

Ecuador
Fortaleza Financiera

LIBERTY SEGUROS S.A.

Calificación

dic-2022	jun-2023	dic-2023
AA+	AA+	AA+

Calificación en observación en desarrollo

Perspectiva Estable

Definición de Calificación:

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

Resumen Financiero

En miles USD	dic.-23	abr.-24
Prima Neta Emitida	30,697	11,271
Activos	45,484	47,070
Patrimonio	24,217	24,478
Resultados	3,336	261
Índice Combinado		
Ajustado BWR	113.9%	115.8%
ROA (%)*	7.0%	1.7%

* Indicador anualizado

Contactos:

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

Valeria Amaya
(5932) 226 9767 ext. 108
vamaya@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación de fortaleza financiera de Liberty Seguros S.A. en “AA+” y la observación en desarrollo**. A la fecha de corte, la calificación se beneficia del soporte del grupo, cuya capacidad se refleja en Liberty Mutual Insurance Company, que cuenta con calificación internacional de “A” con perspectiva. La observación en desarrollo se mantendrá hasta que la operación de compraventa a Talanx Group de Alemania se perfeccione legalmente ante el regulador local y se pueda conocer los planes del futuro accionista para la operación de Ecuador.

Adecuada calidad en la administración. La aseguradora cuenta con una alta dirección que posee amplia trayectoria y experiencia dentro del sistema asegurador. Como hecho subsecuente se indica que la aseguradora local ha renovada su plana gerencial bajo los objetivos del nuevo grupo al que se está integrando.

Participación de mercado reducida. Por producción, la aseguradora se ubica en el lugar 20 del sistema asegurador, con una participación de 1.4%.

Rentabilidad positiva por ingresos no operativos. La producción de la aseguradora en el 2023 presenta una contracción anual de 7.9% principalmente en sus ramos de Vehículos, Asistencia Médica e Incendio y Líneas Aliadas. Además, se observa menor eficiencia operativa por un aumento en los costos de operación netos. Por otra parte, los resultados positivos obtenidos al cierre del año se generan gracias a los ingresos no operativos provenientes de acontecimientos no recurrentes.

Indicadores de liquidez adecuados. La liquidez de la empresa mejora y presenta mayor cobertura de obligaciones con asegurados respecto al sistema. Así mismo, mantiene holgura frente a su requerimiento de inversiones obligatorias. Su portafolio de inversiones conserva niveles de seguridad, liquidez y rentabilidad. La evolución de la liquidez se verá influenciada por los resultados de la operación durante el 2024.

Niveles de capitalización suficiente gracias a capitalización de pasivo. El soporte del grupo se reflejó en el traspaso a cuentas patrimoniales de un préstamo por USD 6MM otorgado por su principal accionista. A la fecha de corte, la aseguradora cumple con holgura los indicadores regulatorios de solvencia.

Programa de reaseguros adecuado. A la fecha de corte la Compañía celebra la mayoría de sus contratos de reaseguros con su relacionada Liberty Mutual Insurance Company, que mantiene una calificación internacional de riesgo superior al grado de inversión. Para el 2024 se han firmado contratos con varias reaseguradoras internacionales con calificaciones internacionales de riesgo de inversión, como parte de la transición accionarial.

La calificación está en observación en desarrollo y podría variar de acuerdo de la voluntad de soporte que demuestre su nuevo accionista a la operación local. Adicionalmente, la calificación también dependerá de la evolución de los indicadores de posicionamiento, rentabilidad, liquidez y solvencia que mantenga la aseguradora a futuro.

CALIFICACIÓN LOCAL

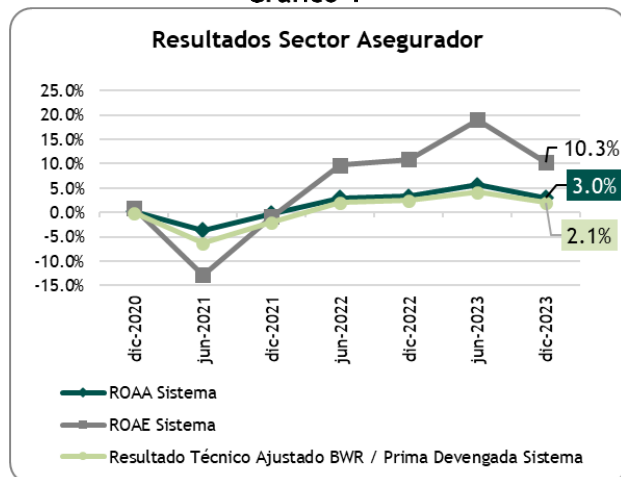
La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar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

ASPECTOS EVALUADOS EN LA CALIFICACIÓN

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

SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

Gráfico 1



Nota: ROAA y AROAE anualizados para períodos semestrales. Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS).

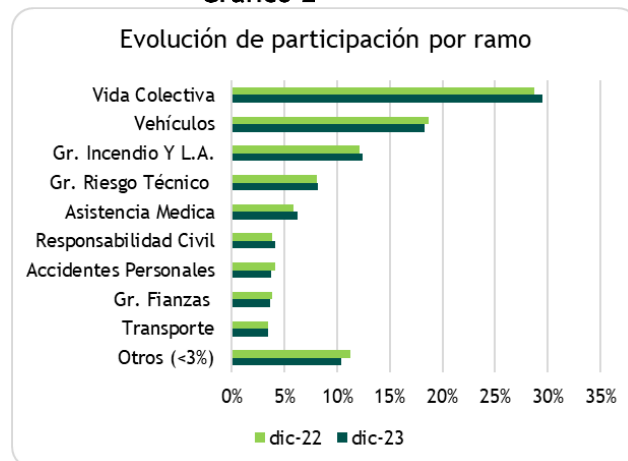
Elaboración: BWR

En el año 2023 la tendencia de mejora de la rentabilidad del sistema asegurador continua pero más lentamente, gracias al crecimiento de la producción neta y retenida y pese a una siniestralidad creciente fruto de la mayor inseguridad a nivel país. El mayor volumen de facturación, el aporte de los resultados del ramo de Vida Colectiva y el crecimiento de los ingresos

financieros logran compensar en el agregado la fuerte siniestralidad del ramo de Vehículos.

El grupo Vida se constituyó desde el año 2020 en el principal ramo medido por producción neta, y sigue incrementando su participación en este semestre. A diciembre-2023, registra un crecimiento interanual de 12.15%, mientras los ramos generales lo hacen en 8.71%.

Gráfico 2



Fuente: SCVS.

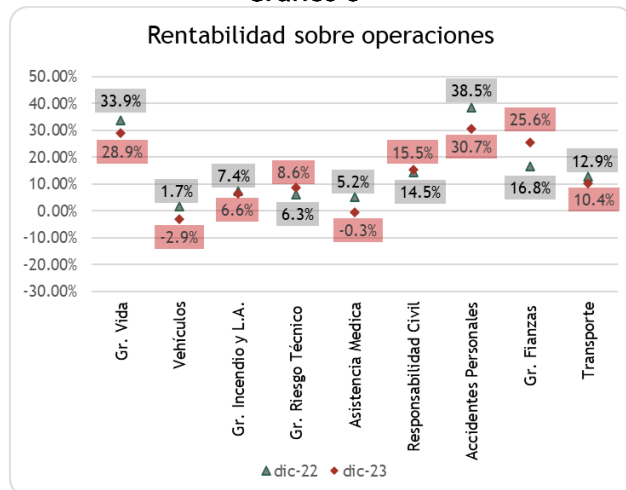
Elaboración: BWR.

Dentro de los principales ramos generales, cabe destacar el importante crecimiento de Asistencia Médica (17.9%), Responsabilidad civil (16.6%), el grupo Incendio y Líneas Aliadas (12.5%), el grupo de Fianzas (5.6%) y Transporte (8.9%). Por su parte, la prima neta emitida del ramo de Vehículos incrementa en 7.5% y se mantiene como el segundo ramo más importante medido por su producción neta.

El resultado técnico ajustado BWR (que considera comisiones pagadas distintas a brókeres, contribuciones e impuestos directos y participación a trabajadores, entre otros) alcanza USD 45.28MM (USD 47.5MM en dic-2022). Por su parte, el resultado técnico bajo la metodología del regulador vigente a diciembre-2023 alcanza USD 299.2 millones, un -8.6% menor que el mismo período del año precedente, principalmente por la reclasificación de las comisiones pagadas a canales alternos de distribución, que anteriormente no formaban parte del cálculo oficial del resultado técnico.

El ramo de Vida Colectiva, que representa el 29.54% de la producción neta, aporta con utilidades técnicas por USD 190.5 millones, que representan el 63.7% del resultado total, mientras que Vehículos registra pérdidas técnicas por USD -11.6 millones. Se aprecia también una recuperación de la rentabilidad de 30 de los 33 ramos generales restantes. De las 28 aseguradoras activas, únicamente 6 presentan utilidad neta negativa. Como hecho subsecuente en el mes de febrero 2024 una de las aseguradoras activas entró en liquidación forzosa al no hacer frente al pago de una indemnización incurriendo en el inciso quinto del artículo 42 de la ley general de Seguros.

