

Ecuador
Fortaleza Financiera

Empresa de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.

Calificación

dic.-21	jun.-22
AAA	AAA

Perspectiva: estable

La perspectiva de la calificación es estable considerando la consistencia en los procesos de suscripción y tarificación. La calificación podría verse presionada en la medida en que se observen deterioros materiales en sus indicadores de solvencia o liquidez, o si se aprecia una mayor disposición de la aseguradora de tomar riesgos.

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	jun.-21	jun.-22
Prima Neta Emitida	32,119	48,099
Activos	36,327	47,238
Patrimonio	15,027	19,192
Resultados	87	3,732
Índice Combinado Ajustado BWR	56.6%	70.6%
ROAA (%)*	0.5%	16.4%

* Indicador anualizado

ROAA: Utilidad sobre activos promedio
ROAE: Utilidad sobre patrimonio promedio

Contactos:

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

Ma. Sara Flores
(5932) 226 9767
sflores@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings **decidió mantener la calificación de “AAA” a Empresa de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.** La calificación asignada se beneficia de la experiencia y posicionamiento de la aseguradora en el mercado local; sus niveles de siniestralidad y costos controlados; la estabilidad de los indicadores de rentabilidad mayores al promedio del sistema, de liquidez y capitalización holgados; un sólido programa de reaseguros que limita la retención y que está firmado con contrapartes de alto nivel crediticio.

Gobierno corporativo estable. El estilo administrativo, estructura de procesos, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales. Uno de sus accionistas, con importante experiencia en el sector asegurador, se encuentra involucrado en el seguimiento de la ejecución de la estrategia y asesoramiento en las decisiones tácticas, hecho que, en función de los resultados históricos de la aseguradora, se considera positivo.

Sólido posicionamiento local con diversificación en varios ramos. Ecuatoriano Suiza se ubica dentro de las diez principales aseguradoras en el mercado ecuatoriano por prima neta emitida. Mantiene una diversificación adecuada en su producción, así como posiciones de liderazgo en varios de sus ramos. La compañía representa el 5.0% de la producción neta del sistema y mantiene su posicionamiento dentro de las principales 10 aseguradoras, además de conservar un adecuado manejo de los riesgos que asume.

Indicadores de rentabilidad positivos derivados de una mayor producción y una suscripción adecuada. La Compañía presenta un crecimiento importante en prima neta emitida y mantiene un índice combinado que demuestra una mayor eficiencia que el promedio del sistema asegurador. Durante el primer semestre de 2022 se aprecia una mejora tanto del resultado técnico como de la utilidad neta gracias al aumento del volumen de su negocio en ramos con mayor retención.

Adecuada calidad de activos y sólidos niveles de liquidez. El portafolio de inversiones evidencia una adecuada gestión del riesgo de crédito y un enfoque hacia la liquidez. Los indicadores de liquidez mantienen históricamente una cobertura holgada y superior al promedio del sistema respecto de las obligaciones con asegurados.

Programa de reaseguros adecuado. En función del programa de reaseguro vigente, la mayor retención de la Aseguradora por evento es menor al 5% de su patrimonio a la fecha de corte. Los contratos de reaseguros se realizan con compañías de alto prestigio a nivel internacional y altas calificaciones crediticias, por lo cual el riesgo de contraparte se considera bajo.

Adecuada solvencia patrimonial. Ecuatoriano Suiza cuenta con indicadores patrimoniales que muestran holgura y capacidad de cubrir la retenciones de riesgo establecidas por su programa de reaseguros. Adicionalmente, su apalancamiento por prima neta retenida en relación al patrimonio se ha ubicado históricamente debajo del promedio del sistema asegurador, lo cual se considera positivo en términos de cobertura y capacidad de crecimiento a futuro.

CALIFICACIÓN LOCAL

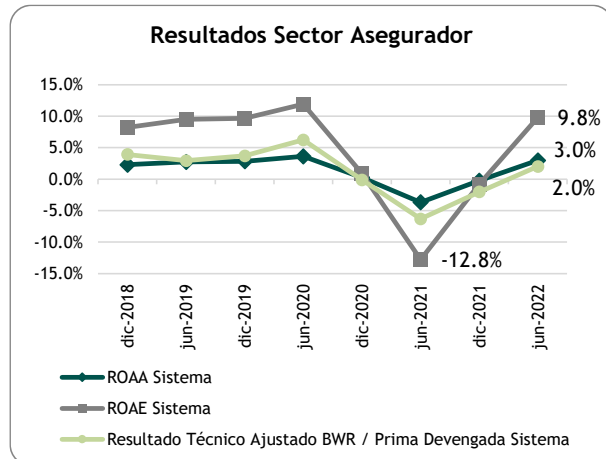
La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual mide el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y de transferencia. La calificación incorpora los riesgos y fluctuaciones del entorno económico y del sistema que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

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 calidad de la 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

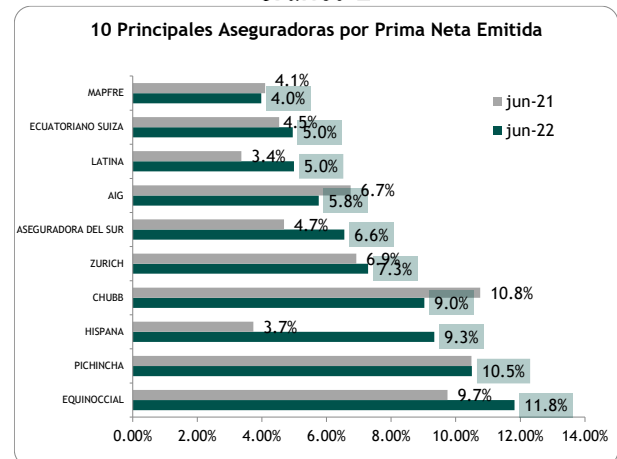
En el primer semestre del 2022 la rentabilidad del sistema asegurador muestra una significativa recuperación hacia niveles previos a la pandemia, gracias al crecimiento de la producción devengada retenida y a la tendencia de la siniestralidad a normalizarse, especialmente en el ramo de vida colectiva. El resultado técnico ajustado BWR alcanza USD 19.4 millones (USD -51.9 millones a junio-2021, USD 26 millones a junio-2019), mientras que la utilidad neta termina en USD 28.5

millones (USD -40.5 millones a junio-2021, USD 29.3 millones a junio-2019)

Cabe indicar que las cifras del sistema en 2021 estuvieron fuertemente impactadas por los resultados de las aseguradoras Sucre, que fue liquidada, y Equivida, que fue absorbida por Seguros Equinoccial, las cuales en conjunto participan con el 76.3% de la pérdida neta del sector a junio-2021.

La fusión de Seguros Equinoccial con Equivida permitió a la primera convertirse en la aseguradora más grande por prima neta emitida, mientras que la salida del mercado de la aseguradora estatal permitió que el sector privado absorbiera grandes contratos públicos, los cuales se han reflejado con mayor fuerza en las aseguradoras Aseguradora del Sur, Hispana de Seguros, y Latina Seguros, por lo cual el ranking se ha reconfigurado como se aprecia en el gráfico siguiente.

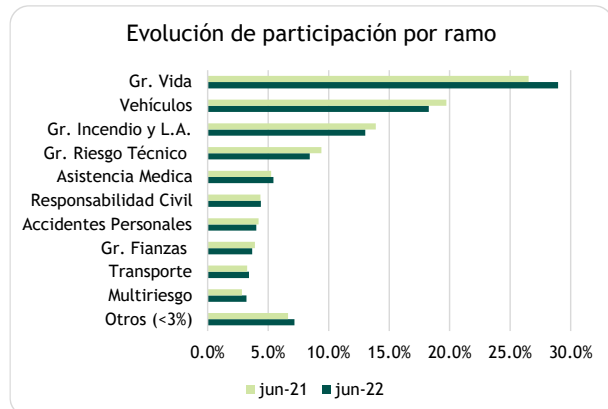
Gráfico 2



De los 36 ramos de seguros activos, 26 incrementan su participación en el período analizado. Los 10 ramos que no lo hicieron son ramos pequeños, que representan en conjunto solamente el 4.8% de la producción neta total del sector asegurador. La prima neta emitida del sistema crece 18.9%,

mientras que la prima devengada retenida lo hace en 18.5%.

Gráfico 3



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

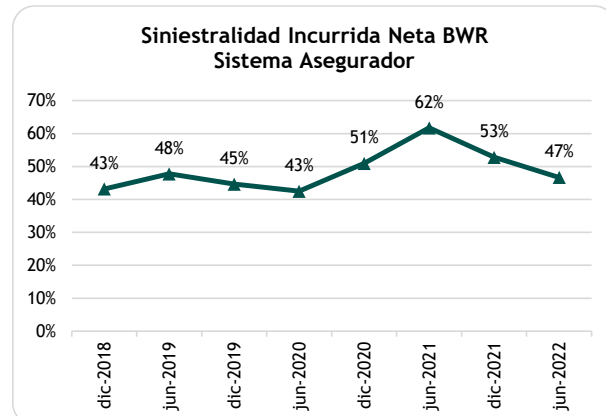
El grupo de ramos de Vida —y dentro de este, Vida Colectiva— continúa siendo el más importante por prima neta emitida, y su participación muestra una tendencia a incrementarse, en línea con la tendencia regional¹. A junio-2022 la prima neta emitida de Vida Colectiva crece interanualmente en 32%, mientras que Vida Individual decrece en 3%.

Con respecto a los ramos generales, se aprecia un crecimiento de la producción neta de 15.0% frente a junio-2021. Vehículos se incrementa en 10.1%; el grupo de Incendios y Líneas Aliadas en 11.6%; Riesgos Técnicos en 6.8%; Asistencia Médica en 22.9%; Responsabilidad Civil en 19.2% y Accidentes Personales en 13.6%.

