

Ecuador
Fortaleza Financiera

Empresa de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.

Calificación

dic.-21	jun.-22	dic.-22
AAA	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	dic.-21	dic.-22
Prima Neta Emitida	66,021	95,314
Activos	43,639	59,306
Patrimonio	16,818	22,589
Resultados	1,878	7,128
Índice Combinado		
Ajustado BWR	64.8%	72.3%
ROAA (%)*	4.6%	13.8%

* 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 ext. 106
sflores@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings **decidió mantener la calificación de fortaleza financiera de "AAA" a Empresa de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.** La calificación asignada reconoce 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, que son mayores al promedio del sistema; unos niveles de liquidez y capitalización holgados, y un sólido programa de reaseguros que limita la retención de riesgos elevados 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 y conserva un adecuado manejo de los riesgos que asume. La compañía representa el 4.7% de la producción neta del sistema y cuenta con posiciones de liderazgo en varios de sus ramos.

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 2022 se aprecia un mayor resultado técnico y 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 las retenciones de riesgo establecidas por su programa de reaseguros. Adicionalmente, su apalancamiento por prima neta retenida en relación con el 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

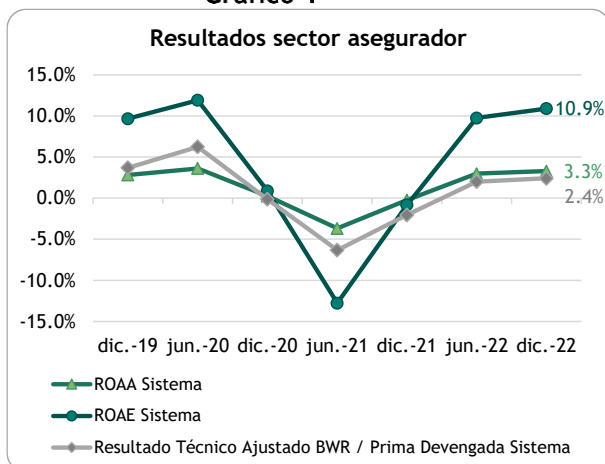
La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual mide el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y de transferencia. La calificación incorpora los riesgos y fluctuaciones del entorno económico y del sistema que 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



Nota: ROAA y AROAE anualizados para períodos semestrales.
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS), Banco Central del Ecuador.
Elaboración: BWR

Durante 2022 la rentabilidad del sistema asegurador muestra una significativa recuperación respecto a 2021 hacia niveles previos a la pandemia. El crecimiento de la producción devengada retenida es el motivo principal de la mejora en rentabilidad, así como la disminución del costo de siniestros, especialmente del ramo de Vida Colectiva, que logra compensar el incremento

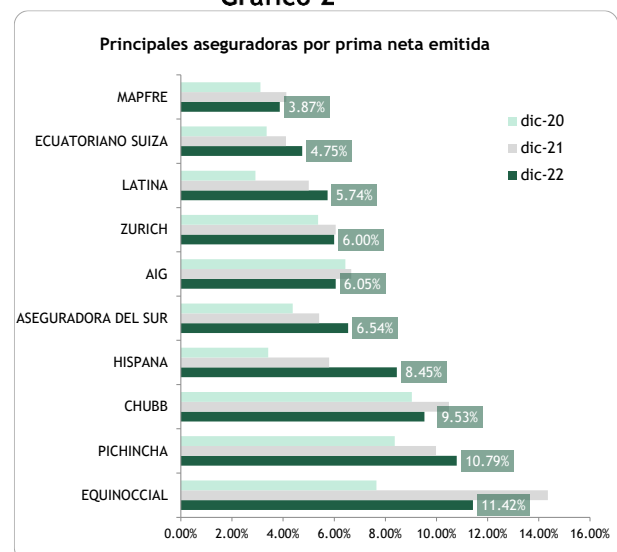
de siniestralidad neta de Vehículos. Vida Colectiva presentó un crecimiento superior al 34% y una reducción del 29% en siniestros pagados frente al 2021.

El resultado técnico ajustado BWR alcanza USD 47.5MM (USD -32.1MM en 2021 y USD -2.3MM en 2020). En la misma línea, en 2022 el sistema asegurador consigue una utilidad neta positiva de USD 65.65MM. A marzo-2023 el resultado técnico de los ramos alcanza USD 103.27MM, que es superior en 48.9% al de mar-2022. En este indicador destaca el resultado técnico de Vida Colectiva que es responsable de más del 43% de dicha variación.

Cabe indicar que al cierre del 2021 no se reflejó la producción ni las pérdidas de las aseguradoras Sucre, que fue liquidada, ni de Equivida, que fue absorbida por Seguros Equinoccial. Por otro lado, el segundo semestre del 2021 y el 2022 incorporan la contratación de pólizas por parte del sector público con las aseguradoras privadas, en reemplazo a las que mantenían con la aseguradora estatal, por lo cual el porcentaje de crecimiento de la producción se encuentra distorsionado en los dos períodos.

La fusión de Seguros Equinoccial con Equivida permitió a la primera convertirse en la aseguradora más grande por prima neta emitida, aunque en el 2022 disminuye. Por otro lado, la absorción de los grandes contratos públicos se ha reflejado con mayor fuerza en las aseguradoras Aseguradora del Sur e Hispana de Seguros. Por tanto, el ranking se ha reconfigurado como se aprecia a continuación.

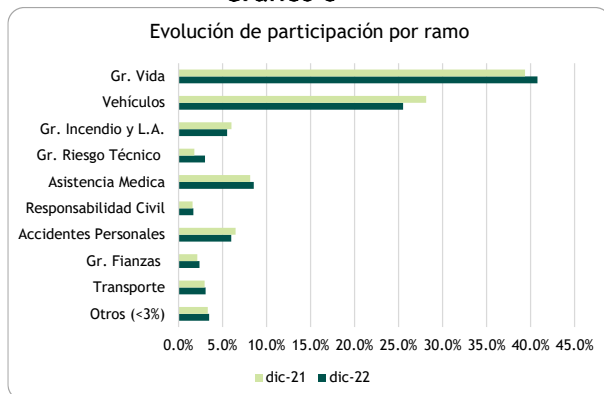
Gráfico 2



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

De los 36 ramos de seguros activos, 32 incrementan su producción en 2022. Los ramos que redujeron su producción son pequeños, en conjunto representan el 3.3% de la producción neta total del sector. La prima neta emitida del sistema crece 25.0% y la prima devengada retenida lo hace en 22.1%. De manera subsecuente, a marzo-2023 la prima neta emitida presenta un crecimiento del 4.15% interanual.

Gráfico 3



Fuente: SCVS.

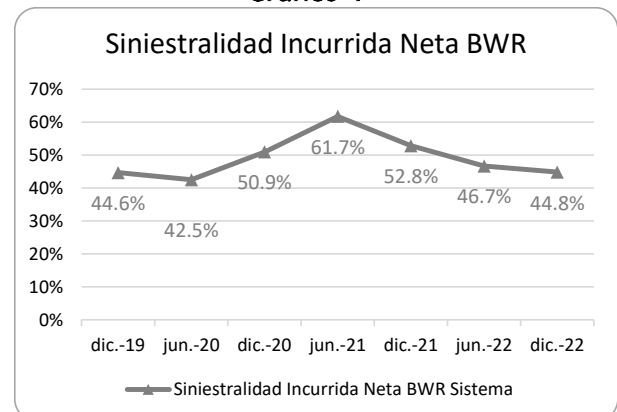
Elaboración: BWR.

