

Ecuador
Fortaleza Financiera

AIG-Metropolitana Cía. de Seguros y
Reaseguros S.A.

Calificación

jun-2023	dic-2023	jun-2024
AAA	AAA	AAA

Perspectiva:

La perspectiva de la calificación es estable y considera el soporte del grupo internacional. La calificación podría verse presionada si es que cambiara la percepción de la calificadora sobre la alta capacidad y voluntad de soporte de su grupo internacional, o si los indicadores de solvencia o liquidez se deterioraran de forma significativa.

Definición de Calificación:

AAA: “La situación de la institución es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de pago de siniestros y capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, fortaleza financiera y capacidad para enfrentar cambios adversos del negocio y de la economía con un mínimo impacto. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.”

Resumen Financiero

En miles USD	jun-23	jun-24
Prima Neta Emitida	62,538	71,827
Activos	92,838	109,459
Patrimonio	34,573	39,950
Resultados	1,731	5,182
Índice Combinado Ajustado BWR	99.0%	91.5%
ROAE (%)*	8.8%	27.8%
ROAA (%)*	3.4%	9.6%

* Indicador anualizado

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

Contactos:

Carlos Ordoñez, 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 AIG-Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. en “AAA”. Esta reconoce un soporte parcial de su accionista mayoritario. Por otro lado, la calificación toma en cuenta el sólido posicionamiento local, la diversificación por ramos, el adecuado nivel de capitalización y su programa de reaseguros.

Soporte internacional importante. La calificación asignada se beneficia del soporte parcial de su principal accionista AIG Inc. de los Estados Unidos, con calificación internacional de “A+” con perspectiva estable otorgada por Fitch Ratings. El vínculo de AIG Ecuador con su accionista principal se relaciona al uso de marca, apoyo técnico, comercial y de control de riesgos, lo que hace que esté sujeta a los estándares de mejores prácticas del negocio asegurador establecido para el grupo internacional, además de la consolidación de una estrategia común y la elección de la alta gerencia por parte del Grupo. El nivel de soporte reconocido se limita por el hecho de que el 48.22% de la participación accionarial corresponde a accionistas locales.

Sólido posicionamiento local con diversificación en varios ramos. AIG-Metropolitana es una de las aseguradoras más grandes en el país; en el periodo analizado ocupa el cuarto lugar, con una participación del 6.8% de la prima neta emitida del mercado asegurador a junio 2024. La Compañía presenta una diversificación adecuada por ramo y canal de venta.

Niveles de Rentabilidad positivos. Se evidencian mejores niveles de rentabilidad gracias a la generación de resultados positivos, producto del incremento en la producción y menor siniestralidad en varios ramos de la aseguradora, especialmente en el ramo de vehículos como resultado de la depuración de cartera realizada cuya siniestralidad se vio al alza durante el 2023 debido a la coyuntura del país. Además, se evidencia una eficiencia operativa estable y mayores ingresos financieros que contribuyen con sus resultados.

Adecuada calidad de activos y liquidez suficiente. La Aseguradora presenta un portafolio de inversiones con bajo riesgo de contraparte. El portafolio cumple con el objetivo de manejar las posiciones de liquidez para hacer frente a los eventos de siniestralidad registrados. Todas las medidas de liquidez comparan positivamente frente al mercado asegurador y se consideran holgadas.

Ambiente de control interno adecuado con cambios en la estructura de procesos. El estilo administrativo, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales e internacionales.

Programa de reaseguros acorde a la regulación local y apetito de riesgo. El programa de reaseguros está contratado con compañías internacionales relacionadas al grupo, de alto renombre internacional y calificación de riesgo sobre el grado de inversión. La máxima retención representa el 5.01% del patrimonio de la aseguradora, lo que refleja un riesgo controlado.

Niveles de capitalización adecuados. Los índices de capitalización son suficientes para cubrir los riesgos propios del negocio y perspectivas de crecimiento de la Compañía. La aseguradora mantiene un excedente patrimonial importante frente a su requerimiento regulatorio de capital adecuado.

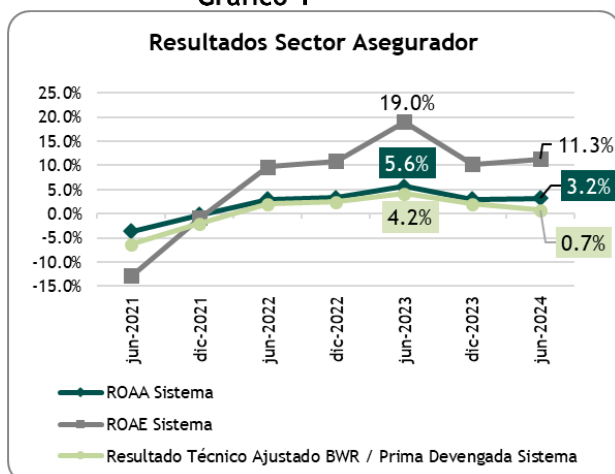
CALIFICACIÓN LOCAL

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.

SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

En el primer semestre del 2024 la producción y resultados del sistema asegurador se encuentran influidos coyunturalmente por la cancelación de pólizas estatales que fueron renovadas posteriormente al corte de este informe¹. Por este motivo, la prima neta emitida del sistema se reduce en USD 32.4 millones o 3% frente al mismo semestre del 2023. Esta contracción se concentra en dos aseguradoras, que en conjunto reducen interanualmente su producción neta en USD 45 millones. Los ramos más afectados son los del grupo Riesgo Técnico, el grupo Incendio y Líneas Aliadas en conjunto con Riesgo Catastrófico, y Responsabilidad Civil. Por la naturaleza de estos contratos, la retención de la prima es baja, por lo cual la prima neta retenida del sistema sí se incrementa interanualmente en 2.9%. Como hecho subsecuente, se indica que en el tercer trimestre del 2024 esta situación tiende a regularizarse, ya que la prima neta emitida del sistema asegurador registra un ligero crecimiento de 0.4%.

Gráfico 1



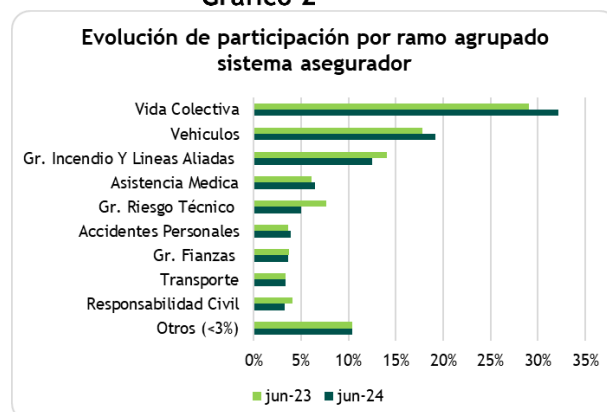
Nota: ROAA y AROAE anualizados para períodos semestrales.
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS).
Elaboración: BWR

En el primer semestre del año 2024 la tendencia de mejora de la rentabilidad del sistema

asegurador se revierte y compara negativamente con respecto jun-2023. Además de la influencia de los hechos explicados en el párrafo anterior, se aprecia una siniestralidad creciente en los ramos de grupo vida y aumento de los gastos de adquisición mayor al crecimiento del negocio. La menor siniestralidad del ramo de vehículos y el crecimiento de los ingresos financieros compensan parcialmente este efecto, aunque la utilidad neta agregada disminuye en 38.7% frente al mismo período del año precedente.

El grupo Vida se mantiene como el principal ramo medido por producción neta, y sigue incrementando su participación en este semestre. A junio-2024, registra un crecimiento interanual de 7.26%, mientras los ramos generales disminuyen -7.38% (-3.16% en función de prima neta retenida).

Gráfico 2



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

Dentro de los principales ramos generales, los que más crecen son vehículos (4.55%) y Aviación (16.6%) Cabe destacar que 24 de los 36 ramos totales del sistema presenta una contracción de la prima neta emitida y contribuyen a la disminución de 3% del total de PNE del sistema.

¹

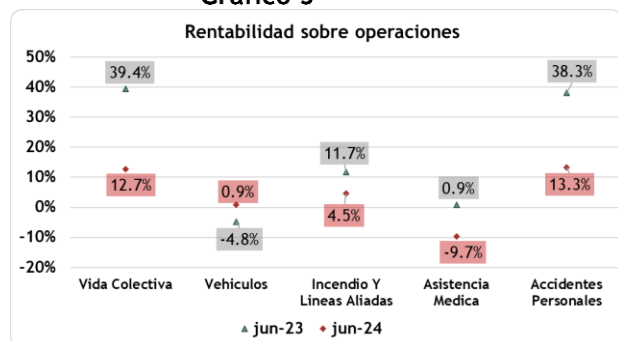
<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/segu>

El resultado técnico ajustado BWR (que considera comisiones pagadas distintas a brókeres, contribuciones e impuestos directos y participación a trabajadores, entre otros) alcanza USD 7.43MM (USD 45.5MM en jun-2023). Por su parte, el resultado técnico bajo la metodología del regulador vigente a junio-2024 alcanza USD 74.2 MM, un -62.8% menor que el mismo período del año precedente, principalmente por la mayor siniestralidad del ramo vida colectiva, por el efecto de la cancelación de pólizas con el estado que sucedió a finales del año 2023 y 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 32.2% de la producción neta, aporta con utilidades técnicas por USD 43.18 millones, que representan el 58.18% del resultado total, mientras que Vehículos aporta con USD 1.76 millones. Se aprecia también una pérdida técnica en 8 de los 36 ramos. De las 28 aseguradoras activas, 4 presentan utilidad neta negativa. Adicionalmente, 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.

Como hecho subsecuente, en octubre 2024 Seguros Equinoccial emitió un comunicado en el que informa sobre un acuerdo alcanzado para adquirir un paquete accionario mayoritario de la compañía de seguros Ecuatoriano Suiza con miras a que posteriormente se realice una fusión entre ambas aseguradoras. Este proceso daría como resultado la aseguradora más grande del Ecuador por primas emitidas, sin embargo, a la fecha de emisión de este informe la transacción aún está sujeta a la aprobación de los entes reguladores.