Con respecto a la siniestralidad, se aparecía una tendencia a disminuir desde el segundo semestre del 2021, tanto en términos brutos como luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos. El pico de la siniestralidad se alcanzó en junio-2021; posteriormente esta ha disminuido, influenciada especialmente por las menores muertes relacionadas con la pandemia del COVID-19. Este indicador alcanza a la fecha de corte niveles prepandemia. La siniestralidad neta del grupo Vida mejora a 40% (82.6% a junio-2021, 53.8% a junio-2020), mientras que los ramos generales en

conjunto se mantienen en el mismo nivel que junio-2021 (42.7%).

Gráfico 4



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

Por la importancia que tiene el ramo de Vehículos dentro del sistema, es importante notar el incremento de la siniestralidad que ha registrado este ramo en 2022 (67.4% frente a 55.5% a junio-2021 y 55.7% a diciembre-2019), la cual se asocia tanto a una mayor a un mayor costo promedio debido a que la mayor inflación mundial se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos², y a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos³.

En lo que respecta a los costos de operación netos, estos se incrementan interanualmente en 21.3%, porcentaje ligeramente superior al crecimiento de la producción devengada retenida. Los gastos de administración se reducen en 9.7%, mientras que los de adquisición crecen en 21.7%. Por otro lado,

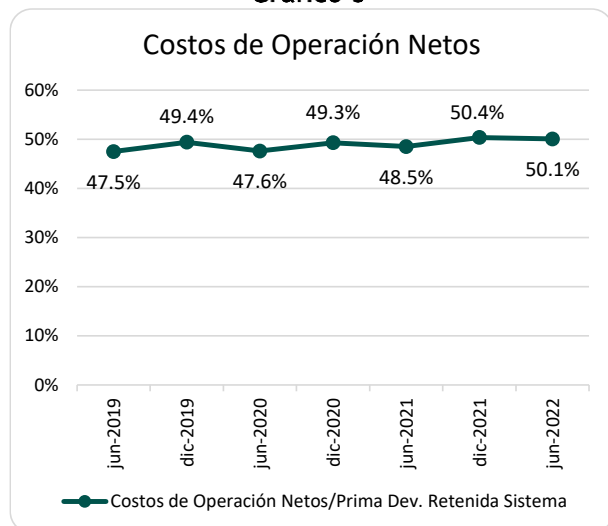
¹ <https://www.chubb.com/ec-es/servicios/corredores-agentes-y-agencias/conexion-chubb/2022-un-tiempo-de-oportunidades.html>

² <https://www.lahora.com.ec/loja/costos-repuestos-vehiculos-nubes/>

³ https://www.primicias.ec/nota_comercial/autos/actualidad/primer-semestre-del-2022-informe-de-robos-y-recuperacion-vehicular/#gsc.tab=0

las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales caen en 5.6%.

Gráfico 5



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

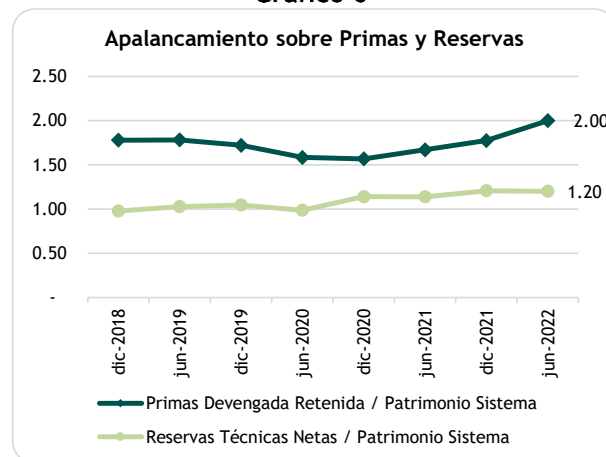
Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, inteligencia de negocios, automatización, inteligencia artificial, entre otros. Estas inversiones tienen el potencial 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.

Por último, el aporte de los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, representa el 3.0% de la prima devengada retenida (3.8% a junio-2021, 4.1% a junio-2020). Estos decrecen interanualmente en 13.6%, pese al crecimiento del portafolio de inversiones (5.5%), por una menor tasa de rendimiento promedio del sistema financiero y del emisiones del mercado de valores. No obstante, se espera una reversión de esta tendencia en segundo semestre del año.

El patrimonio del sistema asegurador se reduce interanualmente en 4%, pero muestra crecimiento de 4.0% frente a diciembre-2021. 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, con una tendencia a incrementarse por

el aumento del nivel de la producción devengada retenida.

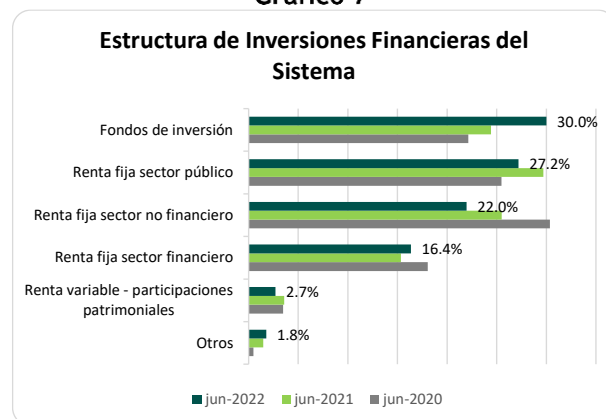
Gráfico 6



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

Con respecto a la liquidez del sistema, esta se mantiene en niveles adecuados y mejora interanualmente. A la fecha de corte, los activos líquidos (exigibles en un plazo de hasta un año) cubren en 178% las obligaciones con asegurados (95% en junio-2021, 129% en 2019). Es probable que este porcentaje sea superior considerando que los valores clasificados contablemente como de largo plazo no se reclasifican al corto plazo al reducirse su plazo remanente.

Gráfico 7



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

El portafolio de inversiones financieras representa 42% del total de activos y su composición está orientada principalmente a inversiones de renta fija y fondos administrados de inversión, que en su gran mayoría corresponden a patrimonios locales que invierten en instrumentos de deuda. El mercado asegurador mantiene en su conjunto un bajo porcentaje de su portafolio invertido en acciones (2.7%). En los últimos 12 meses, el sistema ha incrementado sus inversiones en fondos administrados y disminuido las inversiones en el

sector no financiero, lo cual se atribuye a un mayor enfoque hacia la liquidez.

La perspectiva del sector asegurador hasta fin de año es positiva, pero se mantiene sensible a la evolución de la pandemia —que aparentemente ha terminado en cuanto a su severidad— y al entorno político y económico, que muestra un alto nivel de incertidumbre.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- Mediante resolución JPRF-S-2022-039 del 29 de septiembre del 2022, el ente regulador determina los requisitos a cumplir por parte del oficial de cumplimiento suplente en compañías grandes, medianas y pequeñas. Además, indica que los formularios para la prevención de lavado de activos podrán ser físicos, electrónicos o digitales y deberán ser formalizados por cualquier medio reconocido por la ley.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-034 del 29 de julio del 2022, se establece que el auditor externo solo podrá prestar los servicios de auditoría para los que fue contratado y no podrá prestar cualquier otro servicio o colaboración a la entidad auditada. Asimismo, el auditor externo no podrá, dentro del año siguiente a la terminación de su contrato, prestar ningún otro servicio a la entidad auditada.
- 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-2022-025 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 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 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 JPMRF 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.

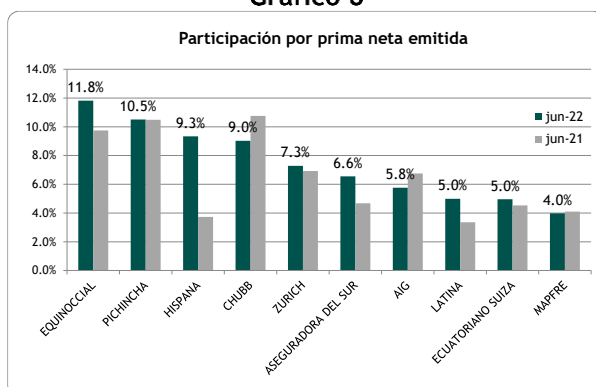
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S.A. nace en Guayaquil en 1954, como una entidad local conformada por empresarios ecuatorianos junto con la aseguradora Basler y la reaseguradora Unión Ruck, ambas de origen suizo. En 1995 el capital de la compañía pasa a ser completamente nacional. A raíz de la promulgación de la Ley de Regulación y Control del Poder de Mercado, en el año 2012, los accionistas actuales compran la aseguradora. La compañía opera únicamente en Ecuador y se encuentra autorizada para la producción de 28 ramos dentro de seguros generales y de vida.

Ecuatoriano Suiza tiene como misión proveer bienestar a sus clientes y colaboradores brindándoles seguridad y estabilidad financiera; la visión de la aseguradora es mantenerse entre las 10

principales empresas aseguradoras por volumen de primas emitidas, mediante servicios de calidad. Espera transformar el mercado de seguros en Ecuador siendo una opción de seguridad integral. De acuerdo con la Administración, desde su fundación buscó satisfacer la necesidad de cubrir todos los requerimientos que podría tener una empresa nacional o extranjera respecto a transferencia de riesgos en forma técnica, solvente y moderna. Actualmente, Ecuatoriano Suiza mantiene sucursales y agencias a nivel nacional en Guayas (Matriz), Pichincha y, Manabí.

Gráfico 8



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

La compañía ha mostrado crecimiento en su prima neta emitida en los últimos dos años, en 2020, año de pandemia y posterior crisis económica, la emisión presentó el mayor crecimiento interanual (junio - junio) de los últimos 3 años. A la fecha de corte, se ubica en la posición 9 del mercado asegurador por prima neta emitida, con una participación del 4.96%. A junio-2022 registra un crecimiento de 49.76% apoyado en el impulso del ramo de Vida Colectiva y en menor proporción de Riesgos Catastróficos, Responsabilidad Civil e Incendio y Líneas Aliadas.

