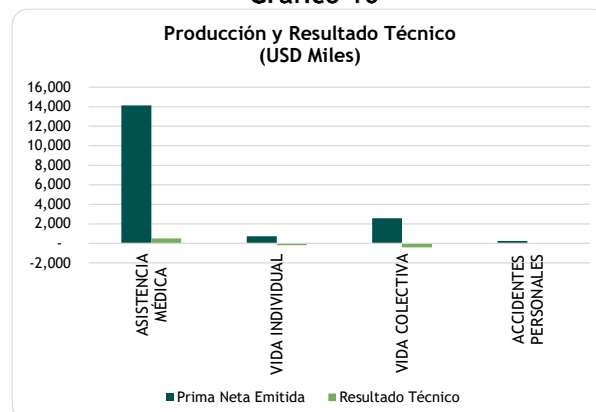
A jun-2021, 3 de los 4 ramos de la Compañía reportaron un resultado técnico negativo: Vida Colectiva (USD -414.4M), Vida Individual (USD -202.7M) y Accidentes Personales (USD -5.2M). Por su parte, Asistencia Médica presenta un resultado técnico positivo, alcanzando USD 507.4MM a la fecha de corte.

Se observa un desempeño negativo en el ramo de Vida Individual de USD -202M superior al resultado

técnico obtenido en jun-2020 que fue de USD -6.6M. En el ramo de Accidentes Personales, si bien reporta un resultado técnico negativo a jun-2021, este resultado mejora con relación al de jun-2020 (USD -342M).

En Vida Colectiva, se estima que el resultado técnico se mantenga en terreno negativo hasta que finalice el 2021 que incluye los efectos de la pandemia por Covid-19.

Gráfico 10

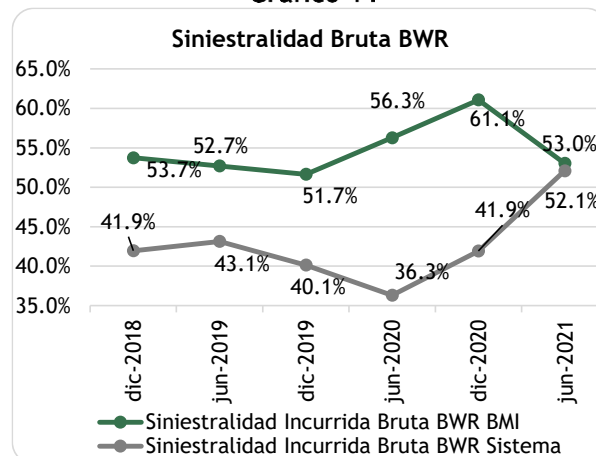


Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2021.

Nota: El resultado técnico presentado en este gráfico es el detallado a la SCVS en el formulario 313 y difiere del resultado técnico ajustado, como se explica en el Anexo 1.

La siniestralidad bruta de BMI durante el primer semestre de 2021 se ubica en 53%, porcentaje que se reduce frente al 56.3% de jun-2020. El sistema conserva una siniestralidad bruta histórica inferior a BMI, tendencia que se mantiene a jun-2021 (52.1%).

Gráfico 11



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2021

Cabe indicar que la diferencia en la siniestralidad bruta respecto al indicador del sistema está explicada por la mayor frecuencia de siniestros propia del ramo de Asistencia Médica, que tiene una alta participación en la producción de BMI.

La tasa de siniestralidad neta de la Compañía se mantiene inferior a la del sistema en los 4 ramos, Vida Individual, Vida Colectiva, Asistencia Médica y Accidentes Personales. En cuanto al ramo de Vida Individual los siniestros del primer semestre del 2021 están cubiertos totalmente por los contratos de reaseguros.

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
ASISTENCIA MEDICA	55.70%	65.80%	55.01%	68.29%
VIDA COLECTIVA	62.28%	89.02%	63.01%	84.80%
VIDA INDIVIDUAL	20.58%	36.47%	0.00%	36.84%
ACCIDENTES PERSONALES	19.62%	26.32%	14.94%	17.98%

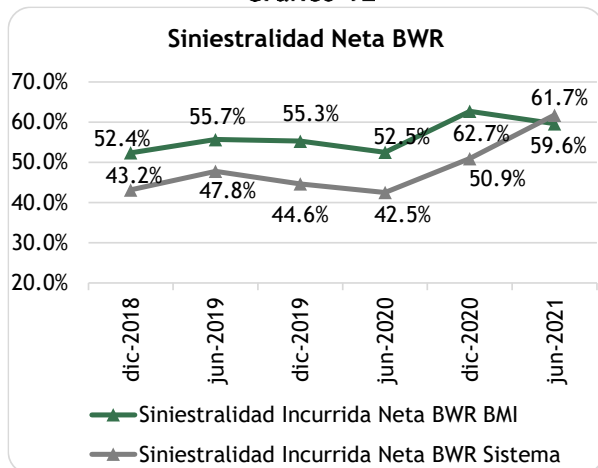
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio 2021

Nota: El cálculo de los indicadores de este cuadro son los del regulador, por lo que difieren de los de BWR (ver Anexo 1)

Los siniestros incurridos netos, que incluyen los siniestros a cargo de los reaseguros y el efecto neto de constitución y liberación de las reservas técnicas, se ubicaron en USD 9MM frente a los USD 7.8MM de jun-2020. De igual forma, el indicador de siniestralidad neta de la Compañía se ubica en 59.6% (52.5% a jun-2020) y es ligeramente inferior al registrado por la media del sistema (61.7%) durante el mismo periodo de análisis. La siniestralidad neta de la aseguradora se ve afectada por menores siniestros a cargo de reaseguradores.