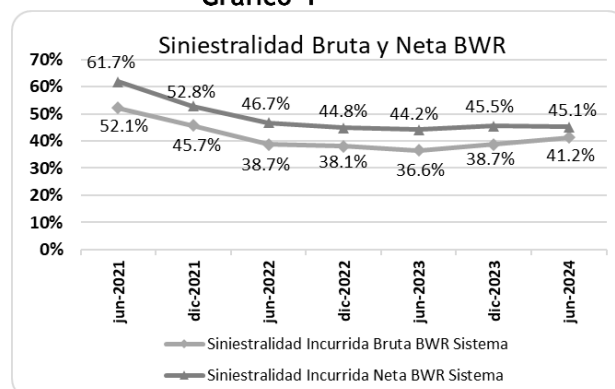
Gráfico 3



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

Tanto en términos brutos y netos (luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos), a junio 2024 la siniestralidad del sistema asegurador presenta un repunte. Históricamente el pico de esta se alcanzó en junio-2021; posteriormente disminuyó hasta el año 2022 cuando fue influenciada especialmente por el incremento de la inseguridad e inflación a nivel mundial.

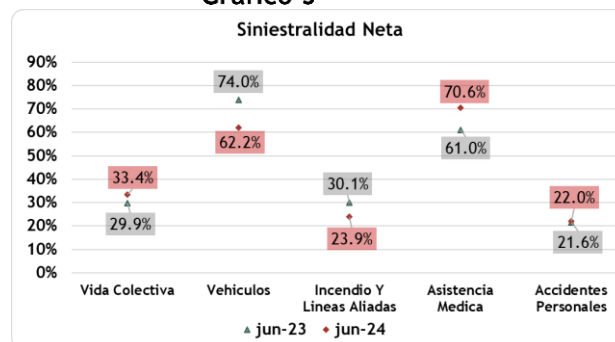
Gráfico 4



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

En contraste con lo observado en períodos pasados, la siniestralidad neta de vehículos mejora de forma significativa, gracias a las estrategias de control implementadas, mientras que la siniestralidad del ramo de Vida se incrementa, influida por mayores presiones en la tarificación por la intensificación de la competencia.

Gráfico 5



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

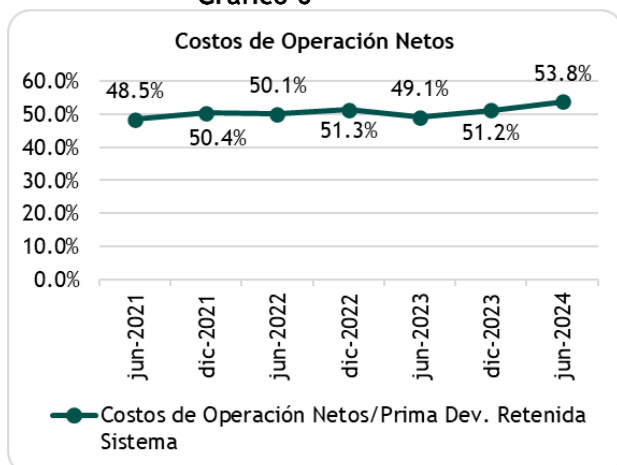
El ramo de Vehículos mostró desde el año 2022 hasta diciembre 2023 mayor siniestralidad, fruto de un mayor costo promedio por la inflación a nivel mundial que se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos, a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos² y eventos climáticos, a pesar de los esfuerzos de las aseguradoras por controlar los niveles de siniestralidad. Esta situación ha hecho que algunas aseguradoras limiten el aseguramiento de ciertas

² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-seguros-robos-inseguridad/>

marcas y modelos de vehículos³, 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.⁴ Al final del primer semestre del 2024 se observa una disminución de la siniestralidad revirtiendo esta tendencia.

En lo que respecta a los costos de operación netos, su peso frente a la producción devengada retenida incrementa en 4.71 puntos porcentuales frente al mismo período del año anterior, debido al incremento de las comisiones pagadas y de los gastos administrativos. Se aprecia una expansión de los gastos de adquisición, que crecen interanualmente en 8.5%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 8.1%.

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.

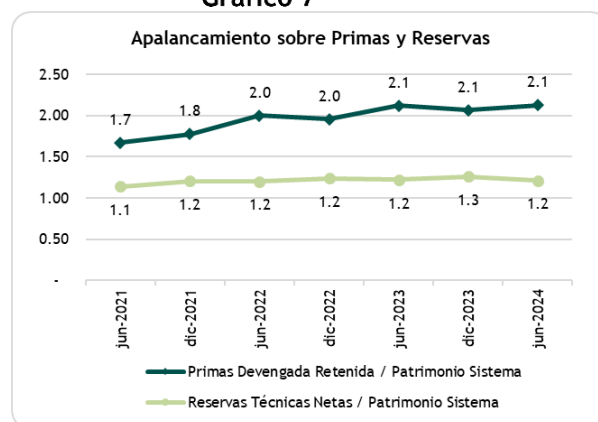
La ley *insurtech* que entró en vigor en el año 2022 establece responsabilidades para las empresas que brindan este servicio, así como medidas de protección a sus usuarios. Las inversiones en este ámbito tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en el mercado asegurador, 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 junio-2024 representan el 5.1% de la prima devengada retenida (4% a junio-2023), 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.

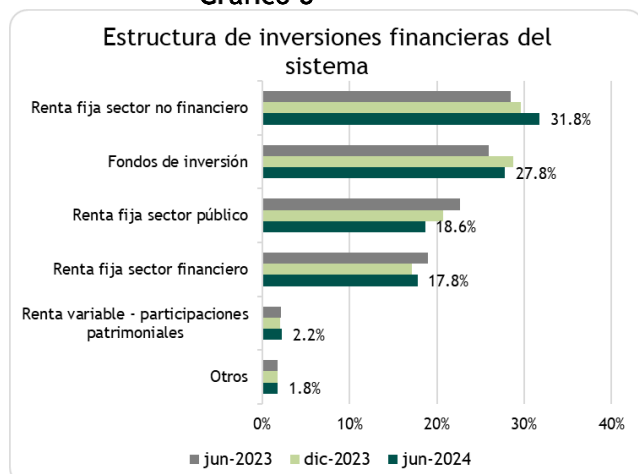
Elaboración: BWR.

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%).

³ <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/>

⁴ <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 el segundo semestre 2024 está atada a la evolución del entorno económico y político, que podrían impactar la producción de los ramos más cíclicos. En el mediano plazo, el sector tiene un potencial importante de seguir creciendo y diversificándose, por la baja penetración de los seguros frente a otros mercados más desarrollados. Por otro lado, esperamos que a partir del próximo año se comience el proceso de preparación para la implementación del estándar internacional de Solvencia II, lo cual se considera positivo, pero traerá nuevos retos técnicos y de ajuste para el sector.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Hechos Relevantes y Subsecuentes Del Sistema

- Mediante resolución JPRF-S-2024-0116 del 4 de julio de 2024, se modificó la Normas para la Promoción y Contratación de Pólizas de Seguros y Planes de Atención Integral de Salud Prepagada a través de los Canales Alternos de Distribución.
- 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 quinto inciso 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.

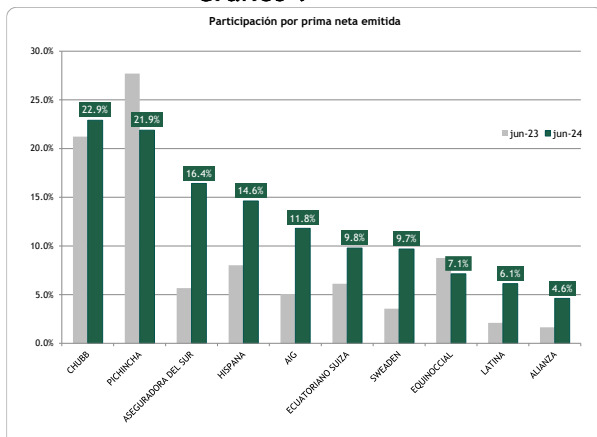
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

AIG-Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. fue constituida e inició sus operaciones el 2 de octubre de 1980 bajo la razón social de Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros. En 1999, Metropolitana pasa a formar parte del grupo internacional AIG y se consolidan sus operaciones en el país, dando paso a la compañía actual. Sus principales actividades económicas son: seguros, coaseguros y reaseguros, enfocados en seguros generales (69.56% de su producción neta emitida) y de vida grupo. Además, cuenta con servicios direccionados a clientes multinacionales que vienen referidos de otros países donde AIG también opera y se obtiene una comisión por la emisión y cobertura de la póliza en territorio ecuatoriano.

Su matriz está ubicada en la ciudad de Quito y tiene oficinas en las ciudades de Guayaquil y Cuenca. Con corte junio 2024, cuenta con 156 empleados y a partir de septiembre del 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Gráfico 9



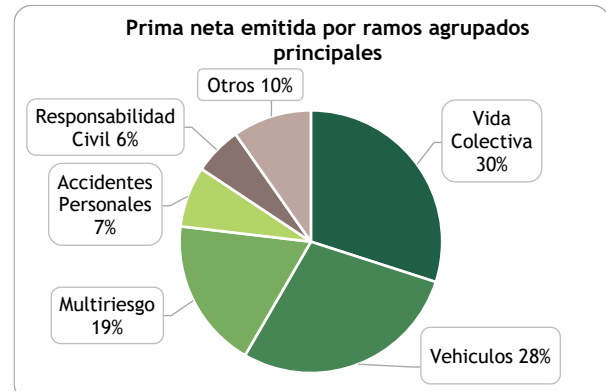
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte jun-2024.