En el primer semestre de 2022 la aseguradora presenta resultados técnicos positivos y mayores a junio-2021 en USD 5.02MM (86.01%), con valores positivos en todos los ramos en los que se encuentra activa excepto Vehículos, Rotura de Maquinaria y dos ramos poco representativos en este indicador así como en la PNE. Con base en lo mencionado, se ubica en la posición 5 del mercado asegurador, con un índice positivo de rentabilidad sobre operaciones para los ramos de vida y generales, calculado bajo la metodología de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

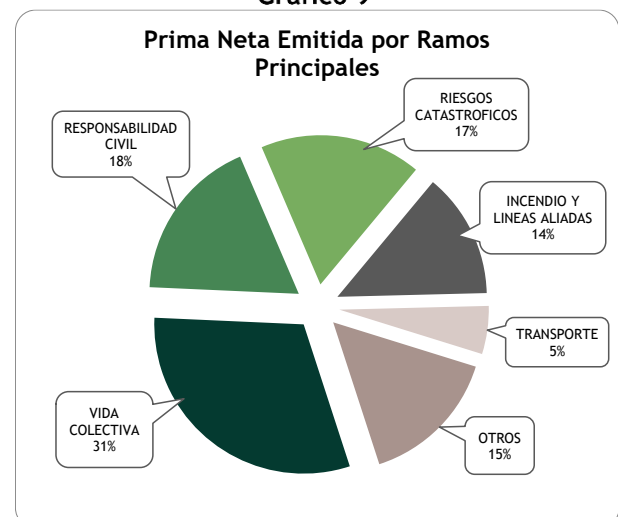
En cuanto a su posicionamiento por ramo, Ecuatoriano Suiza se ubica como líder del mercado en los ramos de Responsabilidad Civil con una participación por prima neta emitida del 19.98%.

Mantiene el segundo puesto en los ramos Riesgos Catastróficos y Montaje de Maquinaria con participaciones de mercado del 26.61% y 17.47% respectivamente. Adicionalmente, se consolida como la cuarta aseguradora del mercado en con mayor presencia en Incendio y Líneas Aliadas, Transporte, Aviación, Todo Riesgo Contratistas, Rotura de Maquinaria, Obras Civiles Terminadas y Riesgos especiales, en estos ramos su participación de mercado oscila entre el 1% y 8.62%.

Actualmente, la compañía cuenta con primas emitidas en 24 provincias. La mayor parte de su producción se concentra en Guayas con el 40.1%, seguido de Pichincha con el 36.3%. Con respecto a montos asegurados, la distribución geográfica se mantiene similar a la del primaje, aunque este caso la concentración de Guayas asciende a 53.8%. El riesgo por concentración geográfica se considera manejable ya que Guayas y Pichincha son las provincias de mayor actividad económica. Respecto a los canales de distribución, los ingresos por primas se colocan en alrededor del 63.5% por brókeres, el 21.8% proviene por el canal bancario, seguido de ventas directas y canales comerciales con 14.6%.

La aseguradora mantiene una adecuada diversificación por ramo, como se puede apreciar en el gráfico siguiente.

Gráfico 9



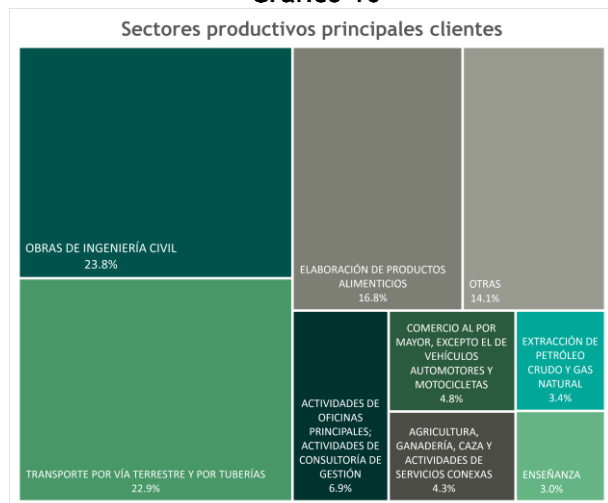
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte jun-2022.

Con respecto a la máxima concentración de la prima emitida los 25 mayores asegurados representan el 38.41% del total emitido y de este, el 23.79% corresponde a un solo asegurado. Es importante destacar que, del monto emitido a los principales 25 clientes, el 5.71% se encuentra retenido, el porcentaje restante corresponde al valor cedido a las reaseguradoras. Los sectores donde se desempeñan los principales asegurados

son productivos y pertenecen a 16 distintas industrias, de las que destacan obras de ingeniería civil, transporte terrestre y por tuberías y, elaboración de productos alimenticios.

En el gráfico a continuación se muestra los sectores a los que pertenecen sus principales clientes a la fecha de corte:

Gráfico 10



Fuente: Ecuatoriano Suiza

Elaboración: BWR con corte jun-2022.

En lo que respecta a las metas para hasta 2023, la Compañía busca consolidar su posición en el mercado asegurador ecuatoriano, manteniéndose dentro de las principales diez empresas, por medio de la transformación digital, buenas relaciones comerciales y atracción de nuevos clientes por medios electrónicos.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Ecuatoriano Suiza no cuenta con empresas afiliadas ni subsidiarias de acuerdo con lo definido por el Código Orgánico Monetario y Financiero a la fecha de corte.

A continuación, se presenta la estructura de propiedad de Ecuatoriano Suiza a la fecha de corte:

Descripción	Nacionalidad	Porcentaje participación
Haesuiza S.A.	Ecuatoriana	82.01%
Otros		17.99%

Fuente: Ecuatoriano Suiza

A su vez, la accionista es propiedad de distintas entidades nacionales, que reflejan una propiedad mayoritaria final de una persona natural, que participa en su gobierno corporativo como presidente del Directorio.

Gobierno Corporativo

Ecuatoriano Suiza cuenta con un Código de Gobierno Corporativo que posee el conjunto de reglas y prácticas para manejar eficientemente los intereses los grupos de interés, generar confianza en el mercado, garantizar transparencia y atenerse a las disposiciones legales del país. Las normas establecidas en el Código son de carácter obligatorio para todos quienes forman parte Ecuatoriano Suiza y, se guía por principios de integridad; responsabilidad social; rendición de cuentas; equidad y justicia; del riguroso cumplimiento de las leyes y normas, y del trabajo en equipo.

El Directorio de la aseguradora está integrado hasta por 7 miembros con voz y voto; en total entre suplentes y principales se encuentra conformado por 10 personas, con amplia experiencia en los sectores financiero y empresarial del país. La continuidad de los miembros del Directorio es de dos años, tanto para miembros principales y suplentes. Dicho Directorio se reúne por lo menos una vez al mes y con la presencia de la mitad más uno de sus miembros.

El 29 de junio de 2022, se constituyó la sesión del Directorio de la compañía. En esta se dieron a conocer la información con corte a mayo-2022 de los estados de financieros, las actas del Comité de Inversiones, del Comité de Cumplimiento y del Comité de Administración Integral de Riesgos y sus aprobaciones, y el informe de riesgos del primer semestre de 2022; el seguimiento a los reclamos administrativos y el conocimiento de pólizas admitidas.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas se puede reunir tanto ordinariamente (una vez al año, en el primer trimestre), como de forma extraordinaria (según sea convocada) o universal. Dentro de las principales funciones de la Junta de Accionistas está el nombrar, remover o aceptar renuncias de los miembros del Directorio, elegir al Presidente Ejecutivo, acordar aumento o disminución del capital autorizado y, la reforma o modificación del Estatuto entre otras.

Es importante destacar que Ecuatoriano Suiza mantiene un Código de Ética implementado en la organización, que vela por los intereses de todas las partes relacionadas e incluye aspectos importantes de transparencia, relaciones internas y externas, responsabilidad social y medioambiental, prevención de lavado de activos y otros.

Adicionalmente, la compañía cuenta con órganos de Control, donde se encuentran los Comités de Administración Integral de Riesgos; Retribuciones;

Ética y Cumplimiento. Los órganos de control deben garantizar y supervisar el correcto desarrollo de las actividades de la aseguradora, cumpliendo el reglamento interno, normativa y con los lineamientos de control y mitigación de riesgos. El Comité de Administración Integral de Riesgos sesiona mensualmente de manera ordinaria y si es necesario lo hace de manera extraordinaria. La responsabilidad de este órgano es vigilar y asegurar la correcta ejecución de las estrategias, procedimientos y procesos de la administración de riesgos.

Calidad de la Administración

La alta gerencia de la aseguradora refleja una amplia experiencia en el mercado de seguros, así como en el manejo de la empresa y en sectores productivos del país y formación académica adecuada para el giro de negocio. A nivel nacional, cuentan con 108 colaboradores en las diferentes áreas de la compañía. Ecuatoriano Suiza mantiene independencia de las funciones entre las áreas operativas y las encargadas de la administración de riesgos y auditoría.

Adicionalmente, uno de los accionistas con importante experiencia en el sector asegurador se encuentra involucrado en el seguimiento de la ejecución de la estrategia y asesoramiento en las decisiones tácticas, hecho que, en función de los resultados históricos de la aseguradora, se considera positivo.

La calificadoradora considera como positiva la experiencia profesional de la Administración de la aseguradora ecuatoriana.

Objetivos Estratégicos

Ecuatoriano Suiza cuenta con un Plan Estratégico, que a la fecha de corte se encuentra actualizado para sus objetivos 2021-2023. El plan junto con sus objetivos se basa en los valores, misión y visión de la compañía, así como un análisis de la situación actual, para así identificar fortalezas, debilidades y oportunidades de crecimiento y mejora.

Como parte de los objetivos estratégicos, la aseguradora busca alcanzar un crecimiento importante de su prima emitida, para mantenerse en las principales 10 compañías en el mercado nacional, mantener niveles de rentabilidad de reaseguros elevados, así como un nivel de renovación de pólizas considerable. A la fecha de corte, Ecuatoriano Suiza se encuentra dentro de las diez principales aseguradoras según el volumen de prima neta emitida.

La aseguradora desea explotar las nuevas oportunidades de tecnificación que han tomado mayor importancia en el tiempo, está

fortaleciendo los servicios electrónicos tanto de manera interna como externa de la compañía, así como innovando en diversos productos que busca colocar en el mercado dentro del corto a mediano plazo. Para conseguir con los objetivos estratégicos y de crecimiento, cuenta con un programa estructurado donde se detallan posibilidades de mejora, riesgos, planes de acción, y la elaboración de un presupuesto.