El grupo de ramos de Vida —y dentro de este, Vida Colectiva— continúa siendo el más importante por prima neta emitida. Se destaca que su crecimiento ha sido de 34.9% y su participación muestra mayor posicionamiento, con más del 30% de la producción, en línea con la tendencia regional de mayor concienciación de las personas¹. En 2022 la prima neta emitida de Vida Colectiva crece en 34.9% mientras que Vida Individual decrece en 1.6%. A marzo-2023 la participación del grupo Vida es superior al mismo periodo de 2022 y Vida Colectiva sigue ganando importancia dentro de la producción neta, con un crecimiento del 17% interanual.

Con respecto a los ramos generales, se aprecia un crecimiento de la producción neta de 21.8% frente a 2021. Los principales tres ramos, que son Vehículos, el grupo de Incendios y Líneas Aliadas y Riesgos Técnicos, representan el 55.5% de la producción de este grupo y crecen en 13.1%, 27.2% y 24.3%, respectivamente.

Tanto en términos brutos y netos (luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos), en 2022 la siniestralidad presenta una ligera disminución. El pico de esta se alcanzó en junio-2021; posteriormente ha disminuido, influenciada especialmente por la salida del sistema de las dos aseguradoras antes nombradas, así como las menores muertes relacionadas con la pandemia. La siniestralidad neta del grupo Vida mejora en 26.75%, mientras que la de los ramos generales incrementa en 21.9%.

Gráfico 4



Fuente: SCVS.

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 (26.7%). Esta se asocia tanto a un mayor costo promedio por la inflación a nivel mundial que se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos², y a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos³. De manera subsecuente se destaca que la siniestralidad de este ramo sigue en incremento en el primer trimestre de 2023 impulsada por el robo de autos a nivel nacional y eventos climáticos, a pesar de los esfuerzos de las aseguradoras por controlar los niveles de siniestralidad; este ramo registra a marzo-2023 una pérdida de USD 3.5MM.

Durante el primer trimestre de 2023, la siniestralidad neta de los ramos de Vida (30.5%) es la menor registrada desde 2019 y la reducción que presenta a inicios de 2023 contrarresta el efecto de mayor siniestralidad de los demás ramos. En contraste, la siniestralidad neta de los ramos generales es la superior desde 2019 (52.5%), impulsada por más siniestros de Vehículos (crece

¹ <https://www.chubb.com/ec-es/servicios/corredores-agentes-y-agencias/conexion-chubb/2022-un-tiempo-de-oportunidades.html>.
<https://es.statista.com/temas/9485/el-mercado-de-seguros-en-america-latina/#topicOverview>

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

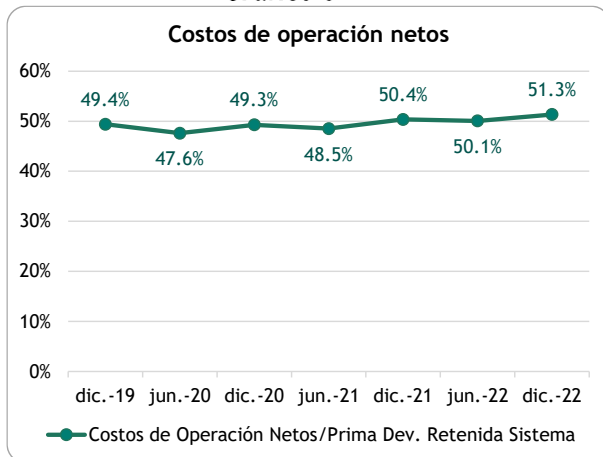
³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/inseguridad-perdidas-seguros-autos/>

en 21%) que, además es de los ramos de mayor retención.

Adicionalmente es importante mencionar que, según las Naciones Unidas, es 80% probable que entre julio y septiembre de 2023 el fenómeno de El Niño comience y traiga consigo un aumento de temperaturas y sobre todo a nivel de Ecuador mayores precipitaciones e inundaciones⁴. Se predice que puede durar hasta inicios de 2024 y es probable que sea un fenómeno más fuerte que en años anteriores y con impactos significativos a nivel económico, el costo mundial estimado es de USD 3.5 billones en los próximos 5 años⁵. El impacto que tendrá sobre el sistema asegurador está vinculado a mayores niveles de siniestralidad por infraestructura que pueda verse afectada por inundaciones, pérdidas de siembra, irrupciones a la cadena de suministro de alimentos, así como efectos en la salud y vidas humanas.

En lo que respecta a los costos de operación netos, en 2022 se registra un crecimiento de 24% respecto a 2021, porcentaje ligeramente superior al crecimiento de la producción devengada retenida. Los gastos de administración también presentan un incremento (18.9%), así como los de adquisición que crecen en 24.4%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 11.8%.

Gráfico 5



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

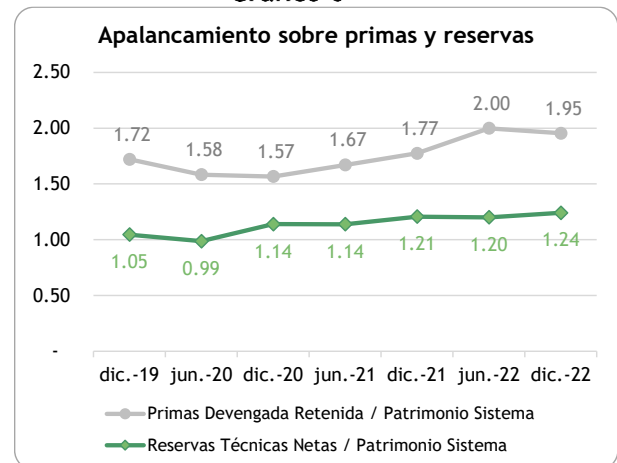
Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción,

inteligencia de negocios, automatización, inteligencia artificial, entre otros. Cabe recalcar que la nueva Ley Fintech, que entró en vigor en diciembre de 2022, regula actividades relacionadas, servicios tecnológicos del mercado de valores y seguros⁶. Esta ley establece responsabilidades para las empresas que brindan este servicio, así como medidas de protección a sus usuarios. Las inversiones en este ámbito 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 4.3% de la prima devengada retenida (5.0% en 2021 y 5.9% en 2020). Estos crecen en 5.1%, porcentaje inferior al del portafolio de inversiones (22.2%), como resultado de las fluctuaciones de la tasa pasiva local, especialmente en el primer semestre del 2022. En contraste, en 2023 las tasas presentan niveles mayores.

El patrimonio del sistema asegurador se incrementa en 10.4%. 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.

Gráfico 6



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

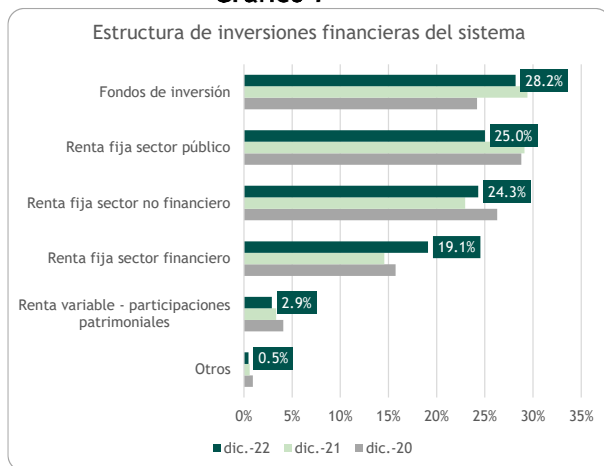
⁴ <https://news.un.org/es/story/2023/05/1520612#:~:text=La%20agencia%20de%20la%20ONU,precipitaciones%20en%20distintas%20regiones%20del>

⁵ <https://www.ecuavisa.com/mundo/los-altos-costos-economicos-que-el-fenomeno-de-el-niño-en-2023-y-2024-le-traera-a-estados-unidos-y-el-mundo-AB5254299>

⁶ <https://corralrosales.com/ley-fintech/>

Con respecto a la liquidez del sistema, esta se mantiene en niveles adecuados y mejora interanualmente. En 2022 los activos líquidos (exigibles en un plazo de hasta un año) son superiores en 23.6% a 2021. Este incremento de activos permite que sus indicadores de liquidez sean mayores, estos cubren en 207% las obligaciones con asegurados (180% en 2021 y 110% en 2020). 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: SCVS.