Gráfico 12

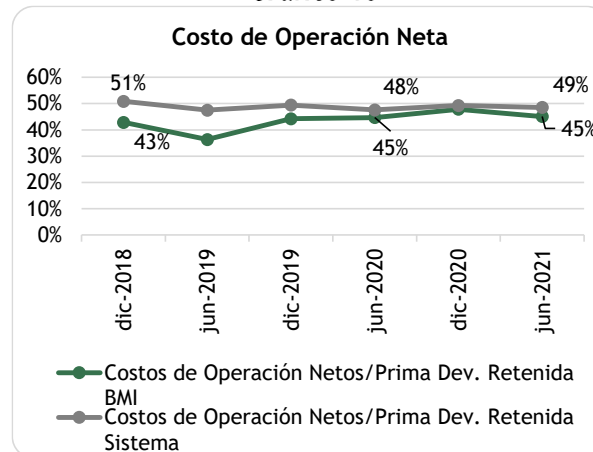


Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2021

Respecto a la eficiencia operativa, se aprecia que los gastos operativos de BMI se incrementan frente a jun-2020, aunque siguen siendo inferiores al promedio del sistema. Los costos de operación netos, conformados por gastos de adquisición, gastos administrativos y comisiones recibidas de reaseguros, alcanzaron los USD 6.9MM a jun-2021 (USD 6.7MM a jun-2020). De estos, las comisiones pagadas a corredores de seguros decrecen un 3.3% anual mientras que los gastos administrativos crecen un 17.3% anual para alcanzar USD 3.5MM. El incremento proviene en su mayoría de comisiones por servicios de gestión de siniestros,

que anteriormente formaban parte del costo del siniestro y que actualmente se registran como gastos administrativos. La Compañía registra un apalancamiento financiero de 49.8% (15.1% a jun-2020), este crecimiento se da por un monto superior de obligaciones financieras con empresas relacionadas. Estos recursos suman USD 5MM a jun-2021 y sirvieron para cubrir las necesidades operativas de la compañía.

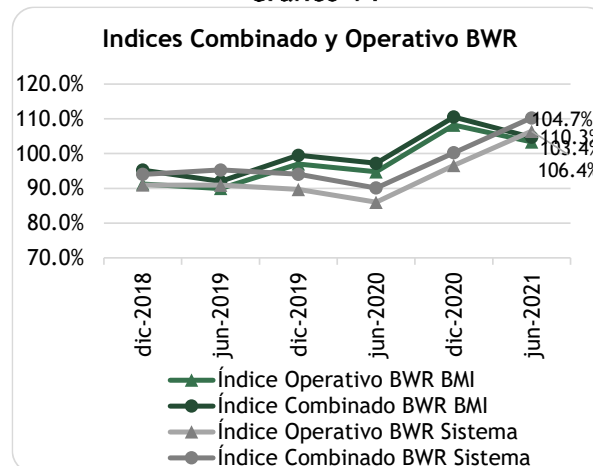
Gráfico 13



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2021

El índice combinado BWR de la empresa se estableció en 104.7%, nivel superior al registrado por el sistema (110.3%), este nivel es inadecuado para la Compañía porque denota una ineficiencia operativa.

Gráfico 14



Nota: Los índices combinado y operativos de BWR incorporan la cuenta Otras Comisiones Pagadas, a diferencia de los del regulador
Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2021

Por su parte, los ingresos financieros netos (USD 202.16M) se contraen un 18.8% anual. Estos ingresos representan el 1.8% de la prima neta emitida. Tomando en cuenta los mismos, el índice operativo de la Compañía se ubica en 103.4%. El sistema reportó un indicador superior (106.4%) durante el mismo periodo de análisis.

Los gastos financieros crecen un 52.5% anual, en su mayoría, por un incremento en la pérdida en valoración de inversiones de renta variable.

Las primas por cobrar representan a la fecha de corte 104 días de primaje neto (119 días a jun-2020). Hay mayor recuperación de caja por cambio hacia modalidad de diferido especial con tarjeta de crédito, que les permite asegurar el pago de las primas. En vez de primas vencidas, se registran como cuentas por cobrar a tarjetas de crédito que son recuperables en 90 días. Por otro lado, las primas por cobrar suelen presentar variaciones dependiendo del período que ingresan clientes con facturación importante.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	542%	185%	253%	67%	79%	68%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	100.5%	101.9%	113.4%	103.1%	102.4%	105.3%
Activos Liq. (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	123%	76%	67%	29%	27%	29%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	86%	53%	44%	21.7%	18.6%	18.3%

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio 2021

Los activos líquidos (exigibles en menos de un año) incrementan en 4.4% anualmente. Con el fin de mejorar la rentabilidad del portafolio, desde el 2020 se han privilegiado las inversiones a largo plazo (renta fija). Se da un incremento del 7.5% en sus inversiones financieras. La cobertura de las obligaciones netas con asegurados es inferior a dic-2020 y a años anteriores, y compara negativamente frente al promedio del sistema asegurador.

