

AIG Metropolitana Cía. de Seguros y
Reaseguros S.A.Ecuador
Fortaleza Financiera

Calificación

dic-2020	jun-2021	dic-2021
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-2020	dic-2021
Prima Neta Emitida	109,087	107,045
Activos	101,054	96,852
Patrimonio	38,602	37,332
Resultados	6,754	4,769
Índice Combinado		
Ajustado BWR	95.2%	97.5%
ROAA (%)	6.5%	4.8%

ROAA: Utilidad sobre activos promedio

Contactos:

Carlos Ordoñez, CFA
(5932) 226 9767; Ext. 105
cordonez@bwratings.comFrancisco Vargas
(5932) 226 9767
fvargas@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 reconoce un soporte parcial de su accionista mayoritario. Por otro lado, la calificación toma en cuenta 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 perspectiva positiva otorgada por Fitch Ratings. 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. El nivel de soporte reconocido se limita por el hecho de que el 48% de la participación accionarial corresponde a accionistas locales.

Sólido posicionamiento local con diversificación en varios ramos. AIG Metropolitana es una de las cinco aseguradoras más grandes en el país; ocupa el cuarto lugar, con una participación del 6.7% de la prima neta emitida del mercado asegurador con corte diciembre-2021. La Compañía presenta una diversificación adecuada por ramo y canal de venta.

Contracción de la rentabilidad como consecuencia de una menor producción y mayor siniestralidad. La Compañía presenta un decrecimiento en prima neta emitida que se aprecia también en el sistema, y una mayor siniestralidad obedeciendo a la tendencia de mercado en el ramo de vehículos. Sin embargo, gracias a la diversificación de los ramos que mantiene y a una mayor eficiencia operativa, la aseguradora conserva niveles de rentabilidad superiores a los del promedio del sistema.

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 al promedio del 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 5.36% 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.

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 indicadores de solvencia o liquidez 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.

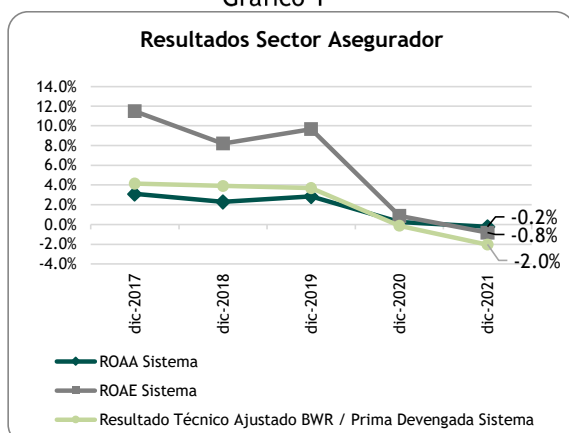
La calificación de riesgo emitida representa la opinión de BankWatch Ratings basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa.

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

Gráfico 1



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

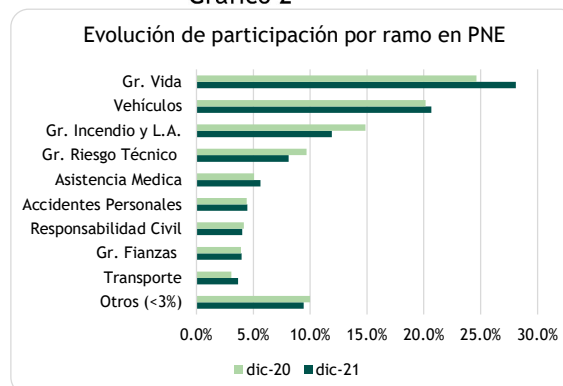
La pandemia del COVID-19 ha tenido un impacto importante en diversos sectores de la economía ecuatoriana, y el sector asegurador no es una excepción. En 2020 la utilidad neta del sistema se contrajo en 90.6% y cerró en USD 5.7 millones, principalmente por una contracción de la

producción y un incremento importante de la siniestralidad neta. Por su parte, en 2021 el resultado técnico ajustado por BWR y la pérdida neta agregada del sistema asegurador llegaron a USD -32.1 millones y a USD -5 millones, respectivamente.

Por otro lado, si se suman los resultados que las aseguradoras Sucre, que fue liquidada, y Equivida, que fue absorbida por Seguros Equinoccial, registraron a noviembre-2021, y que no se encuentran considerados en las cifras consolidadas, estas llegarían a USD-73.7 MM USD -92.4 MM, respectivamente. Cabe indicar que además del efecto de la pandemia, las pérdidas de Seguros Sucre también se vieron impactadas por el decreto ejecutivo 82 del 15 de junio de 2021, con el cual inició el proceso de liquidación por parte del Ejecutivo, y se prohibió a todos los organismos y entidades adscritos o dependientes con la Función Ejecutiva, Gobierno Central e Institucional realizar contratos con la aseguradora.

La prima devengada retenida, que en el año 2020 se contrajo en 6.8%, nuevamente se contrae en 2021 en -2.0%, aunque es importante considerar que este porcentaje está distorsionado por la salida de las dos instituciones antes anotadas. Los ramos que mayor efecto tienen en la contracción de la producción neta fueron el grupo de Incendio y Líneas Aliadas (-24.1%) y el grupo de Riesgo Técnico (-20.7%). En contraste, el ramo de Vida Colectiva tiene el mayor efecto compensador, con un crecimiento positivo de 9.3%, que se refleja en el aumento de su participación en el total de la producción. El ramo de Vehículos, segundo en importancia por producción neta, se contrae en 2.8%.

Gráfico 2



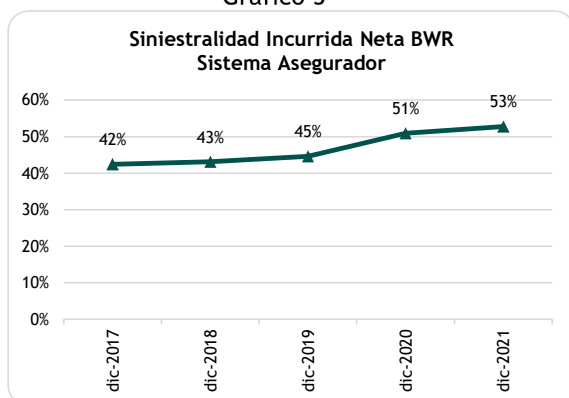
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR.

En relación con la siniestralidad, esta mantuvo una tendencia a incrementarse hasta el primer semestre del 2021. En 2020 el costo de siniestros de Vida Colectiva creció en 77.4% y en el primer

semestre lo hizo nuevamente en 54.7%, principalmente por el efecto de la pandemia del COVID-19. No obstante, en el segundo semestre del año se revierte esta tendencia, y la siniestralidad neta de este ramo termina reduciéndose en 6.8% frente al año anterior, aunque todavía es mayor en 65.3% al registrado en 2019.

Paralelamente, el costo de siniestros de los ramos generales, que en su conjunto se habían reducido en 23.7% a consecuencia de las restricciones de movilidad, así como por menores reclamos de asistencia médica relacionados a otro tipo de enfermedades, en 2021 aumenta en 12.7%, por la mayor siniestralidad neta de vehículos, que crece en 17.5%, y la de Asistencia Médica, que varía en 35.3%.