Adicionalmente, se puede destacar otros objetivos planteados a nivel de la administración de la empresa:

- Ganar participación y fuerza en el ramo de Vida Colectiva.
- Expandir sus operaciones a ciudades de alto crecimiento económico y actividad productiva.
- Implementar procesos de automatización y transformación digital y tecnológica para generar mayor eficiencia en manejo de primas, avisos de siniestros y contactos con clientes.
- Fortalecer distintos canales de producción.

El enfoque de Ecuatoriano Suiza hacia el crecimiento de resultados y participación en el mercado se considera positivo siempre que se mantenga la rigurosidad en la suscripción; a la fecha de corte se evidencia un acercamiento positivo hacia estas metas.

El plan estratégico 2021-2023 cuenta con un análisis sustentado en evidencia de mercado, evaluación interna e identificación de fortalezas, oportunidades y aspectos en los que mejorar; así mismo detalla las acciones requeridas y planteadas para poder cumplir con los objetivos.

Ecuatoriano Suiza busca aprovechar las oportunidades que se han abierto por movimientos en el mercado ecuatoriano. Cabe destacar que el objetivo de la compañía se basa en un crecimiento de la prima retenida, lo cual repercutiría directamente en su línea de resultados netos. A junio-2022 se evidencia el crecimiento en la prima neta retenida impulsado por el ramo de Vida, según los objetivos de la aseguradora, con el que logra posicionarse dentro de los principales 6 aseguradores en este ramo.

Las expectativas de la administración son optimistas para el año 2022 y a la fecha de corte sus indicadores de cumplimiento superan la unidad; esta espera que sus indicadores se vean impulsados por un crecimiento estable y sostenido en la producción y la eficiencia en manejo de costos. Adicionalmente, busca posicionarse con mayor fuerza en la región sierra y mantenerse dentro de las principales aseguradoras en Guayas.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados a 2019 por KPMG del Ecuador y de 2020 y 2021 auditados por BDO Ecuador, así como información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte.

Los estados financieros empleados en la elaboración del este informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Se debe tomar en cuenta que los cálculos de algunos indicadores e índices financieros varían de los establecidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de acuerdo con la metodología de BankWatch Ratings. El detalle se puede encontrar en el *Anexo 1- Cálculo de indicadores financieros de BankWatch Ratings*.

Rentabilidad

Principales Indicadores	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
ROAA	5.5%	4.8%	0.5%	4.6%	16.4%
ROAE	14.0%	11.0%	1.1%	11.3%	41.5%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	10.5%	9.7%	9.0%	8.3%	10.6%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	23%	32%	25%	28%	27%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	12%	19%	34%	31%	37%
Índice Combinado BWR	52%	58%	57%	65%	71%
Índice Operativo BWR	50.0%	55.3%	54.6%	63.1%	69.4%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

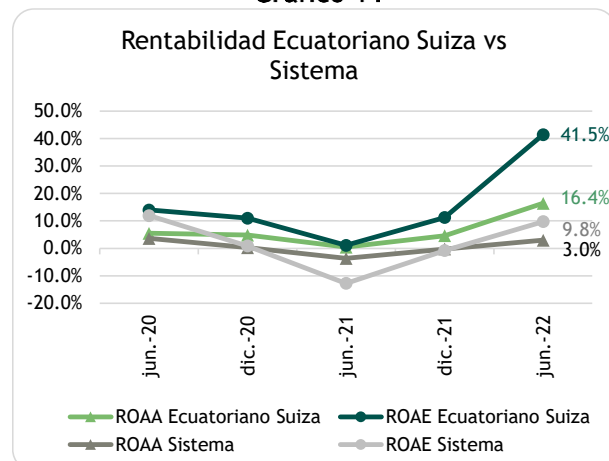
A junio-2022, Ecuatoriano Suiza presenta un resultado de USD 3.73MM, con un crecimiento de USD 3.65MM frente al mismo periodo del año anterior (USD 87M a junio-2021), que se refleja de igual manera en su índice de rentabilidad, ROAE (Retorno sobre Patrimonio Promedio) de 41.5%; respecto al ROAA (Retorno sobre Activos Promedio) se evidencia un incremento de 15.96pp que se da por un incremento de mayor proporción en la utilidad que el incremento del activo de la aseguradora.

A la fecha de corte, los indicadores de retorno promedio de la aseguradora se encuentran en valores más altos que el sistema.

Es importante destacar que durante la crisis generada durante la pandemia en 2020, Ecuatoriano Suiza no se vio afectada en la misma medida que el sistema ya que su línea de negocio giraba principalmente a ramos donde corrían menor riesgo de cancelación de pólizas (Riesgos Catastróficos, Incendio y Líneas aliadas y Responsabilidad Civil). Es por estos motivos, y a

una adecuada suscripción, que la aseguradora registró utilidad en el año de pandemia.

Gráfico 11



Fuente: Ecuatoriano Suiza y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaboración: BWR

La producción a junio-2022 presenta un crecimiento del 49.76% interanual que representa USD 15.98MM, su prima devengada retenida crece proporcionalmente en más del 100% respecto a junio-2021.

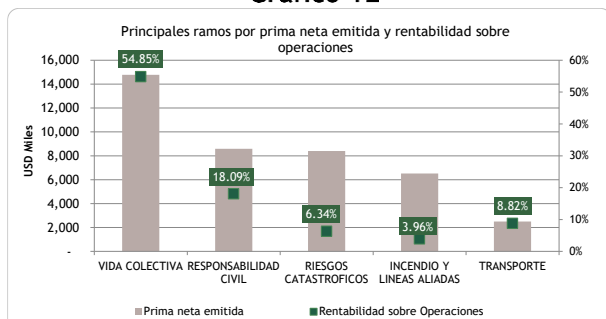
Los ramos que impulsan en mayor medida el crecimiento a la fecha de corte son Vida Colectiva, Responsabilidad Civil, Riesgos Catastróficos e Incendio y Líneas Aliadas que, en conjunto mostraron un crecimiento superior a USD 15.94MM; adicionalmente estos ramos representan más del 79% de la producción neta a junio-2022.

Este crecimiento se explica por el mayor dinamismo del sector bancario, una mayor utilización de canales de banca-seguros, así como las oportunidades encontradas en el ramo de vida posterior al año de pandemia y a la coyuntura del sector asegurador nacional. En total, la aseguradora consiguió crecimientos positivos en 15 de los 22 ramos donde se encuentra activa.

En cuanto a resultados técnicos, a la fecha de corte el ramo más importante para la compañía es Vida Colectiva con USD 8.10MM, superior en USD 6.24MM al resultado del ramo de junio-2021, la rentabilidad de este ramo (54.85%) es superior a la observada en el sistema nacional. Le sigue en mayor aporte al resultado técnico el ramo de Responsabilidad Civil, que presenta un resultado técnico de USD 1.55MM, aunque menor en 2.54% al

año precedente a causa de un mayor nivel de siniestros pagados.

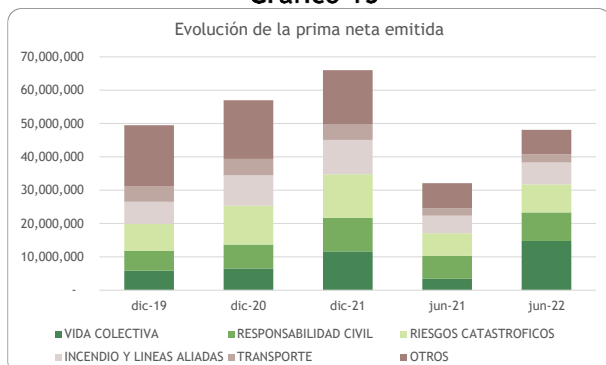
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte jun-2022.

En el gráfico a continuación, se observa la evolución de la prima neta emitida de los principales ramos de la compañía.

Gráfico 13



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

De manera conjunta, los principales cinco ramos de la aseguradora representan el 84.80% de la producción neta de la aseguradora a la fecha de corte.

En primer lugar de posicionamiento por prima neta emitida está el ramo de Vida Colectiva con el 30.71% de participación en la producción. Su posicionamiento como su principal ramo es resultado de la estrategia de la aseguradora en posicionarse como los principales competidores del ramo en el sistema. Respecto al resultado técnico, este es positivo, alcanzando un monto de USD 8.10MM durante el primer semestre de 2022, ubicando al ramo también como el principal medido por este indicador.

El segundo ramo más importante para la compañía a la fecha de corte es Responsabilidad Civil y representa el 17.85% de la producción. En comparación con junio-2021 este ramo ha crecido en 25.62%. Ecuatoriano Suiza es la principal aseguradora del mercado en producción de este ramo y su crecimiento interanual a la fecha de corte compara positivamente con el sistema que ha

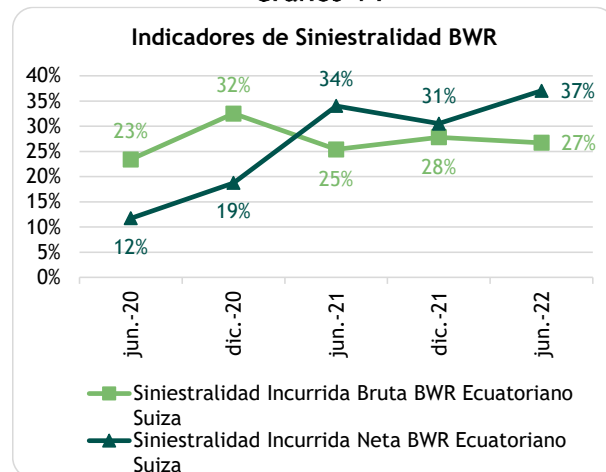
presentado un crecimiento del 19.78. El resultado técnico del ramo es de USD 1.55MM y se posiciona según este indicador en el segundo lugar.