Con corte jun-2024, AIG-Metropolitana tiene una participación del 6.8% de la prima neta emitida (PNE) del mercado asegurador. Se encuentra en cuarto lugar según PNE. Por resultado técnico, también se posiciona entre las compañías de seguros de mayor rentabilidad y a la fecha de corte se encuentra en quinto lugar con USD 17MM (según metodología de cálculo del ente regulador).

La Compañía opera en 13 ramos, sin embargo, el negocio se concentra principalmente en los ramos de Vida Colectiva, Vehículos, Multiriesgo, Accidentes Personales y Responsabilidad Civil en

conjunto representan el 90.3% de la prima neta emitida a jun-2024.

Gráfico 10



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte jun-2024.

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

A continuación, detallamos un listado de los ramos en los que la aseguradora mantiene una participación importante dentro del mercado por prima neta emitida a jun-2024:

- **Riesgos especiales:** mantiene el primer lugar con una participación del 52.74% del mercado. La aseguradora ha sido la líder en este ramo en los últimos 4 años.
- **Bancos e instituciones financieras** ocupa el quinto lugar con una participación de 11.36%.
- **Multiriesgo:** se ubica en la primera posición con un 50.94% de participación.
- **Vehículos:** ocupa la séptima posición con un 10.07% de participación.
- **Accidentes Personales:** ocupa el segundo lugar en el mercado con una participación del 13%.
- **Responsabilidad Civil:** ocupa el sexto lugar en participación con un 12.18%.
- **Vida Colectiva:** ocupa la quinta posición en el mercado con un 6.34% de participación.

La Compañía presenta una diversificación adecuada por canal de venta, pues un 44% de la prima generado corresponde al canal comercial, 28% a brókeres y 16% a ventas directas. Adicionalmente, la Compañía comercializa sus pólizas mediante el canal bancario (12%). Cabe recalcar que el canal bancario permite a la aseguradora comercializar una parte importante de sus productos de forma masiva a través de aliados estratégicos reconocidos en el mercado, dándoles una ventaja competitiva frente a sus contrapartes.

La cobertura de las pólizas se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Pichincha, Guayas, Azuay, Manabí y Loja, plazas que representan el 70.44%, 16.33%, 4.75%, 2.17% y 1.24% de la prima neta emitida respectivamente. El resto de las ciudades en el país mantienen participaciones inferiores al 5%. Con respecto a la suma asegurada, estas ciudades representan el 82%, 10.13%, 3.46%, 1.49 y 0.69% respectivamente.

Los clientes más grandes de la Compañía pertenecen en su mayoría al sector privado y financiero, y sus pólizas mantienen coberturas en diferentes ramos. Las pólizas otorgadas en relación con Lucro Cesante presentan una exclusión relacionada con huelgas y motines, que mitiga directamente la exposición al riesgo de las pérdidas económicas generadas por paros o revueltas. Por último, la Administración se encuentra en la búsqueda constante de nuevos canales para diversificar la comercialización de sus pólizas. Estos nuevos canales casi en su totalidad son de naturaleza digital y están enfocados a facilitar el trabajo a sus brokers.

Estructura de Propiedad

El capital suscrito de AIG Metropolitana se divide en dos accionistas, y el mayoritario pertenece en su totalidad al grupo aseguradora internacional AIG.

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

La aseguradora no maneja una política recurrente respecto al pago de dividendos, sin embargo, esta cumple con lo dispuesto por la normativa vigente. En primer lugar, se analiza que la Compañía no maneje déficit de inversiones obligatorias, reservas y margen de solvencia, y que no mantenga pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Posteriormente, la Junta General de Accionistas resuelve y autoriza el monto a distribuir y, acto seguido, se comunica a la SCVS para obtener su confirmación

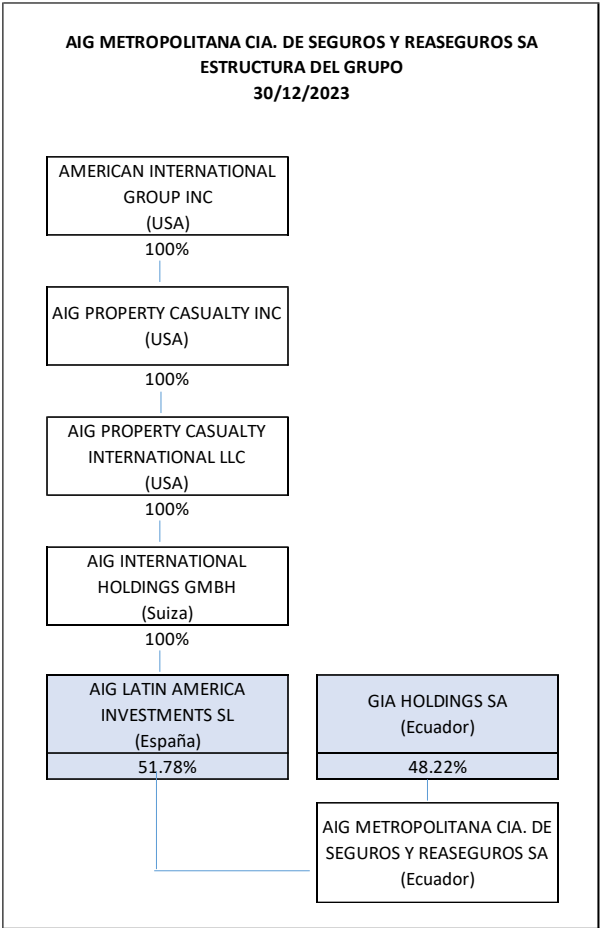
Soporte Internacional

La Compañía forma parte del grupo *American International Group*, con sede en Nueva York. El grupo actualmente opera en aproximadamente 70 países, cuenta con más de 36,000 empleados y

atiende a más de 88 millones de clientes a nivel mundial.

AIG Property Casualty Company INC. mejoró su calificación internacional de fortaleza financiera de “A” con perspectiva positiva a “A+”, emitida por Fitch Ratings en enero de 2024⁵.

Gráfico 11



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte jun-2024.

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

AIG Global Operations Inc., AIG Asset Management Limited, AIG Europe Services Limited, AIG Claims Inc. y AIG Consultoría e Servicios Ltda. brindan apoyo en servicios administrativos a la Compañía.

⁵ <https://www.fitchratings.com/entity/aig-property-casualty-company-80089537>

Finalmente, *AIG Technologies* le provee servicios tecnológicos respecto al alojamiento de servidores, servicios de red y voz, almacenamiento y respaldo, mensajería, acceso remoto, entre otros.

El grupo AIG tiene un estricto control sobre las actividades regulares de la Compañía. Mantiene un sistema de reportería mensual de las diferentes áreas, así como asesoría de su oficina regional y sinergias en la parte técnica (tarificación y suscripción).

Consideramos que, en caso de necesitarlo, la Casa Matriz del Grupo AIG tendría una elevada capacidad y suficiente voluntad de otorgar soporte hacia la operación local, dado el vínculo reputacional por el uso de marca, y la integración operativa y financiera existente.

Para efectos de la calificación local se reconoce un soporte parcial pues el 48.22% pertenece a accionistas no relacionados con AIG Inc.

Gobierno Corporativo

La aseguradora posee una estructura clara en lo que se refiere a cumplimiento y a planes de gestión internos de los principios de Buen Gobierno Corporativo. Además, incluye informes anuales sobre la gestión de la administración y se mantienen vigentes los manuales de Buen Gobierno Corporativo.

La Junta General de Accionistas conformó el Directorio integrado por cinco directores principales y cuatro directores suplentes. Las sesiones del Directorio se llevan a cabo de forma mensual, con el objetivo de dar seguimiento y velar por el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la institución. Además, una de las principales funciones que cumple mensualmente es la revisión de la situación financiera de la compañía, monitoreo de los comités conformados en la compañía y la aprobación de asuntos bajo su potestad.

En cuanto a los comités que mantiene la compañía, algunos son de carácter obligatorio y otros complementarios según el criterio de la administración. El Comité de Auditoría Interna está conformado por dos directores, y un miembro externo debidamente calificado por el ente de control. El resultado de las auditorías es revisado por el director de Auditoría para América y el Comité de Auditoría del Grupo.

Existe un Comité Ejecutivo que se reúne semanalmente cuya función es que las gerencias de las áreas de negocio y de soporte puedan discutir temas críticos que requieren atención inmediata. Regularmente, se han establecido objetivos a corto y mediano plazo para las

principales áreas inmersas en el giro del negocio de manera que se generen soluciones inmediatas según sea el caso.

Calidad de la administración

Las altas gerencias de AIG Metropolitana demuestran credibilidad y experiencia, lo que ha llevado a esta empresa a encontrarse bien posicionada en el mercado en los productos que ofrece, tanto en ramos de vida como generales.

El actual presidente ejecutivo fue designado en el año 2022 por un periodo estatutario de 3 años cabe resaltar que acumula más de 20 años de experiencia en el mercado asegurador.

La Aseguradora espera implementar un plan de carrera formal para sus colaboradores estratégicos, durante el año 2024 ya empezaron a trabajar en el desarrollo de estos empleados. Dentro de las actividades realizadas están las capacitaciones obligatorias por normativa, desarrollo de habilidades y entrenamiento continuo.

Objetivos estratégicos

AIG Metropolitana plantea objetivos de forma anual que permiten la sostenibilidad y crecimiento de la Compañía a largo plazo, contemplando varios factores regulatorios y de la industria. Los principales objetivos de la aseguradora para el año 2024 son:

- Crecer en Negocios con IFIS con foco en Auto, Hogar PYMS y fraudes.
- Ampliar los negocios con las actuales IFIS con las que están trabajando en los ramos de Auto, Hogar, PYMES, Accidentes Personales, fraudes y Garantías extendidas.
- Continuar de manera permanente con el control de la siniestralidad del ramo automotriz.
- Reducir la dependencia de los negocios del grupo empresarial al que pertenecen.
- Crecer en los negocios con concesionarias automotrices.
- Diversificar el portafolio de clientes mediante nuevos Sponsors.
- Mejorar la diversificación a través de brokers, sus portales web y fomentar el canal digital.