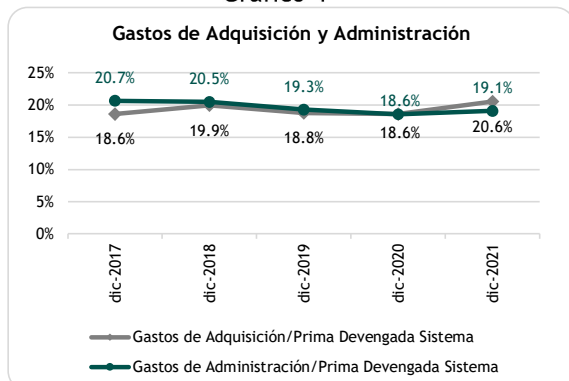
Gráfico 3



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

En lo que respecta a los costos de operación netos, estos únicamente crecen en 0.1%, aunque su peso con relación a la prima devengada retenida se incrementa a 50.4% (49.3% a diciembre-2020). Los gastos de administración se reducen en 5.3%, mientras que los de adquisición crecen en 1.7%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales caen en 9.8%.

Gráfico 4



* Los gastos de adquisición incluyen otras comisiones pagadas
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR

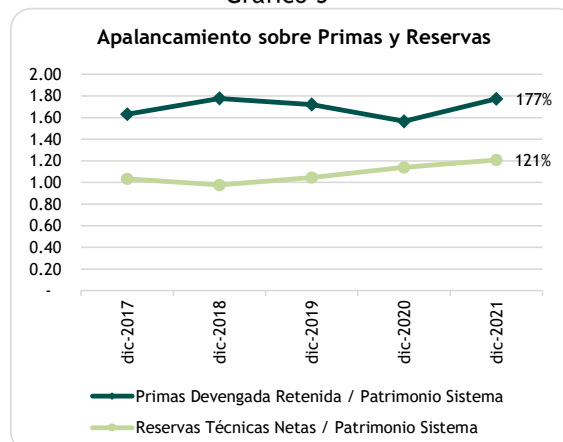
Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, entre otros. Estas inversiones tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en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

Por último, el aporte de los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, representa el 3.7% de la prima devengada retenida (3.6% a diciembre-2020, 4.1% a junio-2020). Estos decrecen interanualmente en 17.8%, tanto por la reducción del tamaño del portafolio (-6.0%) como por una menor tasa de rendimiento promedio del sistema financiero y del emisiones del mercado de valores.

En el último semestre de 2021 el número de aseguradoras activas se reduce de 30 a 28. De estas, 8 cierran el año con resultados negativos (15 a dic-2020).

Si bien el patrimonio del sistema asegurador se reduce interanualmente en 13.5%, este porcentaje está distorsionado por la reducción en el número de aseguradoras. 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. La afectaciones patrimoniales materiales se han dado con mayor fuerza en aquellas con mayor participación en los ramos de Vida y Asistencia Médica, aunque en algunos casos han sido compensadas por aportes de capital.

Gráfico 5



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

Con respecto a la liquidez del sistema, a diciembre-2021 los activos líquidos (exigibles en



un plazo de hasta un año) cubren en 181% las obligaciones con asegurados (110% en 2020, 129% en 2019). El portafolio de inversiones financieras representa 36.1% del total de activos y está conformada principalmente por valores negociables de corto plazo (30.5%); fondos de inversión, que en su gran mayoría corresponden a patrimonios locales que invierten en instrumentos de deuda (29.6%), y valores negociables con plazo original mayor a un año (36.6%). El mercado asegurador mantiene en su conjunto un bajo porcentaje de su portafolio invertido en acciones (2.8%).

En 2022 se espera que la siniestralidad tienda a regularizarse en los ramos de Vida por la reducción de muertes reportadas por COVID-19, aunque persiste el riesgo de nuevos repuntes que podrían ser controlados con la continuidad de los refuerzos de vacunación. Por otro lado, el aumento de las tasas de inflación internacionales y los problemas logísticos asociados al comercio exterior pueden afectar la severidad promedio de los siniestros de algunos ramos como Vehículos.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- Mediante resolución JPRF-S-2022-029 del 20 de mayo de 2022, se reformaron las Normas Generales del fondo de Seguros Privados. Se dispone que, en caso de la liquidación forzosa de una compañía aseguradora, el liquidador entregará a la COSEDE la base de datos de asegurados o beneficiarios, en la que se incluirá obligatoriamente el valor de cada siniestro, pero se elimina el plazo máximo de 8 días dispuesto anteriormente para dicha entrega.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-025, del 09 de abril de 2022, se actualiza la norma de prevención de lavado de activos, con enfoque basado en riesgos, para el sector asegurador.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-012, del 06 de enero de 2022, se modifica la tabla de contribución variable ajustada por riesgo para el aporte al Fondo de Seguros Privados.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-025 del 8 de abril de 2022, la Junta de Política y Regulación Financiera sustituyó el Capítulo III "Normas para las Instituciones del Sistema de Seguro Privado sobre Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otros Delitos", del Título III "De la Vigilancia, Control e Información del Sistema de Seguro Privado", del Libro III "Sistema de Seguros Privados" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Mediante resolución No. JPRF-S-2021-007 del 30 de diciembre de 2021, la Junta de Política y Regulación Financiera fijó el monto de acumulación, cobertura y porcentaje de contribución de seguros privados. Se fijó una contribución básica de 0.15% sobre el valor de las primas netas de seguros directos del año 2021, así como una contribución variable ajustada por riesgo en función de la calificación de riesgo. Se incrementó también el monto hasta el cual se acumulará el patrimonio del Fondo de Seguros Privados, de USD 69 millones a USD 75 millones.
- 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.
- El 25 de agosto de 2021 la Corte Constitucional del Ecuador declaró la inconstitucionalidad de la disposición general cuarta, disposición general quinta, y los numerales 1 y 3 del artículo 53 de la Ley Orgánica que Regula a las Compañías que Financien Servicios de Atención Integral de Salud Prepagada y a las de Seguros que oferten Cobertura de Seguros de Asistencia Médica. La disposición general quinta disponía que las compañías que financian servicios de atención integral de salud prepagada o de seguros que oferten cobertura de seguros de asistencia médica debían cancelar o reembolsar a la institución de la Red Pública Integral de Salud, los montos o valores que por atenciones médicas en sus unidades se hayan efectuado a personas que también sean titulares y/o beneficiarios de seguro privado de salud y/o medicina prepagada, hasta el monto de lo contratado.
- Mediante Oficio No. SCVS-INS-2021-00041814-OC del 23 de agosto de 2021, la Intendencia Nacional de Seguros estableció 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 estableció 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 dispuso que las empresas de seguros que operan en los ramos de vida individual y vida colectiva deben realizar 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 modificó 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 estableció que las empresas que al 30 de junio de 2021 se encontraban en deficiencias en patrimonio técnico por motivo de la pandemia COVID-19 debían 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 reformó las normas para la promoción, comercialización y contratación de pólizas de seguro a través de entidades del sistema financiero. Se incorporó 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 sustituyó 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”. Se estableció 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 dispuso 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 derogó 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, resolvió 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 definió 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.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

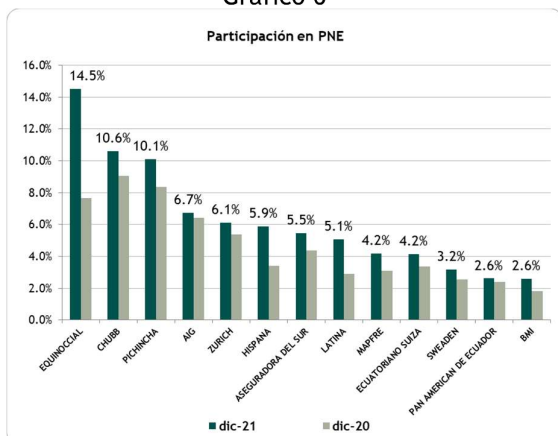
Posicionamiento e imagen

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 (74.12% de su producción neta emitida) 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-2021, cuenta con 160 empleados y a partir de septiembre del 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Con corte diciembre-2021, AIG Metropolitana se ubica como una de las más grandes aseguradoras del sector, ocupando el cuarto lugar con una participación del 6.73% de la prima neta emitida del mercado asegurador. Por utilidad neta, se ubica en segunda posición del mercado asegurador con USD 4.77MM.