Elaboración: BWR.

El portafolio de inversiones financieras representa 45% 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 (2.4%). 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 ecuatoriano para 2023 es compleja, debido a la coyuntura política nacional, los niveles de inseguridad que afectan a la siniestralidad, el fenómeno del Niño, y la situación económica mundial.

Hechos Relevantes y Subsecuentes Del Sistema

- Mediante Resolución SCVS-INS-2023-0004 del 2 de febrero de 2023, R.O. 256, la SCVS norma el registro de aseguradoras e intermediarios de reaseguros no establecidos en el país. Las entidades de reaseguro domiciliadas en el exterior que tengan interés de operar con empresas de seguros y compañías de reaseguros constituidas o establecidas legalmente en el Ecuador solicitarán a la SCVS su inscripción si cumplen con las siguientes condiciones:
 - La calificación de riesgo deberá ser emitida por una de las firmas calificadoras internacionales: Moody's, Standard & Poors, Fitch o A.M. Best; y la calificación no podrá ser inferior a A3 de Moody's o su equivalente en S&P, Fitch y Best.
 - En caso de no cumplir no se aceptarán solicitudes de inscripción. Tampoco se aceptan calificaciones de escala local.
- Según la Resolución JPRF-S-2022-054, R.O. 236 de 24 de enero de 2023 se determina en USD 78 millones el monto hasta el cual se acumulará el patrimonio del Fondo de Seguros Privados.
- Según el artículo único de la Resolución JPRF-S-2022-058, R.O. 236-5S de 24 de enero de 2023 se agrega la Disposición Transitoria Décima que suspende hasta el 30 de junio de 2023 el límite de 25% del portafolio de los fondos en su composición en valores emitidos avalados o garantizados por el sistema financiero nacional.
- Según el Art. 1 de la Resolución JPRF-S-2022-054, R.O. 236 de 24 de enero de 2023 se mantiene para 2023 el monto protegido total de USD 1,500 por asegurado o beneficiario, como cobertura del Fondo de Seguros Privados.
- Según el Art. 2 de la Resolución JPRF-S-2022-054, R.O. 236 de 24 de enero de 2023 se fija la contribución básica sobre el valor de las primas netas de seguros directos correspondientes al ejercicio económico de 2022 en 0.12%. También se designa que la contribución variable ajustada por riesgo CAR será en función de las calificaciones de riesgo asignadas por las calificadoras de riesgo, correspondiente al ejercicio económico 2022. Además, se establece que las contribuciones básica y variable ajustadas por riesgo usarán como base el monto total de las primas netas emitidas de seguros directos del ejercicio económico 2021 y que, las contribuciones serán pagadas en doce cuotas mensuales a partir de enero de 2023.

- Según Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 en el Art.4 se derogan las Disposiciones transitorias Octava y Novena sobre el plazo hasta el 31 de diciembre de 2022 el cálculo del monto de inversiones obligatorias donde se descontará de las reservas de riesgo en curso y reserva de vida en grupo y coberturas adicionales, el 60% del valor de las primas por cobrar, y posterior a este disminuiré el monto de su aplicación en 12,5% cada trimestre.
- Mediante Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 se sustituye el Art. 1 del Capítulo VII de la Norma sobre los Segmentos y Porcentajes Máximos de Inversión Obligatoria. Se modificaron en los siguientes segmentos los porcentajes:
 - Hasta 70% en certificados u otros valores emitidos y garantizados por instituciones o entidades del sector público, incluyendo los gobiernos autónomos descentralizados y empresas públicas; y, en los valores producto de un proceso de titularización cuyo originador o beneficiario pertenezca al sector público. Estos deben contar con una calificación de riesgo "A" o superior.
 - Hasta un 10% en depósitos a plazo y obligaciones de largo plazo u otros valores genéricos emitidos por entidades del sistema financiero nacional; se retiran titularizaciones. Estos deben contar con calificación de riesgo de A o superior, del valor o del emisor, según corresponda.
 - Hasta un 80% en obligaciones de largo plazo y papel comercial emitidos por sociedades mercantiles; o valores provenientes de procesos de titularización de contenido crediticio emitidos por fideicomisos mercantiles, sujetos al control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que estén registradas en el Catastro Público de Mercado de Valores o en el Registro Especial Bursátil (REB), originados por sociedades mercantiles, entidades del sistema financiero privado y sistema financiero popular y solidario. Estos deben contar con calificación de riesgo A o superior, del valor o del emisor, según corresponda.
 - Hasta un 20% en Facturas Comerciales Negociables (FCN) y valores inscritos en el REB.
 - Hasta un 30% en acciones de sociedades anónimas
 - Hasta un 50% en cuotas de los fondos de inversión colectivos o unidades de participación de fondos de inversión administrados. Los portafolios de estos fondos no podrán contener más del 25% de su composición en valores emitidos avalados o garantizados por el sistema financiero nacional.
- Hasta el 15% en valores de participación de procesos de titularización, estos deben contar con una calificación de riesgo de A o superior.
- Según Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 se derogan las Disposiciones Generales y son agregadas por el Art. 3 de la Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225, 9-I-2023:
 - Para el cálculo del monto de inversiones obligatorias, se descontará de las reservas de riesgos en curso y reserva de vida en grupo y coberturas adicionales, el 60% del valor de las primas por cobrar por vencer, de las primas documentadas por vencer y de la cartera por cobrar a tarjetas de crédito no vencida, en el monto relacionado con el financiamiento de primas de seguros, en la proporción retenida. La proporción retenida será el factor resultante de relacionar el total de prima neta retenida y prima neta emitida en los últimos 12 meses. El descuento del 60% de la cartera por cobrar a tarjetas de crédito no vencida, referido en el inciso anterior, se aplicará una vez que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros reforme el Catálogo Único de Cuentas del sector asegurador a fin de identificar el saldo de la cartera de primas financiadas con tarjeta de crédito. Cabe indicar que dicha reforma se efectuó en abril-2023.
- Según Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 en el Art.4 se derogan las Disposiciones transitorias Sexta y Séptima Novena sobre los límites de inversión de renta fija y renta variable para las compañías de seguros y reaseguros y su plazo establecido en estas disposiciones.
- Con la Resolución JPRF-F-2022-050, R.O. 225 del 22 de diciembre de 2022 se reforma la norma de los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria por parte de las aseguradoras privadas.
- Según Resolución Cosede-DIR-2022-022, R.O. 216 de 7 noviembre de 2022, El COSEDE actualiza la metodología de evaluación de riesgos de las empresas de seguros privados.
- Según el artículo único de la Resolución JPRF-S-2022-043, R.O. 183-35 de 7 de noviembre de 2022 se establece que, para el caso de los seguros de vida colectivos, el seguro de Seguros Privados será pagado al beneficiario oneroso y beneficiario(s) designado en la póliza, sin superar en conjunto el monto máximo de cobertura del Fondo de Seguros Privados. Este monto abarcará todas las coberturas establecidas en la póliza del

seguro de vida colectiva. El pago al asegurado o al beneficiario de todos los siniestros pendientes, que mantenga un asegurado en una misma empresa de seguros, no podrá exceder el monto máximo de la cobertura establecida en el primer inciso.