Siguiendo el orden de participación de la producción, el cuarto ramo más significativo es el de Riesgos Catastróficos, que ha presentado un crecimiento interanual de 24.14% en su producción y un resultado técnico positivo del 39%.

Finalmente, el cuarto y quinto ramo más importante son Incendio y Líneas Aliadas y Transporte, ambos ramos presentan un crecimiento interanual del 23.52% y 13.15% respectivamente. En cuanto a sus resultados técnicos, estos también fueron positivos en ambos ramos pero con caídas interanuales superiores al 30.5% en ambos casos.

Se considera que existe una adecuada diversificación de la producción, lo cual mitiga riesgos de exposición de la aseguradora. Adicionalmente, los ramos en los que se concentra en su gran mayoría son ramos enfocados en clientes corporativos, este giro ha mostrado indicadores cíclicos y dentro de niveles manejados en cuestión de siniestralidad, renovación de primas y rentabilidad.

Gráfico 14



Nota: Revisar el Anexo 1 para más información sobre indicadores de siniestralidad BWR.

Fuente: Ecuatoriano Suiza y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaboración: BWR

Los siniestros pagados de Ecuatoriano Suiza registran un incremento interanual de 36.95%, impulsado especialmente por crecimientos en Vida Colectiva (100.67%) y Rotura de Maquinaria (79.77%). En el caso de los ramos que presentan mayores siniestros pagados, no genera alerta ya que van de acuerdo con el crecimiento del negocio y en la mayoría de los ramos se encuentran respaldados por la cobertura de reaseguros y

algunos de los siniestros de mayor impacto también son de baja frecuencia.

Para los ramos en donde no hay cesión como Vehículos, el costo del siniestro a junio-2022 presenta un valor superior en USD 3.40MM al mismo periodo de 2021. La aseguradora cuenta con planes de acción para controlar los elevados niveles de siniestralidad y su impacto, que se consideran adecuados; es importante destacar que los costos de siniestros para este ramo particular están siendo afectados también por los mayores costos de reparación a nivel de mercado.

La siniestralidad incurrida bruta bajo metodología BWR, que incluye la liberación de reserva de insuficiencia de primas, pasa de 25.4% en junio-2021 a 26.7% en junio-2022 (a 27.8% dic-2021). Si bien la siniestralidad bruta presentó un crecimiento cercano a 1pp, sigue manteniéndose menor a la del sistema en 12pp. Por otro lado, la siniestralidad neta crece en 3pp (37% en junio-2022 vs. 34% en junio-2021), esto se explica en parte por el incremento de siniestralidad en ramos de alta retención que se da a partir de la mayor producción en Vida.

A continuación, se observa el comportamiento de la siniestralidad de la aseguradora frente al sistema, en los cinco ramos más importantes por prima neta emitida:

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
VIDA COLECTIVA	22.62%	39.37%	26.15%	40.12%
RESPONSABILIDAD CIVIL	9.22%	15.23%	28.11%	22.87%
RIESGOS CATASTRÓFICOS	0.39%	3.07%	0.91%	6.61%
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	20.11%	38.45%	41.28%	7.62%
TRANSPORTE	37.68%	46.27%	70.93%	27.89%

*Los indicadores del cuadro anterior se calculan de acuerdo con la metodología del regulador y difieren de los calculados por BWR. Para una mayor explicación, revisar el Anexo 1.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte jun-2022

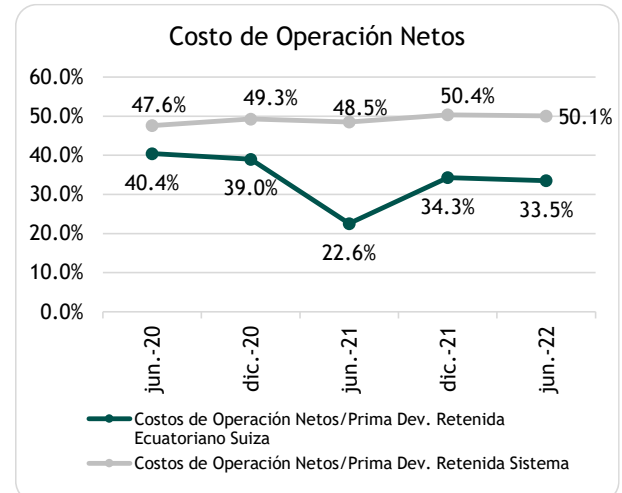
Cabe indicar que la siniestralidad neta de la aseguradora en 6 de sus ramos es menor que la del sistema. El ramo de Vida Colectiva, que constituye el segmento más representativo de la producción, registra una tasa de siniestralidad neta retenida devengada menor a la del sistema en alrededor de 14pp, lo cual favorece a los resultados y la rentabilidad del ramo.

Los costos de operación netos, conformados por el neto de comisiones pagadas, gastos administrativos y gastos de adquisición netos de comisiones recibidas, alcanzaron los USD 5.74MM a la fecha de corte, valores mayores en USD 4.2MM a los del mismo periodo en 2021 a consecuencia de mayores niveles de producción; estos absorbieron el 33.5% de la prima devengada retenida de la compañía a la fecha de corte. Como se aprecia en el gráfico 15, estos se ubican históricamente por

debajo del promedio del sistema asegurador, y en junio-2021 alcanzaron su valor más bajo de los últimos años. La aseguradora ha conseguido esta reducción paulatina de los gastos gracias a una mayor producción en el sector corporativo y ramos de comisiones menores. El comportamiento de la siniestralidad refleja una adecuada suscripción y también las características de algunos ramos como el Catastrófico, que presenta baja frecuencia, pero alto impacto en periodos específicos como 2016 y 2017.

Los gastos de adquisición incrementaron en más del 52% en el plazo de 1 año, con un peso del 38.63% de la prima devengada retenida. Por otro lado, los gastos administrativos se incrementan interanualmente en 44.27%, que proviene de gastos por impuestos principalmente.

Gráfico 15



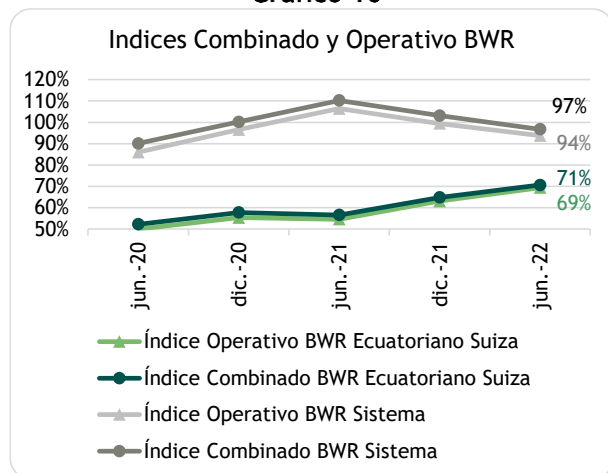
Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

Cabe mencionar que las comisiones recibidas por reaseguros registraron una caída del 4.2% y las comisiones pagadas, que corresponden en su mayoría a las correspondientes a brókeres, alcanzan los USD 6.61MM a junio-2022, 52.9%

mayor al mismo periodo de 2021, incremento que va de la mano con una producción mayor en 50%.

Gráfico 16



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

A la fecha de corte, la Compañía registró un índice Combinado (calculado bajo metodología de BankWatch) del 71%, mayor al de junio-2021 (57%) y por debajo del sistema asegurador en el mismo periodo (97%), lo cual demuestra es un indicador positivo para la rentabilidad general de la aseguradora frente al sistema.

Los ingresos financieros suman USD 364M a la fecha de corte y registraron un incremento del 64.8% anual, principalmente por sus mayores niveles de inversión mantenidos en diversos instrumentos.

En junio-2022 Ecuatoriano Suiza consiguió una rentabilidad positiva, mayor a la de los últimos cuatro periodos, gracias a un incremento de su producción, una estrategia más agresiva para poder posicionarse como competidor activo en el

sistema en ramos estratégicos y manejo de la siniestralidad.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	119.2%	190.8%	129.9%	176.4%	200.7%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	123.0%	105.4%	107.2%	105.6%	108.3%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	89.2%	103.8%	74.9%	110.5%	124.4%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	35.7%	23.2%	20.3%	47.0%	52.7%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

La Administración de Ecuatoriano Suiza cuenta con políticas de gestión y administración del portafolio de inversiones, en donde se definen criterios de clasificación, las metodologías de valoración y la contabilización de inversiones, dando cumplimiento con los requerimientos de ley, y en función del apetito de riesgo de la Compañía. Estos criterios se formalizan en el “Manual de políticas y procedimientos para la gestión de inversiones”, el mismo que fue aprobado por el Directorio tras su última fecha de actualización en mayo de 2022.

El Manual contempla las políticas y límites para inversión divididas en tipos de renta: fija o variable. Para las inversiones de renta fija, la calificación mínima por aprobación previo del Comité de Calificación de Inversiones es de mínimo “A” para los distintos tipos de instrumentos. Los límites de inversión se detallan a continuación:

Tipo	Cupo
Sector Público	50%
Sistema Financiero	10%
Sociedades mercantiles bajo control de la SCVS	30%
Entidades de la Economía Popular y Solidaria	30%
Facturas comerciales negociables y valores inscritos en el Resgistro Especial Bursátil	10%
Sistema de seguro privado	Prohibido invertir
Sector financiero Popular y Solidario	

En cuanto a las inversiones de renta variable, se contemplan cupos de inversión para acciones del catastro público, fondos de inversión administrados y procesos de titularización del 20%, 35% y 5% respectivamente. Para el caso de renta variable, la calificación mínima que se contempla como requisito es de “A” para todos los casos mencionados.