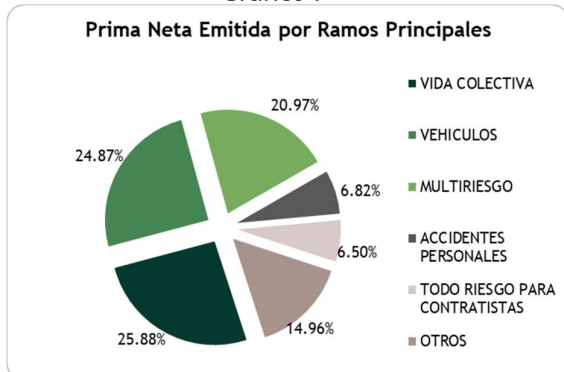
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021.

La Compañía opera en 20 ramos, sin embargo, el negocio se concentra principalmente en los ramos de Vida Colectiva, Vehículos, Multiriesgo, Accidentes Personales y Todo Riesgo para Contratistas que en conjunto representan el 85.04% de la prima neta emitida a diciembre-2021. El ramo de Responsabilidad Civil también tiene una representación relevante (6.3%), aunque se contrajo en 18% en 2021.

Gráfico 7



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021.

La diversificación de ramos, productos y coberturas que maneja la Compañía es una fortaleza en momentos de incertidumbre.

La aseguradora mantiene importantes participaciones en el mercado en los siguientes ramos por prima neta emitida a diciembre-2021:

- Vida Colectiva: ocupa la cuarta posición en el mercado con un 6.49% de participación.
- Vehículos: ocupa la cuarta posición con un 8.05% de participación.
- Multiriesgo: se ubica en la segunda posición con un 45.79% de participación.
- Accidentes Personales: ocupa el tercer lugar en el

mercado con una participación del 10.16%.

- Todo riesgo para contratistas: ha pasado a ocupar el primer lugar dentro de dos años, con una participación del 40.37%.
- Riesgos especiales: alcanza el primer lugar con una participación del 47.30% del mercado.

La Compañía presenta una diversificación adecuada por canal de venta, pues un 32.54% de la prima generada corresponde a brókeres. Adicionalmente, la Compañía comercializa sus pólizas mediante el canal bancario (18.45%), canal comercial (44.3%) y ventas directas (4.71%).

La producción se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Pichincha, Guayas, Zamora-Chinchipe y Azuay, plazas que representan el 63%, 18% y 6% de la prima neta emitida respectivamente. El resto de las ciudades en el país mantienen participaciones inferiores al 5%. Con respecto a la suma asegurada, estas ciudades representan el 94% y 4% y 0.3% 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 dos accionistas mayoritarios, que mantienen las siguientes participaciones: AIG LATIN AMERICA INVESTMENTS S.L. con un 51.78% (propiedad de American International Group), % y GIA-HOLDINGS SA con 48.22%.

Descripción	Nacionalidad	%
AIG LATIN AMERICA INVESTMENTS S.L.	ESPAÑA	51.78%
GIA-HOLDINGS SA	ECUADOR	48.22%

La aseguradora 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 y autoriza el monto a dividendos y, acto seguido, 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.

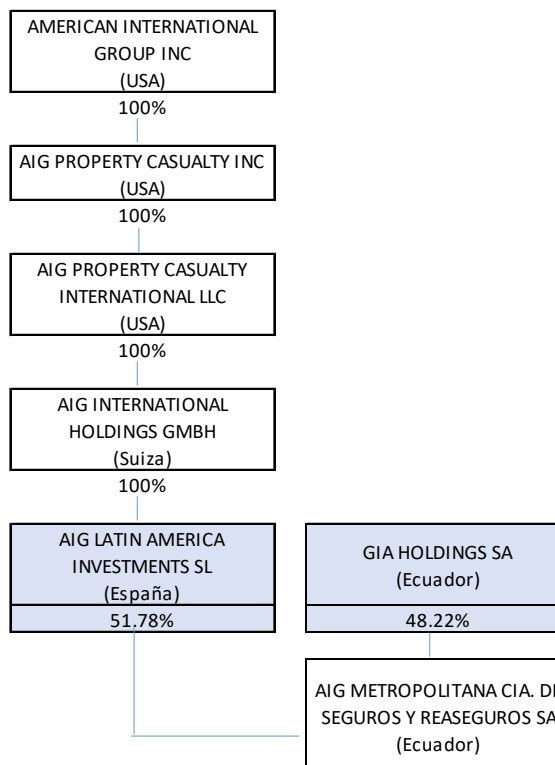
AIG Property Casualty Company INC. mejoró su calificación internacional de fortaleza financiera de “A” con perspectiva estable a positiva, emitida por Fitch Ratings el 4 de marzo de 2022¹.

La Compañía local tiene un fuerte vínculo con sus relacionadas del exterior. Dentro de sus operaciones regulares mantiene contratos de reaseguro para seguros generales con: *National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh, New Hampshire Insurance Company* y *American Home Assurance Company*, que son parte del grupo internacional.

AASPL, AIG Asset Management Limited, AIG Europe Services Limited, Travel Guard Americas LLC, 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
AIG METROPOLITANA CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS SA
ESTRUCTURA DEL GRUPO
31/12/2021



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. Además se considera que los accionistas locales también tienen la voluntad de brindar soporte bajo sus capacidades.

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

Gobierno Corporativo

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

¹ <https://www.fitchratings.com/entity/aig-property-casualty-company-80089537>

**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. Mediante resolución No. SCVS-IRP-DRS-2021-00000012, de 04 de enero de 2021, el señor Paride Della Rosa fue calificado como director suplente de la Compañía. Mediante resolución No. SCVS-IRP-DRS-2021-00003456, de 19 de abril de 2021, la señora Agnes Suárez Méndez fue calificada como directora suplente 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 ofrece (vida y generales). El Presidente Ejecutivo actual, con experiencia previa dentro del Grupo AIG a nivel internacional, asumió su posición en el 2018.

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.

Cuenta 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 la aseguradora para el año 2022 son:

- Fortalecimiento del canal digital de venta directa para los ramos de vehículos, asistencia médica y accidentes personales.
- Tener enfoque en seguros masivos.
- Fomento de la utilización del portal de brókeres para continuar con la transformación digital propuesta para el año.
- Llegar a una prima bruta emitida de USD 122MM a fin de año, donde USD 27.5MM provienen de nuevos negocios establecidos durante el período.
- Ser una referencia en cuanto a la experiencia y satisfacción de sus clientes llegando a un 80% de éxito según indicadores internos (NPS).

Para lograr estas estrategias, la Compañía implementó 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 ha facturado el 2.15% de la producción neta, principalmente enfocado en el ramo de Vehículos.

La Compañía dispone de un presupuesto aprobado por sus accionistas y su cumplimiento es revisado mensualmente.