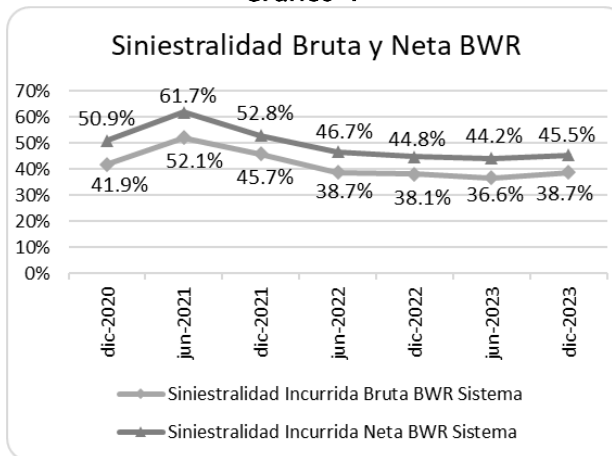
Gráfico 3



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

Tanto en términos brutos y netos (luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos), en 2023 la siniestralidad del sistema asegurador presenta un repunte. Históricamente el pico de esta se alcanzó en junio-2021; posteriormente disminuyó hasta el año 2022 influenciada especialmente por el incremento de la inseguridad e inflación a nivel mundial.

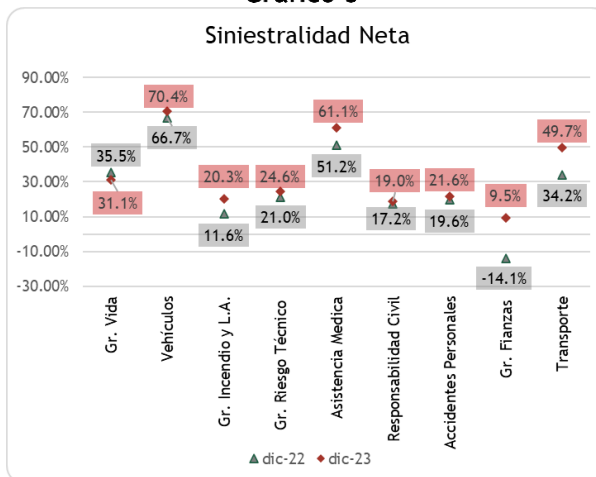
Gráfico 4



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

La mayoría de los principales ramos que se aprecian presentan un empeoramiento del indicador. No obstante, como se indicó anteriormente, el crecimiento y control de la siniestralidad del ramo de Vida Colectiva beneficia al indicador promedio del sistema. En el caso de los ramos generales, la siniestralidad neta se incrementa de 43.96% (diciembre-2022) a 49.2%.

Gráfico 5



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

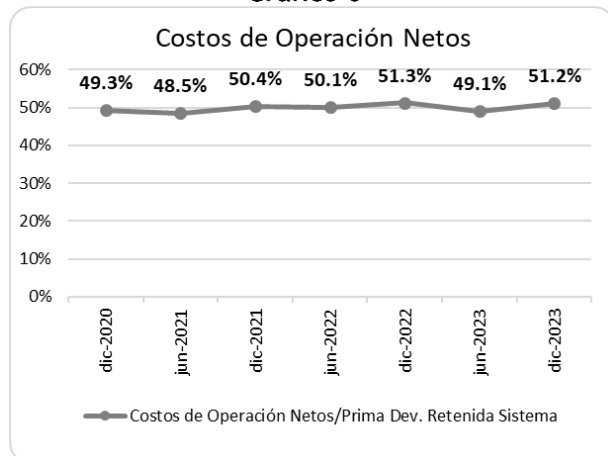
El ramo de Vehículos muestra desde el año 2022 mayor siniestralidad, fruto de un mayor costo promedio por la inflación a nivel mundial que se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos, a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos¹ y eventos climáticos, a pesar de los esfuerzos de las aseguradoras por controlar los niveles de siniestralidad. Esta situación ha hecho que algunas aseguradoras

¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-seguros-robos-inseguridad/>

limiten el aseguramiento de ciertas marcas y modelos de vehículos², así como de ubicaciones con alta frecuencia de siniestros. En el primer trimestre del año 2024 varias aseguradoras incrementaron la prima, inclusive en algunos casos hasta llegar al 6% del valor total del auto, en comparación con el 2% a 3% que se manejaba a inicios del año 2023. El valor del deducible también incrementó del 10% al 15% del valor del siniestro.³

En lo que respecta a los costos de operación netos, su peso frente a la producción devengada retenida disminuye en 0.14 puntos porcentuales frente al mismo período del año anterior, gracias al crecimiento de producción retenida. No obstante, se aprecia una expansión de los gastos de adquisición, que crecen interanualmente en 17.1%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 28.3%.

Gráfico 6



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.

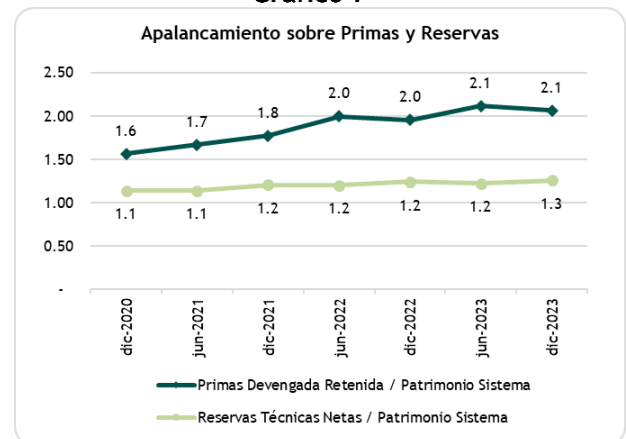
La ley *insurtech* que entró en vigor en el año 2022 establece responsabilidades para las empresas que brindan este servicio, así como medidas de protección a sus usuarios. Las inversiones en este ámbito tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en el mercado asegurador, además de mejorar los

tiempos de respuesta e incrementar la eficiencia de gastos. Algunas aseguradoras han lanzado concursos para este tipo de empresas en los cuales se dará financiamiento para acelerar su desarrollo.

Por último, los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, han incrementado su participación y a diciembre-2023 representan el 5% de la prima devengada retenida (4% a diciembre-2022), gracias al incremento de las tasas pasivas en 2023.

El apalancamiento, tanto frente a la prima devengada retenida como con relación a las reservas técnicas netas, se mantiene en niveles adecuados.

Gráfico 7



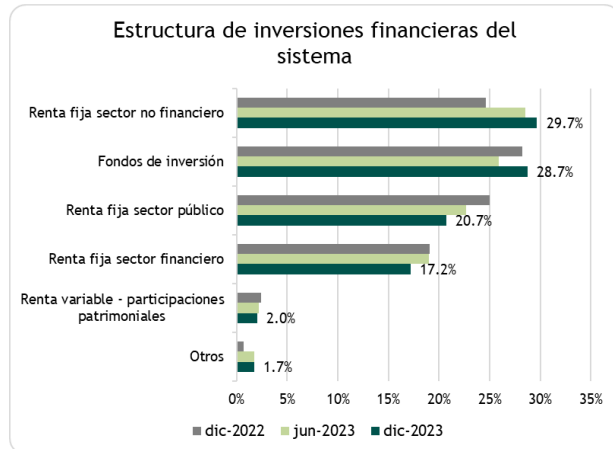
Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

Con respecto a la liquidez del sistema, esta se mantiene en niveles adecuados y mejora interanualmente, ya que las aseguradoras han privilegiado valores de renta fija de corto plazo (tanto del sector real como financiero) y la inversión en fondos de inversión. El mercado asegurador mantiene en su conjunto un bajo porcentaje de su portafolio invertido en acciones (2%).

² <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/robo-de-vehiculos-deja-perdida-tecnica-de-10-millones-hasta-julio-a-las-aseguradoras-por-lo-que-ahora-excluyen-modelos-y-marcas-de-sus-servicios-nota/>

³ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/aseguradoras-vehiculos-aumentan-restricciones-incremento-robos-YA7103643>

Gráfico 8



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

La perspectiva del sector asegurador ecuatoriano para 2024, mantiene todavía el reto de disminuir la siniestralidad del ramo de Vehículos, afrontar los efectos residuales que tenga el fenómeno de El Niño, así como los riesgos del entorno macroeconómico y político, que podrían impactar la producción de los ramos más cíclicos. Al mismo tiempo, el sector ha mostrado este año que tiene un potencial importante de seguir creciendo y diversificándose, aun dentro de escenarios complejos. Así mismo, con el terremoto de Manabí del año 2016 se evidenció una adecuada protección catastrófica a través de los correspondientes programas de reaseguro.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Hechos Relevantes y Subsecuentes Del Sistema

- Mediante resolución JPRF-S-2024-0106 del 15 de abril de 2024, se incorpora la Norma para Microseguro, aplicable a las compañías de seguros, asesores productores de seguros y canales alternos de distribución. Su objetivo es establecer un marco regulatorio que promueva servicios de seguros para la población cuyos ingresos mensuales son iguales o menores que un salario básico unificado y se encuentran por sobre la línea de pobreza definida por el INEC.
- Mediante resolución SCVS- INC-DNCDN-2024-0005 publicada el 29 de marzo de 2024, se expide los lineamientos para la elaboración del informe de cumplimiento de auditoría externa, en materia de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos para los sectores: societario, mercado de valores, seguros y reaseguros.
- Mediante resolución SCVS-INS-2024-00302 del 08 de febrero de 2024, se dispone la liquidación

forzosa de ORIENTE SEGUROS S.A. por el incumplimiento de pago ordenado en la Resolución No. SCVS-INS-2022-00008839 del 20 de noviembre de 2022 conforme lo señalado en el inciso quinto del artículo 42 de la Ley General de Seguros. Durante el proceso de liquidación en todos los actos y contratos en lo que intervenga ORIENTE SEGUROS S.A., se deberá agregar después de su denominación las palabras “EN LIQUIDACIÓN”.