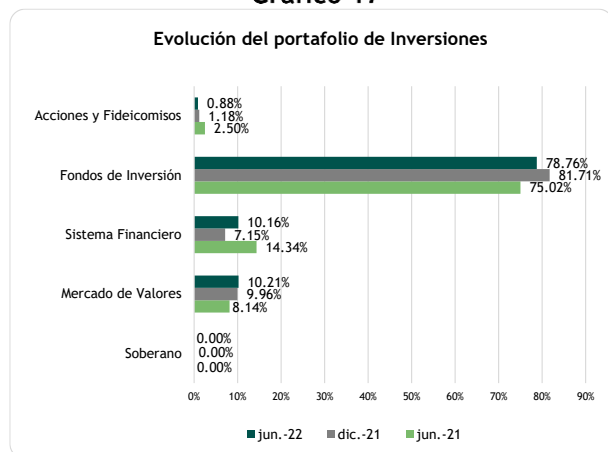
La aseguradora mantiene un Comité de Calificación de Inversiones que está compuesto por un vocal del directorio, el representante legal o su delegado y el funcionario de mayor rango en la revisión de riesgos o su delegado; el gerente

financiero administrativo también debe participar de manera obligatoria en el Comité, con voz informativa y sin derecho a voto. El comité da seguimiento a la evolución de la estructura del portafolio de inversiones, revisa que las políticas de inversión estipuladas por los requerimientos de cumplimiento de inversiones obligatorias y las normas internas de la organización se apliquen.

Las inversiones se revisan de forma mensual y por medio del Comité propone parámetros, límites e indicadores para la diversificación del portafolio de inversión y su rentabilidad. También en los casos que sea necesario, se implementan medidas correctivas en caso de que las estrategias, políticas, procesos lo requieran.

A junio-2022, las inversiones financieras de la Compañía representan el 25.01% del total de su activo. Estas inversiones sirven principalmente para respaldar las reservas técnicas. De acuerdo con el regulador, Ecuatoriano Suiza debía presentar USD 11.9MM en inversiones obligatorias. A la fecha de corte, la aseguradora mantiene cerca de USD 12.88MM, por lo que registra un excedente aproximado de USD 983M frente a lo solicitado por ley, y cumple con los límites de inversión requeridos.

Gráfico 17



Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

Las inversiones en fondos de inversión son las más representativas con un 78.76% y un crecimiento interanual del 196.39%. Por otro lado, las inversiones en mercado de valores presentan un crecimiento interanual superior al 253% y representan el 10.21% de las inversiones de la aseguradora; las inversiones en el sistema financiero también han mostrado un crecimiento (100%) respecto a junio-2021 pero su participación se reduce en 4pp, representando a la fecha de corte el 10.16% del total de inversiones. A junio-2022 las inversiones en papeles del gobierno representan el 6.29% del portafolio, mientras que

en el mismo periodo de 2021 no tenían representación. El total de inversiones ha presentado un incremento del 182.33%, gracias a los incrementos de la mayoría de instrumentos a excepción de inversiones es acciones (-0.73%).

La concentración en fondos de inversión se mitiga por la diversidad importante por fondos donde la aseguradora se encuentra invirtiendo, y el hecho de que son fondos que invierten en valores deuda de alta calificación crediticia, reflejados en una calificación de riesgo de AAA. Respecto a los demás instrumentos, el 2.67% de las inversiones cuenta con calificación local de AAA, el 9.33% de AAA-, el 1.23% con calificación local de AA+ y con una participación inferior al 1% con calificación A-.

Calificación	jun.-22	dic.-21	jun.-21
AAA	2.67%	7.79%	19.19%
AAA-	9.33%	3.85%	1.19%
AA+	1.23%	1.85%	1.10%
AA	0.00%	0.00%	1.00%
A-	0.85%	0.00%	0.00%
Soberanos	6.29%	3.62%	0.00%
Fondos de Inversión	78.76%	81.71%	75.02%
Renta variable	0.88%	1.18%	2.50%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%

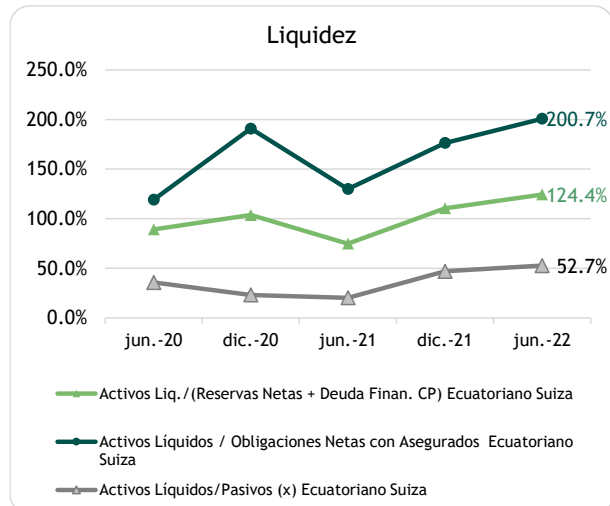
El 6.29% corresponde a notas de crédito del Servicio de Rentas Internas. Además, como se observa en la tabla anterior, el 0.88% del portafolio se encuentra colocado en renta variable. En todos los casos, se verifica que la política de inversiones de la compañía se encuentra cumplida.

Los niveles de liquidez de la compañía se ubican sobre el promedio del sistema asegurador, en todos los casos con coberturas superiores al 100%, como se aprecia en el gráfico 18. Los activos líquidos de la compañía frente a las reservas netas representan el 200.75% a la fecha de corte, la cobertura de los últimos 5 periodos. De manera similar, las obligaciones netas con asegurados son cubiertas en más del 100% por los activos líquidos, su indicador a la fecha de corte es de 108.25%. Por otro lado, los activos líquidos representan más del 52% de los pasivos de la aseguradora, lo que indica un nivel adecuado de cobertura.

En caso de ocurrir siniestros de impacto significativo, la liquidez se complementa con los

desembolsos de los reaseguradores, en función del programa de reaseguros establecido.

Gráfico 18



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

Suficiencia de Capital

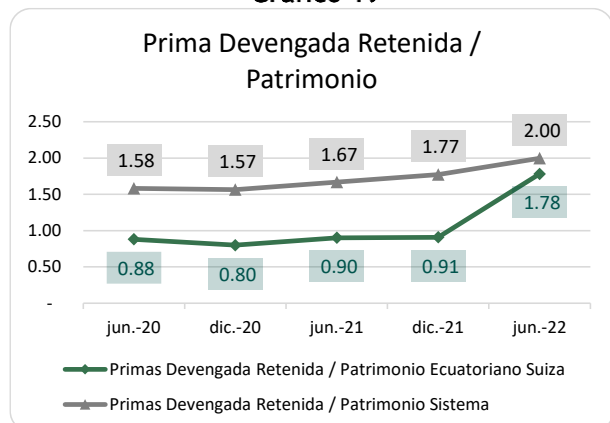
Principales Indicadores	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	2.1	1.4	1.7	1.7	1.6
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	67%	28%	34%	63%	59%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	213%	216%	202%	187%	173%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	4.0	3.4	4.3	3.9	5.0
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	0.88	0.80	0.90	0.91	1.78

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

A junio-2022, el patrimonio de la Compañía muestra un crecimiento interanual de 27.72%, debido a mayores reservas.

Gráfico 19



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

El capital adecuado requerido por Ley para respaldar el riesgo de suscripción corresponde al resultado más alto que se obtenga ya sea en función de las primas, o en función de la carga media de siniestralidad de la Compañía; el

requerimiento patrimonial a la fecha de corte es de USD 10MM. El patrimonio técnico reportado a la fecha de corte alcanza un valor de USD 17.34MM, por lo que existe un exceso de USD 7.33MM frente al solicitado por el ente regulador.

Adicionalmente, el capital pagado de la Compañía se mantiene en USD 8MM, por lo que cumple con el capital mínimo requerido por ley.

A junio-2022 el patrimonio de la aseguradora representa el 40.63% del total de activos, sobre la media del sistema asegurador (30.6%).

El apalancamiento por primas, medido por la relación de prima devengada retenida sobre el patrimonio se ubica por debajo del sistema, lo cual se considera positivo en términos de cobertura a riesgos retenidos de suscripción.

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	59.1%	16.5%	22.3%	44.6%	20.6%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	503.0%	88.1%	65.5%	146.2%	55.5%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	2.0%	2.2%	1.9%	4.1%	4.4%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	54.7%	15.4%	22.2%	42.5%	38.4%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

Las reservas técnicas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos del Ecuador. La Compañía cuenta con informes de reservas realizados por la compañía actuarial Vélez & Vélez Enterprise Risk Management S.A., Risko que trabaja para la aseguradora.

La Gerencia General debe presentar informes trimestrales sobre el estado de las reservas técnicas, validar la suficiencia y en caso de necesitar medidas correctivas, determinarlas.

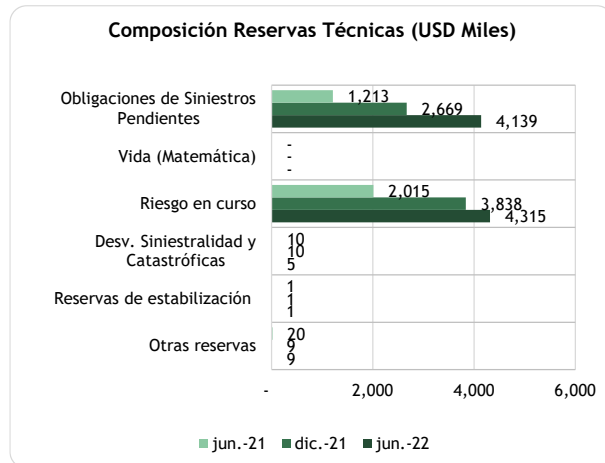
De acuerdo con el informe actuarial de reservas técnicas, no existen diferencias materiales entre los saldos de reservas de Ecuatoriano Suiza con sus requerimientos calculados. Estos documentos son revisados y aprobados por el Directorio.

A junio-2022, el total de reservas alcanzó los USD 8.47MM, y reflejó un crecimiento interanual de 159.9%. El incremento se da principalmente por obligaciones de siniestros pendientes y de riesgo en curso y siniestros pendientes.

Según el Informe Trimestral de Reservas, la liberación de reservas que se ha dado en 2022 se debe a una menor producción en ramos como Vehículos y Accidentes Personales. Por otro lado, la constitución de reservas para demás ramos supera la liberación mencionada por lo que hubo

una constitución neta de reservas por USD 1.25MM a junio-2022.