BMI actualizó su manual de inversiones en el mes de jul-2020. Este documento cuenta con políticas y procedimientos definidos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio de acuerdo con el apetito de riesgo de la Compañía y a los lineamientos establecidos por el Ente de Control. Adicionalmente, la aseguradora mantiene comités de inversión mensuales, en los cuales se realiza el seguimiento periódico del portafolio para que este cumpla con la normativa; la revisión y actualización de los manuales; análisis de proyecciones de vencimiento y opciones de inversión.

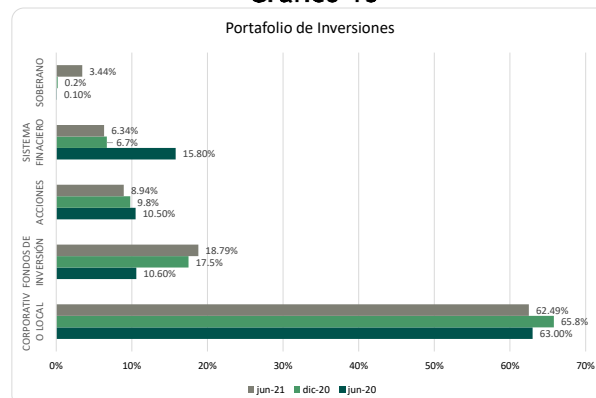
La Compañía considera los porcentajes establecidos en las Resoluciones 579-2020-S y 630-2020-S, para el cálculo de las inversiones admitidas y requeridas reportadas a la Superintendencia de Compañías. Las inversiones obligatorias requeridas por el regulador son de USD 13.1MM a la fecha de análisis. Las inversiones admitidas para esta fecha son USD 13.8MM, por lo que existe un excedente de 5.3% sobre el requerimiento.

La aseguradora mantiene USD 4.3MM en inversiones de inmuebles a jun-2021, que forman

parte de las inversiones admitidas. Este concepto representa el 14.2% del activo total.

El portafolio de inversiones se compone de la siguiente manera:

Gráfico 15



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR con corte junio 2021

Un 62.5% del portafolio corresponde a títulos de renta fija de emisores privados entre obligaciones, titularizaciones y papel comercial. Los depósitos a plazo y certificados de inversión en instituciones financieras constituyen el 6.3% del portafolio.

Un 18.8% corresponde principalmente a fondos administrados y un 8.9% a inversiones en acciones. La Aseguradora ha colocado sus inversiones en tres fondos de inversión que invierten en títulos de renta variable, principalmente del sector real, que invierten mayoritariamente en valores con calificación de riesgo AA o superior. Si bien los fondos de inversión no tienen fecha de vencimiento, el 12.6% de los recursos invertidos en estos tienen un plazo de permanencia menor o igual a 180 días, por lo que se consideran recuperables en el corto plazo; el 87.4% restante está invertido en un fondo que mantiene una política de permanencia de al menos 365 días.

Estos fondos no tienen la obligatoriedad de contar con una calificación de riesgo, sin embargo, el Fondo de Inversión Administrado Futuro de Fideval mantiene una calificación promedio del portafolio de AAA y una calificación de volatilidad de V2 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2021.

Por su parte, a julio-2021 los Fondos administrados por Génesis como el Fondo Master, tiene una calificación de AAA/ V2. El Fondo Estratégico tiene una calificación de AAA/V1.

Los valores de renta fija dentro del portafolio de la aseguradora que presentan una calificación de riesgo de crédito, igual o superior a "AA+" (en escala local) representan el 99.8% del total del portafolio a jun-2021. El 3.4% restante corresponde a notas de crédito del SRI y a bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas.

Calificación	Participación
AAA	33.9%
AAA-	19.4%
FONDOS DE INVERSION	18.8%
AA+	15.5%
RENTA FIJA	8.9%
SOBERANO	3.4%

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

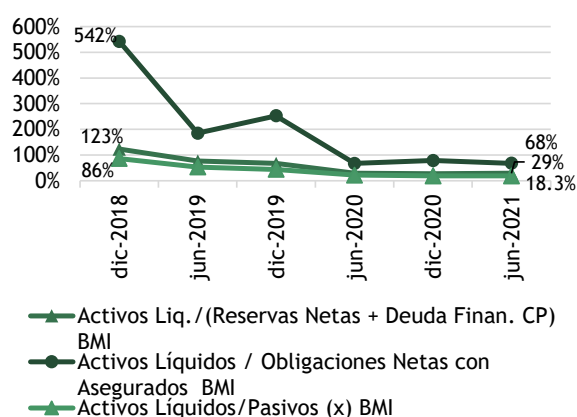
Elaboración: BWR, con corte a junio 2021

El riesgo del crédito del portafolio se considera bajo y con adecuada liquidez pues el 52.53% del portafolio es exigible en un año o menos, y lo restante corresponde a emisiones de obligaciones e inversiones en acciones en una empresa local de alto prestigio que cotiza en bolsa.

A jun-2021 la Aseguradora muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 18.3%, inferior a la media del sistema que se ubica en 31%.

Gráfico 16

Liquidez



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio 2021

Los pasivos presentan un incremento del 23.8% tanto por el aumento de las reservas técnicas de obligaciones por primas, obligaciones con reaseguros y coaseguros como por otros pasivos, en los que la subida se registra en la cuenta deudas con empresas relacionadas.

Suficiencia de capital

Principales Indicadores	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.1	1.6	1.8	1.8	2.6	4.0
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	64.6%	89.3%	82.0%	96.3%	112.9%	130.2%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	225.1%	204.9%	186.3%	204.3%	159.6%	138.2%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.2	2.6	2.5	2.7	3.0	3.6
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	2.00	2.36	2.19	2.39	2.60	3.07

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio 2021

A jun-2021 el patrimonio de la Compañía se contrae un 20.5% anual por el resultado negativo reportado durante el periodo de análisis.