- Mediante resolución JPRF-S-2023-094 del 29 de diciembre de 2023, se ajusta la contribución ordinaria por prima fija al fondo de seguros privados para el año 2024 al 0.06% para el año 2024.
- Mediante resolución JPRF-S-2023-092 del 22 de diciembre de 2023, se aumenta el monto protegido total por asegurado o beneficiario por parte del Fondo de Seguros Privados para el año 2024, de USD 1,500 a USD 2,000.
- Mediante resolución JPRF-S-2023-084 del 16 de octubre de 2023, se reforma las normas de prudencia técnica financiera y reservas técnicas, que incluye las definiciones de: “seguros masivos” y de “proceso de instrumentación”. Adicionalmente se reforma el proceso de instrumentación de las pólizas, que no podrá superar el plazo de 45 días.
- Mediante resolución SCVS-INS-2023-0017 publicada el 16 de agosto de 2023, se reforma parcialmente la norma para el registro de reaseguradoras e intermediarios de reaseguros no establecidos en el país. Se establece que no se aceptarán solicitudes de inscripción de reaseguradoras domiciliadas en el exterior que tengan calificaciones inferiores a Baa1 DE Moodys, o BBB+ de Standard and Poors, Fitch o A.M. Best.
- Mediante resolución JPRF-S-2023-069, R.O. 346-S del 5 de julio de 2023, se modifica la norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria. Se elimina de forma definitiva la condición de que los portafolios de los fondos de inversión colectivos o administrados considerables como inversión obligatoria no contuvieran más del 25% de su composición en valores emitidos avalados o garantizados por el sistema financiero nacional.
- Mediante resolución SCVS-INS-2023-0012 publicada el 22 de junio de 2023, se expide un nuevo Reglamento de Reclamos Administrativos de Seguros, que regula el conocimiento, sustanciación y resolución del reclamo administrativo de seguros.

- Mediante resolución SCVS-INS-2023-0037255 publicada el 24 de abril de 2023, se incluye en el catálogo de cuentas para las empresas de seguros y compañías de reaseguros, las subcuentas necesarias para identificar las primas pagadas con tarjeta de crédito, que se encuentran por cobrar a las entidades emisoras.
- Mediante resolución SCVS-INS-2023-00037254 publicada el 24 de abril de 2023, se establece la forma en la que, en el catálogo de cuentas para las empresas de seguros y las compañías de reaseguros, se deben registrar las comisiones pagadas a canales alternos de distribución que tengan contrato con las empresas de seguros, así como los pasivos asociados a este rubro. Esta disposición se aplicó desde el 1 de septiembre de 2023.
- Mediante Resolución SCVS-INS-2023-0004, R.O. 256 de 2 de febrero de 2023, 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 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 básicas y variables 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.
- 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 modifican 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. Establecía también que 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, aunque esta condición fue suspendida en el mismo mes y

posteriormente eliminada por la Resolución JPRF-S-2023-069.

- 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 transitorias octava y novena, así como las disposiciones generales de la Norma sobre los Segmentos y Porcentajes Máximos de Inversión Obligatoria, y son agregadas:
 - 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 empezó a aplicar luego de la reforma al Catálogo Único de Cuentas efectuada en abril-2023, que permite identificar el saldo de la cartera de primas financiadas con tarjeta de crédito.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

HDI International concluye el proceso de adquisición de Liberty Seguros en Colombia, Chile y Ecuador

En mayo de 2023 se anunció el acuerdo de la venta de Liberty Seguros (Colombia, Chile y Ecuador) a HDI International perteneciente a Talanx Group de Alemania, que cuenta con calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada por S&P en agosto-2023. El nuevo comprador es la tercera aseguradora más grande en Alemania por prima neta emitida y de las mayores en Europa y, con la adquisición de Liberty América Latina se posiciona como la tercera aseguradora en ramos generales de la región, cabe destacar que actualmente cuenta con presencia en los países mencionados a excepción de Ecuador, que entraría al mercado por primera vez. La venta del negocio estaba

sujeta a la aprobación de los organismos reguladores de los tres países. La transacción finalmente se concretó en marzo de 2024, luego de la última aprobación de Colombia.

Según informa la administración, las operaciones de Liberty Seguros serán controladas por Talanx y durante el 2024 se seguirá avanzando en una eventual fusión legal e integración de las operaciones. En cuanto al funcionamiento de Liberty y HDI, ambas compañías seguirán operando en el corto plazo de manera independiente, manteniendo coberturas, vigencias y compromisos. Con el término de esta adquisición, los clientes contarán con mayor diversidad de productos y el respaldo de un grupo empresarial que cuenta como más de 120 años de trayectoria.⁴

En referencia al tema accionarial, actualmente se encuentra en proceso el registro de los nuevos accionistas en la Superintendencia de Compañías. Se espera que las acciones pertenecientes a Liberty UK and Europe Holding Limited (99.999%) se traspasen a Saint Honoré Iberia SLU. También se nos ha informado que mientras no se perfeccione legalmente el cambio de nombre de la Compañía, esta seguirá usando su nombre y marcas actuales en virtud de una licencia transitoria otorgada por el propietario de éstas.

Aprobación de disminución de capital por parte de la Superintendencia

Según resolución No. SCVS-IRQ-DRS-2023-00037845 de 25 de abril de 2023, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la disminución del capital de Liberty Seguros en USD 7,396,624 con el fin de absorber las pérdidas acumuladas de años pasados. Con este cambio el capital suscrito y pagado de Liberty pasó a ser de USD 18,035,132.

Según resolución No. SCVS-IRQ-DRS-2023-00042425 de 12 de septiembre de 2023, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó una disminución del capital de Liberty Seguros en USD 5,000,000 con el fin de absorber las pérdidas acumuladas de años pasados. Con este cambio el capital suscrito y pagado de Liberty pasó a ser de USD 13,035,132.

⁴ <https://www.libertyseguros.ec/concluye-adquisicion-liberty-seguros-hdi>

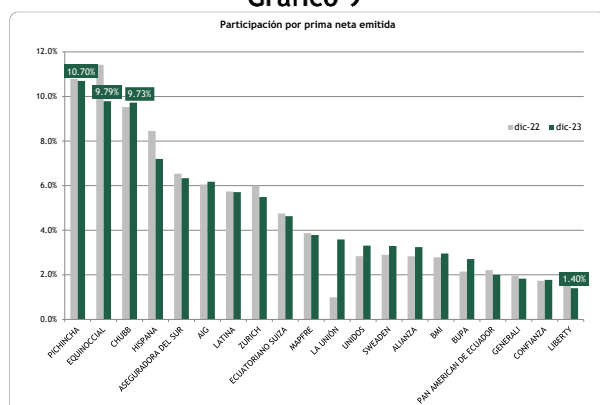
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Liberty Seguros se constituyó en Ecuador en 1973 como Panamericana del Ecuador S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y fue adquirida en 2012 junto con Cervantes S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros por el Grupo de Seguros Liberty Mutual. En 2012 Liberty se fusionó por absorción con Cervantes y el 25 de junio de 2013 cambia su nombre a Liberty Seguros S.A.

La nómina de la institución a junio-2023 está conformada por 150 colaboradores y mantiene sucursales físicas en las principales ciudades del país, Quito y Guayaquil. Adicionalmente, mantiene el servicio de atención remota a clientes de Ambato, Cuenca, Manta y Santo Domingo con personal presente en el sitio.

Gráfico 9



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte dic-2023.

Liberty Seguros es una compañía de tamaño modesto, se ubica en la veintava posición entre las aseguradoras (vida y generales) con una participación del 1.40% en prima neta emitida. La empresa participa actualmente en 19 ramos, de los cuales 18 pertenecen a ramos generales, el último corresponde al ramo de Vida Colectiva.

Actualmente, cuenta con primas emitidas en 24 provincias, concentrada principalmente en Pichincha con el 79.3% de participación sobre la prima neta emitida. El resto de participación se distribuye en 23 provincias, de estas destacan Guayas (8.5%) y Azuay (3.6%).

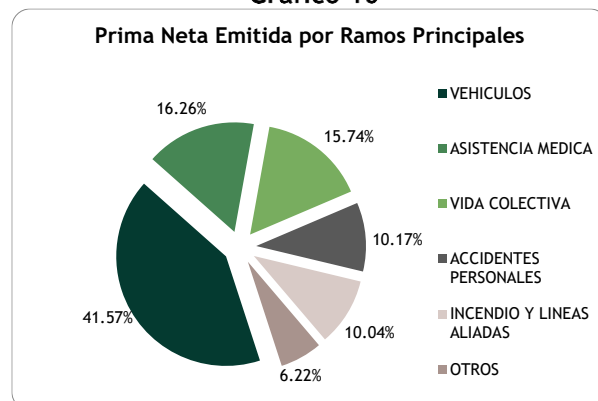
El riesgo por concentración geográfica se considera manejable ya que Pichincha es una plaza económica importante a nivel nacional. Respecto a los canales de distribución, los ingresos por primas se colocan en alrededor del 50.3% por brókeres, el porcentaje restante corresponde principalmente al canal bancario.

A la fecha de corte, los 25 clientes más grandes de la Compañía acumulan un total de USD 12.7MM de prima emitida, que representan el 41.3% del total de la producción (39.5% en dic-2022). Se aprecia un aumento de la concentración en estos clientes, por su estrategia comercial enfocada a crecer en clientes corporativos en el nuevo ramo de Vida Colectiva y el canal de bancario. Cabe mencionar, que estos clientes se concentran un 34.5% en el ramo Vida Grupo y 33% en Asistencia Médica.

El detalle de siniestros de mayor cuantía muestra que hasta diciembre-2023 las 25 mayores indemnizaciones representaron el 12.5% del total de siniestros pagados. El desembolso más alto corresponde al ramo de Vehículos que representó menos del 1% del total de siniestros pagados. El ramo más representativo de los siniestros pagados durante el 2023 es Vehículos, que abarca más del 50% del total de siniestros pagados.