AIG-Metropolitana hace uso de la tecnología para generar eficiencia, facilitar la comunicación e integración entre áreas, estandarizar y controlar el proceso de emisión a nivel nacional. Para esto ha utilizado tecnología que se enfoca en los



objetivos descritos con anterioridad a través de metodologías *Business Process Management (BPM)*, *Robotic Process Automation (RPA)* y *Client Relationship Management (CRM)*. Mediante esto se ha logrado eficiencia en tiempos de emisión específicamente para flotas en el ramo de Vehículos a nivel nacional, a través del módulo de carga de archivos masivos. Además, se han sociabilizado procesos operativos, proyectos de la compañía y encuestas a los principales brókeres de forma digital.

Las principales estrategias de la aseguradora para el año 2024 son:

- Fortalecimiento de la cultura de servicio dentro de la compañía. Mediante la mejora de la experiencia de los clientes ofreciendo los mejores productos y servicios del mercado.
- Tener enfoque en seguros masivos y fomentar el crecimiento de estos a través de sus aliados estratégicos del Sector financiero y automotriz.
- Reducción de tasas de siniestralidad, comisiones e incremento controlado de los gastos administrativos.
- Optimización en gasto de mercadeo masivo, incluyendo el telemarketing.
- Llegar a una prima bruta emitida de USD 135.6MM antes de negocios multinacionales para fin de año, donde USD 40.9MM provienen de nuevos negocios establecidos durante el período.
- Ser una referencia en cuanto a la experiencia y satisfacción de sus clientes llegando a un 50% de éxito según indicadores internos (NPS).

Para lograr estas estrategias, la Compañía implementó diferentes proyectos como: reforzamiento al portal de brókeres, emisión y renovación de pólizas en línea, actualización del *core* de seguros y lanzamiento de nuevos productos.

Respecto al portal de brókeres mantiene un crecimiento continuo de producción dentro de este, tanto en número de brókeres que utilizan la herramienta como en cotizaciones y pólizas emitidas (+32%). Los ramos de mayor emisión dentro de este canal son vehículos, Pymes, seguros de hogar y líneas financieras.

La Compañía dispone de un presupuesto aprobado por sus accionistas y su cumplimiento es revisado mensualmente. Tomando en consideración el presupuesto ajustado a la fecha de corte, la Administración planifica que para el 2024 su prima neta emitida ascienda a USD 151.19MM incluyendo

cuentas multinacionales, lo que implica un crecimiento del 11.5%, respecto a la del 2023.

También se espera que los siniestros pagados disminuyan en alrededor del 1% en relación con 2023. Con relación a sus gastos administrativos, calcula que estos ascenderán a USD 18.01MM, y continuará impulsando proyectos de optimización de gastos, especialmente aquellos relacionados con automatizaciones, costos de adquisición y mejoras en sistemas administrativos. Bajo estos supuestos, la utilidad neta presupuestada para el año 2024 es de USD 7.53MM, que es 3.25 veces superior a la generada en 2023.

Al realizar una evaluación semestral del cumplimiento de este presupuesto, a la fecha de corte la compañía muestra una prima neta emitida de llegando a un cumplimiento del 107.8% de lo presupuestado. Este efecto es provocado por el incremento en ventas de seguros de Vehículos, Vida Colectiva, Multirriesgo, Accidentes Personales y Transporte. Por su parte, gracias a la diversificación de ramos y el incremento de tarifas para el ramo automotriz, la aseguradora ha podido ajustar el costo total de los siniestros y hacer que este se mantenga cerca de lo presupuestado durante el 2024. Por último, la utilidad neta sobrepasa lo presupuestado y llega a un cumplimiento del 147.8% por el incremento de los niveles de producción y reducción en siniestralidad.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizó los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers Ecuador Cía. Ltda para los años del 2020 al 2023. Estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros.

Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la Junta de Política y Regulación Financiera. Además, hemos revisado la información cualitativa y cuantitativa para jun-2024.

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

Rentabilidad

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
ROAA	7.5%	7.4%	3.4%	1.7%	9.6%
ROAE	18.3%	18.5%	8.8%	4.5%	27.8%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	5.8%	5.0%	0.7%	-0.9%	6.0%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	38.6%	35.9%	43.3%	37.8%	36.9%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	48.6%	48.6%	55.6%	51.7%	46.2%
Índice Combinado BWR	91.6%	92.2%	99.0%	101.3%	91.5%
Índice Operativo BWR	89.4%	89.4%	95.9%	98.1%	88.2%

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

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

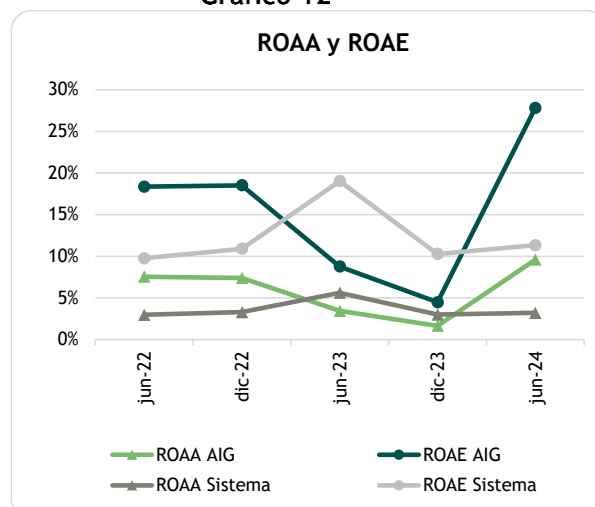
Elaboración: BWR con corte jun-2024

Con corte jun-2024, AIG Metropolitana registró una utilidad neta de USD 5.2MM significativamente superior a la obtenida en jun-2023 (USD 1.7MM). Estos resultados se producen gracias al incremento de la producción y a una menor siniestralidad en varios de los ramos de la aseguradora. La utilidad neta a la fecha de corte crece 2 veces con respecto a la registrada en jun-23.

En comparación con jun-2023, la prima neta emitida incrementa en 14.9% y, de igual forma, la prima devengada retenida lo hace en 15.9%. Además de una mayor producción, se observan menores siniestros incurridos netos (-3.6%), lo cual afecta favorablemente a los resultados. El crecimiento en cuanto a producción se da principalmente en los ramos de Vehículos, Transporte, Vida Colectiva y Accidentes Personales que representan el 89% de este incremento.

En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar la tendencia de los indicadores de retorno sobre activos promedio, ROAA (9.6%) y sobre patrimonio promedio, ROAE (27.8%). Estos son superiores a los niveles del año 2023 y, de igual forma, se encuentran por encima del promedio del sistema asegurador. Este incremento está basado principalmente en la mayor producción de los ramos de vehículos, transporte, vida colectiva y accidentes personales. Además de presentar menores siniestros pagados respecto a junio-2023.

Gráfico 12



ROAE: Retorno sobre patrimonio promedio; ROAA: Retorno sobre activos promedio.

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

Elaboración: BWR, con corte junio-2024

Los resultados técnicos calculados bajo la metodología de BWR (antes de ingresos financieros) a junio-2024 son de USD 4.16M y reflejan un crecimiento de 8.7 veces a comparación de junio-2023. Cabe mencionar que existe una diferencia entre el resultado técnico ajustado de la Compañía y el reportado según la estructura definida por el ente de control, que es de USD 8.76MM, pues este último hasta septiembre-2023 no considera gastos y otras comisiones pagadas a canales alternos de distribución masivos que la calificadora considera operativos.

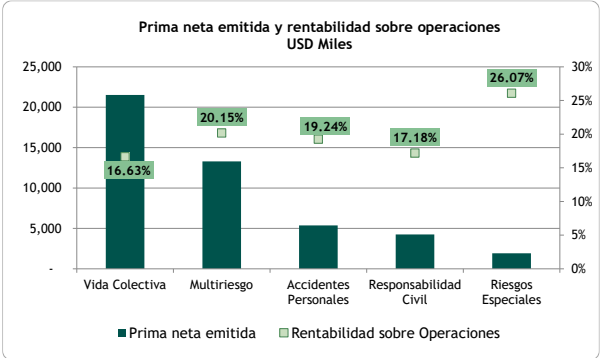
El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (USD 21.5MM) y presenta un resultado técnico positivo de USD 3.6MM. El resultado técnico del ramo disminuye un 50.7% frente a jun-2023 cuando se obtuvo un resultado de USD 7.3MM. Este ramo tiene una contracción en sus resultados por el incremento de la siniestralidad debido desviaciones en algunos de los contratos masivos que ya han sido revisados y se han tomados medidas correctivas.

El ramo de Vehículos, que es el segundo más importante en cuanto a la producción (USD 20.4MM), presenta un resultado técnico negativo de USD -325M. Los esfuerzos de la aseguradora por controlar la alta tasa de siniestralidad reportada en el 2023, empieza a evidenciarse. Se realizaron depuraciones de cuentas y segmentaciones. Además del incremento de las tasas que se evidencia en todo el mercado asegurador

El ramo de Multiriesgo es el tercero de mayor producción (USD 13.3MM) y es el segundo más rentable, con un resultado técnico de USD 2.7MM. La consistente rentabilidad del ramo a lo largo de

los años demuestra la buena calidad de suscripción, sin dejar de lado el posible alto impacto que tendría en caso de suscitarse un siniestro ya que este ramo es de poca frecuencia, pero elevada severidad.

Gráfico 13



Indicadores calculados bajo metodología del regulador. El resultado técnico presentado en este gráfico es el detallado a la SCVS en el formulario 313.
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

La aseguradora tiene un crecimiento de PNE recurrente. El incremento también se refleja en el PNE por ramo, ya que de los trece ramos en los que la Compañía registra prima neta emitida, diez presentan crecimiento interanual.