El patrimonio de BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. asciende a USD 9.9MM a la fecha de análisis, y cumple con las disposiciones

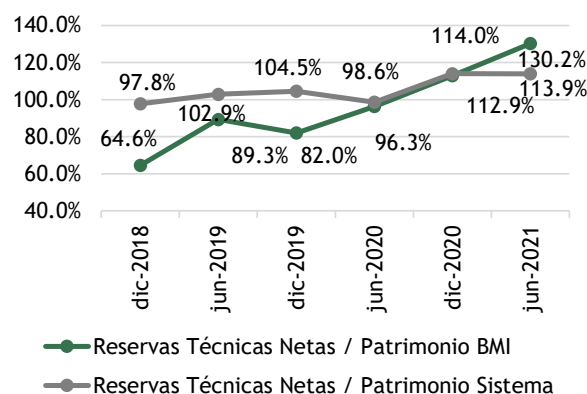
del ente regulador, que exige a las aseguradoras poseer un capital pagado mínimo de USD 8MM.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a jun-2021 por la Compañía presenta un exceso en su constitución de USD 2.7MM, de un capital adecuado requerido de USD 7MM (38.2% superior al requerimiento), por lo cual el nivel de capitalización de la empresa se mantiene holgado.

La comparación entre el capital adecuado por primas versus el capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a las primas como la base del capital adecuado, el mismo que aplica los factores de riesgo y retención requeridos por ley que permiten proteger a la Compañía contra efectos generados por desviaciones en frecuencia y severidad de los riesgos asumidos.

Gráfico 17

Reservas Técnicas Netas/ Patrimonio

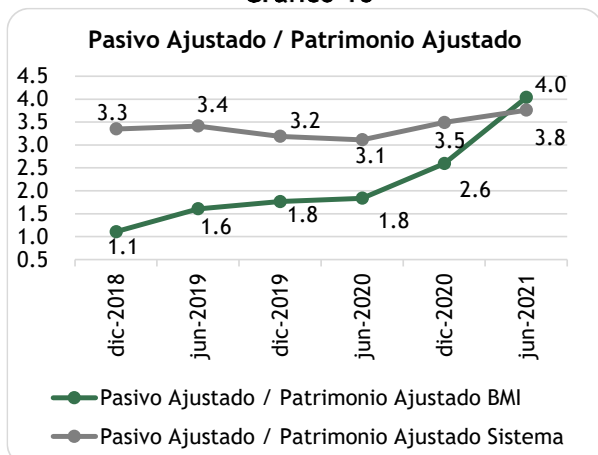


Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio 2021

El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía registró un 130.2% (96.3% a jun-2020), y en este semestre supera la media del sistema que se ubica en 113.9%. Las reservas técnicas se han incrementado en un 5.3% durante el último año, por mayor provisión de reservas de riesgo en curso y reservas de vida. Adicionalmente, en este año el indicador se ve afectado por la contracción en el patrimonio y el incremento de las obligaciones con reaseguros y coaseguros, las cuales se consideran como parte del numerador. 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.

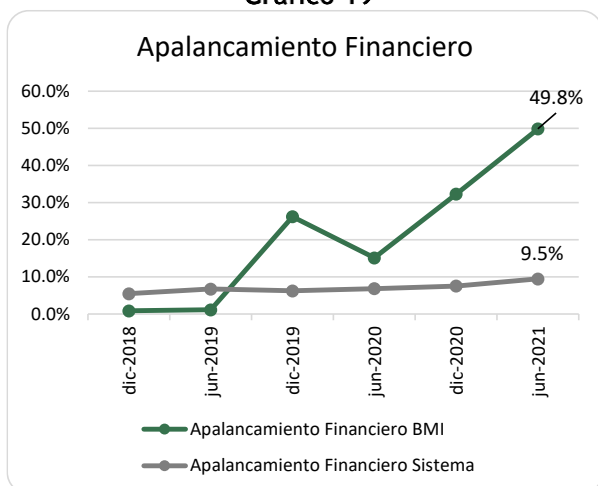
Gráfico 18



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2021

El indicador de Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 4 veces y refleja un apalancamiento mayor al promedio del sector asegurador (3.8) durante el mismo periodo de análisis. El patrimonio ajustado se encuentra disminuido principalmente por activos diferidos de USD 3.1MM, que corresponden a pagos anticipados de las comisiones por devengar que mantiene la Compañía. El pasivo se encuentra ajustado por un contingente de USD 132M proveniente de un proceso legal con el SRI por el pago del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) correspondiente al año 2014.

Gráfico 19



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2021

A la fecha de análisis, la Compañía registra un apalancamiento financiero de 49.8%, superior al reportado por el promedio del sistema (9.5%) durante el mismo periodo, y que proviene de USD 5MM en deuda financiera con relacionadas, adquiridas para pagos a reaseguros. De este financiamiento USD 3.3MM tiene un plazo de 24 meses y se cancelará en su totalidad en mayo-2023,

según la tabla de amortización vigente, con un costo del 6.16% anual efectivo. Además, existe una obligación financiera de USD 400M a un plazo 12 meses, cuya fecha de cancelación es dic-21, con un coste financiero de 6.16%.