La producción neta de Liberty se concentra principalmente en los ramos de Vehículos, Asistencia Médica y Vida Colectiva, que abarcan el 73.6% de la prima neta emitida a la fecha de corte.

Gráfico 10



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte dic-2023.

Estructura Accionaria

Liberty Seguros pertenece desde 2012 al grupo Liberty Mutual Insurance, con sede en Boston, que actualmente cuenta con más de 800 oficinas y 50,000 colaboradores a nivel mundial y que es de las 100 principales compañías de Estados Unidos según sus ingresos. Asimismo, ha sido nombrada como dentro de las compañías más innovadoras de ese país.

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

Descripción	Nacionalidad	Capital Suscrito (USD miles)	%
Liberty UK and Europe Holding Limited	Británica	13,035.0	99.999%
Liberty International Latin America Holdings, LLC	Estadounidense	0.1	0.001%

En la estructura accionarial se encuentra el accionista mayoritario de origen internacional Liberty UK and Europe Holding Ltd. que a su vez forma parte del grupo encabezado por Liberty Mutual Insurance Company que tiene una calificación de fortaleza financiera de “A” ratificada por S&P Global Ratings en febrero 2024.⁵

Soporte Internacional

Liberty Seguros mantuvo históricamente un fuerte vínculo administrativo con su Casa Matriz. Dentro de sus operaciones regulares se benefició del apoyo en diferentes actividades como la asesoría en áreas técnicas (suscripción, tarificación) y la implementación de políticas y procedimientos bajo estándares internacionales.

No obstante, Liberty Mutual Holding Co realizó la venta de parte de sus operaciones en América Latina como lo hizo con un segmento europeo. Al momento se ha anunciado el cierre del proceso de adquisición con HDI International, entidad perteneciente a una de las aseguradoras alemanas más grandes en Europa y América Latina.⁶

Cabe indicar que HDI International mantiene una calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada por S&P y también por A.M. Best en agosto-2023 y diciembre-2023, respectivamente y pertenece al grupo Talanx AG, que a su vez mantiene el 50.2% de las acciones del Hannover RE, entidad que mantiene la posición número 3 a nivel mundial como reasegurador. No obstante, la importancia y el nivel de integración que tendrá la aseguradora local con su futuro accionista no se puede conocer en este momento.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura organizacional de Liberty Ecuador tiene como máximo órgano de control a su Directorio, encargado de supervisar las funciones de los diferentes departamentos dentro de la Compañía. En general, el organigrama de funciones se divide en 12 grandes departamentos con sus subdivisiones con funciones específicas para el correcto funcionamiento del negocio.

Adicionalmente, la compañía cuenta con un actuario calificado responsable de establecer los niveles adecuados de las reservas, cumpliendo con

la normativa vigente. También diseña modelos estadísticos para la tarificación de productos, mejorar el servicio al cliente y la gestión operativa del negocio, mitigando riesgos y maximizando los niveles de rentabilidad. El departamento actuarial mantiene reportería y soporte técnico con su casa Matriz.

Como hecho subsecuente, en marzo 2024 se posicionó un nuevo Gerente General para Ecuador como resultado del cierre de la transacción accionarial. El nuevo gerente tiene amplia experiencia en el mercado asegurador, donde ha desempeñado otros cargos de alta responsabilidad. Por el momento, no se esperan cambios significativos en objetivos ni de políticas internas.

De igual forma, la aseguradora nos ha comunicado que en el primer trimestre del 2024 ha consolidado un nuevo equipo directivo con presencia en Ecuador, que contrasta con el enfoque que aplicó el grupo Liberty anteriormente.

De acuerdo con la administración, el enfoque actual será crecer en Ecuador de forma rentable, como lo han hecho en otros países de la región.

Gobierno Corporativo

La aseguradora posee una estructura clara en lo que se refiere al cumplimiento y planes de gestión internos de los principios de Buen Gobierno Corporativo. Mantiene comités de carácter obligatorio (por regulación) y complementarios (en base al criterio de la alta gerencia), que apoyan al Directorio en sus decisiones. Las funciones y miembros de los comités son definidos según el Código del Buen Gobierno Corporativo aprobado por el Directorio local. La última actualización del Manual de Buen Gobierno Corporativo fue aprobada en marzo de 2023. Como parte de su gestión, el Directorio asegura el cumplimiento de objetivos, aprueba y autoriza la actualización de políticas y supervisa temas sensibles que consideren sus integrantes. Se busca un enfoque que garantice que las operaciones se realicen de forma eficiente.

Objetivos estratégicos

Liberty Seguros plantea objetivos de corto y mediano plazo, los cuales permitirán la sostenibilidad y crecimiento en sus diferentes líneas de negocio. La aseguradora cuenta con un plan estratégico por 3 años, vigente hasta el 2025, que ha sido diseñado a detalle bajo varios

⁵ <https://www.libertymutualgroup.com/documents/ratings-tables-02.28.24.pdf>

⁶ <https://www.libertyseguros.ec/concluye-adquisicion-liberty-seguros-hdi>

parámetros técnicos propuestos por la Casa Matriz. Este plan detalla cronológicamente actividad/costo y los resultados esperados. La estrategia se centra en cuatro líneas de negocios: seguros de automóviles, líneas de hogar, empresariales PYMES y, salud y vida.

El Plan Estratégico contempla importantes mejoras, y define estrategias e indicadores medibles en el tiempo. Los principales objetivos son: crecimiento y diversificación de los canales de venta; rentabilización del portafolio de pólizas y selección de riesgo en negocios pequeños de acuerdo con el enfoque estratégico; optimización de los sistemas informáticos; diseño e implementación de herramientas de monitoreo y mejora de la rentabilidad. Es importante destacar que mientras se defina la transacción de compraventa de la aseguradora, este plan seguirá en marcha.

Los ramos de Vehículos, Incendio y Líneas Aliadas y Vida Colectiva se mantendrán como los principales de Liberty Ecuador, conservando el perfil de riesgo-rentabilidad que tiene la aseguradora. En estos ramos, se espera potenciar su comercialización a través de canales digitales.

Adicionalmente, uno de los objetivos comerciales de Liberty es incrementar la producción de sus brókeres. Esto lo realizará mediante la capacitación y seguimiento cercanos de cada uno de ellos. Finalmente, también está dentro de los objetivos generar cercanía y compromiso con éstos mediante un programa de incentivos. Entre sus principales objetivos operativos y de negocio están los siguientes:

- Robustecer el monitoreo de aspectos clave de los ramos donde opera (tarificación, siniestralidad, gastos incurridos).
- Desarrollar nuevos canales de venta, fortalecer la relación con brókeres y homogenizar las pólizas que se ofertan a clientes.
- Continuar optimizando la estructura de tarificación para todos sus productos mediante la incorporación de variables adicionales, basándose en las mejores prácticas de su Casa Matriz.
- Invertir en sistemas informáticos con el objetivo de automatizar procesos y ampliar la base de información para control, análisis y gestión del giro del negocio.
- Diversificar los canales existentes mediante nuevos acuerdos tanto para canales masivos como tradicionales.

- Ampliar la participación regional existente y ampliar la cobertura hacia nuevas regiones del país.
- Incrementar el indicador de lealtad con los clientes.

A partir del 2025 se espera que la aseguradora realice modificaciones a su plan estratégico, que considerará las capacidades y estrategias del nuevo grupo accionarial.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda. de los años 2020, 2021. Los estados financieros auditados de 2022 y 2023 que fueron realizados por Ernst & Young. Estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros. Adicionalmente, se actualizó toda la información cualitativa y cuantitativa a diciembre-2023.

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

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Principales Indicadores	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23
ROAA	-13.4%	-29.3%	-14.1%	0.9%	7.0%
ROAE	-32.1%	-74.2%	-37.6%	3.1%	17.1%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	-21.4%	-38.5%	-24.3%	-13.9%	-12.5%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	60.4%	80.3%	64.7%	43.8%	39.5%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	65.8%	87.4%	70.1%	47.3%	43.2%
Índice Combinado BWR	124.2%	142.6%	126.9%	115.2%	113.9%
Índice Operativo BWR	120.0%	138.3%	121.5%	106.6%	106.1%

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

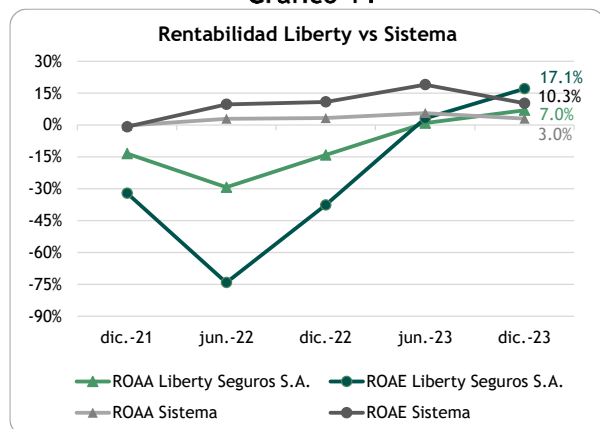
En el 2023 los beneficios netos contabilizaron USD 3.3MM. Este es el primer resultado positivo que presenta la aseguradora desde 2021. A pesar de la contracción de la producción en 7.9% interanual, los siniestros netos caen en mayor proporción (-46%), y junto con mayores ingresos extraordinarios (USD 5.3MM) y una liberación de reservas IBNR (USD 1.6MM) permiten obtener un resultado neto positivo. A futuro, se mantiene el desafío para la aseguradora de conseguir un crecimiento saludable, que le permita generar mayores resultados recurrentes para absorber el costo de su operación.