La Administración creó desde el mes de abril- 2021 un plan de remediación con el objetivo de corregir las desviaciones en los resultados presupuestados que se reflejaban a inicios de año producto la

crisis sanitaria en el país. Un Comité designado se reunió mensualmente hasta el 31 de diciembre de 2021 y su objetivo fue hacer un seguimiento pormenorizado de los planes de acción tomados para revertir la tendencia antes descrita.

Tomando en consideración el presupuesto ajustado, la Administración planifica que para el 2022, su prima retenida devengada ascienda a USD 76.7MM, lo que implicaría un crecimiento del 10.05%, respecto a la del 2021.

También espera que los siniestros pagados sean un 7.1% inferiores en relación con diciembre-2021. Respecto al monto de las comisiones, proyecta que estas sean inferiores en 4.26% a las generadas en 2021. Con relación a sus gastos administrativos, calcula que estos ascenderán a USD 12.9MM, e impulsará proyectos de optimización de gastos, especialmente aquellos relacionados con publicidad y servicios con terceros. Bajo estos supuestos, la utilidad bruta presupuestada llegaría a USD 5.6MM, que es un 10.99% superior a la generada en 2021. Actualmente, el enfoque de la Aseguradora está direccionada a incrementar la producción mediante nuevos productos y estrategias comerciales.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG del Ecuador para los años 2018 y 2019. Para el 2020 y 2021, 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-2021.

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	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
ROAA	8.3%	10.7%	6.5%	0.4%	4.8%
ROAE	24.1%	29.5%	18.2%	1.0%	12.6%
Resultado Técnico Ajustado BWR /					
Prima Devengada	6.6%	11.8%	3.2%	-3.4%	1.6%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	39%	35%	41%	54%	44%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	47%	41%	52%	61%	54%
Índice Combinado BWR	90%	84%	95%	105%	98%
Índice Operativo BWR	87.2%	80.4%	91.9%	101.9%	94.7%

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.

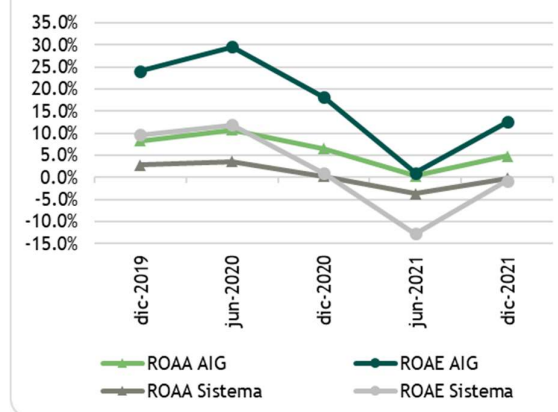
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

Con corte diciembre-2021, AIG Metropolitana registró una utilidad neta de USD 4.77MM, un 29.39% menor a la de diciembre-2020, aunque se aprecia un mejor desempeño en el segundo semestre del año, impulsado por la implementación del plan de remediación establecido por la Administración. La contracción se debe a la menor producción devengada retenida del año y al incremento de la siniestralidad de los ramos de Vehículos y Multirisgo.

En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar la tendencia a contraerse de los indicadores de retorno sobre activos promedio, ROAA (4.8%) y sobre patrimonio promedio, ROAE (12.6%). A pesar de esta tendencia, se observa que estos son superiores al registrado en promedio por el sistema asegurador. Por otro lado, se evidencia una recuperación a fin de año por el mayor dinamismo en la producción y la estabilización de los siniestros pagados en los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales. Estos habían incrementado sustancialmente a junio-2021, provocando una erosión importante del indicador.

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-2021

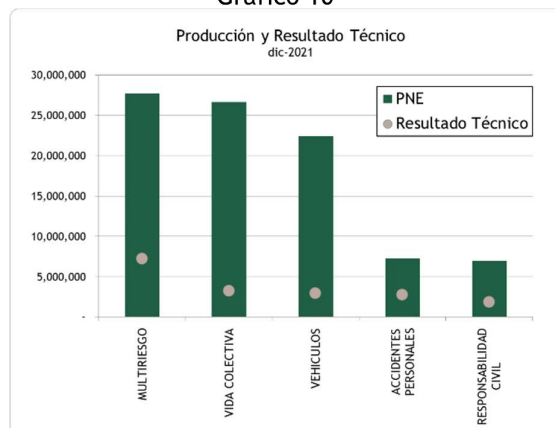
Los resultados técnicos ajustados de la Compañía (antes de ingresos financieros) a diciembre-2021 fueron de USD 1.68MM. Cabe mencionar que existe una diferencia entre el resultado técnico ajustado de la Compañía y el reportado según la estructura definida por el ente de control, que es de USD 19.7MM, pues este último no considera gastos y otras comisiones pagadas a canales masivos que la calificadora considera operativos (alrededor de USD 17.4MM).

El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (USD 27.7MM) y, a pesar del pago de siniestros por COVID presenta un resultado técnico positivo de USD 3.24MM. Respecto a este ramo, la Administración comentó que, por las condiciones de vacunación actuales, en los meses de julio y agosto se observó una reducción del 60% del valor promedio mensual que se pagó durante el primer semestre del año. Esta tendencia a la baja se mantuvo hasta finales del año como se preveía, generando un resultado técnico positivo.

El ramo de Vehículos, que es el segundo más importante en cuanto a la producción, presenta un resultado técnico de USD 2.91MM. En este ramo, también ha existido un aumento de la siniestralidad debido a se han restablecido las condiciones de movilidad a nivel nacional. Sin embargo, se considera un incremento de siniestralidad a niveles estándar del mercado.

La participación por ramos muestra a Multiriesgo como el segundo ramo más rentable, con un resultado técnico de USD 7.17MM. 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 consistente rentabilidad del ramo a lo largo de los años demuestra la buena calidad de suscripción, sin dejar de lado el posible alto impacto que tendría en caso de suscitarse un siniestro.

Gráfico 10



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

Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

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 1.87% en prima neta emitida respecto al año anterior (USD 107MM en diciembre-2021 versus USD 109.1MM en diciembre-2020), inferior a la contracción reportada por el sistema del 6.27% anual durante el mismo periodo. De los trece ramos en los que la Compañía registra prima neta emitida, nueve presentan contracción a diferencia de once en junio-2021, producto de la recuperación de la crisis económica que vive el país por la pandemia COVID-19.

El ramo de Incendio y Líneas Aliadas registró una producción neta de USD 3.33MM en diciembre-2021, que contrasta con los USD 5.07MM reportados en diciembre-2020. Esta reducción en la producción se debe que no se renovaron cuentas puntuales de tamaño representativo que mantenía la Aseguradora.

En el ramo de Vehículos, existe un crecimiento de la prima neta emitida en 1.7% respecto al año anterior. En este ramo, por la pandemia y la consecuente menor movilidad, los asegurados empezaron a prescindir del seguro de su vehículo. Para contrarrestar esta situación, la Compañía se encuentra comercializando desde el 2021 un nuevo producto de seguro de vehículos que comprende el pago de una prima por kilómetros recorridos. Con corte junio-2021, la Compañía mantiene 40,494 vehículos asegurados frente a los 44,577 vehículos asegurados en junio-2020. Adicionalmente, la Aseguradora ha tenido menos negocios provenientes de sus sponsors.

Por otro lado, el ramo de Vida Colectiva presenta un decrecimiento anual de 2.55%, debido a la menor producción generada en negocios masivos de vida desgravamen con sus sponsors.