La prima devengada se ubicó en USD 69.9M y fue un 13.6% superior a la registrada en junio-2023 por los factores antes mencionados. La Compañía presenta un porcentaje de retención promedio del 68%, que varía en función de cada ramo en el que opera. Por lo tanto, la prima devengada retenida fue de USD 49.2MM a junio-2024 mayor a la de hace un año (USD 42.5MM a junio-2023) debido al crecimiento del ramo vida colectiva y Vehículos durante el periodo analizado.

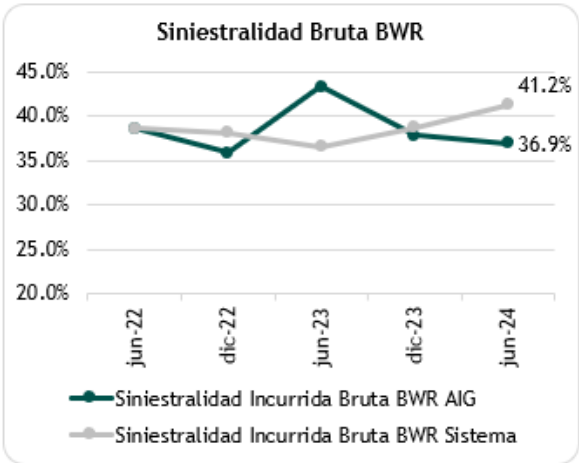
Con corte junio-2024, la variación neta entre liberación (contabilizado como ingreso) y constitución (costo) de reservas técnicas generó un gasto neto de USD 3.98MM, mientras que en junio-2023, el mismo efecto significó un gasto de USD 3.24MM.

La siniestralidad incurrida bruta de la Compañía a la fecha de corte se ubica en 36.9% y es inferior a la registrada en junio-2023 (43.3%). Volviendo al análisis por ramo, la disminución de la siniestralidad más importante se refleja en los ramos de Vehículos y Multiriesgo; además de una buena diversificación en su cartera de productos y clientes.

De igual manera, acciones internas que contribuyeron al control de la siniestralidad incluyen: salida de clientes que estén fuera del apetito al riesgo; subida de tarifas a clientes potencialmente riesgosos; búsqueda de segmentos de cotización individual, uso adecuado de

reaseguros y optimizar los gastos de siniestros. Estas acciones en conjunto con la diversificación de ramos mencionada generan una disminución de la siniestralidad bruta que se refleja en el siguiente gráfico:

Gráfico 14



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

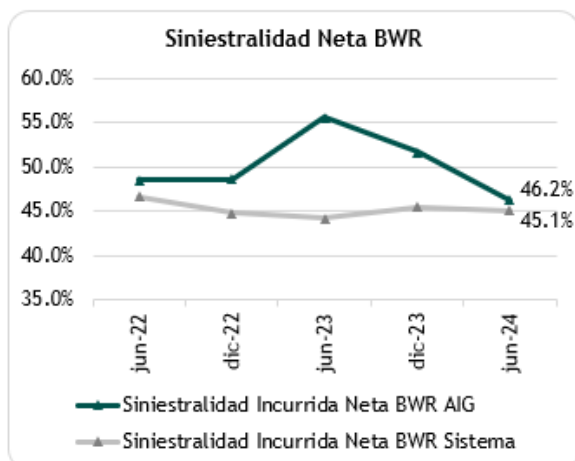
A continuación, se presenta un cuadro con la siniestralidad de los principales ramos de la Compañía según PNE:

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	Aseguradora	Sistema	Aseguradora	Sistema
Vida Colectiva	37.91%	35.56%	33.69%	33.36%
Vehículos	57.64%	74.64%	56.06%	62.16%
Multiriesgo	16.77%	23.69%	21.37%	31.03%
Accidentes Personales	34.76%	22.56%	35.84%	21.98%
Responsabilidad Civil	4.33%	19.94%	1.77%	20.45%
TOTAL	35.03%	44.32%	40.23%	41.38%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio-2024
El cálculo de los indicadores por ramo difiere del de BWR (ver Anexo 1)

En el ramo de Vida Colectiva, la aseguradora presenta un indicador de siniestros pagados versus prima neta emitida de 37.9%, superior al agregado del sector que se ubica en 35.6%. Esto se debe principalmente a desviaciones en clientes masivos. De igual manera, en el ramo de Accidentes Personales la siniestralidad bruta se encuentra por encima del sistema. Por otro lado, Vehículos, Responsabilidad Civil y Multiriesgo cuentan con una siniestralidad bruta inferior al sistema en 17pp, 6.9pp y 15.6pp respectivamente.

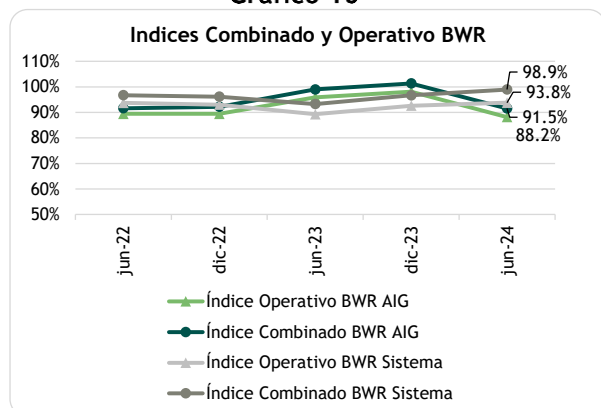
Gráfico 15



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

La siniestralidad neta se ubica en 46.2% y es inferior a la de junio-2023 (55.6%). Sin embargo, el indicador continúa ubicándose por encima del indicador del sistema asegurador (45.1%). Para el cálculo de este indicador se observa una reducción de los siniestros incurridos netos del 3.6% mientras que la prima devengada retenida aumenta un 15.9%.

Gráfico 16



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora fueron de USD 22.3MM y absorbieron el 45.29% de la prima devengada retenida. Aunque frente a junio-2023 los costos aumentan en 20.9%, esto se debe principalmente al incremento en producción. Por otro lado, el indicador también es menor al del sistema (53.80% de la prima devengada retenida).

Dentro del detalle de los costos de operación netos encontramos que los gastos de adquisición, el principal componente de los costos operativos, registran un crecimiento de 26.13% frente a junio-2023. En esta cuenta se registra las comisiones pactadas por el uso del canal para la comercialización de sus seguros masivos y el pago

a brókeres. El uso de estos canales de distribución ha incrementado en línea con los objetivos estratégicos de la compañía para el presente año.

Con corte junio-2024, los gastos administrativos registraron un crecimiento de 6.9% y se ubican en USD 11.9MM. Los principales componentes de este gasto que generan el incremento están repartidos entre los gastos relacionados a la administración de la empresa y otros impuestos indirectos. Por otro lado, las comisiones recibidas de las reaseguradoras para cubrir una parte del gasto de administración aumentan en 9.67%.

A la fecha de corte, el índice combinado BWR de la empresa se establece en 91.5% (incluyendo las reservas por insuficiencia de primas) y refleja una mejor eficiencia operativa que el sistema (98.9%).

La aseguradora presentó ingresos financieros positivos de USD 1.9MM, superiores a los USD 1.4MM mostrados en junio-2023. Adicionalmente, se registran otros ingresos no operacionales por USD 1MM correspondientes a la recuperación del ISD del que se hacen cargo los reaseguradores y a derechos de emisión.

Por último, las primas por cobrar vencidas aumentan un 43.20% con respecto junio 2023. Estas son mayores a las registradas en los últimos años debido al incremento de la producción del año y a los nuevos plazos de pago de algunos clientes.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	253.6%	210.9%	221.1%	176.2%	210.6%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	134.3%	134.3%	124.1%	126.1%	129.0%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	144.0%	142.0%	121.5%	111.7%	104.8%
Activos Líquidos/ Pasivos (x)	83.8%	90.3%	74.0%	71.2%	62.0%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

La Administración maneja un manual de políticas y procedimientos para la gestión de inversiones para el manejo y monitoreo del portafolio de la compañía. El manual va de acuerdo con la normativa local y con lineamientos provenientes de Casa Matriz. Este manual fue revisado y aprobado en febrero del 2023.

Dentro de las principales funciones del Comité de Inversiones (incluye la participación de la Casa Matriz AIG), que busca cumplir con las exigencias de liquidez, reservas, valoración y contabilización de inversiones, se encuentran mantener actualizado el manual de inversiones, vigilar que las inversiones de la Compañía sean realizadas a través del mercado bursátil con sujeción a los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad, evaluar la estructura del portafolio de inversiones

y su rendimiento y proponer parámetros, límites e indicadores para la diversificación de este. La Compañía mantiene estándares de aprobación para su portafolio a nivel local e internacional.

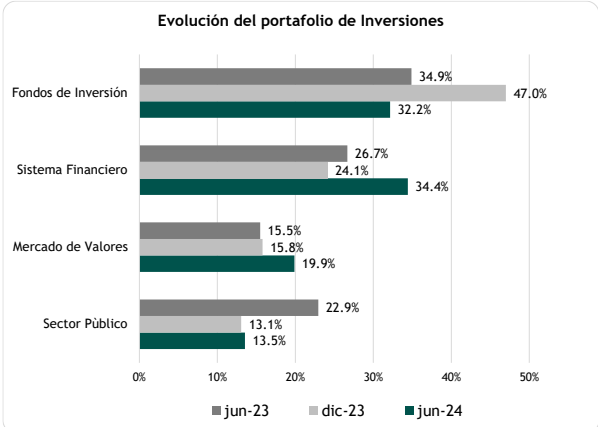
En cuanto a políticas establecidas podemos mencionar que la Administración mantiene un estilo conservador al no permitir en su portafolio activos de alto riesgo o derivados. Si se decide invertir en alguno de estos instrumentos, deben ser aprobados previamente por el Comité Local y la oficina local de Inversiones. La administración establece un límite en cuanto al riesgo de crédito que se asume en la compra de títulos. La calificación crediticia local mínima que se permite es “A-” para montos menores y las exposiciones en bonos corporativos locales deben tener al menos una Calificadora internacional de reconocido prestigio. Este proceso se apoya en una empresa consultora, que ofrece una evaluación y seguimiento periódico de todos valores de su portafolio, y que sirve de base para la toma de decisiones de inversión y desinversión.