La aseguradora presentó en periodos anteriores dificultades para conseguir resultados positivos recurrentes, debido a la contracción de su negocio.

La producción neta menor se ve afectada por los ramos de Vehículos, Asistencia Médica e Incendio y Líneas Aliadas, que en conjunto disminuyen USD 2MM y representan alrededor del 68% de la producción a diciembre-2023. Por otro lado, Accidentes Personales y Equipo Electrónico son los ramos que presentan crecimiento, pero el peso de este último es poco representativo. Por su parte, la producción devengada retenida se contrae en 12.4% anual.

Liberty se encuentra aplicando varias estrategias enfocadas en reducir tanto la frecuencia como la severidad de los siniestros, y depurar su cartera. En 2023 se evidencia logros en su ejecución ya que los niveles de siniestralidad han bajado. Los siniestros pagados presentan una reducción interanual de 21.5% respecto al mismo periodo de 2022. Esta disminución está impulsada por sus ramos de mayor producción como Vehículos y Vida Colectiva en menor proporción.

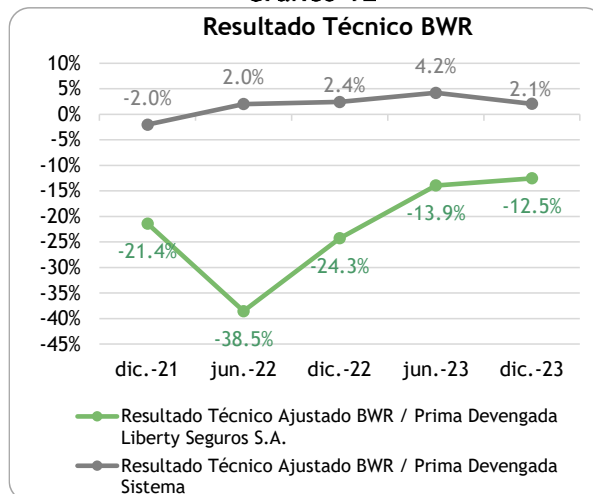
Gráfico 11



Fuente: Liberty Seguros.
Elaboración: BWR.

Los principales indicadores de rentabilidad de Liberty son positivos a la fecha de corte y superiores al sistema aunque están influenciados por ingresos no recurrentes.

Gráfico 12



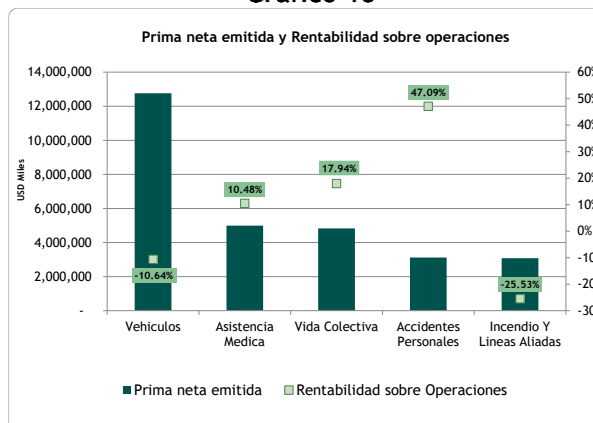
Nota: El resultado técnico ajustado es neto de otras comisiones pagadas, a diferencia del indicador técnico regulatorio.

Fuente: Liberty Seguros

Elaboración: BWR

Con relación a la rentabilidad por ramos, medida como la relación entre el Resultado Técnico y la prima neta emitida por ramo, en dic-2023 se registra rentabilidad positiva en 14 de sus ramos donde se encuentra operativa. Se destaca que Asistencia Médica y Accidentes Personales, dos de los cinco principales ramos, cuentan con una rentabilidad superior al promedio del sistema.

Gráfico 13

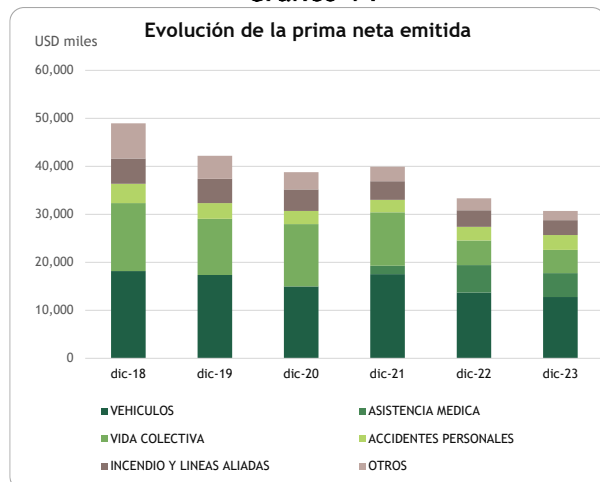


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte dic-2023.

En el gráfico a continuación, se observa la evolución de la prima neta emitida de los principales ramos de la compañía. Se ha presentado una reducción de su producción neta, conforme los objetivos de la administración de depurar cuentas con alta siniestralidad y mejorar la suscripción.

Gráfico 14



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR

El ramo más representativo por producción neta, Vehículos, ha recibido una estrategia de depuración de pólizas para ajustar la calidad de cartera al apetito de riesgo de la aseguradora. A consecuencia, se evidencia una reducción de siniestralidad de la Aseguradora en este ramo, que contrasta con el sistema asegurador (+19.22%). A pesar de esto, el resultado técnico se mantiene negativo en USD -1.4MM.

El ramo de Asistencia Médica se ubica en segunda posición en cuanto a producción. Este se reduce en 12.6% en cuanto a la producción neta y a su vez la siniestralidad también se ve disminuida en un 6.9%. Lo que arroja un resultado técnico positivo de USD 523M.

Por su parte, Vida Colectiva, tercero por producción neta, también se ha reducido en primaje en 6.2% a la fecha de corte y muestra menor siniestralidad (-27.6%). Dando un resultado técnico positivo que alcanza los USD 866.8M.

Por orden de representación sobre la PNE, Accidentes Personales e Incendio y Líneas Aliadas se posicionan como el cuarto y quinto respectivamente. Accidentes Personales, a diferencia del comportamiento de 16 de 19 ramos, presenta un crecimiento interanual en su producción neta de USD 278.5M (9.8%). A consecuencia de menores siniestros pagados (-48.2%) y mayor producción, Accidentes Personales cuenta con un resultado técnico positivo de USD 1.5MM que bajo esta medida es el ramo de mayor peso de la aseguradora. Su quinto ramo, al contrario, decae en producción neta en USD 350.1M y refleja mayores siniestros pagados (USD 16.7M), por lo que su resultado técnico es negativo (USD -787M). El ramo de Incendio y Líneas Aliadas tiene el segundo resultado técnico más negativo

de la aseguradora, pero ha mejorado su indicador en USD 406.7M respecto a diciembre-2022.

Como se observa a continuación, en 4 de sus 5 principales ramos por producción, Liberty presenta siniestralidad neta inferior al sistema y presenta una mejora respecto al seguimiento pasado. El ramo de Vida Colectiva es el único que presenta una siniestralidad neta mayor.

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
VEHICULOS	74.14%	75.97%	51.84%	70.37%
ASISTENCIA MEDICA	79.84%	66.01%	49.94%	61.10%
VIDA COLECTIVA	39.46%	33.54%	35.01%	31.29%
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	19.81%	19.78%	8.51%	21.87%
ACCIDENTES PERSONALES	4.43%	21.41%	4.83%	21.59%

*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.

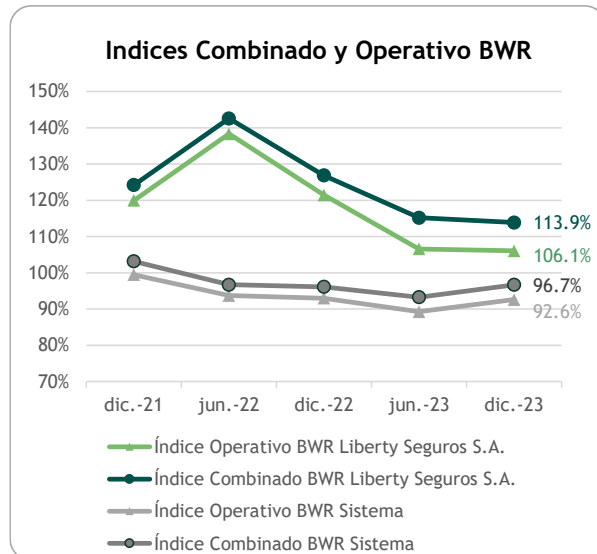
Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte dic-2023

Respecto a la eficiencia operativa, los costos de operación netos han mostrado en los últimos años una tendencia a reducirse en mayor proporción a la prima devengada retenida, pero en el periodo de análisis la tendencia se revirtió y su desempeño se deterioró. Esta relación se ubica a la fecha de corte en 70.7% (56.8% en dic-2022); el sistema presentó un mejor desempeño al registrar un 51.2% durante el mismo periodo. Este efecto viene de la contracción en la producción neta (-7.9%) y retenida (-12.4%) frente a un crecimiento interanual de costos de operación netos en 9.1%. Por otro lado, los gastos de administración también presentan un crecimiento interanual (21.7%) influenciados por pagos de personal.

Los índices operativo y combinado de Liberty presentan una mejora respecto a 2021 y 2022. Sin embargo, reflejan menor eficiencia operativa frente al promedio del sistema. La diferencia entre los índices operativo y combinado corresponde al aporte del interés financiero neto, que proviene principalmente de su portafolio de inversiones. El aporte de estos ingresos incrementa en 50% interanual debido a las mayores las inversiones financieras.