En la producción del ramo de Multiriesgo se

observa un aumento anual de 17.71% (USD 3.38MM) de la prima neta emitida, pues es un producto que usualmente se coloca a través de contratos grandes donde el objeto asegurado puede traer cantidades sustanciales de prima en un periodo. Además, históricamente este ramo ha tenido el mejor rendimiento para la aseguradora.

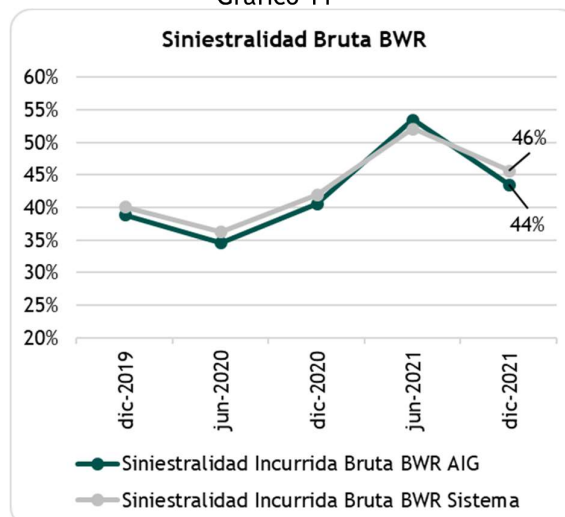
La prima devengada se ubicó en USD 69.19MM y fue un 7.5% inferior a la registrada en diciembre-2020. Con corte diciembre-2021, la variación neta entre liberación (contabilizado como ingreso) y constitución (gasto) de reservas de riesgo en curso generó un gasto de USD 1MM, mientras que en diciembre-2020, el mismo efecto significó un gasto de USD 2.2MM.

La Compañía presenta un porcentaje de retención promedio del 68%, que varía en función de cada ramo en el que opera. De esta manera la Compañía mantiene una prima devengada retenida de USD 68.58MM a diciembre-2021 (USD 73.67MM a diciembre-2020).

La siniestralidad bruta de la Compañía con corte diciembre-2021 se ubica en 46% y es inferior a la registrada en junio-2021 (54%), sin embargo, superior a la de diciembre-2020 (41%). Como consecuencia de la reactivación económica, la paulatina liberación de las restricciones impuestas por el Gobierno y los efectos del COVID-19, la siniestralidad ha aumentado.

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. Sin embargo, a la fecha de corte lo que provocó una disminución de la siniestralidad fue el efecto de diversificación de la cartera que permitió mitigar movimientos en el valor de pago de siniestros en los diferentes ramos.

Gráfico 11



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

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	71.72%	68.42%	66.01%	62.91%
VEHICULOS	64.89%	61.15%	58.17%	58.27%
ACCIDENTES PERSONALES	25.41%	22.11%	28.04%	16.12%
MULTIRIESGO	27.63%	36.75%	16.78%	31.07%
RIESGOS ESPECIALES	27.05%	19.91%	27.40%	27.86%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

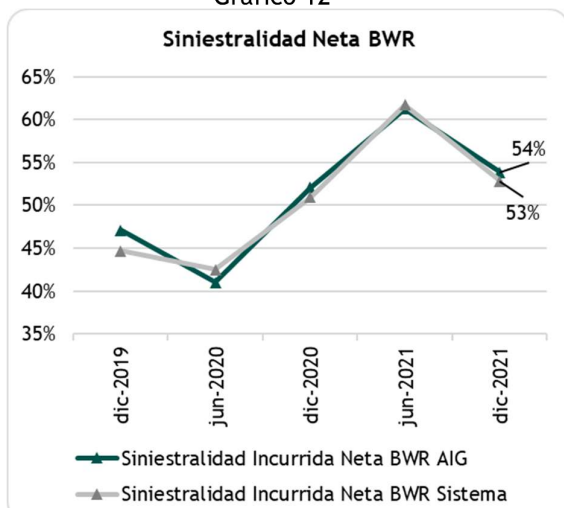
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

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 71.72%, superior al agregado del sector que se ubica en 68.42%. Esto se debe principalmente a los siniestros pagados por muerte a causa del COVID-19 o neumonía por virus no especificado. 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 64.89%, cercano al índice agregado de las aseguradoras con las que compete en este ramo (61.15%).

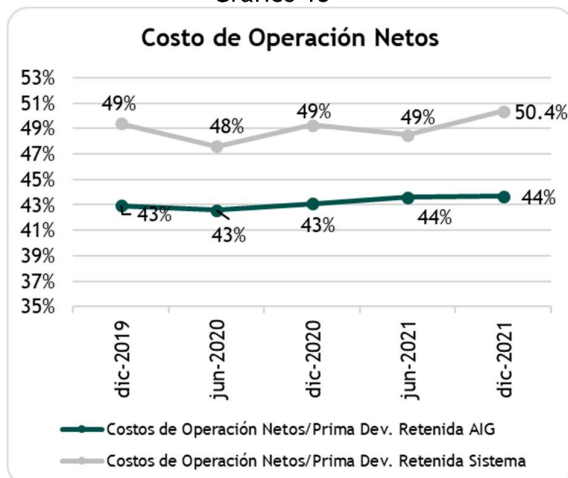
Gráfico 12



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

La siniestralidad neta a diciembre-2021 se ubica en 54% y se encuentra cercana al indicador del sistema asegurador (53%). En el caso de este indicador, se observa un decrecimiento anual de los siniestros incurridos netos del 3.72% mientras que la prima devengada retenida disminuye un 6.91%.

Gráfico 13



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora fueron de USD 29.95MM y absorbieron el 43.7% de la prima devengada retenida. Frente a diciembre-2020, estos costos disminuyeron un 5.69%. La estructura es liviana frente al sistema (50.4% de la primera devengada retenida).

Los gastos de adquisición, el principal componente de los costos operativos, registran un decrecimiento de 6.6% frente a diciembre-2020, en esta cuenta se registra las comisiones pactadas

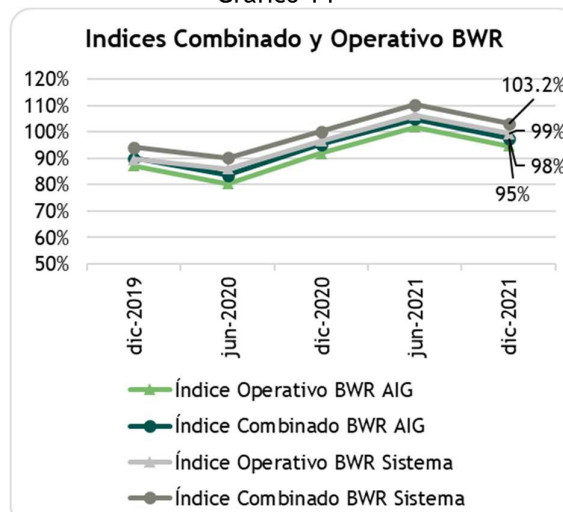
por el uso del canal y el pago a brókeres para la comercialización de sus seguros masivos.

Con corte diciembre-2021, los gastos administrativos registraron un decrecimiento de 1.25%, generando un ahorro de USD 222M y se ubican en USD 17.6MM. Los principales ahorros se observan en el monto a repartir como participación de utilidades a los empleados por el menor resultado generado y gastos relacionados a publicidad y propaganda. Por otro lado, las comisiones recibidas de las reaseguradoras para cubrir una parte del gasto disminuyen en 12.2%.