A junio-2024, el requerimiento de inversiones obligatorias llega a USD 29.9MM, y la aseguradora presenta USD 38.7MM, como inversiones admitidas, por lo que la Compañía presenta un exceso de USD 8.7MM.

El portafolio de inversiones financieras con corte junio-2024 asciende a USD 49.4MM (USD 41.9MM en junio-2023), y está invertido en su totalidad a nivel local. Su estructura se considera sana, ya que en su mayoría está compuesto por valores de renta fija de bajo riesgo y fondos administrados que invierten principalmente en emisiones corporativas de alta calificación crediticia. Los porcentajes invertidos en acciones y bienes raíces son bajos, por lo que no generan riesgos relevantes a la operación.

El portafolio está compuesto en 67.8% por títulos de renta fija a corto plazo y largo plazo, que pertenecen a inversiones en emisores privados, inversiones en el sistema financiero, títulos del gobierno. Un 32.2% corresponde principalmente a fondos de inversión nacionales. La aseguradora ha colocado sus inversiones en 6 fondos administrados que invierten en títulos de renta fija y en bienes inmuebles.

Gráfico 17



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024.

Dentro del portafolio disponible de renta variable, el Fondo de Inversión Administrado Aliado de Fideval mantiene una calificación promedio del portafolio de AAA y una calificación de volatilidad de V2 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2024. Por otro lado, el Fondo Fixed-90 de Fideval mantiene una calificación AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2024. El Fondo Productivo de Fiducia con una calificación de AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en agosto-2024 y el Fondo de Inversión Colectivo Reit03 con una calificación de AAA otorgada por BankWatch Ratings en abril-2024.

Calificación	jun-24	dic-23	jun-23
AAA	23.8%	23.4%	25.0%
AAA-	30.5%	16.5%	17.1%
Sector público	13.5%	13.1%	22.9%
Fondos de inversión	32.2%	47.0%	34.9%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.00%

Porcentajes basados en valor en libros de inversiones
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S. A
Elaboración: BWR, con corte a junio-2024.

Los valores de deuda dentro del portafolio que presentan una calificación de riesgo de crédito tienen calificaciones iguales o superiores a “AAA-” y representan el 54.3% del total del portafolio a junio-2024. A comparación de diciembre-2023, la participación de estos activos aumenta en 14.4% y se evidencia la reducción en fondos nacionales.

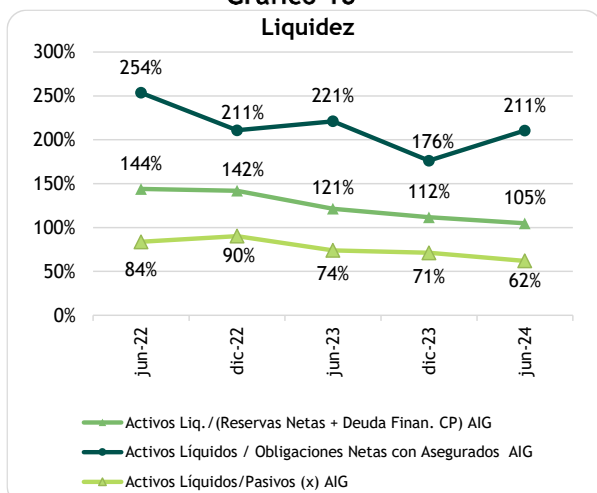
El 60.1% restante, que no tiene calificación, corresponde a bonos de deuda interna emitidos por el Ministerio de Finanzas, acciones y los fondos de inversión analizados anteriormente, cuyas calificaciones no son comparables con la calificación de riesgo de crédito otorgada a los demás instrumentos del portafolio.

La aseguradora mantiene 13.5% de su portafolio en títulos de deuda interna y externa emitidos por el Ministerio de Finanzas. Con corte junio-2024, el monto invertido en Bonos del Estado y Ministerio de Finanzas asciende a USD 6.7MM, indicando un aumento del 3% en el último semestre.

La Compañía con corte junio-2024 muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 62%, superior a la media del sistema que se ubica en 41%. Tanto el mercado como AIG muestran contracción de su liquidez en el último año. Si se analiza el indicador Activos Líquidos/ Obligaciones Netas con Asegurados, la Compañía mantuvo a junio-2024 un indicador del 210.6%, disminuyendo con respecto junio-2023 (221.1%). Todas las medidas de liquidez comparan positivamente frente al mercado asegurador y se consideran holgadas.

Gráfico 18

Liquidez



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24
Pasivo Ajustado / Patrimonio	1.5	1.6	2.1	2.4	2.1
Ajustado Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	75%	90.8%	102.7%	132.7%	103.0%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	175%	163%	128%	120%	139%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.7	2.7	3.6	3.9	3.6
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.86	1.75	2.46	2.53	2.46

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

Con corte junio-2024, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 39.95MM, es decir, tiene un crecimiento interanual de 15.6% principalmente por mayores utilidades en lo que va del 2024. Las disposiciones del ente regulador exigen un capital pagado mínimo de USD 8MM para aseguradoras y de USD 13MM para reaseguradoras. La Compañía actualmente cumple con ambos requisitos.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a junio-2024 presenta un exceso de USD 10.7MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 27.6MM, exceso superior al valor presentado en dic-2023. La comparación entre el capital adecuado por primas versus capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta al cálculo por primas como la base del capital adecuado.

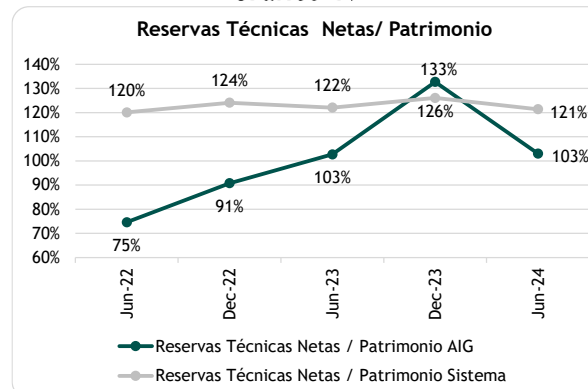
El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 103%, indicador que compara desfavorablemente con la media del sistema (121.4%). Este indicador muestra qué tan vulnerable es el patrimonio de la Compañía a un cambio de estimación de sus reservas técnicas netas, por lo que un mayor valor se relaciona con mayor riesgo. Para la aseguradora, este indicador ha mejorado en el semestre por el incremento en el monto de reservas técnicas y las relacionadas con insuficiencia de primas.

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 2.1 veces y refleja un apalancamiento promedio del balance. Durante el semestre este indicador se reduce (2.4 diciembre-2023), esto se da por un mayor patrimonio ajustado por la utilidad generada del periodo.

Para el cálculo del Patrimonio Ajustado se resta de su valor contable la cuenta de deudores varios y activos diferidos, que alcanzan los USD 7.07MM. Sin embargo, se devuelve el valor de activos recuperables que en este caso son cobros no vencidos de tarjetas de crédito por un monto de USD 1.25MM.

Gráfico 19

Reservas Técnicas Netas/ Patrimonio

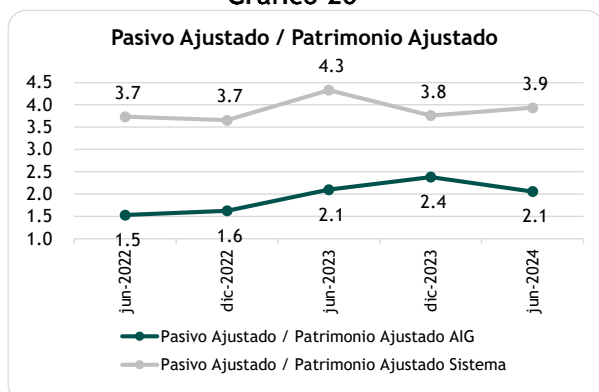


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

Es importante mencionar que, con corte junio-2024, AIG-Metropolitana no presenta obligaciones bancarias ni pasivos financieros con compañías relacionadas por lo que no mantiene apalancamiento financiero.

El indicador de Prima Neta Emitida sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 3.6 veces. Históricamente el indicador de AIG-Metropolitana ha permanecido por encima del promedio del sistema (sistema 3.2). Por lo tanto, indica una menor sensibilidad del patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima. El indicador se considera adecuado por el historial de siniestralidad controlada de la aseguradora y la efectividad de programa de reaseguros.

Gráfico 20



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	22.3%	34.2%	22.5%	33.0%	20.5%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	46.0%	70.4%	40.6%	63.8%	44.3%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	9.0%	7.8%	8.3%	10.1%	9.9%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	42.4%	61.1%	56.4%	84.1%	51.3%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

Las reservas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos. Buscan reconocer contablemente las obligaciones con los asegurados por siniestros ocurridos, el no devengamiento de primas retenidas y, en menor medida, cubrir riesgos derivados de insuficiencias de primas y desviación de la siniestralidad, que podrían impactar de forma negativa a la compañía.

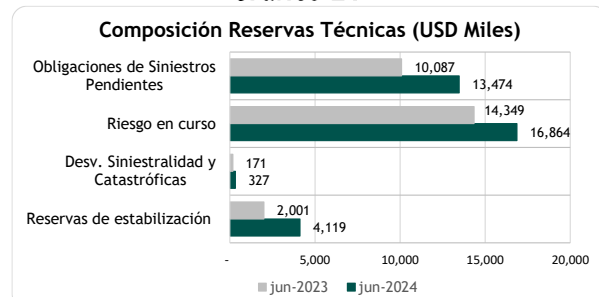
AIG-Metropolitana mantiene las siguientes reservas: Reserva de Riesgos en Curso, Reserva para Obligaciones de Siniestros Pendientes, otras reservas y Reserva de Estabilización por Insuficiencia de Primas. Con corte junio-2024 el monto de las reservas técnicas crece interanualmente a USD 34.8MM (+30.73%).