Gráfico 15



Nota: Los índices combinado y operativo de BWR incorporan la cuenta Otras Comisiones Pagadas, a diferencia de los del regulador

Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

Por su parte, de los ingresos extraordinarios que se reflejan en la cuenta “otros ingresos”, USD 2.5MM corresponden a la reversión de intereses provisionados de un préstamo que fue condonado por parte de Liberty Mutual y USD 1.6MM provienen de un litigio de años anteriores que se resolvió a favor de la aseguradora.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	176%	105%	221%	288%	319%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	133.0%	106.3%	102.7%	126.1%	121.1%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	78%	45%	95%	128%	93%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	51%	33%	46%	58%	61%

Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR

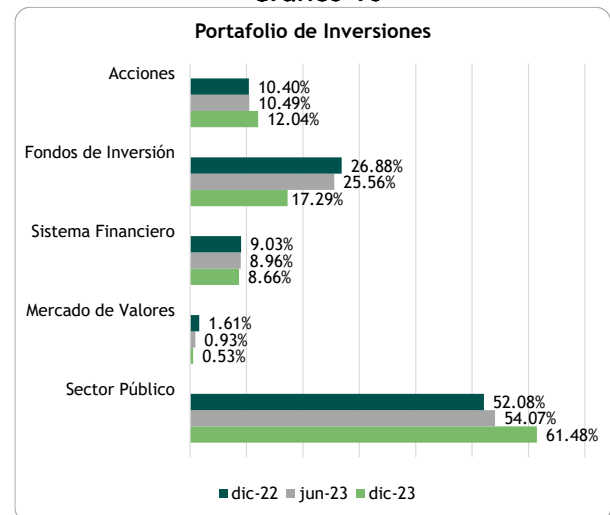
La política de inversión prioriza la seguridad, liquidez y rentabilidad del portafolio. A la fecha de corte de este informe, esta fue consistente con las políticas y directrices de Casa Matriz. En 2024 dicha política y procedimientos se ajustarán al estilo de supervisión del nuevo accionista.

La Administración cuenta con políticas y procedimientos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio cumpliendo con los requerimientos que dispone la ley. En el 2023, los principales indicadores de liquidez, en su mayoría, presentan un crecimiento en su comparativa anual y comparan favorablemente con el sistema. Las inversiones obligatorias requeridas por el ente regulador son USD 17.5MM y la Aseguradora cumple con un excedente de USD 3.7MM. Tanto las

inversiones obligatorias como las admitidas han presentado decrecimiento en el periodo analizado. Cabe indicar que el requerimiento de inversiones obligatorias se benefició de la reducción del capital pagado explicado en la sección *Suficiencia de Capital* de este informe.

El total de inversiones presenta una disminución de aproximadamente USD 4MM respecto a dic-2022. Frente al año precedente, los instrumentos que se contraen son los de fondos de inversión y mercado de valores. Por su parte, presentan crecimiento las inversiones en el sector público y las acciones. El portafolio se distribuye de la siguiente manera:

Gráfico 16



Fuente: Liberty Seguros

Elaboración: BWR

El riesgo de crédito del portafolio se considera bajo, aunque se observa una concentración importante en emisiones de riesgo soberano. Por su parte, el porcentaje correspondiente a renta variable (acciones) mantiene un perfil de riesgo más alto debido al tipo de instrumento.

El portafolio no presenta concentraciones de más del 10% por emisor con excepción de los bonos del Ministerio de Finanzas y de los valores aportados a un fondo de inversiones. El riesgo de concentración en el sector público se mitiga por el hecho de tratarse de deuda interna, que históricamente ha sido honrada por el Estado.

Los fondos de inversión administrados no tienen obligatoriedad de contar con una calificación de riesgo, sin embargo, el Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60 de Fideval mantiene una calificación promedio del portafolio de AAA y una calificación de volatilidad de V4 otorgada por BankWatch Ratings en enero-2024, su plazo mínimo de permanencia es de 60 días. Además del Fondo Centenario Renta administrado por Fiducia,

que mantiene una calificación promedio de AAA y una calificación de volatilidad de V3 otorgada por BankWatch Ratings en febrero-2024, su plazo mínimo de permanencia es de 90 días.

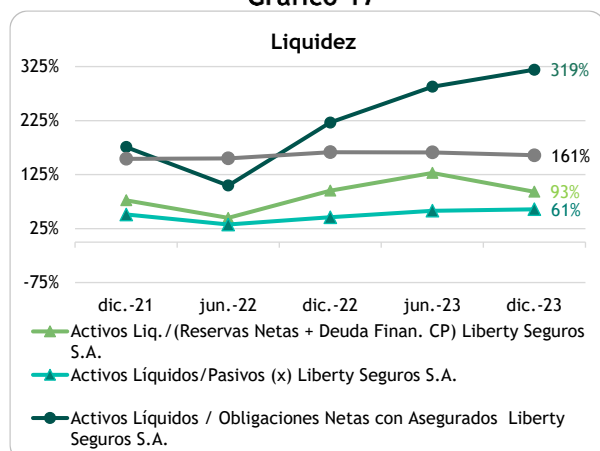
Calificación	dic.-22	jun.-23	dic.-23
AAA	1.61%	0.93%	0.53%
AAA-	12.17%	8.96%	8.66%
Soberanos	52.08%	54.07%	61.48%
Fondos de Inversión	26.88%	25.56%	17.29%
Renta variable	7.25%	10.49%	12.04%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Liberty Seguros

Elaboración: BWR

Por plazos, el 52.6% del portafolio se encuentra distribuido en el corto plazo, considerando los fondos de inversión exigibles en el corto plazo y títulos principalmente del sector privado y público con plazos por vencer menores a un año. En el largo plazo se coloca el 35.2% orientado principalmente al sector público y obligaciones de sociedades no financieras nacionales. El porcentaje restante (12.2%) corresponde a inversiones en acciones que por su naturaleza no cuentan con un plazo de vencimiento.

Gráfico 17



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR

Al cierre de año, se aprecia una mejora de la cobertura con los activos líquidos de la Compañía de las obligaciones con asegurados. La variación del indicador de cobertura de las obligaciones netas con asegurados proviene principalmente de la reducción en sus obligaciones con reaseguros (-50.8%). Este indicador compara favorablemente con el sistema, al igual que la cobertura de las reservas técnicas (97% vs. 90%).

La evolución de la cobertura de las inversiones obligatorias se ha visto influenciada en 2023 por la disminución de capital suscrito y pagado que se explica en la siguiente sección. También la recepción de nuevos recursos por parte del grupo

al que pertenece permite afrontar necesidades de liquidez, como ha ocurrido en los últimos años.

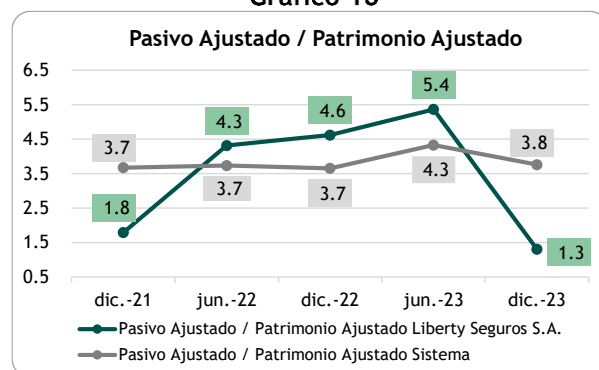
Suficiencia de capital

Principales Indicadores	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.8	4.3	4.6	5.4	1.3
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	76%	144%	115%	104%	57%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	216.6%	103.8%	177.9%	190.5%	318.2%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	1.8	2.3	2.3	1.9	1.3
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.56	2.20	2.15	1.90	1.15

A la fecha de corte, la aseguradora cumple con los indicadores regulatorios de solvencia, los cuales mejoran significativamente frente a diciembre-2022 y muestran niveles holgados de cobertura. El cálculo de patrimonio técnico reportado a dic-2023 presenta un exceso de USD 16.7MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 7.6MM. La comparación entre el capital adecuado por primas versus el capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a las primas como la base del capital adecuado.

El patrimonio neto de la Aseguradora registra un valor de USD 24.2MM. Es importante mencionar que en 2023 la SCVS aprobó en dos ocasiones la disminución de capital para absorber las pérdidas acumuladas de años anteriores (abril USD -7.4MM, septiembre USD -5MM). Posterior a estos movimientos, el capital pagado se ubica en USD 13.03 millones.

Gráfico 18



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR

El pasivo ajustado (incluye contingentes) frente al patrimonio ajustado es inferior al promedio registrado por el sistema. Cabe indicar que a la fecha de corte la empresa no mantiene deuda financiera bancaria.

Además, a la fecha de corte la aseguradora no tiene Apalancamiento Financiero, esto debido a que las obligaciones que mantenía con relacionadas (USD 6 MM) fueron transferidas al

Patrimonio por concepto de condonación de deuda por parte de Liberty Mutual.

Reservas técnicas

Principales Indicadores	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	22.1%	28.4%	22.9%	24.4%	14.4%
Reservas Netas para Siniestros / Siniestros Incurridos Netos	33.6%	32.5%	32.6%	51.5%	33.4%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	19.9%	19.0%	20.6%	15.9%	11.6%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	34.7%	62.8%	49.5%	46.5%	16.8%

Las reservas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos. La aseguradora realiza un análisis continuo de idoneidad de reservas, para asegurar su suficiencia y mitigar así riesgos de que estas resulten insuficientes.