Con corte diciembre-2021, el índice combinado BWR de la empresa se establece en 97.5% y refleja una mayor eficiencia operativa que el sistema (103.2%).

La aseguradora presentó ingresos financieros positivos de USD 2.2MM, inferiores a los USD 2.8MM mostrados en diciembre-2020. Adicionalmente, se registran otros ingresos no operacionales por USD 2.7MM 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-2021

Cabe señalar que las primas por cobrar vencidas se reducen un 33.7% anual, debido a la gestión de cobranzas que ha realizado la Compañía.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	dic-2019	2020	dic-2020	2021	dic-2021
Activos Líquidos / Obligaciones					
Netas con Asegurados	171.5%	201.8%	199.2%	195.9%	189.0%
Inversiones Admitidas / Inversiones					
Obligatorias Requerimiento	104.6%	140.4%	135.5%	138.0%	137.9%
Activos Liq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	113.3%	128.2%	129.7%	116.9%	126.9%
Activos Líquidos / Pasivos (x)	60.0%	67.0%	65.2%	62.4%	77.1%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

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. El manual de políticas y procedimientos fue revisado y aprobado en septiembre el 2019.

Dentro de las principales funciones del Comité de Inversiones (incluye la participación de su Casa Matriz), 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.

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 el 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.

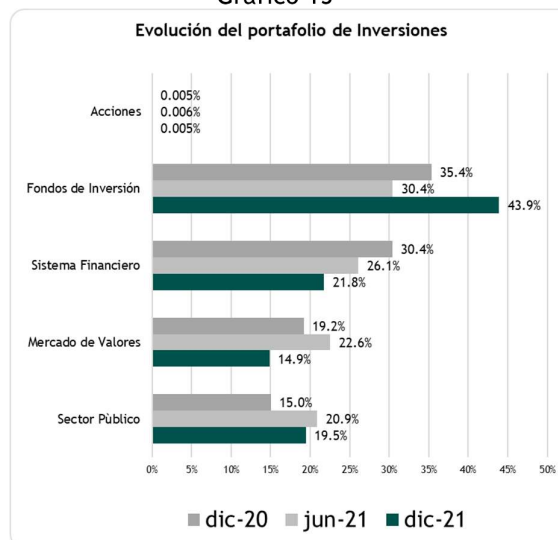
A diciembre-2021, el requerimiento de inversiones obligatorias llega a USD 24.6MM, y la aseguradora presenta USD 33.9MM, como inversiones admitidas, por lo que la Compañía presenta un exceso de USD 9.3MM.

El portafolio de inversiones financieras con corte diciembre-2021 asciende a USD 44.3MM (USD 43.7MM en diciembre-2020), 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 56.1% 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 43.9% corresponde principalmente a fondos de inversión nacionales y un porcentaje mínimo a acciones. La aseguradora ha colocado sus inversiones en seis fondos administrados que invierten en títulos de renta fija. Además, dentro de los últimos 6 meses ha existido un alza en las inversiones en fondos de casi 13% y que se da al mismo tiempo que la reducción en colocaciones en el sistema financiero.

Gráfico 15



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021.

El 46.42% del monto invertido en fondos de inversión corresponde a patrimonios con un plazo de permanencia mínima requerida menor o igual a 180 días; el 53.58% 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-2022.

El Fondo de Inversión Renta de Fiducia mantiene una calificación de AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en febrero-2022 y el Fondo Productivo de la misma Administradora una calificación de AAA-/V3 otorgada por BankWatch Ratings en la misma fecha.

Calificación	dic-21	jun-21	dic-20
AAA	13.3%	29.1%	29.0%
AAA-	23.3%	19.5%	19.5%
AA+	0.0%	0.0%	1.1%
Sector público	19.5%	20.9%	50.4%
Fondos de inversión	43.9%	30.4%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.00%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S. A
Porcentajes basados en valor en libros de inversiones
Elaboración: BWR, con corte a diciembre-2021.

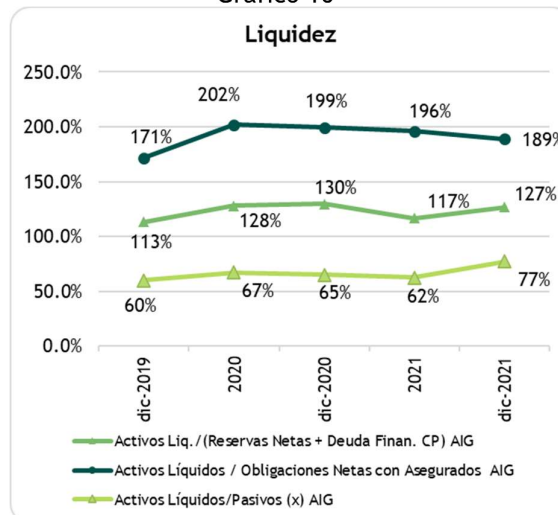
Los valores de deuda dentro del portafolio que presentan una calificación de riesgo de crédito tienen calificaciones iguales o superiores a “AAA-” y representan el 36.6% del total del portafolio a diciembre-2021. En comparación al semestre anterior disminuye en 12% el porcentaje de concentración en valores con esta calificación por las nuevas inversiones en fondos.

El 51.3% 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.

La aseguradora mantiene 19.5% de su portafolio en títulos de deuda interna y externa emitidos por el Ministerio de Finanzas. Con corte diciembre-2021, el monto invertido en del Estado y Ministerio de Finanzas asciende a USD 8.63MM, indicando un incremento de USD 795M en los últimos 6 meses.

La Compañía con corte diciembre-2021 muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 77.1%, superior a la media del sistema que se ubica en 41.8%. Además, si se analiza el indicador Activos Líquidos/ Obligaciones Netas con Asegurados, la Compañía mantuvo a diciembre-2021 un indicador del 189%. Todas las medidas de liquidez comparan positivamente frente al mercado asegurador y se consideran holgadas.

Gráfico 16



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	dic-2019	2020	dic-2020	2021	dic-2021
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	2.4	1.8	1.9	1.9	1.8
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	105%	80.5%	81.4%	84.3%	96.9%
Patrimonio Técnico / Capital Adequado regulatorio	158%	182%	175%	160%	184%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.3	2.6	2.8	2.9	2.9
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	2.15	1.87	1.91	2.03	1.84

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

Con corte diciembre-2021, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 37.3MM. 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 con el requisito de aseguradora y reaseguradora y, demuestra fortaleza patrimonial para cubrir riesgos no esperados.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a diciembre-2021 presenta un exceso de USD 16.04M frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 19MM. 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 porcentajes elevados, debido a que la Administración considera que su nivel de capitalización es holgada. Con relación a las utilidades del 2020, se decidió el reparto de USD 6MM, que corresponden al 50% restante de las utilidades acumuladas del ejercicio económico 2019 por USD 3.8MM y a la repartición del 36.34% de las utilidades del año 2020 por USD 2.2MM. Del total se han cancelado USD 3.9MM y en función de su flujo de caja operativo, la expectativa es

ejecutar el pago de los dividendos pendientes de USD 2.1MM a inicios del segundo trimestre del 2022.

El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 96.9%, indicador inferior a la media del sistema (120.7%). 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 1.8 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.

Para el cálculo del Patrimonio Ajustado se resta de su valor contable la cuenta de deudores varios y activos diferidos, que alcanzan los USD 11.8MM. Sin embargo, se devuelve el valor de activos recuperables como cobros pendientes a tarjetas de crédito.