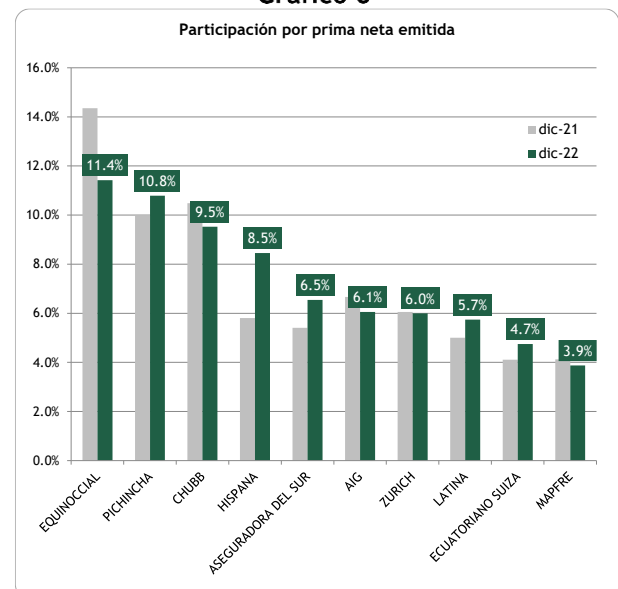
- Mediante resolución JPRF-S-2022-039 del 29 de septiembre del 2022, el ente regulador determina los requisitos a cumplir por parte del oficial de cumplimiento suplente en compañías grandes, medianas y pequeñas. Además, indica que los formularios para la prevención de lavado de activos podrán ser físicos, 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.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S.A. nace en Guayaquil en 1954, 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 y en 2012 los accionistas actuales compraron 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: SCVS.

Elaboración: BWR con corte dic-2022.

La compañía ha mostrado un crecimiento sostenido de su prima neta emitida en los últimos años. A la fecha de corte, se ubica en la novena posición del mercado asegurador por prima neta emitida, con una participación del 4.75%. En 2022 registra un crecimiento superior al 44% apoyado en el impulso del ramo de Vida Colectiva, su principal ramo, así

como en Riesgos Catastróficos e Incendio y Líneas Aliadas.

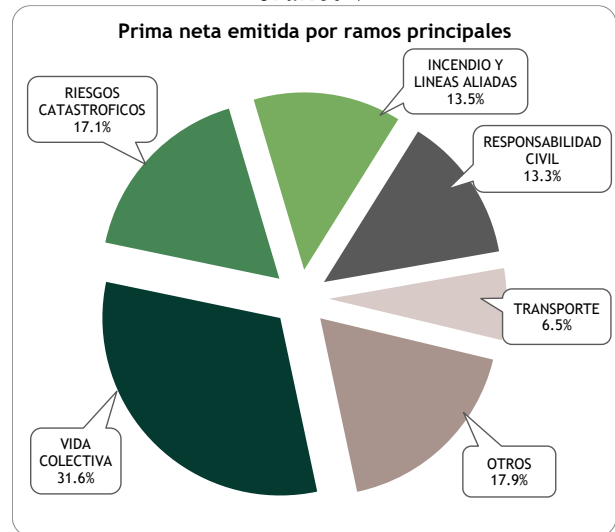
En 2022 la aseguradora presenta resultados técnicos positivos y los mayores en los últimos 5 años (USD 21.29MM), con valores positivos en todos los ramos en los que se encuentra activa excepto Vehículos y tres ramos poco representativos en este indicador y en la PNE. Según resultado técnico, se ubica 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.

Actualmente, la compañía cuenta con primas emitidas en 24 provincias. La mayor parte de su producción se concentra en Guayas con el 46.7%, seguido de Pichincha con el 30.3%. Con respecto a montos asegurados, la distribución geográfica se mantiene similar a la del primaje, aunque este caso la concentración de Guayas asciende a 49.1%. 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 54.1% por brókeres, el 30.8% proviene por el canal bancario, seguido de ventas directas y canales comerciales con 15.1%.

En cuanto a su posicionamiento por ramo, Ecuatoriano Suiza se ubica dentro de las principales 10 aseguradoras en ramos de vida y generales. Es líder del mercado en los ramos de Montaje de Maquinaria y Responsabilidad Civil con una participación por prima neta emitida del 23.39% y 16.53% respectivamente. Mantiene el segundo puesto en los ramos Riesgos Catastróficos y Riesgos Especiales con participaciones del 25.33% y 22.83% respectivamente. Adicionalmente, se consolida dentro de las cinco mayores aseguradoras del mercado con mayor presencia en: Todo Riego Contratistas (6.47%), Transporte (8.97%), Aviación (6.15%), Rotura de Maquinaria (5.64%), Incendio y Líneas Aliadas, Equipo y Maquinaria de Contratistas y Obras Civiles Terminadas, en estos últimos ramos su participación de mercado oscila de 0.50% a 7.16%.

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

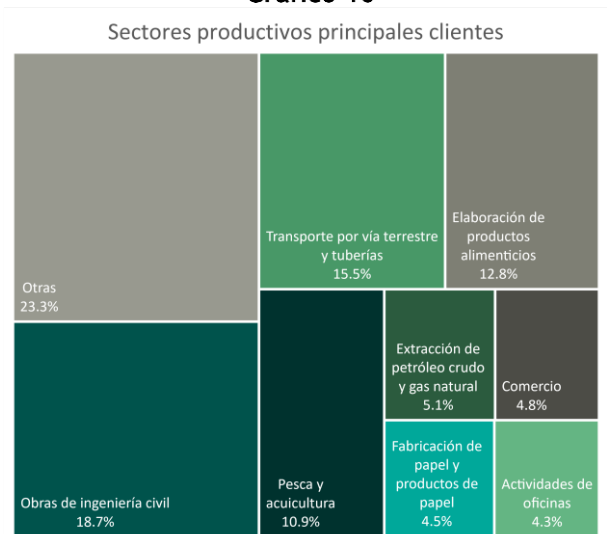
Gráfico 9



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR con corte dic-2022.

Con respecto a la máxima concentración de la prima emitida los 25 mayores asegurados representan el 33.41% del total emitido y de este, el 18.66% corresponde a un solo asegurado. Es importante destacar que, del monto emitido a los principales 25 clientes, el 7.26% se encuentra retenido, el porcentaje restante corresponde al valor cedido a las reaseguradoras. Los sectores donde se desempeñan los principales asegurados son productivos y se encuentran diversificados en 18 distintas industrias. En el gráfico a continuación se muestran los principales sectores a los que pertenecen estos clientes a la fecha de corte:

Gráfico 10



Fuente: Ecuatoriano Suiza
Elaboración: BWR con corte dic-2022.

Ecuatoriano Suiza en línea con sus metas, se ha ido consolidando su posición en el mercado asegurador ecuatoriano, dentro de las principales diez empresas. Su estrategia se rige por la

transformación digital, buenas relaciones comerciales y atracción de nuevos clientes por medios electrónicos.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Ecuadoriano 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 Ecuadoriano Suiza a la fecha de corte:

Descripción	Nacionalidad	Porcentaje participación
Haesuiza S.A.	Ecuatoriana	82.05%
Otros		17.95%

Fuente: Ecuadoriano 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

Ecuadoriano 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 Ecuadoriano 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. También 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.

El Directorio de la aseguradora está integrado hasta por 7 miembros con voz y voto. Sus miembros cuentan con amplia experiencia en los sectores financiero y empresarial del país. En la última sesión de Directorio celebrada a finales de 2022 se aprobó el presupuesto 2023, el plan de Auditoría Interna 2023 y el conocimiento y aprobación de varios puntos concernientes a sus diferentes Comités. Por otra parte, la Junta General de Accionistas se puede reunir tanto ordinariamente (una vez al año, en el primer trimestre), como 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.

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. A nivel nacional, cuentan con 106 colaboradores en las diferentes áreas de la compañía. Ecuadoriano 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

Ecuadoriano 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.