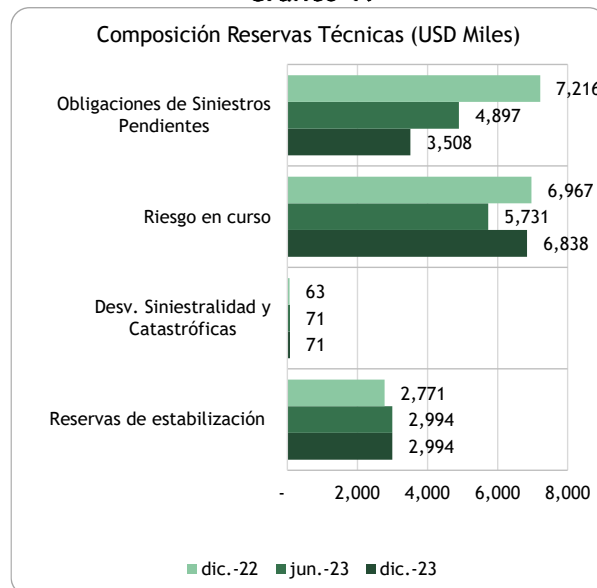
La Aseguradora cuenta con informes de reservas técnicas debidamente revisados y autorizados por el Directorio. Estos informes son realizados por un actuario calificado interno con la finalidad de establecer la razonabilidad de los saldos de las reservas técnicas.

En el 2023, Liberty liberó reservas técnicas por USD 3.4MM. El total de reservas técnicas registró una caída anual del 21.2%. La contracción se debe a la reducción en las reservas de siniestros por liquidar en USD 1.8MM y en las reservas de siniestros incurridos y no reportados (IBNR) en USD 1.6MM. Estos movimientos provocan que a diciembre-2023 las reservas se mantengan debajo de los niveles de 2021 y 2022 de manera general.

La Compañía mantiene una relación de Reservas Netas para Siniestros/Prima Neta Devengada Retenida de 14.4% a diciembre-2023. En este sentido, se aprecia una disminución del riesgo en relación con siniestros atípicos de 2022. Las obligaciones netas con asegurados presentan una reducción interanual en mayor proporción que la prima devengada retenida por lo que se genera un indicador más bajo. Esta disminución refleja una mayor flexibilidad, para cubrir siniestros no revelados en dichas reservas con su producción retenida.

Por otra parte, el riesgo de una subestimación de reservas se considera bajo tomando en cuenta que los ramos donde la aseguradora opera son de cola corta. En otras palabras, el tiempo entre la ocurrencia de un siniestro y su aviso es relativamente corto.

Gráfico 19

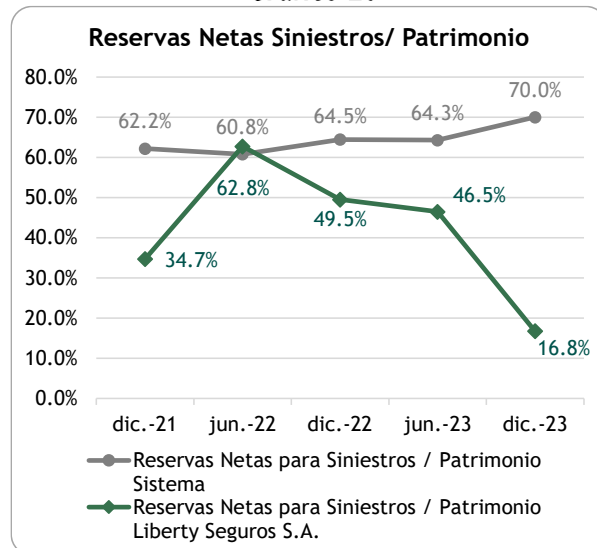


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

Los informes técnicos actuariales de la empresa con corte diciembre 2023 concluyen que, con base en la metodología de cálculo de Reservas Técnicas exigida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los valores constituidos por la aseguradora son suficientes.

Gráfico 20



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

El indicador de reservas netas sobre patrimonio se compara favorablemente al reportado por el promedio de aseguradoras al ser menor durante el mismo periodo de análisis. 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.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23
% de Retención de Riesgo	89%	90%	90%	91%	91%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	6%	4%	3%	1%	1%
Días de Cobro a Reaseguradores	60	85	44	177	200

A diciembre-2023, la Compañía celebra la mayoría de sus contratos de reaseguros con su relacionada Liberty Mutual Insurance Company, que presenta fortalezas crediticias con una calificación de fortaleza financiera en escala internacional otorgada por S&P Global Ratings de A en febrero de 2024, por tanto, el riesgo de reaseguro es bajo. Este reasegurador se encuentra debidamente autorizado para operar en el país y presenta en regla todos los registros de sus contratos ante el regulador. El plan de reaseguros de Liberty se estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2023.

En 2023, tomando en cuenta los contratos proporcionales y la cobertura del contrato no proporcional por exceso de pérdida operativo, la retención máxima de riesgo de los ramos generales es de USD 500M más los costos de reinstalación de prima cedida. En el caso de un evento catastrófico, la prioridad se mantiene en USD 1MM, esta exposición representa el 4.5% del patrimonio en diciembre-2023.

En los ramos de personas la retención máxima es de USD 50M, considerando la cobertura de los contratos no proporcionales por exceso de pérdida operativo. En caso de un evento catastrófico, la prioridad aumenta a USD 120M, lo que representa un 0.54% del patrimonio total.

Adicionalmente se realizan contratos de reaseguros facultativos con varias reaseguradas internacionales que tienen calificación de riesgo internacional sobre el grado de inversión. La calificadora considera que el programa de reaseguros ha sido capaz de cubrir los riesgos asumidos.

Como hecho subsecuente, a mayo 2024 ya se cuenta con la renovación del plan de reaseguros con vigencia hasta el 31 de diciembre 2024. El principal cambio es que Liberty Mutual Insurance Company únicamente participa como reasegurador del contrato de fianzas, el resto de ramos se encuentra cubierto por 9 empresas reaseguradoras internacionales con las cuales el grupo mantiene contratos en diferentes países.

Este plan estuvo definido previo el cambio accionarial, por lo que para el 2025 se espera definir un nuevo plan de reaseguros con un esquema que se alinee a los objetivos del grupo.

Gestión de Riesgos

Procesos: la Compañía contempla dentro de sus pilares institucionales la correcta estructuración y vinculación de las diferentes áreas con los procesos utilizados. Al respecto, se ha gestionado el levantamiento y diseño de procesos, y la gran mayoría se encuentran implementados.

Durante el 2023 se realizó la actualización del Manual de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otros Delitos. Por su parte, anualmente Auditoría Interna presenta el Plan donde se detallan procesos a ser auditados durante el año y planes de acciones. Los hallazgos del año 2023 destacan que no hay impactos significativos en los estados financieros del año y que la gestión de riesgos necesita algunas mejoras que están siendo trabajadas por Liberty. Además, se resalta que la principal técnica de auditoría es la inspección de los procesos y procedimientos que permiten establecer los errores y falencias de los procesos y determinar los planes de mejoramiento que permitan corregir debilidades y minimizar amenazas para mitigar riesgos.

Gestión de Riesgo Operativo

Liberty mantiene una metodología de gestión de riesgos que involucra cuatro etapas: identificación, medición, control y monitoreo. También dan seguimiento a eventos de riesgo en función de las necesidades de Gobierno Corporativo y de la Unidad de Gestión de Riesgos, así como las necesidades de Solvencia II requerido por la Casa Matriz. La metodología se orienta principalmente en la asignación de roles específicos a los actores, de manera que no existan brechas en la cobertura de controles ni duplicidades en las funciones. Los niveles directivos de la Compañía están en capacidad de decidir si el riesgo se debe asumir, compartirlo, evitarlo o transferirlo.

El área de riesgos ha estructurado una matriz de riesgos estratégicos que es la base para la toma de decisiones de la alta administración y para poder alinear de mejor manera políticas y procedimientos en la consecución de objetivos.

De acuerdo con el informe anual de Gestión de Riesgos en el transcurso del 2023 se reportaron 25 eventos de riesgo. La reducción de eventos de riesgos fue de 32.5 veces respecto al 2022 (77 eventos). Se debe considerar que no se trata de un ambiente de riesgos menos ácido o que la operación haya presentado falta de controles graves. La disminución en la cantidad de reportes se atribuye al esfuerzo del área para lograr que todas las áreas mitiguen los riesgos correspondientes. Además, se identificaron 166 riesgos de los cuales antes de la implementación



de controles, el 8.42% se consideran mayores y el 3.61% graves.

Riesgo Legal y Regulatorio

La Compañía presenta posibles contingentes relacionados a litigios tributarios, que en conjunto representan alrededor del 30.6% del patrimonio neto de diciembre-2023. De este valor, el 48.8% tiene posibilidad de éxito medio-alto. En cuanto a cambios regulatorios, la Compañía mantiene un constante monitoreo y análisis que busca mitigar situaciones de riesgo futuro.

Riesgo de Suscripción

La Compañía posee políticas y procedimientos formales de suscripción divididos en líneas comerciales, Vehículos, Accidentes Personales y Vida, entre los más importantes. Estos han ido evolucionando y perfeccionándose técnicamente, de acuerdo con las características propias de cada ramo. Dichas adecuaciones mitigan el riesgo derivado de la inclusión de nuevos asegurados, atendiendo los objetivos organizacionales y apoyando los procesos seguidos en el ejercicio de la actividad, conforme el apetito de riesgo de la aseguradora. Las políticas de suscripción detallan el análisis técnico, estadístico y actuarial que se utilizan para suscribir pólizas con mejores condiciones de asegurabilidad y tarifas.

Durante el 2023 se identificaron y evaluaron riesgos en el proceso de suscripción. Para el segundo semestre únicamente tres riesgos se mantuvieron en estado de riesgo moderado, dos en estado de riesgo menor y once como leves. Para todos estos riesgos el tratamiento propuesto por

la Unidad de Riesgos fue el de mitigarlos en los siguientes periodos.