Gráfico 17



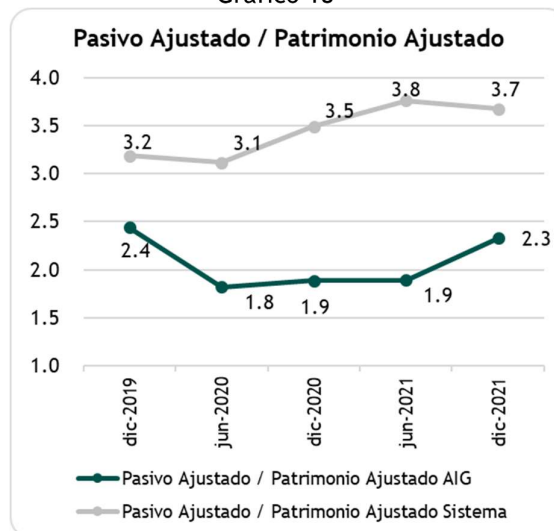
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

Es importante mencionar que, con corte diciembre-2021, 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 2.9 veces,

ligeramente superior a la media del sistema (2.8). 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 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-2021

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	dic-2019	2020	dic-2020	2021	dic-2021
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	31.5%	26.5%	27.2%	24.2%	34.9%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	66.9%	64.8%	52.2%	39.5%	64.9%
Reservas de Siniestros brutos / Prima Devengada	13.2%	13.8%	14.3%	12.8%	8.9%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	69.6%	51.2%	53.0%	50.3%	65.1%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

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-2021 el monto de las reservas técnicas decrece anualmente a USD 21.7MM.

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

- Reservas de Riesgo en Curso: crecen un 8.96% frente a diciembre-2020 y se ubican en USD

12.2MM. Este crecimiento se da acorde con la mayor producción de la Compañía.

- La reserva de desviación de siniestralidad y catastrófica se ubicó en USD 192M.
- Las reservas para obligaciones de siniestros pendientes (IBNR, siniestros liquidados y por liquidar) terminó en USD 9.3MM, un decrecimiento de 41.5% frente a diciembre-2020.

Gráfico 19



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021.

Con corte diciembre-2021, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 64.9%. 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 1.6 meses, mucho menor al promedio de mercado de 3.9 meses.

Gráfico 20

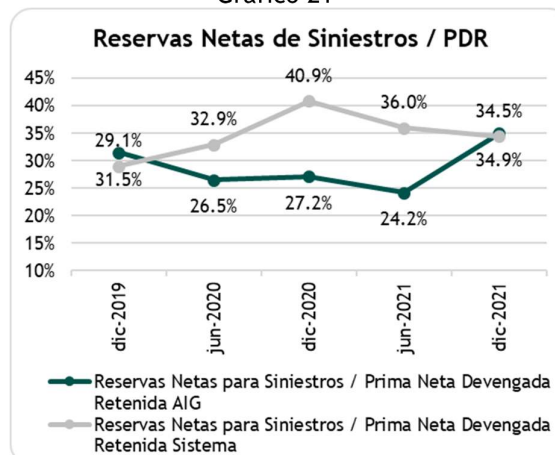


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021.

Además, el indicador de Reservas Netas de

Siniestros frente a Prima Devengada Retenida se ubica en 34.9% a diciembre-2021, mientras que el sistema registra un indicador de 34.5%. 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



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

Recibimos el informe elaborado por la compañía Risk Vélez y Vélez Enterprise Risk Management, que analiza el estado de las reservas técnicas y valida la suficiencia de primas con corte diciembre-2021.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
% de Retención de Riesgo	67%	71%	66%	70%	65%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	32%	23%	30%	25%	15%
Días de Cobro a Reaseguradores	90	93	147	77	108

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021

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-2021. 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 2021-2022:

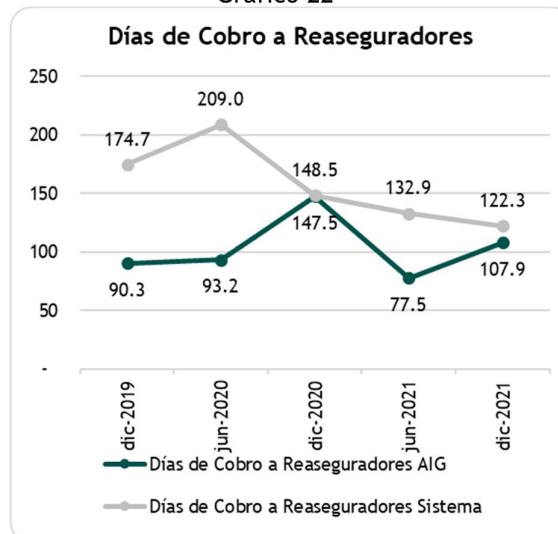
Ramo	Tipo	Retención	Cesión
Todos los negocios clasificados como propiedad (incluida energía), ingeniería, pequeña y mediana empresa, vivienda y vehículos	Exceso de pérdida catastrófico	1,000,000	349,000,000
Todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación)	Cuota parte	2,000,000	992,000,000
Todos los negocios clasificados como propiedad o daños	Stop Loss	59%	350,000,000
Grupo médico	Exceso de pérdida catastrófico	100,000	3,900,000
Grupo médico	Exceso de pérdida operativo	25,000	475,000
Vida Desgravamen	Excedente	20,000	330,000
Vida Desgravamen	Excedente	22,500	500,000
Vida Grupo	Excedente	25,000	325,000

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021.

Para todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación), la Compañía mantiene una retención de USD 2MM, que representa el 5.36% del patrimonio de la Compañía a diciembre-2021.

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 2.68% del patrimonio de la Compañía.

Gráfico 22



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2021.

La Compañía mantiene un 65% de retención de su prima neta emitida reflejo de la diversidad de ramos en los que opera. El indicador Días de Cobro a Reaseguradores de la Compañía se ubica en 107.9 días a diciembre-2021.

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.

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. Para esto utiliza la matriz de riesgos donde se incluyen riesgos relacionados con todas las áreas de la compañía y se asigna un responsable para el



seguimiento de una posible afectación. Sin embargo, aunque la aseguradora cuenta con una variedad de áreas se considera positivo que se identifique y maneje cada riesgo.

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. 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. Por otro lado, se considera que la tecnología obsoleta dentro de la compañía es un riesgo aceptable y que se podrá eliminar cuando se realicen las inversiones necesarias.

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.

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 cuenta con revisión de su tarificación por parte de un actuario independiente para lo cual se ha realizado una revisión de las notas técnicas para cada ramo y se determina que los estudios son adecuados.