El principal objetivo estratégico de la aseguradora es alcanzar un crecimiento importante de su prima emitida, para mantenerse en las principales 10 compañías en el mercado nacional y niveles de rentabilidad de reaseguros elevados, y renovación de pólizas considerable. A la fecha de corte, Ecuadoriano Suiza se encuentra dentro de las diez

principales aseguradoras según el volumen de prima neta emitida y tienen una alta efectividad en la renovación de cuentas clave.

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, 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 elaboración de un presupuesto. Además del análisis sustentado en evidencia de mercado, evaluación interna e identificación de fortalezas, oportunidades y aspectos en los que mejorar.

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.

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, lo cual incidiría directamente en su línea de resultados netos. En 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 para el año 2023 se basa en un crecimiento sostenido pero conservador en base a la coyuntura y expectativas

del mercado. La Administración informó que buscan afianzar las relaciones con sus clientes actuales y atraer potenciales, proporcionando nuevos productos innovadores y concentrándose en innovación tecnológica.

Respecto a su presupuesto 2022, todos sus indicadores de cumplimiento superan la unidad y su utilidad obtenida fue 3 veces la presupuestada. Se espera que sus indicadores se vean impulsados por un crecimiento estable 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 de 2020, 2021 y 2022 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	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22
ROAA	4.8%	0.5%	4.6%	16.4%	13.8%
ROAE	11.0%	1.1%	11.3%	41.5%	36.2%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	9.7%	9.0%	8.3%	10.6%	10.1%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	32%	25%	28%	27%	33%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	19%	34%	30.5%	37.0%	35.3%
Índice Combinado BWR	58%	57%	65%	71%	72%
Índice Operativo BWR	55.3%	54.6%	63.1%	69.4%	70.5%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

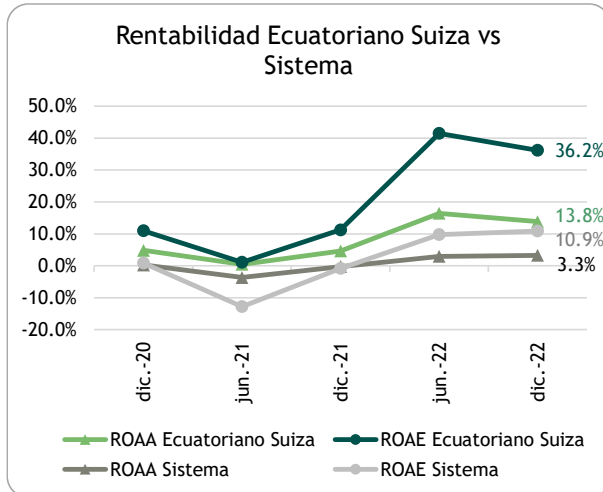
Elaboración: BWR

En 2022, Ecuatoriano Suiza presenta un resultado de USD 7.13MM, con un crecimiento de USD 5.25MM frente al cierre de 2021. Este rendimiento se refleja de igual manera en sus índices de rentabilidad, ROAE y ROAA⁷, que respecto a 2021 crecieron en 25pp y 9pp respectivamente. A la fecha de corte, los indicadores de retorno

⁷ ROAE (Retorno sobre Patrimonio Promedio) y ROAA (Retorno sobre Activos Promedio)

promedio de la aseguradora se encuentran en valores más altos que el sistema.

Gráfico 11



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

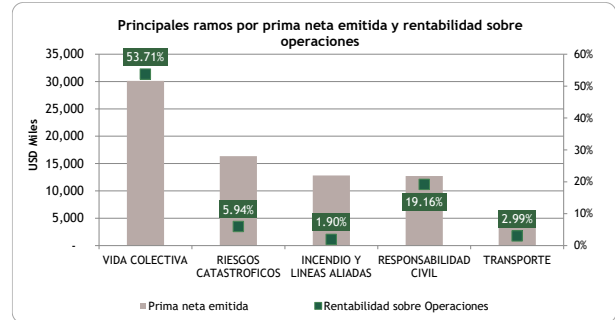
La producción de 2022 presenta un crecimiento de USD 29.29MM, es decir 44.37% interanual. Su prima neta devengada retenida crece en USD 19.89MM respecto a 2021, es decir 109% de crecimiento.

Los ramos que impulsan en mayor medida el crecimiento a la fecha de corte son Vida Colectiva, Riesgos Catastróficos, Incendio y Líneas Aliadas y Responsabilidad Civil que, en conjunto mostraron un crecimiento superior a USD 26.9MM; adicionalmente estos ramos representan más del 75% de la producción neta de 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. En total, la aseguradora consiguió crecimientos positivos en 14 de los 23 ramos donde se encuentra activa.

En cuanto al resultado técnico, este presenta un crecimiento interanual del 85.11% a diciembre-2022 el resultado técnico es el más alto de los últimos seis años y compara favorablemente al promedio del sistema. Según este indicador, la posición de mercado de Ecuatoriano Suiza es la quinta a nivel nacional.

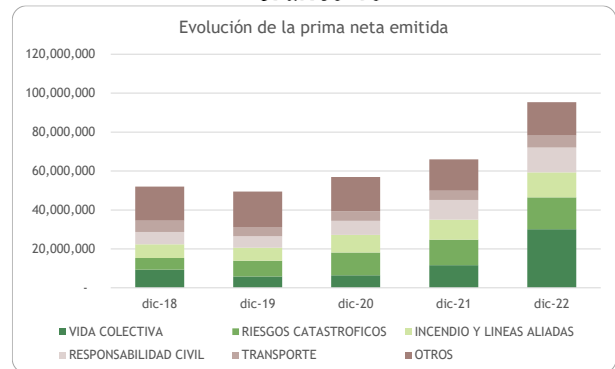
Gráfico 12



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR con corte dic-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: SCVS.
Elaboración: BWR

De manera conjunta, los principales cinco ramos de la aseguradora representan más del 82 % de la producción neta de la aseguradora a la fecha de corte.

Según prima neta emitida, el ramo de Vida Colectiva se encuentra en primer lugar de participación en la producción con 31.6%. Su importancia en la producción 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 16.18MM y superior a 2021 en 10.96MM, ubicando al ramo también como el principal medido por este indicador. La rentabilidad del ramo es superior a la del sistema.

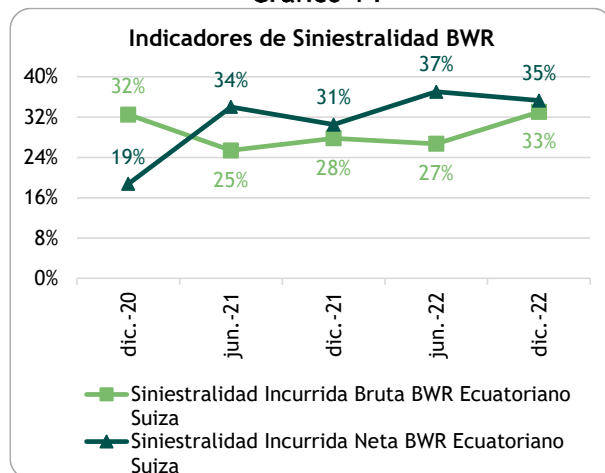
El segundo ramo más importante Riesgos Catastróficos, que ha presentado un crecimiento interanual de 25.90% en su producción; a nivel del sistema, Ecuatoriano Suiza se ubica en la segunda posición. Según el resultado técnico el posicionamiento del ramo es tercer lugar y presenta un crecimiento anual superior al 72%. Siguiendo el orden de participación de la producción, Incendio y Líneas Aliadas se ubica en

tercer lugar, con una representación del 13.45% de la producción. En comparación con 2021 este ramo creció en 24.28% y la aseguradora abarca el quinto lugar a nivel sistema.

Finalmente, Responsabilidad Civil y Transporte son el cuarto y quinto ramo más importantes en producción neta, ambos presentan un crecimiento anual del 26.44% y 30.77% respectivamente. La Aseguradora es el principal representante en Responsabilidad Civil y el cuarto en Transporte. En cuanto a sus resultados técnicos, Responsabilidad Civil, es el segundo de mayor aporte al resultado técnico, con USD 2.44MM, levemente superior al del año precedente (USD 168M) y, Transporte el sexto.