Si bien la Administración ha indicado que el apetito de riesgo del nuevo accionista es similar al del grupo Liberty, es probable que hasta inicios del año 2025 se realicen cambios para adaptar las condiciones de suscripción a los objetivos del nuevo grupo accionarial.

Riesgo de Tarificación

Como parte del grupo Liberty, la aseguradora se ha beneficiado de los lineamientos y consideraciones de su Casa Matriz en Boston. Además, localmente la empresa cuenta con personal calificado (actuarios internos y externos) con la experiencia necesaria para establecer el precio de sus productos en todas sus líneas de negocio, adaptando de ser necesario nuevas tarifas que se ajusten al riesgo asumido por la organización.

La tarificación para todos sus productos toma en cuenta las características especiales de los mismos, cumpliendo criterios estadísticos y cubriendo factores operativos, administrativos, comerciales, entre otros. La Compañía maneja un modelo de precio del área de *pricing* a nivel interno. Adicionalmente, la base del cumplimiento de tarificación se basa en el fiel cumplimiento de la normativa local (Notas Técnicas). Las Notas Técnicas de la compañía se encuentra aprobadas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros en el año 2020.

BALANCE GENERAL	Sistema	dic. -21	jun. -22	dic. -22	jun. -23	dic. -23
ACTIVOS						
Caja y bancos	90,652	15	10	1,263	946	719
Inversiones Financieras	1,007,141	23,174	21,431	32,153	32,407	28,155
Valores Negociables de corto plazo	364,501	1,984	2,079	2,903	2,903	2,437
Público	15,428	0	0	0	0	0
Privado	349,073	1,984	2,079	2,903	2,903	2,437
Valores Negociables de largo plazo	316,872	12,357	11,983	17,265	17,822	17,459
Público	194,037	11,295	11,246	16,746	17,522	17,309
Privado	122,225	1,062	737	519	300	150
Otras inversiones financieras	609	0	0	0	0	0
Internacional	2,776	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	326,522	8,832	7,369	11,985	11,681	8,258
Acciones y participaciones	20,451	2,838	2,851	3,343	3,398	3,391
Fondos de Inversión	290,592	5,994	4,518	8,642	8,283	4,867
Otros Fondos y Fideicomisos	15,478	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-4,790	0	0	0	0	0
Préstamos	1,261	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,261	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	494,675	9,861	8,534	7,578	5,942	11,493
Vencidas netas de Provisión	95,105	2,216	1,820	1,721	1,411	1,712
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	304,609	900	284	228	88	100
Inmuebles y Activo Fijo	185,718	6,586	6,398	672	620	702
Otros Activos	258,627	8,009	9,284	8,109	9,635	4,316
Activos Diferidos	133,815	1,116	2,924	1,081	2,677	1,200
ACTIVO TOTAL	2,341,422	48,545	45,942	50,002	49,639	45,484
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	454,651	7,804	7,066	7,325	4,992	3,606
Por Siniestros Avisados	380,248	5,751	5,417	4,868	3,325	2,843
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	64,581	1,988	1,608	2,410	1,643	736
Primas por pagar a asegurados	9,822	64	41	47	24	27
Otras Reservas Técnicas	380,695	9,226	12,424	9,737	8,725	9,832
De Seguros de Vida	139,939	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	227,064	8,896	7,627	6,967	5,731	6,838
Otras reservas	13,692	330	4,797	2,771	2,994	2,994
Obligaciones Financieras	22,855	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	313,665	772	2,758	232	2,081	550
Cuentas por Pagar	134,080	1,674	1,867	1,828	2,031	2,655
Otros Pasivos	373,382	6,942	6,624	16,080	16,779	4,623
Primas Anticipadas	165,392	97	21	8	2	1
PASIVO TOTAL	1,679,328	26,418	30,739	35,204	34,609	21,267
PATRIMONIO					-7,397	-5,000
Capital Pagado	327,672	12,221	12,221	25,432	18,035	13,035
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0
Reservas	202,824	17,303	17,303	3,711	3,713	10,128
Utilidades no Distribuidas	123,597	-7,397	-14,322	-14,344	-6,718	1,055
PATRIMONIO TOTAL	662,094	22,127	15,202	14,798	15,030	24,217

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	dic. -21	jun. -22	dic. -22	jun. -23	dic. -23
Prima Neta Emitida	2,202,606	39,944	17,205	33,329	14,340	30,697
Primas Devengadas	2,197,478	38,949	18,474	35,259	15,576	30,826
(-) Prima Cedida	831,605	4,538	1,749	3,403	1,292	2,911
Prima Devengada Retenida	1,365,872	34,411	16,725	31,855	14,284	27,915
(-) Siniestros Pagados	865,587	23,786	11,238	21,718	9,464	17,050
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	229,374	908	222	485	64	138
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	39,890	1,032	742	1,507	718	1,552
(+) Reservas de Siniestros Netas	-24,924	-787	-4,336	-2,593	1,923	3,314
Siniestros Incurridos Netos	621,247	22,632	14,609	22,319	6,760	12,047
(-) Gastos de Adquisición	471,931	9,025	3,908	7,716	3,369	7,168
(-) Gastos de Administración	389,864	11,206	5,331	10,407	6,330	12,660
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	162,446	117	3	27	5	94
Costos de Operación Netos	699,350	20,113	9,236	18,096	9,694	19,735
Resultado Técnico Ajustado BWR	45,276	-8,335	-7,120	-8,559	-2,170	-3,867
(+) Ingresos Financieros	71,530	2,043	916	2,292	1,782	3,439
(-) Gastos Financieros	15,782	577	202	569	554	1,263
(+) Otros	-5,770	-57	-520	-111	1,172	5,284
Utilidad Antes de Impuestos	95,254	-6,926	-6,925	-6,948	230	3,592
Impuesto sobre la Renta	28,791	0	0	0	0	256
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0
Utilidad Neta	66,463	-6,926	-6,925	-6,948	230	3,336

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	2.5%	1.8%	1.7%	1.3%	1.4%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	39%	60%	80%	65%	44%	39.5%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	45%	66%	87%	70%	47%	43.2%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	21%	23%	21%	22%	22%	23%
Gastos de Administración/Prima Devengada	18%	29%	29%	30%	41%	41%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	51.2%	58%	55%	56.8%	68%	70.7%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	2.1%	-21.4%	-38.5%	-24.3%	-13.9%	-12.5%
Razón Combinada (Superintendencia)	78%	108%	136%	110%	96%	97%
Índice Combinado BWR	97%	124%	143%	127%	115%	114%
Índice Operativo BWR	92.6%	120.0%	138.3%	121.5%	106.6%	106.1%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	4.1%	4.3%	4.3%	5.4%	8.6%	7.8%
ROAA	3.0%	-13.4%	-29.3%	-14.1%	0.9%	7.0%
ROAE	10.3%	-32.1%	-74.2%	-37.6%	3.1%	17.1%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	4.9%	-20.1%	-41.4%	-21.8%	1.6%	11.9%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.8	1.8	4.3	4.6	5.4	1.3
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.26	0.76	1.44	1.15	1.04	0.57
Reservas Técnicas / Pasivo	49.16%	64.22%	63.27%	48.33%	39.57%	63.06%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	216.57%	103.81%	177.91%	190.55%	318.22%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	64%	58%	47%	106%	87%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.33	1.81	2.26	2.25	1.91	1.27
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	206.3%	155.5%	220.0%	215.3%	190.1%	115.3%
Apalancamiento Financiero	5.1%	4.9%	27.6%	48.9%	56.5%	0.0%
Apalancamiento Neto	333.1%	236.1%	245.9%	317.2%	191.2%	172.0%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	164%	173%	142%	222%	403%	359%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	161%	176%	105%	221%	288%	319%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	90%	80%	51%	95%	147%	97%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	133.0%	106.3%	102.7%	126.1%	121.1%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	111.2%	88.0%	106.2%	138.2%	160.9%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	88%	78%	45%	95%	128%	93%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	44%	51%	33%	46%	58%	61%
Activo Fijo/Activo Total	8%	14%	14%	1%	1%	2%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	5.12	2.75	2.83	2.72	2.47	2.25
Suficiencia de Reservas de Siniestros						
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	33.2%	22.1%	28.4%	22.9%	24.4%	14.4%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	73.1%	33.6%	32.5%	32.6%	51.5%	33.4%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	20.2%	19.9%	19.0%	20.6%	15.9%	11.6%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	70.0%	34.7%	62.8%	49.5%	46.5%	16.8%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos						
% de Retención de Riesgo	62%	89%	90%	90%	91%	91%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	28.3%	39.8%	39.5%	46.1%	41.3%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	31.7%	37.0%	38.6%	57.4%	39.4%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	68%	6%	4%	3%	1%	0%
Días de Cobro a Reaseguradores	120	60	85	44	177	200
Días de Primas x Cobrar	81	89	89	82	75	135
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	19%	22%	21%	23%	24%	15%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	4%	3%	2%	2%	2%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	4	4	4	5	3

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

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

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

Siniestralidad Incurrida Bruta BWR: Este indicador mide la siniestralidad bruta de recuperaciones por parte del reasegurador. El denominador es la prima devengada, y el numerador es la suma de Siniestros Pagados (sin el efecto en dicha cuenta de la participación de reaseguradores en salvamentos), más la constitución neta de liberaciones de las reservas de siniestros y menos la recuperación o salvamento de siniestros. Se incluye en el denominador la constitución neta de reservas de desviación de siniestralidad, y en el caso de aseguradoras que participan en vida individual, los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida.

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

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

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

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

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

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

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

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

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. Todos los derechos reservados.

© BankWatch Ratings 2024.