BALANCE GENERAL	Sistema	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
ACTIVOS							
Caja y bancos	85,711	3,213	2,374	3,567	6,203	4,687	8,137
Inversiones Financieras	771,372	40,265	46,309	46,748	43,706	37,500	44,346
Valores Negociables de corto plazo	235,130	17,102	21,523	24,070	19,096	16,149	14,635
Público	22,383	5,000	0	0	0	0	0
Privado	212,747	12,102	21,523	24,070	19,096	16,149	14,635
Valores Negociables de largo plazo	282,494	5,295	9,358	9,120	9,158	9,932	10,241
Público	203,761	5,295	6,973	7,099	6,575	7,835	8,630
Privado	78,733	0	2,385	2,021	2,583	2,097	1,611
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0	0	0
Internacional	2,725	3,923	1,002	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	254,649	13,946	14,426	13,557	15,452	11,419	19,470
Acciones y participaciones	21,665	0	2	2	2	2	2
Fondos de Inversión	228,601	13,946	14,424	13,555	15,450	11,417	19,468
Otros Fondos y Fideicomisos	4,383	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-5,466	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1,841	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,841	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	386,682	26,152	26,757	28,423	20,734	17,894	21,612
Vencidas netas de Provisión	76,853	6,261	7,288	9,051	4,568	3,024	3,027
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	203,869	8,738	9,635	8,394	10,206	7,006	5,039
Inmuebles y Activo Fijo	179,322	4,716	4,654	4,768	4,647	4,505	4,501
Otros Activos	258,398	14,016	16,850	13,145	15,558	12,823	13,216
Activos Diferidos	106,548	2,066	3,430	2,031	3,649	2,549	3,273
ACTIVO TOTAL	1,885,354	97,100	106,578	105,045	101,054	84,416	96,852
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	304,374	13,576	15,908	15,528	16,329	12,597	9,814
Por Siniestros Avisados	244,508	8,644	12,397	13,759	14,196	9,225	6,187
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	53,939	4,511	2,876	1,147	1,709	2,979	3,299
Primas por pagar a asegurados	5,927	421	635	623	425	394	328
Otras Reservas Técnicas	340,875	13,353	13,367	12,764	11,383	11,523	12,222
De Seguros de Vida	139,564	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	191,309	13,353	13,367	12,597	11,217	11,523	12,222
Otras reservas	10,002	0	0	167	167	0	0
Obligaciones Financieras	35,978	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	255,610	15,468	18,547	14,014	14,327	10,875	19,519
Cuentas por Pagar	106,516	5,678	8,668	6,450	7,300	3,603	6,614
Otros Pasivos	269,569	14,552	14,410	14,944	13,112	13,063	11,351
Primas Anticipadas	91,636	64	407	254	138	147	160
PASIVO TOTAL	1,312,921	62,628	70,901	63,700	62,452	51,662	59,520
PATRIMONIO							
Capital Pagado	307,028	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	216,059	14,273	15,096	15,076	15,732	15,712	16,170
Utilidades no Distribuidas	41,346	7,199	7,582	13,268	9,870	4,042	8,162
PATRIMONIO TOTAL	572,433	34,472	35,678	41,345	38,602	32,754	37,332

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
Prima Neta Emitida	1,606,003	58,063	117,382	53,052	109,087	47,851	107,045
Primas Devengadas	1,576,060	56,714	116,019	53,821	111,237	47,545	106,039
(-) Prima Cedida	560,477	19,109	39,214	15,163	37,564	14,361	37,456
Prima Devengada Retenida	1,015,584	37,605	76,804	38,659	73,672	33,184	68,583
(-) Siniestros Pagados	774,398	26,890	48,341	18,866	45,724	27,714	49,668
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	184,172	5,955	8,929	2,770	6,776	5,127	9,236
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	44,798	849	1,607	488	1,335	1,027	2,060
(+) Reservas de Siniestros Netas	9,226	-161	1,648	-233	-762	1,237	1,425
Siniestros Incurridos Netos	536,202	20,246	36,157	15,842	38,374	20,322	36,948
(-) Gastos de Adquisición	324,056	11,080	25,055	12,579	25,917	11,723	24,217
(-) Gastos de Administración	300,699	9,089	19,413	9,133	17,818	7,764	17,596
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	113,225	5,991	11,485	5,242	11,977	5,022	11,862
Costos de Operación Netos	511,529	14,178	32,982	16,470	31,758	14,465	29,951
Resultado Técnico Ajustado BWR	-32,148	3,181	7,666	6,346	3,540	-1,603	1,684
(+) Ingresos Financieros	50,525	1,169	2,446	1,468	2,839	1,077	2,192
(-) Gastos Financieros	12,967	155	271	249	426	97	214
(+) Otros	3,881	675	1,324	103	3,083	913	2,708
Utilidad Antes de Impuestos	9,292	4,869	11,165	7,667	9,037	290	6,371
Impuesto sobre la Renta	14,336	1,230	2,741	1,981	2,282	118	1,602
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	-5,045	3,640	8,424	5,687	6,754	172	4,769

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	6.5%	6.5%	6.4%	6.4%	5.8%	6.7%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	46%	46%	39%	35%	41%	54%	44%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	53%	54%	47%	41%	52%	61%	54%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	21%	20%	22%	23%	23%	25%	23%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	16%	17%	17%	16%	16%	17%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	50%	38%	43%	43%	43%	44%	44%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	-2.0%	5.6%	6.6%	11.8%	3.2%	-3.4%	1.6%
Razón Combinada (Superintendencia)	83%	72%	67%	59%	68%	80%	72%
Índice Combinado BWR	103%	92%	90%	84%	95%	105%	98%
Índice Operativo BWR	99.5%	88.8%	87.2%	80.4%	91.9%	101.9%	94.7%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.7%	2.7%	2.8%	3.2%	3.3%	3.0%	2.9%
ROAA	-0.2%	7.5%	8.3%	10.7%	6.5%	0.4%	4.8%
ROAE	-0.8%	21.2%	24.1%	29.5%	18.2%	1.0%	12.6%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	-0.5%	9.7%	11.0%	14.7%	9.2%	0.5%	7.0%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.7	2.1	2.4	1.8	1.9	1.9	1.8
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.21	0.96	1.05	0.81	0.81	0.84	0.97
Reservas Técnicas / Pasivo	48.69%	42.33%	40.39%	43.44%	43.69%	45.93%	36.47%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	157.48%	158.21%	181.95%	175.04%	159.74%	184.40%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	85%	43%	100%	49%	92%	51%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	-	-	-	-	-	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.81	3.37	3.29	2.57	2.83	2.92	2.87
Prima Devengada Retenida / Patrimonio	177.4%	218.2%	215.3%	187.0%	190.9%	202.6%	183.7%
Apalancamiento Financiero	9.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	303.4%	209.4%	324.4%	172.2%	266.7%	186.5%	283.3%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	181%	320%	268%	275%	250%	256%	468%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	154%	214%	171%	202%	199%	196%	189%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	86%	164%	149%	154%	149%	136%	212%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	105.0%	104.6%	140.4%	135.5%	138.0%	137.9%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	121.3%	143.6%	188.5%	173.8%	151.5%	180.5%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	78%	131%	113%	128%	130%	117%	127%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	42%	69%	60%	67%	65%	62%	77%
Activo Fijo/Activo Total	10%	5%	4%	5%	5%	5%	5%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	3.85	1.90	3.06	4.00	3.59	2.18	1.59
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada	34.5%	26.4%	31.5%	26.5%	27.2%	24.2%	34.9%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	65.3%	49.1%	66.9%	64.8%	52.2%	39.5%	64.9%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	18.9%	11.6%	13.2%	13.8%	14.3%	12.8%	8.9%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	62.2%	58.9%	69.6%	51.2%	53.0%	50.3%	65.1%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	65%	67%	67%	71%	66%	70%	65%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	54.7%	30.9%	62.4%	62.8%	63.0%	57.6%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	17.7%	8.2%	n/d	n/d	6.5%	10.3%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	57%	28%	32%	23%	30%	25%	15%
Días de Cobro a Reaseguradores	122	159	90	93	147	77	108
Días de Primas x Cobrar	87	81	82	96	68	67	73
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	20%	24%	27%	32%	22%	17%	14%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	5%	5%	2%	1%	1%	0%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	4	4	4	5	5	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 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 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 2022.