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

- Reservas de Riesgo en Curso: crecen un 17.5% frente a jun-2023 y se ubican en USD 16.86MM. Este crecimiento se da acorde con la mayor producción de la Compañía.
- La reserva de desviación de siniestralidad y catastrófica se ubica en USD 327M, y crece en 91.5% respecto al año 2023.
- La reserva neta de insuficiencia de prima se incrementa en USD 2.12MM debido al resultado técnico negativo del ramo vehículos del año 2023.
- Las reservas para obligaciones de siniestros

pendientes (IBNR, siniestros liquidados y por liquidar) ascienden a USD 13.4MM, con un incremento de 33.6% frente a junio-2023.

Gráfico 21

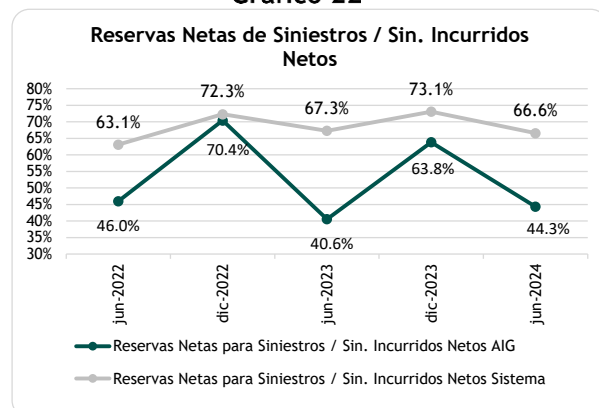


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024.

Con corte junio-2024, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 44.3%. El porcentaje refleja el hecho de que los ramos en los que opera la aseguradora son de cola corta, es decir, el tiempo entre la ocurrencia y el aviso, y entre este último y su pago es corto. El tiempo promedio de pago de los siniestros avisados es de 2.7 meses, mucho menor al promedio de mercado de 5.2 meses.

Además, el indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Prima Devengada Retenida se ubica en 20.5% a junio-2024, inferior que el sistema el cual registra un indicador de 30%. Este indicador refleja la flexibilidad que mantiene la Compañía a que se reporten nuevos riesgos que deben ser asumidos por la misma a través de sus ingresos netos.

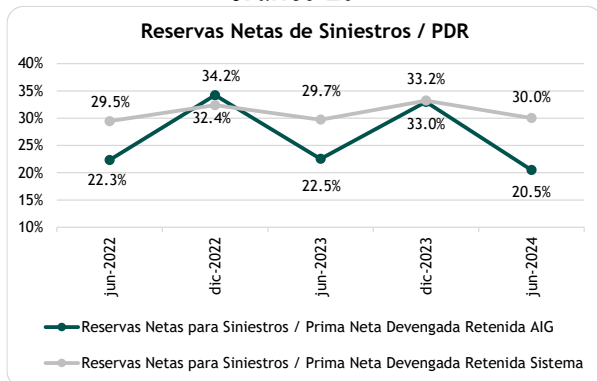
Gráfico 22



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

La Compañía cuenta con informes de reservas técnicas debidamente revisados y autorizados por el Directorio. Estos informes son realizados por terceros independientes suscritos y avalados por un actuario o experto matemático con la finalidad de establecer la razonabilidad de los saldos de las reservas técnicas.

Gráfico 23



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

Recibimos el informe elaborado por la compañía Risk Actuarios S.A., que analiza el estado de las reservas técnicas y valida la suficiencia de primas con corte junio-2024. A la fecha de corte este informe concluye que las reservas son suficientes.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
% de Retención de Riesgo	70%	65%	69%	66%	71%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	10%	7%	11%	18%	17%
Días de Cobro a Reaseguradores	101	84	89	80	83

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

La calificadoradora considera que el programa de reaseguros toma en cuenta aspectos técnicos de los ramos donde opera, contemplando retenciones, cúmulos de riesgo por tipo de evento y zona geográfica. Además, se utiliza contratos facultativos en aquellos riesgos que pudieran afectar el patrimonio de la Compañía, lo que permite resguardar la solvencia de esta.

La Compañía mantiene contratos de reaseguros con sus relacionadas en el exterior: *National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh, New Hampshire Insurance Company* y *American Home Assurance Company*, cuya renovación se realizó en enero-2024. Estas reaseguradoras cuentan con renombre internacional y calificaciones de riesgo internacionales superiores al grado de inversión.

En el cuadro a continuación se muestra un resumen del programa de reaseguros para el 2024:

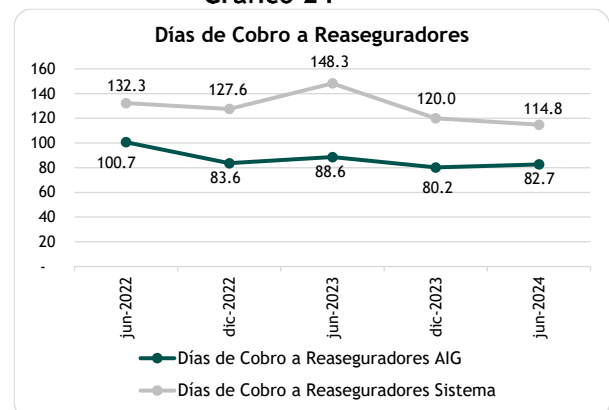
Ramo	Tipo	Retención	Cesión
Todos los negocios clasificados como propiedad (incluida energía), ingeniería, pequeña y mediana empresa, vivienda y vehículos	Exceso de pérdida catastrófico	1,000,000	349,000,000
Todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación)	Cuota parte	2,000,000	992,000,000
Todos los negocios clasificados como propiedad o daños	Stop Loss	53%	350,000,000
Grupo médico	Exceso de pérdida catastrófico	100,000	3,900,000
Grupo médico	Exceso de pérdida operativo	25,000	475,000
Vida Desgravamen	Excedente	25,000	325,000
Vida Desgravamen	Excedente	25,000	525,000
Vida Grupo	Excedente	25,000	325,000

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

Para todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación), la Compañía mantiene una retención de USD 2MM, que representa el 5.01% del patrimonio de la Compañía a junio-2024.

Como se observa en el cuadro, para los contratos catastróficos, el máximo nivel de retención de la Compañía es de USD 1MM. Este valor representa el 2.50% del patrimonio de la Compañía.

Gráfico 24



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

La Compañía mantiene un promedio de 71% en la retención de su prima neta emitida reflejo de la diversidad de ramos en los que opera. El indicador Días de Cobro a Reaseguradores de la Compañía se ubica en 83 días a junio-2024. En junio-2023 los Días de Cobro a Reaseguradores eran de 89, la recuperación de siniestros por reaseguro cedidos incrementa en 1.35 veces y, por lo tanto, existe una mejora en los días de cobro.



GESTIÓN DE RIESGOS

El Comité de Administración Integral de la Unidad de Riesgos de la compañía está conformado por el presidente ejecutivo, un representante del Directorio y el Gerente de Riesgos.

AIG-Metropolitana cuenta con el modelo de gestión de riesgos conocido como “tres líneas de defensa”. Este permite mejorar la sinergia y comunicación entre las diferentes áreas de la organización a través del establecimiento claro de funciones y nivel de involucramiento requerido para poder soportar el buen funcionamiento del sistema de gestión de riesgos de AIG-Metropolitana. La Compañía cuenta con mediciones continuas de riesgos de los siguientes aspectos: operativo, legal, estratégico, reputacional, financieros e inherentes a la actividad de la aseguradora.

Riesgo de Procesos

Como se indicó anteriormente, la compañía tiene un enfoque estratégico dirigido hacia la mejora continua de sus procesos internos y externos a través del uso de la tecnología. De igual manera, se incluyen proyectos de desarrollo que le permiten incrementar la eficiencia de las áreas de producción y comercialización.

Como parte de un plan estratégico de casa matriz, desde el año 2022, AIG-Metropolitana está realizando una inversión en la migración del sistema operativo a una versión actualizada del SISE 3G. La transición se lleva a cabo de acuerdo con un estricto plan de implementación, sin afectar el desempeño tanto por la utilización del sistema actual, el cual tecnológicamente no incorporará cambios operativos o de condiciones de procesamiento contable. A junio 2024 varios ramos ya se encuentran en etapa de producción y se espera que, en una segunda etapa, salgan a producción la mayor parte de los procesos operativos relacionados hasta finales del año 2027, salvo casos fortuitos o de fuerza mayor. De manera paralela a la implementación del SISE 3G, la oficina global evalúa que la incorporación de los módulos de contabilidad sea compatible con esta tecnología, para facilitar procesos de cierre automático y así la ejecución de cierre diarios de contabilidad.

Además, la Compañía analiza continuamente los riesgos de sus procesos y genera controles sobre los mismos. Para esto utiliza la matriz de riesgos donde se incluyen riesgos relacionados con todas las áreas de la compañía y se asigna un responsable para el seguimiento de una posible afectación.

Riesgo Operativo

Para administrar el riesgo operativo, la Compañía cuenta con el respaldo internacional que promueve una sana cultura de control interno, planes de contingencia y de continuidad de negocio para sus oficinas locales. La Compañía cuenta con planes de recuperación de información en caso de existir desastres que son ejecutados por el personal de tecnología de la Compañía. Además, la Compañía cuenta con el centro de datos y un sitio alternativo de alta disponibilidad dentro de Amazon Web Services. Esta decisión de tenerlos en la nube tiene como objetivo impulsar la transformación digital de AIG, mejorar la eficiencia operativa y acelerar la innovación.

Riesgo Legal y Regulatorio

Durante este año la Compañía mantiene un litigio en instancia administrativa sobre devoluciones por pago de impuestos en exceso del año 2022 por alrededor de USD 409M. Además, mantiene otros procesos de cuantías menores con respecto a un reclamo administrativo del año 2019 (2.4M) cuya impugnación fue presentada en mayo-2024.