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



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

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

Los siniestros pagados de Ecuatoriano Suiza registran un incremento interanual de 66.34%, impulsado especialmente por crecimientos en Vida Colectiva (144.49%) y Responsabilidad Civil (131.66%). 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 Vida y Vehículos, el costo del siniestro en 2022 presenta un valor superior a 2021 en USD 5.48MM y USD 639M respectivamente. 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 el ramo de Vehículos 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, crece en 5.2pp respecto a dic-2021 (33% dic-2022). Si bien la siniestralidad bruta presentó un crecimiento, sigue manteniéndose menor a la del sistema en 5pp. Por otro lado, la siniestralidad neta crece en 4.8pp (35% en dic-2022), esto se explica en parte por el incremento de siniestralidad en ramos de alta retención.

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	23.94%	36.12%	26.03%	35.93%
RIESGOS CATASTROFICOS	1.08%	5.42%	3.38%	-0.58%
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	17.58%	29.31%	30.34%	14.68%
RESPONSABILIDAD CIVIL	50.87%	27.10%	29.52%	17.20%
TRANSPORTE	60.89%	44.50%	73.58%	34.18%

Fuente: SCVS.

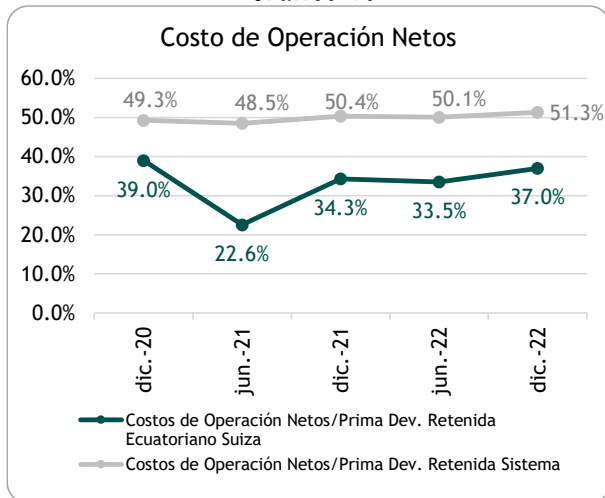
Elaboración: BWR con corte dic-2022

*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.

Se destaca que la siniestralidad neta de la aseguradora en 7 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 10pp, 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 12.71MM a la fecha de corte, mayores en USD 7.5MM al mismo periodo en 2021 a consecuencia de mayores niveles de producción, absorbieron el 34.3% de la prima devengada retenida de la compañía a la fecha de corte. Como se aprecia en el gráfico siguiente, estos se ubican históricamente por debajo del promedio del sistema asegurador. La aseguradora ha conseguido esta reducción paulatina de los gastos gracias a una mayor producción en el sector corporativo y ramos de comisiones menores.

Gráfico 15

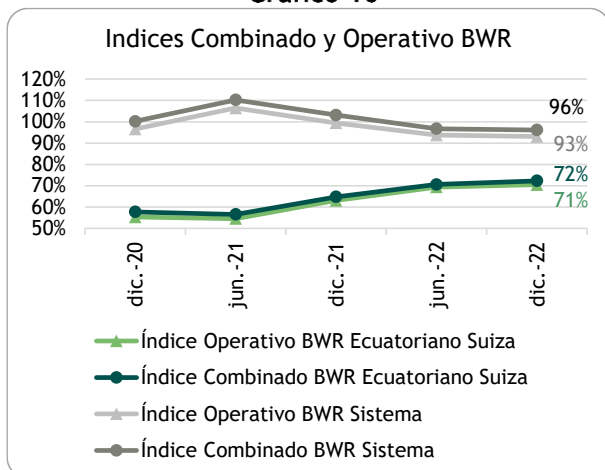


Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

Los gastos de adquisición incrementaron en más del 56% en el plazo de 1 año, con un peso del 42.8% de la prima devengada retenida. Por otro lado, los gastos administrativos se incrementan interanualmente en 37.8%, que proviene de gastos por impuestos principalmente.

Cabe mencionar que las comisiones recibidas por reaseguros registraron un incremento del 6.7% mientras que las pagadas, que corresponden en su mayoría a las correspondientes a brókeres, crecieron en más del 56% interanual, incremento que va de la mano con su producción mayor.

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 72%, mayor al de dic-2021 en 7.5%. Este se encuentra por debajo del sistema asegurador en el mismo periodo (96%), lo cual demuestra es un indicador positivo para la rentabilidad general de la aseguradora frente al

sistema. Los ingresos financieros suman USD 883M a la fecha de corte y registraron un incremento del 110% anual, principalmente por sus mayores niveles de inversión mantenidos en diversos instrumentos.

En 2022 Ecuatoriano Suiza consiguió una rentabilidad positiva, mayor a la de los últimos seis periodos. Esto es resultado del incremento de su producción, una estrategia más agresiva para posicionarse como competidor activo en el sistema en ramos estratégicos y su manejo de la siniestralidad.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	190.8%	129.9%	176.4%	202.3%	229.23%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	105.4%	107.2%	105.6%	108.3%	109.43%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	103.8%	74.9%	110.5%	125.4%	159.61%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	23.2%	20.3%	47.0%	53.1%	69.37%

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 Resgito 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

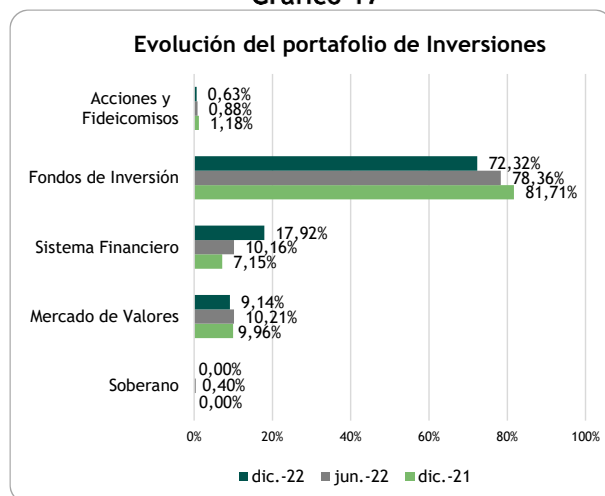
administrados y procesos de titularización del 20%, 35% y 5% respectivamente. Para el caso de renta variable, la calificación mínima que se contempla como requisito es de “A” para todos los casos mencionados.

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 el 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 diciembre-2022, las inversiones financieras de la Compañía representan el 29.36% del total de su activo. Estas inversiones sirven principalmente para respaldar las reservas técnicas. De acuerdo con el regulador, Ecuatoriano Suiza debía presentar USD 12.35MM en inversiones obligatorias. A la fecha de corte, la aseguradora mantiene cerca de USD 13.52MM, por lo que registra un excedente aproximado de USD 1,164M frente a lo solicitado por ley, y cumple con los límites de inversión requeridos.

Gráfico 17



Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

El total de inversiones de la Aseguradora ha presentado un incremento de 107.5% respecto a 2021, reflejado en mayores inversiones en todos instrumentos. Las inversiones en fondos de inversión son las más representativas y presentan un crecimiento de USD 5.7MM interanual; sin embargo, su participación se redujo en 9.4pp. Por otro lado, las inversiones en mercado de valores presentan un crecimiento interanual superior al 90%. Las inversiones en el sistema financiero por su parte han mostrado un crecimiento superior al 400% (USD 2.5MM) respecto a 2021, se evidencia un incremento en su participación de más de 10pp.