Reservas técnicas

Principales Indicadores	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	7.4%	15.7%	10.8%	17.7%	14.9%	17.9%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	14.1%	28.2%	19.5%	33.8%	23.8%	30.0%
Reservas de Siniestros brutos / Prima Devengada	8.0%	9.4%	6.9%	9.3%	11.7%	8.3%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	14.8%	37.2%	23.7%	42.6%	39.1%	55.4%

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2021

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.

BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. mantiene las siguientes reservas: Reserva de Riesgos en Curso, Reservas de Seguros de Vida, Reserva para Obligaciones de Siniestros Pendientes y Reserva de Estabilización. A jun-2021, las reservas técnicas alcanzaron los USD 10.4MM, frente a USD 9.9MM registrados en jun-2020 y USD 9.6MM de jun-2019. Estas registran un crecimiento anual del 5.3%, debido al incremento en la reserva de siniestros incurridos y no reportados (IBNR), y de siniestros por liquidar. Este incremento es ocasionado por la elevada siniestralidad del periodo.

A jun-2021, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 30% (33.8% a jun-2020); se aprecia un decremento del indicador en su comparativa anual y este se mantiene inferior en relación con el sistema (58.3%). El bajo 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 33 días y se reduce en relación con jun-2020 (42 días).

Gráfico 20



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2021

La Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros versus Prima Devengada Retenida de 17.9% (17.7% a jun-2020). Este indicador refleja la flexibilidad que mantiene la Compañía de reportarse nuevos riesgos que deban ser asumidos por la misma, a través de sus ingresos netos. El porcentaje es inferior al del promedio del sistema (36% a jun-2021), lo cual es positivo.

Los informes técnicos actuariales de la empresa Actuarial con corte diciembre 2017, diciembre 2018, diciembre 2019 y diciembre 2020, concluyen que, con base en la metodología de cálculo de Reservas Técnicas exigida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los valores constituidos por la aseguradora son suficientes.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021
% de Retención de Riesgo	89%	89%	89%	88%	87%	86%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	5%	3%	0%	0%	6%	1%
Días de Cobro a Reaseguradores	37	29	-	1	4	14

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2021

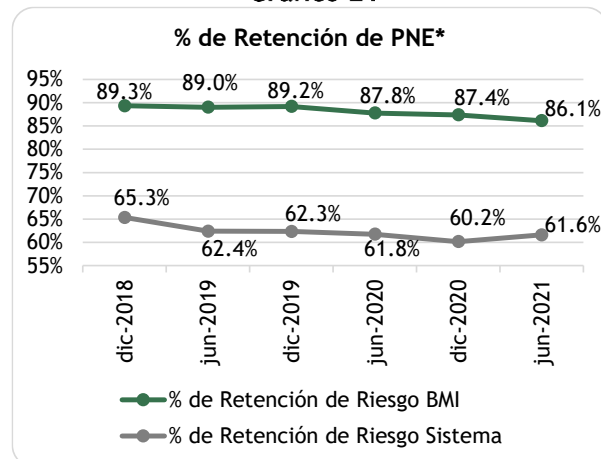
La Compañía realiza contratos de reaseguros anuales que tienen vigencia desde el 01 de enero al 31 de diciembre de cada año. Los contratos se celebran con compañías reaseguradoras de prestigio y que muestran niveles de solvencia adecuados y seguridad financiera. Para el 2021, BMI mantiene estos contratos con: Best Meridian Insurance Company que pertenece a su Grupo, y con General Reinsurance AG. Estas empresas cuentan con calificación de riesgo internacional A- y AA respectivamente, otorgados por A.M. Best Company, en base a su fortaleza financiera y buen desenvolvimiento en el mercado.

Actualmente, BMI opera en los ramos de seguros de Personas, y mantiene la estrategia de cobertura a través de contratos no proporcionales de exceso de pérdida, salvo en el caso de Asistencia Médica individual con cobertura

internacional, donde retiene el 89% de las primas netas emitidas que generen.

El programa de reaseguros vigente fue aprobado por los miembros del Directorio de BMI, y está enfocado principalmente en proteger a la empresa de siniestros de gran magnitud (por severidad o eventos catastróficos).

Gráfico 21



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR con corte junio 2021

*El indicador de BWR es menor al 90% porque se incluye en el cálculo la prima de reaseguros no proporcionales; sin esta consideración, la compañía cumple con la retención mínima obligatoria en los 4 ramos donde participa.

Para el ramo de Asistencia Médica Individual con cobertura nacional e internacional, la aseguradora cuenta con dos contratos de reaseguros. El primero es un programa en formato de cuota parte, con una retención 89% con un límite de USD 480M (USD 426M). El segundo contrato es de exceso de pérdida operativa con cobertura del 100% a partir de los USD 480M. Es decir, para el ramo mencionado, la aseguradora asume un riesgo equivalente a 4.3% de su patrimonio a la fecha de análisis.

Con base en el perfil de la cartera de Asistencia Médica a jun-2021, se observa que el total de los riesgos asumidos por la aseguradora pertenece a contratos con montos de cobertura inferiores a USD 500M. La mayoría de los pagos por siniestros de este segmento son valores menores, por lo que en situaciones normales la Compañía asume la mayor parte.