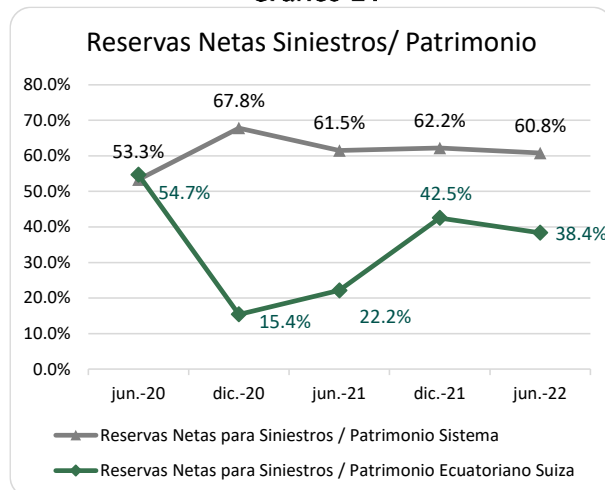
Gráfico 20



Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

Con lo expuesto anteriormente, Ecuatoriano Suiza registró un nivel de 20.6% a junio-2022 en la relación entre Reservas Netas de Siniestros y Primas Netas Devengadas, menor al 22.3% mostrado en junio-2021. La disminución del indicador viene dada por un efecto en mayores obligaciones con asegurados y a su vez menores cuentas por cobrar a reaseguradores.

Gráfico 21



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

Se aprecia que el patrimonio de la compañía es menos sensible a desviaciones no catastróficas de las reservas netas de reaseguros que el sistema. Los

riesgos catastróficos se encuentran cubiertos de acuerdo con lo explicado en la siguiente sección.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
% de Retención de Riesgo	21%	22%	20%	25%	37%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	70%	76%	88%	63%	54%
Días de Cobro a Reaseguradores	246	244	321	222	222

Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

Ecuatoriano Suiza mantiene contratos de reaseguro mayoritariamente con Hannover Re, quien registra una calificación de riesgo de Fortaleza Financiera de AA- ratificada por Standard & Poors en agosto de 2022. Hannover Re participa en todos los contratos de la aseguradora: personas, daños, fianzas y catastróficos. Por otro lado, en menor proporción y por tipo de ramo, cuentan con 4 reaseguradoras adicionales. Le sigue por orden de participación en cesión Swiss Re, a la que se le ratificó la calificación A+ con perspectiva estable en agosto de 2022 por A.M. Best. Swiss Re participa en los ramos de Fianzas y Catastróficos. Luego se encuentran MS Amlin AG, Partner Re y Gen Re en una menor proporción de cesión. Partner Re participa en Daños y en mayo-2022 la calificación de fortaleza financiera fue ratificada en A+ con perspectiva estable por A.M. Best, quien también revisó la calificación de A de MS Amlin AG con observación negativa en febrero-2022. En lo que respecta a GenRe, su calificación es de AA+ ratificada por Standard & Poors en abril de 2022 y su participación se da en los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales.

Los contratos proporcionales que mantiene la aseguradora son de cuota parte para: Fianzas, Ramos Técnicos, Robo, Fidelidad, Responsabilidad Civil, Transporte, Casco de Buque e Incendio, Lucro Cesante, Líneas Aliadas y Terremoto; adicionalmente, existen contratos de excedentes para Incendio, Lucro Cesante, Líneas Aliadas, Terremoto y Ramos Técnicos. El contrato de cuota parte de Riesgos Técnicos cubre los ramos de: todo riesgo contratista, todo riesgo montaje, rotura de maquinaria, equipos de contratistas, calderas, pérdida de beneficio por rotura de maquinaria y equipo electrónico.

La retención en el contrato cuota parte es del 25% con un límite de suscripción de USD 2MM y un contrato de excedentes para contratos superiores a este monto, la capacidad total del contrato es de hasta USD 18MM. En estos ramos la retención máxima por evento es de USD 500M, que representa 2.61% del patrimonio.

Por otro lado, se manejan contratos no proporcionales de exceso de pérdida por Riesgo y Catastrófico para Vida Colectiva, Accidentes

Personales, Fidelidad, Responsabilidad Civil, Fianzas, Robo, Incendio, Ingeniería, Transporte y Casco Buque. Para Incendio, Líneas Aliadas, Ingeniería y Vehículos se utiliza un contrato no proporcional de exceso de pérdida catastrófico.

Además, la aseguradora cuenta con contratos de reaseguro de exceso de pérdida catastrófico por evento y exceso de pérdida operativa por riesgo con una estructura por capas. Para los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales la retención máxima de USD 35M. Para los ramos de Daños excepto los ramos técnicos, aplica exceso de pérdida operativa por riesgo y exceso catastrófico, la retención máxima es de USD 50M y una capacidad de USD 2.5MM.

La máxima retención de la compañía para contratos de reaseguro operativo (USD 800M en Casco de Buque y Transporte) representa el 4.17% del patrimonio a la fecha de corte y en riesgos catastróficos este asciende a 1.56% (USD 300M).

El plan de reaseguros de Ecuatoriano Suiza considera parámetros de exposición de riesgos apegados a las sanas prácticas corporativas y al cumplimiento con la normativa nacional. Mantiene estructuras de contratos de reaseguros con el objetivo de dispersar el riesgo y usar eficientemente el capital.

La política de retención y diversificación del riesgo se basa en niveles de retención en función de los valores expuestos por actividad, tipo de negocio, proyecciones de primas y siniestros, entre otros. La elección de una estructura no proporcional en los contratos permite una transferencia de riesgo en situaciones de alta desviación de la siniestralidad por siniestros de mayor severidad y el uso más eficiente de los recursos de la reaseguradora.

En la Sesión del Directorio llevada a cabo a finales de julio-2021, se aprobó el Plan de Reaseguros, que se encuentra vigente hasta el 30 de junio de 2022. De manera subsecuente la renovación de los contratos de reaseguros para el periodo julio-2022 a junio-2023 se encuentra vigente, cabe destacar que estos se mantienen activos bajo las mismas condiciones de cobertura que los que vencieron en junio-2022.

Consideramos que el programa de reaseguros de Ecuatoriano Suiza a la fecha de corte es adecuado. Los contratos se basan en la experiencia de la cedente y sus reaseguradores, lineamientos internacionales y la normativa local. Los contratos están estructurados de forma técnica, y enfocados a indemnizar reclamos cuyo importe exceda a la prioridad establecida en los mismos y contemplan cláusulas específicas sobre manejo de conflictos,

exclusiones, siniestros, procedimientos y obligaciones.

Gestión de Riesgos

La compañía utiliza el aplicativo CGI provisto por una firma de auditoría y gestión de riesgos, por medio de esta aplicación permite el monitoreo y evaluación de todos los procesos de Ecuatoriano Suiza y en ellos toda la información detalla de los riesgos que conlleve cada proceso. Adicionalmente, este aplicativo permite llevar un registro de eventos, gestionar los planes de acción, controles, visualización del historial de riesgos registrados y generar informes detallados para la facilidad de toma de decisiones y aplicación de correctivos.

El Manual de Políticas de Administración Integral de Riesgos de la compañía incluye la administración de riesgos relacionados a: crédito, liquidez, operativo, legal, estratégico, reputacional y los inherentes a la actividad de la aseguradora. La valoración de riesgo se realiza durante la “Etapas de Identificación” a partir informes de auditoría interna y externa, talleres y hallazgos del área de riesgo de la compañía. Durante esta etapa se clasifican los riesgos dentro de una matriz por tipo de evento y factor de riesgo, que permite ubicar al riesgo dentro de una categoría específica e identificar su perfil y vinculación a riesgos existentes. Posterior a la primera etapa de evaluación de riesgos, continúan las Etapas de Medición (Evaluación de Riesgo); Control (Administración y Medidas Correctivas), y finalmente Monitoreo.

Ecuatoriano Suiza implementa la gestión de riesgos de acuerdo con sus procesos vigentes en diferentes aristas.

El monitoreo de riesgos se realiza mensualmente a través del Comité de Administración Integral de Riesgos de la compañía, quien se mantiene en contacto permanente y directo con el Directorio. A la fecha de corte los riesgos detectados por la aseguradora se consideran bajos o moderados.

Procesos:

La gestión de riesgos de Ecuatoriano Suiza cuenta con el sistema de gestión de calidad de la norma ISO 9001:2015, que divide su enfoque en tres procesos: estratégicos, operativos y apoyo. La herramienta informática que utiliza la aseguradora permite la evaluación e identificación de riesgos, que permite la visualización detallada de riesgos por tipo de proceso. Para ello, Ecuatoriano Suiza identifica la criticidad de los riesgos mediante la

determinación de las causas, consecuencias y tipo de riesgo.

Gestión de Riesgo Operativo:

La compañía presentó su *Informe de Administración Integral de Riesgos* para el primer semestre de 2022 en junio, el cual fue aprobado por los miembros del Comité de Administración Integral de Riesgos y por el Directorio. Dicho informe contiene información sobre los procesos y etapas de identificación, medición, administración, medidas correctivas y monitoreo de los riesgos enfrentados durante el segundo semestre del año.

El informe semestral detalla las gestiones realizadas por parte de la Unidad de Riesgos durante el semestre. Dentro de estas se destacan la revisión de procedimientos relacionados con caja, contabilidad, siniestros de ramos generales y siniestros de vehículos; adicionalmente se destaca el trabajo con el área de Tecnología para actualizar las determinaciones de procesos, así como elaborar el borrador de la Política de Protección de Datos. Ecuatoriano Suiza ha detectado que el nivel de riesgos residual es predominantemente bajo a moderado, posterior a la aplicación de medidas correctivas y monitoreo, estos niveles se ajustan al apetito de riesgo de la aseguradora.