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, como se observa en la tabla siguiente la mayoría cuentan con calificación local de AAA- o superior.

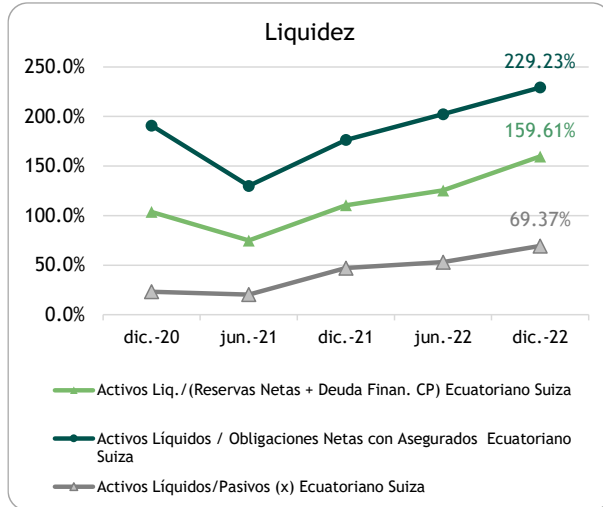
Calificación	dic.-21	jun.-22	dic.-22
AAA	7.79%	2.67%	1.61%
AAA-	3.85%	9.33%	17.35%
AA+	1.85%	1.23%	0.18%
A-	0.00%	0.85%	0.57%
Soberanos	3.62%	6.29%	7.34%
Fondos de Inversión	81.71%	78.76%	72.32%
Renta variable	1.18%	0.88%	0.63%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%

El 7.97% restante corresponde a notas de crédito del Servicio de Rentas Internas y a renta variable.

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 a continuación. Tanto los activos líquidos de la compañía frente a las reservas netas, las obligaciones netas con asegurados y el indicador de activos líquidos presentan 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

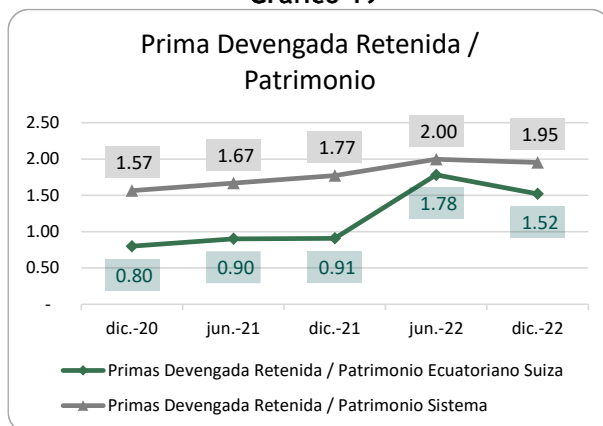
Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.4	1.7	1.7	1.6	1.8
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	28%	34%	63%	59%	71%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	216%	202%	187%	173%	189%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.4	4.3	3.9	5.0	4.2
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	0.80	0.90	0.91	1.78	1.52

Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

A diciembre-2022, el patrimonio de la Compañía muestra un crecimiento interanual de 34.3%, debido a mayores resultados.

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 10.96MM y el patrimonio técnico reportado

alcanza un valor de USD 20.73MM, por lo que existe un exceso de USD 9.77MM 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 la fecha de corte, el patrimonio de la aseguradora representa el 38.09% del total de activos, sobre la media del sistema asegurador (30.1%).

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

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	16.5%	22.3%	44.6%	20.6%	30.9%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	88.1%	65.5%	146.2%	55.5%	87.6%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	2.2%	1.9%	4.1%	4.4%	5.0%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	15.4%	22.2%	42.5%	38.4%	49.2%

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 Consultores S.A. que trabaja para la aseguradora.

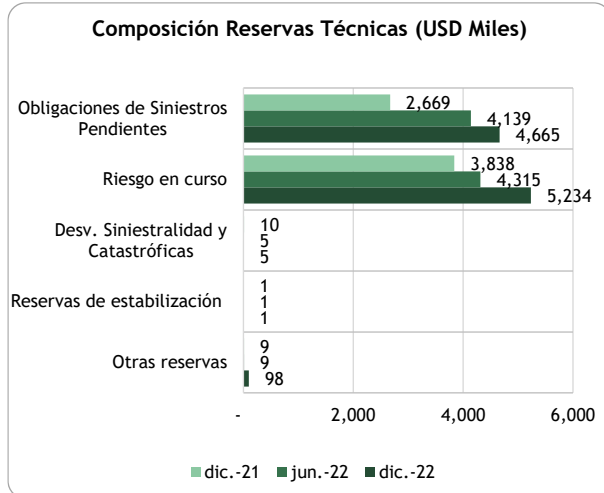
La Gerencia General debe presentar informes trimestrales sobre el estado de las reservas técnicas, validar la suficiencia y en caso de necesitar medidas correctivas, determinarlas.

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.

A diciembre-2022, el total de reservas alcanzó los USD 10.0MM, y reflejó un crecimiento interanual de 53.2%. El incremento se da principalmente por riesgo en curso de primas no devengadas y obligaciones de siniestros pendientes.

En 2022 se liberaron reservas debido a una menor producción en ramos como Accidentes Personales, Marítimo y Aviación. 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 1.27MM a diciembre-2022.

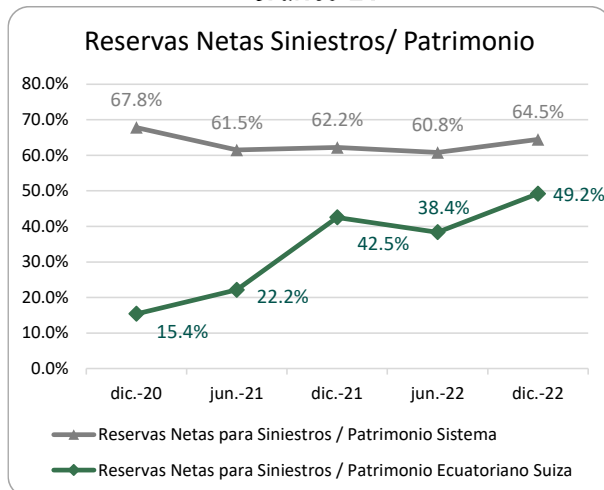
Gráfico 20



Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

Con lo expuesto anteriormente, Ecuatoriano Suiza registró un nivel de 30.9% a diciembre-2022 en la relación entre Reservas Netas de Siniestros y Primas Netas Devengadas. La disminución del indicador respecto a 2021 viene dada por un efecto en mayores obligaciones con asegurados y una prima devengada retenida superior en 124% interanual.

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	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22
% de Retención de Riesgo	22%	20%	25%	37%	38%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	76%	88%	63%	54%	55%
Días de Cobro a Reaseguradores	244	321	222	222	174

Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

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.

La Aseguradora mantiene contratos de reaseguro con seis reaseguradoras internacionales. Mayoritariamente cuenta 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.

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. Se destaca que, desde el seguimiento pasado, la reaseguradora cuenta con participación también en Daños que antes no contaba.

En menores proporciones de cesión se encuentran MS Amlin AG, Partner Re, Gen Re y Deutsche Rückversicherung. 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 marzo-2023. En lo que respecta a GenRe, su calificación es de AA+ ratificada por Fitch en abril-2023 y su participación se da en los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales. Finalmente, Deutsche Rückversicherung participa en los ramos Catastróficos y cuenta con una calificación A+ ratificada por Standard & Poors en diciembre-2022.

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 2.21% 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 3.54% del patrimonio a la fecha de corte y en riesgos catastróficos este asciende a 1.33% (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-2022, se aprobó el Plan de Reaseguros, que se encuentra vigente hasta el 30 de junio de 2023.

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 “Etapa 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 segundo semestre de 2022 en diciembre. Este 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. 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 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 elaboración de este informe la compañía nos ha notificado sobre tres reclamos administrativos por clientes ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Posterior al análisis de situación no se han 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 junio-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.