Para Vida Individual, BMI dispone de tres contratos operativos y uno catastrófico. El primer reaseguro es de exceso de pérdida operativa sobre montos superiores a la prioridad de USD 150M, hasta USD 480M de cobertura por evento. Esto supone una exposición igual al 1.5% del patrimonio a jun-2021 para la aseguradora. El segundo contrato es de excedente que complementa al anterior, y permite que el exceso sobre USD 480M lo cubra el reasegurador. El perfil de cartera de este ramo registra que el 96% de los riesgos corresponde a

contratos con sumas aseguradas de hasta USD 500M. En estos casos, la aseguradora asumiría los primeros USD 150M. La tercera cobertura para Vida Individual es de pérdida catastrófica con una cobertura hasta USD 5MM luego de la prioridad de USD 100M por evento (se activa con al menos 3 vidas siniestradas).

Finalmente, para Vida Colectiva la aseguradora tiene dos contratos: el primero de exceso de pérdida operativa con prioridad de USD 80M hasta una cobertura máxima de USD 400M por evento. El 63% de los riesgos de este ramo tiene montos asegurados de hasta USD 500M. Esto representa una exposición de 0.8% del patrimonio por evento a la fecha de corte. El segundo programa es un contrato de exceso de pérdida catastrófica, con una prioridad de USD 100M asumida por la aseguradora y con cobertura máxima por evento de USD 5MM (se activa con al menos 3 vidas siniestradas).

Riesgo Operativo

Procesos y Gestión de Riesgo Operativo

Durante el primer semestre de 2021 se procedió con la actualización de la matriz de riesgos cualitativos de la compañía, así como la actualización del Manual de Sistema de Administración de Riesgo, donde se modificó la terminología empleada.

Según el Informe de Evaluación y Gestión de Riesgos a dic-2020 se actualizaron el 34% de los procesos de la organización. De los 20 procesos en los que se actualizó el nivel de exposición de los eventos de riesgo operativo, solo 1 proceso muestra un nivel de riesgo crítico, que fue corregido.

BMI considera importante la incorporación de herramientas tecnológicas para generar eficiencias en sus procesos y paralelamente reducir los gastos administrativos. Varios procesos en las áreas operativas, como son Suscripción, Reclamos, y Tesorería, cuentan con un sistema de distribución de tareas entrantes para reducir cargas operativas y agilizar tiempos de respuesta. El informe de Auditoría Interna a dic-2020, certifica que los colaboradores de la compañía se capacitaron en el funcionamiento del software Monitor Plus Advanced Compliance Risk Manager, que tiene como finalidad mejorar los controles, proceso, procedimientos y alertas en el área de riesgos y de prevención de lavado de dinero.

Desde el 2016, la Administración se concentra en la Unidad de Riesgos para darle un enfoque más estratégico y generar una mayor cultura de riesgos en la institución. Como se mencionó en la sección de "Evaluación de la Administración", la aseguradora capacitó personal en las áreas

técnicas y de riesgos en el extranjero. Posteriormente, en 2017, estos dos departamentos se separaron.

La aseguradora cuenta con un Manual de Continuidad de Negocio, el cual contiene la metodología para la formación de Planes de Continuidad de Negocio y de Contingencia de la compañía. Adicionalmente, se actualizó el manual de Riesgo Operativo, SARO, que incluye la dinámica de sistema ORM para una gestión automatizada del Riesgo Operativo en cada proceso de la organización.

La Unidad de Riesgos genera reportes que se revisan mensualmente en los comités. En estos se exponen los avances que se realizan en la mitigación de riesgos cualitativos y cuantitativos.

De acuerdo con la Unidad de Riesgos, los procesos con mayor frecuencia de potenciales riesgos operativos se encuentran en las áreas de cobranzas, reclamos y servicios al cliente, debido a que algunos procedimientos son manuales y podrían generar errores de operativos. Al respecto, BMI ha identificado campos importantes de mejora y se encuentra implementando controles que mejoren sus prácticas empresariales. El manual de Administración Integral de Riesgos se actualizó a oct-2020.

A partir del mes de mayo-2020, la compañía inicia el proyecto de elaboración del Plan de Continuidad de Negocio (BCP), con la finalidad de mejorar la seguridad operativa dentro de la organización en caso de eventos extraordinarios. Por otra parte, se actualizó el Manual de Riesgo Operativo, para transparentar la gestión automatizada del Riesgo Operativo de cada proceso. Este manual sirve de guía para la administración del riesgo operativo en la organización.

Riesgo Legal y Regulatorio:

Con corte jun-2021, la Compañía mantiene abierto un proceso legal con el SRI por el pago del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) correspondiente al año 2014. Este monto alcanza el 1.3% del patrimonio de la aseguradora y no es representativo.

Es importante mencionar que, como otros participantes de la industria de seguros, BMI debe adecuar constantemente sus operaciones a las regulaciones exigidas por Ley. Esto se traduce en mayor carga operativa para la Institución y posibles sanciones económicas y/o legales en caso de no cumplir con las disposiciones de los entes de control. Los impactos de estos riesgos legales y de regulación varían de acuerdo con la norma, y si no se gestionaran podrían afectar de manera importante a la aseguradora. Consecuentemente,

la misma mantiene un constante monitoreo para adecuar sus operaciones y políticas internas a los cambios legislativos que surjan.

La Ley Orgánica que regula a las compañías que financien servicios de atención integral de Salud Prepagada y a la de Seguros que oferten coberturas de seguros de Asistencia Médica, estableció nuevas responsabilidades para las compañías de seguros. Una de estas, es la devolución de los gastos por atención médica de clientes de aseguradoras en el IESS. Esto podría suponer un importante aumento de la siniestralidad o carga operativa para las empresas de seguros. Al momento esta normativa no se ha aplicado por lo que su impacto se considerará en la medida en que este empiece a ejecutar. BMI a la fecha de corte del presente informe no ha recibido reclamos por este motivo.