La gestión de riesgos comprende el seguimiento e identificación de riesgos, elaboración de planes de acción, los cuales se encuentran evaluados por el Comité Administración Integral de Riesgos. Se contemplan además recomendaciones para continuar con el seguimiento de notas técnicas y controles de riesgo para poder establecer oportunidades de mejora y mitigar los riesgos.

Riesgo Legal y Regulatorio

A la fecha de corte la compañía recibió cuatro reclamos administrativos por clientes ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Posterior al análisis de situación no ha se evidenciado riesgos significativos ya que se encuentra dentro del nivel de tolerancia de riesgo.

Riesgo de Suscripción

Ecuatoriano Suiza cuenta lineamientos necesarios para la emisión de pólizas en los diferentes ramos donde se encuentra activa detallados en su Manual de Políticas de Suscripción, que se encuentra aprobado por el Directorio de la aseguradora y que

puede ser actualizado cuando sea considerado necesario.

Dentro de los mecanismos implementados para poder emitir pólizas el objetivo es minimizar el riesgo de suscripción, sujeto al apetito de riesgo de la compañía. Adicionalmente, cuenta con notas técnicas, materiales de suscripción, cláusulas y documentos adicionales aprobados por el organismo de control.

La aseguradora evalúa de manera estricta todos los procesos vinculados a la emisión de pólizas, dentro de los cuales se contempla el perfil de riesgo del cliente, la constante capacitación del personal involucrado en este proceso, características de sus programas de reaseguro y las características del mercado. Adicionalmente, cuentan con un proceso de monitoreo y revisión de riesgos en las políticas de suscripción.

La baja siniestralidad histórica que muestra la aseguradora refleja en nuestro criterio una adecuada definición y aplicación de su política de suscripción. Adicionalmente cuenta con un plan de reaseguros adecuado y vigente hasta el año 2023.

Riesgo de Tarificación

El proceso de tarificación de la aseguradora considera factores como tasa de siniestralidad histórica, coberturas y otros factores relevantes para el proceso de suscripción. A partir del análisis técnico, la aseguradora establece los supuestos de gastos, siniestralidad y comisiones para el cálculo de la prima correspondiente. Cuentan con el respaldo de una firma actuarial, así como de sus reaseguradores en la revisión de los procesos de tarificación por ramo adicionalmente a la elaboración del departamento técnico.

Las primas determinadas se respaldan en notas técnicas presentadas y aprobadas por la entidad de control. Hemos recibido por parte de la aseguradora los registros de aprobación de las notas técnicas para cada ramo en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

BALANCE GENERAL	Sistema	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
ACTIVOS						
Caja y bancos	67,549	6,546	1,214	687	4,712	3,435
Inversiones Financieras	823,823	5,520	4,325	4,184	8,389	11,813
Valores Negociables de corto plazo	245,456	803	729	500	999	2,042
Público	11,161	0	0	0	304	743
Privado	234,294	803	729	500	696	1,299
Valores Negociables de largo plazo	297,959	1,638	559	441	436	364
Público	214,313	149	0	0	0	0
Privado	83,616	1,490	559	441	436	364
Otras inversiones financieras	30	0	0	0	0	0
Internacional	2,725	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	281,501	3,078	3,038	3,244	6,954	9,408
Acciones y participaciones	22,416	86	114	105	99	104
Fondos de Inversión	248,811	2,992	2,923	3,139	6,854	9,304
Otros Fondos y Fideicomisos	10,274	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-5,506	0	0	0	0	0
Préstamos	1,687	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,687	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	391,756	15,765	14,168	12,963	14,509	15,494
Vencidas netas de Provisión	77,906	5,139	3,636	3,178	3,097	2,641
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	209,745	9,434	11,280	10,982	9,711	9,350
Inmuebles y Activo Fijo	180,779	4,750	4,680	4,621	4,590	4,889
Otros Activos	272,495	2,812	1,860	2,889	1,727	2,257
Activos Diferidos	120,605	1,163	662	1,864	743	1,157
ACTIVO TOTAL	1,946,146	44,828	37,528	36,327	43,639	47,238
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	315,675	1,667	1,610	1,536	3,017	4,468
Por Siniestros Avisados	252,304	915	951	908	2,205	3,349
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	51,849	332	294	315	474	795
Primas por pagar a asegurados	11,522	419	365	314	338	324
Otras Reservas Técnicas	364,548	2,426	2,505	2,036	3,848	4,324
De Seguros de Vida	143,150	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	196,125	2,422	2,481	2,015	3,838	4,315
Otras reservas	25,274	3	23	21	10	9
Obligaciones Financieras	29,554	2,363	1,523	1,247	889	517
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	255,976	16,447	12,220	12,775	13,847	12,247
Cuentas por Pagar	93,644	4,039	2,052	1,531	2,907	4,072
Otros Pasivos	291,413	2,009	1,063	2,175	2,313	2,418
Primas Anticipadas	108,990	224	205	177	1,102	1,355
PASIVO TOTAL	1,350,809	28,950	20,973	21,300	26,821	28,046
PATRIMONIO						
Capital Pagado	316,548	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0
Reservas	203,264	4,891	5,071	5,070	5,258	5,590
Utilidades no Distribuidas	67,526	2,986	3,483	1,957	3,560	5,602
PATRIMONIO TOTAL	595,338	15,878	16,555	15,027	16,818	19,192

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
Prima Neta Emitida	977,778	31,449	56,957	32,119	66,021	48,099
Primas Devengadas	968,969	31,942	57,391	32,585	64,664	47,622
(-) Prima Cedida	374,226	24,949	44,171	25,818	49,386	30,510
Prima Devengada Retenida	594,743	6,993	13,220	6,767	15,279	17,113
(-) Siniestros Pagados	369,921	7,875	19,281	8,566	18,149	11,683
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	96,998	6,656	16,173	5,976	13,318	6,383
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	19,969	159	428	249	416	215
(+) Reservas de Siniestros Netas	-24,608	238	202	39	-246	-1,252
Siniestros Incurridos Netos	277,562	821	2,479	2,302	4,661	6,338
(-) Gastos de Adquisición	189,778	4,704	9,240	4,324	9,378	6,611
(-) Gastos de Administración	167,760	3,570	7,298	3,731	7,781	5,383
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	59,787	5,447	11,383	6,529	11,919	6,256
Costos de Operación Netos	297,751	2,827	5,156	1,526	5,241	5,739
Resultado Técnico Ajustado BWR	19,431	3,344	5,585	2,939	5,377	5,036
(+) Ingresos Financieros	24,843	306	564	221	420	364
(-) Gastos Financieros	6,946	152	240	85	154	157
(+) Otros	389	-2,011	-3,414	-2,959	-3,058	-268
Utilidad Antes de Impuestos	37,717	1,488	2,495	116	2,585	4,976
Impuesto sobre la Renta	9,220	372	703	29	707	1,244
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0
Utilidad Neta	28,497	1,116	1,792	87	1,878	3,732

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	3.8%	3.4%	3.9%	4.1%	4.9%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	39%	23%	32%	25%	28%	27%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	47%	12%	19%	34%	31%	37%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	20%	15%	16%	13%	15%	14%
Gastos de Administración/Prima Devengada	17%	11%	13%	11%	12%	11%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	50%	40%	39%	23%	34%	34%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	2.0%	10.5%	9.7%	9.0%	8.3%	10.6%
Razón Combinada (Superintendencia)	75%	12%	15%	14%	25%	37%
Índice Combinado BWR	97%	52%	58%	57%	65%	71%
Índice Operativo BWR	93.7%	50.0%	55.3%	54.6%	63.1%	69.4%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.0%	2.2%	2.4%	2.0%	1.7%	1.2%
ROAA	3.0%	5.5%	4.8%	0.5%	4.6%	16.4%
ROAE	9.8%	14.0%	11.0%	1.1%	11.3%	41.5%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	4.8%	16.0%	13.6%	1.3%	12.3%	21.8%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.7	2.1	1.4	1.7	1.7	1.6
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.20	0.67	0.28	0.34	0.63	0.59
Reservas Técnicas / Pasivo	49.50%	12.69%	17.88%	15.30%	24.34%	30.19%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	212.89%	215.61%	201.76%	187.26%	173.28%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	204%	113%	198%	99%	101%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.28	3.96	3.44	4.27	3.93	5.01
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	199.8%	88.1%	79.9%	90.1%	90.8%	178.3%
Apalancamiento Financiero	8.2%	25.9%	17.0%	16.6%	10.4%	5.6%
Apalancamiento Neto	221.5%	108.2%	105.6%	75.5%	162.3%	150.9%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	178%	621%	302%	282%	418%	331%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	155%	119%	191%	130%	176%	201%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	84%	282%	130%	133%	193%	175%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	123.0%	105.4%	107.2%	105.6%	108.3%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	69.9%	52.4%	52.5%	79.7%	99.2%
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	77%	89%	104%	75%	110%	124%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	42%	36%	23%	20%	47%	53%
Activo Fijo/Activo Total	9%	11%	12%	13%	11%	10%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	3.97	0.69	0.59	0.64	1.45	1.59
Suficiencia de Reservas de Siniestros						
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	29.5%	59.1%	16.5%	22.3%	44.6%	20.6%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	63.1%	503.0%	88.1%	65.5%	146.2%	55.5%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	15.7%	2.0%	2.2%	1.9%	4.1%	4.4%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	60.8%	54.7%	15.4%	22.2%	42.5%	38.4%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos						
% de Retención de Riesgo	62%	21%	22%	20%	25%	37%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	56.7%	22.0%	56.0%	39.4%	41.2%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	24.3%	8.7%	18.1%	10.1%	18.2%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	58%	70%	76%	88%	63%	54%
Días de Cobro a Reaseguradores	132	246	244	321	222	222
Días de Primas x Cobrar	72	90	90	73	79	58
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	20%	33%	26%	25%	21%	17%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	0%	0%	6%	2%	3%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	5	4	4	5	5	6

ANEXO 1- CÁLCULO DE INDICADORES FINANCIEROS DE BANKWATCH RATINGS (BWR)

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

Primas 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 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 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.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora 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. ©® BankWatch Ratings 2022