Resumen Financiero

Ecuatoriano Suiza

BALANCE GENERAL	Sistema	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22
ACTIVOS						
Caja y bancos	89,115	1,214	687	4,712	3,435	5,320
Inversiones Financieras	942,637	4,325	4,184	8,389	11,813	17,410
Valores Negociables de corto plazo	322,892	729	500	999	2,042	4,398
Público	16,307	0	0	304	743	1,278
Privado	306,586	729	500	696	1,299	3,120
Valores Negociables de largo plazo	325,863	559	441	436	364	313
Público	220,685	0	0	0	0	0
Privado	104,964	559	441	436	364	313
Otras inversiones financieras	214	0	0	0	0	0
Internacional	2,725	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	294,674	3,038	3,244	6,954	9,408	12,699
Acciones y participaciones	22,641	114	105	99	104	109
Fondos de Inversión	267,266	2,923	3,139	6,854	9,304	12,590
Otros Fondos y Fideicomisos	4,766	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-5,048	0	0	0	0	0
Préstamos	1,531	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,531	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	411,772	14,168	12,963	14,509	15,494	17,965
Vencidas netas de Provisión	80,318	3,636	3,178	3,097	2,641	5,131
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	204,927	11,280	10,982	9,711	9,350	11,409
Inmuebles y Activo Fijo	176,190	4,680	4,621	4,590	4,889	4,866
Otros Activos	273,498	1,860	2,889	1,727	2,257	2,336
Activos Diferidos	113,419	662	1,864	743	1,157	1,317
ACTIVO TOTAL	2,098,138	37,528	36,327	43,639	47,238	59,306
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	327,650	1,610	1,536	3,017	4,468	5,155
Por Siniestros Avisados	261,806	951	908	2,205	3,349	3,853
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	58,470	294	315	474	795	817
Primas por pagar a asegurados	7,374	365	314	338	324	485
Otras Reservas Técnicas	384,241	2,505	2,036	3,848	4,324	5,332
De Seguros de Vida	146,634	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	216,227	2,481	2,015	3,838	4,315	5,234
Otras reservas	21,380	23	21	10	9	98
Obligaciones Financieras	24,368	1,523	1,247	889	517	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	284,669	12,220	12,775	13,847	12,247	17,366
Cuentas por Pagar	121,007	2,052	1,531	2,907	4,072	6,360
Otros Pasivos	324,107	1,063	2,175	2,313	2,418	2,505
Primas Anticipadas	117,235	205	177	1,102	1,355	931
PASIVO TOTAL	1,466,042	20,973	21,300	26,821	28,046	36,717
PATRIMONIO						
Capital Pagado	327,161	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0
Reservas	195,320	5,071	5,070	5,258	5,590	6,303
Utilidades no Distribuidas	101,615	3,483	1,957	3,560	5,602	8,286
PATRIMONIO TOTAL	632,096	16,555	15,027	16,818	19,192	22,589

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22
Prima Neta Emitida	2,007,167	56,957	32,119	66,021	48,099	95,314
Primas Devengadas	1,974,009	57,391	32,585	64,664	47,622	93,918
(-) Prima Cedida	738,989	44,171	25,818	49,386	30,510	59,561
Prima Devengada Retenida	1,235,020	13,220	6,767	15,279	17,113	34,358
(-) Siniestros Pagados	758,012	19,281	8,566	18,149	11,683	30,152
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	199,184	16,173	5,976	13,318	6,383	18,879
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	43,364	428	249	416	215	410
(+) Reservas de Siniestros Netas	-37,926	202	39	-246	-1,252	-1,265
Siniestros Incurridos Netos	553,390	2,479	2,302	4,661	6,338	12,127
(-) Gastos de Adquisición	403,042	9,240	4,324	9,378	6,611	14,703
(-) Gastos de Administración	357,636	7,298	3,731	7,781	5,383	10,720
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	126,584	11,383	6,529	11,919	6,256	12,714
Costos de Operación Netos	634,094	5,156	1,526	5,241	5,739	12,709
Resultado Técnico Ajustado BWR	47,536	5,585	2,939	5,377	5,036	9,521
(+) Ingresos Financieros	53,094	564	221	420	364	883
(-) Gastos Financieros	14,350	240	85	154	157	271
(+) Otros	5,515	-3,414	-2,959	-3,058	-268	-508
Utilidad Antes de Impuestos	91,795	2,495	116	2,585	4,976	9,625
Impuesto sobre la Renta	26,142	703	29	707	1,244	2,497
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0
Utilidad Neta	65,653	1,792	87	1,878	3,732	7,128

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	dic./20	jun./21	dic./21	jun./22	dic./22
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	3.4%	3.9%	4.1%	4.9%	4.7%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	38%	32%	25%	28%	27%	33%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	45%	19%	34%	31%	37%	35%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	20%	16%	13%	15%	14%	16%
Gastos de Administración/Prima Devengada	18%	13%	11%	12%	11%	11%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	51%	39%	23%	34%	34%	37%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	2.4%	9.7%	9.0%	8.3%	10.6%	10.1%
Razón Combinada (Superintendencia)	73%	15%	14%	25%	37%	38%
Índice Combinado BWR	96%	58%	57%	65%	71%	72%
Índice Operativo BWR	93.0%	55.3%	54.6%	63.1%	69.4%	70.5%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.1%	2.4%	2.0%	1.7%	1.2%	1.8%
ROAA	3.3%	4.8%	0.5%	4.6%	16.4%	13.8%
ROAE	10.9%	11.0%	1.1%	11.3%	41.5%	36.2%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	5.3%	13.6%	1.3%	12.3%	21.8%	20.7%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.7	1.4	1.7	1.7	1.6	1.8
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.24	0.28	0.34	0.63	0.59	0.71
Reservas Técnicas / Pasivo	48.06%	17.88%	15.30%	24.34%	30.19%	27.24%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	215.61%	201.76%	187.26%	173.28%	189.13%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	113%	198%	99%	101%	60%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.18	3.44	4.27	3.93	5.01	4.22
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	195.4%	79.9%	90.1%	90.8%	178.3%	152.1%
Apalancamiento Financiero	6.0%	17.0%	16.6%	10.4%	5.6%	0.0%
Apalancamiento Neto	324.7%	105.6%	75.5%	162.3%	150.9%	228.9%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	207%	302%	282%	418%	333%	494%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	167%	191%	130%	176%	202%	229%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	96%	130%	133%	193%	176%	255%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	105.4%	107.2%	105.6%	108.3%	109.4%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	52.4%	52.5%	79.7%	99.2%	140.9%
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	86%	104%	75%	110%	125%	160%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	46%	23%	20%	47%	53%	69%
Activo Fijo/Activo Total	8%	12%	13%	11%	10%	8%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	4.04	0.59	0.64	1.45	1.59	1.49
Suficiencia de Reservas de Siniestros						
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	32.4%	16.5%	22.3%	44.6%	20.6%	30.9%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	72.3%	88.1%	65.5%	146.2%	55.5%	87.6%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	16.2%	2.2%	1.9%	4.1%	4.4%	5.0%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	64.5%	15.4%	22.2%	42.5%	38.4%	49.2%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos						
% de Retención de Riesgo	63%	22%	20%	25%	37%	38%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	22.0%	56.0%	39.4%	41.2%	33.4%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	8.7%	18.1%	10.1%	18.2%	15.1%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	51%	76%	88%	63%	54%	55%
Días de Cobro a Reaseguradores	128	244	321	222	222	174
Días de Primas x Cobrar	74	90	73	79	58	68
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	20%	26%	25%	21%	17%	29%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	0%	6%	2%	3%	3%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	5	4	5	5	6	5

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 calificadoradora 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 2023.