Riesgo de Tarificación

La tarificación en Ecuador es delegada a su casa matriz, que cuenta con el personal (actuarios) y la experiencia necesaria para establecer el precio de sus productos en todas sus líneas de negocio, adaptando de ser necesario nuevas tarifas que se ajusten al riesgo asumido por la organización. Adicionalmente, de acuerdo con la normativa vigente, mantiene un actuario local para las notas técnicas de tarificación a presentarse al regulador. La Compañía se encuentra desarrollando el manual respecto a sus políticas de tarificación.

La Compañía cuenta con un actuario de planta para dar apoyo en los análisis de cálculos técnicos de la empresa, y fortalecer su área técnica. La Compañía actualizó sus notas técnicas de tarificación que incluyen las coberturas solicitadas por la Ley Orgánica que regula a las compañías que financien servicios de atención integral de Salud Prepagada y a la de Seguros que oferten coberturas de seguros de Asistencia Médica, a través de actuarios externos y con el apoyo y control minucioso del actuario interno. Estas notas fueron enviadas al Ente de Control y se encuentran a la espera de la aprobación y el registro de estas.

Riesgo de Suscripción

La Compañía cuenta con manuales explicativos sobre el proceso de suscripción para sus diferentes ramos. Estos son orientados a la mitigación de riesgos derivados de la inclusión de nuevos asegurados e incorporación de nuevos negocios.

A partir del segundo semestre del 2016, la Compañía envió al extranjero a capacitar a personal de suscripción, con el fin de ganar independencia en esta área. Ahora, BMI del Ecuador es capaz de emitir pólizas en el ramo de Vida Individual de sumas aseguradas hasta USD

500M, sin la necesidad de la autorización de las oficinas estadounidenses. El manejo de siniestralidad continúa siendo riguroso y bien establecido bajo límites delimitados.



BALANCE GENERAL	Sistema	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021
ACTIVOS							
Caja y bancos	46,724	-36	296	295	153	-41	169
Inversiones Financieras	780,767	11,302	11,940	11,971	9,054	9,358	9,734
Valores Negociables de corto plazo	229,422	5,919	4,698	4,799	2,371	1,208	1,073
Público	14,786	0	0	15	16	16	16
Privado	214,635	5,919	4,698	4,784	2,355	1,192	1,057
Valores Negociables de largo plazo	334,684	1,060	3,473	4,117	4,775	5,594	5,962
Público	222,730	862	569	0	0	0	319
Privado	111,954	198	2,904	4,117	4,775	5,594	5,643
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0	0	0
Internacional	5,376	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	228,160	4,324	3,772	3,055	1,908	2,556	2,700
Acciones y participaciones	28,640	873	890	955	951	921	871
Fondos de Inversión	195,372	3,451	2,881	2,100	957	1,636	1,829
Otros Fondos y Fideicomisos	4,149	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-19,078	0	-2	0	0	0	0
Préstamos	2,204	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	2,204	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	495,071	7,490	10,052	8,128	11,017	8,275	10,190
Vencidas netas de Provisión	208,612	1,200	2,890	2,681	4,224	850	1,011
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	389,294	586	321	0	17	371	74
Inmuebles y Activo Fijo	181,322	3,400	3,328	5,173	5,085	5,007	4,856
Otros Activos	235,705	2,208	2,461	2,890	3,642	3,997	5,317
Activos Diferidos	111,944	1,792	2,177	2,212	2,983	2,629	3,121
ACTIVO TOTAL	2,128,882	24,951	28,398	28,459	28,968	26,967	30,341
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	498,447	2,320	3,092	2,036	3,199	3,592	2,987
Por Siniestros Avisados	429,034	1,228	2,179	1,272	2,211	2,321	1,721
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	60,981	1,085	884	749	957	1,240	1,216
Primas por pagar a asegurados	8,432	7	29	15	31	31	51
Otras Reservas Técnicas	326,041	6,434	6,499	7,007	6,726	7,527	7,479
De Seguros de Vida	135,974	3,607	3,607	3,819	3,819	4,197	4,313
De Riesgo en Curso	177,437	2,822	2,446	2,743	2,404	2,827	2,769
Otras reservas	12,630	5	445	445	503	503	397
Obligaciones Financieras	33,422	0	0	840	343	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	263,654	177	1,840	813	2,141	751	2,585
Cuentas por Pagar	82,690	2,229	1,998	1,567	2,245	1,417	1,763
Otros Pasivos	318,439	879	2,565	4,200	1,834	3,518	5,599
Primas Anticipadas	83,458	42	27	20	9	6	0
PASIVO TOTAL	1,522,693	12,039	15,994	16,463	16,488	16,806	20,413
PATRIMONIO							
Capital Pagado	329,581	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0
Reservas	252,908	3,361	3,361	3,448	3,448	3,448	3,448
Utilidades no Distribuidas	15,700	1,551	1,044	548	1,032	-1,287	-1,520
PATRIMONIO TOTAL	606,190	12,912	12,404	11,996	12,480	10,161	9,927



ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21
Prima Neta Emitida	822,076	28,781	15,999	29,601	16,623	30,808	17,684
Primas Devengadas	821,769	28,842	16,375	29,468	16,961	30,345	17,711
(-) Prima Cedida	315,711	3,067	1,759	3,200	2,033	3,892	2,455
Prima Devengada Retenida	506,058	25,776	14,616	26,267	14,928	26,453	15,257
(-) Sinistros Pagados	449,835	17,780	7,826	15,023	8,608	17,531	9,671
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	115,619	2,003	492	703	1,708	1,953	303
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	16,399	0	0	0	0	0	0
(+) Reservas de Sinistros Netas	5,361	2,279	-803	-198	-938	-1,004	277
Sinistros Incurridos Netos	312,455	13,499	8,136	14,518	7,838	16,581	9,091
(-) Gastos de Adquisición	155,979	5,842	2,708	5,882	3,670	6,837	3,550
(-) Gastos de Administración	152,864	5,230	2,615	5,763	3,011	5,868	3,531
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	63,319	23	15	25	9	50	200
Costos de Operación Netos	245,524	11,048	5,307	11,620	6,672	12,654	6,881
Resultado Técnico Ajustado BWR	-51,921	1,229	1,172	130	418	-2,783	-715
(+) Ingresos Financieros	28,760	1,027	391	822	499	813	405
(-) Gastos Financieros	9,387	1	95	162	133	199	203
(+) Otros	-3,719	113	-77	30	593	882	280
Utilidad Antes de Impuestos	-36,267	2,369	1,391	820	1,377	-1,287	-234
Impuesto sobre la Renta	4,234	645	348	211	344	0	0
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	-40,502	1,724	1,044	609	1,032	-1,287	-233.5

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	1.7%	1.8%	1.6%	2.0%	1.8%	2.2%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	52%	54%	53%	52%	56.3%	61%	53.0%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	62%	52%	56%	55%	52.5%	62.68%	59.6%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	19%	20%	17%	20%	22%	23%	20%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	18%	16%	20%	18%	19%	20%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	49%	43%	36%	44%	45%	48%	45%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	-6.3%	4.3%	7.2%	0.4%	2.5%	-9.2%	-4.0%
Razón Combinada (Superintendencia)	91%	91%	88%	96%	92%	106%	101%
Índice Combinado BWR	110%	95%	92%	100%	97.2%	110.5%	104.7%
Índice Operativo BWR	106.4%	91.2%	90.0%	97.0%	94.7%	108.2%	103.4%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.8%	4.0%	2.0%	2.5%	2.5%	2.3%	1.3%
ROAA	-3.7%	6.5%	7.8%	2.3%	7.2%	-4.6%	-1.6%
ROAE	-12.8%	13.5%	16.5%	4.9%	16.9%	-11.6%	-4.6%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	-8.0%	6.7%	7.1%	2.3%	6.9%	-4.9%	-1.5%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.8	1.1	1.6	1.8	1.8	2.6	4.0
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	113.9%	64.6%	89.3%	82.0%	96.3%	112.9%	130.2%
Reservas Técnicas / Pasivo	53.59%	72.66%	59.79%	54.84%	60.01%	65.98%	51.02%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	225.08%	204.90%	186.32%	204.27%	159.61%	138.17%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	50%	85%	45%	82%	37%	63%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.2	0.2
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.71	2.23	2.58	2.47	2.66	3.03	3.56
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	167.0%	199.6%	235.7%	219.0%	239.2%	260.3%	307.4%
Apalancamiento Financiero	9.5%	0.8%	1.1%	26.2%	15.1%	32.3%	49.8%
Apalancamiento Neto	197.4%	263.7%	204.1%	302.1%	213.2%	377.8%	283.6%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	95%	447%	276%	353%	112%	87%	125%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	126%	542%	185%	253%	67%	79%	68%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	58%	118%	89%	80%	36%	28%	36%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	100.5%	101.9%	113.4%	103.1%	102.4%	105.3%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	81.4%	80.6%	82.2%	69.6%	69.7%	74.3%
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	66%	123%	76%	67%	29%	27%	29%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	31%	86%	53%	44%	21.7%	18.6%	18.3%
Activo Fijo/Activo Total	9%	14%	12%	18%	18%	19%	16%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	5.83	0.86	1.56	1.00	1.40	1.53	1.08
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	36.0%	7.4%	15.7%	10.8%	17.7%	14.9%	17.9%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	58.3%	14.1%	28.2%	19.5%	33.8%	23.8%	30.0%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	29.8%	8.0%	9.4%	6.9%	9.3%	11.7%	8.3%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	61.5%	14.8%	37.2%	23.7%	42.6%	39.1%	55.4%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	62%	89%	89%	89%	88%	87%	86%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	17.2%	11.9%	9.9%	10.9%	12.5%	9.5%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	3.3%	3.0%	2.0%	4.5%	2.7%	4.9%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	96%	5%	3%	0%	0%	5.68%	1.45%
Días de Cobro a Reaseguradores	133	37	29	-	1	4	14
Días de Primas x Cobrar	108	94	113	99	119	97	104
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	42%	16%	29%	33%	38%	10%	10%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	0%	31%	33%	38%	10%	1%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	3	4	3	4	3	4	3

ANEXO - 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 mide la siniestralidad bruta de recuperaciones por parte del reasegurador. El denominador es la prima devengada, y el numerador es la suma de Siniestros Pagados (sin el efecto en dicha cuenta de la participación de reaseguradores en salvamentos), más la constitución neta de liberaciones de las reservas de siniestros y menos la recuperación o salvamento de

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

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

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

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

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

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

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

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

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