Riesgo de Suscripción

La Compañía posee procedimientos formales de suscripción alineados a las políticas internacionales del grupo al que pertenece. Estos procedimientos mitigan el riesgo derivado de nuevos negocios, adaptándolos a la estrategia de orientación al negocio retail de la organización.

Las funciones de suscripción buscan establecer un nivel de prima que, cuando se aplica a un gran grupo de riesgos asegurados, permite a AIG-Metropolitana pagar por las pérdidas esperadas y gastos, y retener una ganancia adecuada por las funciones desempeñadas y por el riesgo de capital asumido. Las primas por clase se usan comúnmente en seguros de propiedad y responsabilidad civil. Bajo un enfoque de primas por clase, a cada asegurado se le asigna una calificación de clase con base en la exposición a pérdidas esperadas del asegurado. A cada asegurado dentro de una clase se le cobra aproximadamente la misma tarifa para la cobertura, aunque puede haber descuentos o recargos para los asegurados individuales dentro de una clase. Una vez que se establece la tarifa, la aseguradora debe determinar los términos y condiciones de la póliza. En este paso, la aseguradora determina la cobertura precisa que se proporcionará. Luego se prepara un formulario de póliza que establece dichos términos y condiciones.

AIG-Metropolitana debe presupuestar y asignar gastos (por ejemplo, comisiones, gastos de adquisición y gastos administrativos generales)



entre los distintos ramos y, al mismo tiempo, proporcionar una asignación para contingencias y ganancias. Una vez que las pólizas se han suscrito y la experiencia de pérdida en las mismas emerge, los datos estadísticos generados se convierten en una base para ajustar las tasas. Las pérdidas pasadas se utilizan para proyectar pérdidas futuras, y las pérdidas anticipadas se combinan con los gastos estimados para determinar la prima final. AIG-Metropolitana también monitorea los resultados de suscripción para evaluar si las pólizas existentes se adhieren a las directrices de suscripción local y centralmente determinadas.

A la fecha de corte, AIG-Metropolitana ha enfocado sus esfuerzos en incrementar la calidad de su cartera en el ramo de Vehículos y, por lo tanto, ha implementado estrategias para su logro. Entre ellas se encuentra incremento de tarifas, negar renovaciones a clientes riesgosos y la generación de nuevos reportes y seguimiento continuo del ramo para identificar factores que posiblemente están incrementando la siniestralidad de la cartera.

Riesgo de Tarifación

La Administración cuenta con estrategias para establecer el precio de sus productos en todas sus líneas de negocio (Consumo, Comerciales y Financieras). Las líneas comerciales de cada área efectúan un monitoreo continuo de las tendencias de precios en el mercado nacional, para así garantizar que los precios cobrados cubran la exposición de riesgo asumida. La Compañía realiza un monitoreo mensual de la siniestralidad y gastos por líneas de negocio. Adicionalmente cuenta con revisión de su tarificación por parte de un actuario independiente para lo cual se ha realizado una revisión de las notas técnicas para cada ramo y se determina que los estudios son adecuados.

En el año 2023 se realizó un cambio en las tarifas de ramo automotriz que se basó en la actualización de los modelos GLM (modelos lineales generalizados) que impactan a las relatividades de las variables del pricing.

BALANCE GENERAL	Sistema	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
ACTIVOS						
Caja y bancos	80,904	7,020	8,087	5,159	6,497	4,501
Inversiones Financieras	936,043	43,512	56,884	41,860	49,865	49,403
Valores Negociables de corto plazo	337,092	18,063	22,068	16,051	17,783	23,769
Público	1,453	0	0	0	0	0
Privado	335,639	18,063	22,068	16,051	17,783	23,769
Valores Negociables de largo plazo	301,810	10,318	10,960	11,206	8,645	9,757
Público	173,980	8,713	9,513	9,605	6,515	6,690
Privado	127,818	1,605	1,448	1,601	2,130	3,067
Otras inversiones financieras	12	0	0	0	0	0
Internacional	2,779	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	298,095	15,130	23,855	14,603	23,437	15,894
Acciones y participaciones	20,999	2	0	0	0	0
Fondos de Inversión	261,549	15,128	23,855	14,603	22,437	14,847
Otros Fondos y Fideicomisos	15,547	0	0	0	1,000	1,046
Provisión de Inversiones	-4,921	0	0	0	0	-16
Préstamos	1,188	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,188	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	507,084	21,594	24,842	23,938	32,366	37,283
Vencidas netas de Provisión	83,181	4,071	3,997	3,213	5,914	4,640
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	329,268	3,515	2,951	3,330	5,382	5,696
Inmuebles y Activo Fijo	174,774	4,334	3,773	3,678	3,744	3,685
Otros Activos	285,536	13,351	11,330	14,873	8,781	8,890
Activos Diferidos	155,066	2,824	2,126	3,602	2,290	3,605
ACTIVO TOTAL	2,313,607	93,327	107,867	92,838	106,634	109,459
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	471,575	10,303	10,029	10,610	13,797	14,108
Por Siniestros Avisados	394,118	6,503	6,170	7,033	10,779	11,331
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	63,283	3,435	3,273	3,225	2,787	2,470
Primas por pagar a asegurados	14,174	365	587	352	231	306
Otras Reservas Técnicas	376,587	13,552	13,775	16,350	17,021	20,983
De Seguros de Vida	109,003	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	240,939	13,192	13,416	14,349	15,020	16,864
Otras reservas	26,645	360	360	2,001	2,001	4,119
Obligaciones Financieras	27,715	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	289,748	10,534	20,084	12,223	20,696	12,065
Cuentas por Pagar	111,900	5,719	7,804	4,971	5,714	7,250
Otros Pasivos	381,439	12,318	11,714	14,112	14,806	15,103
Primas Anticipadas	171,591	305	273	173	103	183
PASIVO TOTAL	1,658,964	52,426	63,407	58,266	72,034	69,509
PATRIMONIO						
Capital Pagado	304,953	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0
Reservas	222,466	16,150	16,417	16,402	16,386	16,371
Utilidades no Distribuidas	119,225	11,751	15,043	5,171	5,213	10,579
PATRIMONIO TOTAL	654,643	40,901	44,460	34,573	34,600	39,950

Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024
Prima Neta Emitida	1,053,677	55,885	121,523	62,538	135,602	71,827
Primas Devengadas	1,053,311	54,915	120,330	61,605	133,998	69,983
(-) Prima Cedida	357,663	16,956	42,665	19,141	46,445	20,783
Prima Devengada Retenida	695,648	37,959	77,664	42,464	87,553	49,199
(-) Siniestros Pagados	458,354	21,277	45,127	25,817	50,411	25,135
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	120,436	2,765	5,445	3,079	5,402	3,085
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	24,488	1,185	2,827	1,459	3,023	1,548
(+) Reservas de Siniestros Netas	-529	-1,113	-901	-2,327	-3,271	-2,253
Siniestros Incurridos Netos	313,959	18,440	37,756	23,607	45,257	22,754
(-) Gastos de Adquisición	243,453	12,662	27,553	14,436	37,774	18,209
(-) Gastos de Administración	196,092	9,406	19,709	11,187	21,280	11,964
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	65,284	5,729	13,418	7,196	15,588	7,892
Costos de Operación Netos	374,260	16,339	33,844	18,427	43,467	22,281
Resultado Técnico Ajustado BWR	7,429	3,180	6,064	430	-1,171	4,164
(+) Ingresos Financieros	42,214	920	2,361	1,442	3,178	1,882
(-) Gastos Financieros	6,613	95	227	138	356	217
(+) Otros	6,644	945	2,008	699	1,616	999
Utilidad Antes de Impuestos	49,674	4,950	10,206	2,433	3,267	6,829
Impuesto sobre la Renta	12,391	1,362	2,632	703	1,494	1,646
Utilidad Neta	37,283	3,589	7,574	1,731	1,773	5,182

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	5.7%	6.1%	5.8%	6.2%	6.8%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	41%	39%	36%	43%	38%	37%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	45%	49%	49%	56%	52%	46%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	23%	23%	23%	23%	28%	26%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	17%	16%	18%	16%	17%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	54%	43%	44%	43%	50%	45%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	0.7%	5.8%	5.0%	0.7%	-0.9%	6.0%
Razón Combinada (Superintendencia)	89%	67%	66%	75%	83%	81%
Índice Combinado BWR	98.9%	91.6%	92.2%	99.0%	101.3%	91.5%
Índice Operativo BWR	93.8%	89.4%	89.4%	95.9%	98.1%	88.2%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	5.1%	2.2%	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%
ROAA	3.2%	7.5%	7.4%	3.4%	1.7%	9.6%
ROAE	11.3%	18.3%	18.5%	8.8%	4.5%	27.8%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	5.4%	9.5%	9.8%	4.1%	2.0%	10.5%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.9	1.5	1.6	2.1	2.4	2.1
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.21	0.75	0.91	1.03	1.33	1.03
Reservas Técnicas / Pasivo	50.27%	44.81%	36.62%	45.67%	42.46%	50.04%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	175.17%	162.94%	128.46%	120.09%	138.75%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	102%	51%	77%	37%	78%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	-	-	-	-	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.22	2.73	2.73	3.62	3.92	3.60
Prima Devengada Retenida / Patrimonio	212.5%	185.6%	174.7%	245.6%	253.0%	246.3%
Apalancamiento Financiero	6.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	227.7%	169.8%	268.1%	228.2%	390.3%	230.8%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	144%	426%	571%	406%	372%	312%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	157%	254%	211%	221%	176%	215%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	81%	187%	247%	162%	168%	127%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	134.3%	134.3%	124.1%	126.1%	129.0%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	161.2%	219.7%	140.4%	175.6%	164.7%
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	84%	144%	142%	121%	112%	107%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	41%	84%	90%	74%	71%	63%
Activo Fijo/Activo Total	8%	5%	3%	4%	4%	3%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	5.23	1.78	1.62	1.59	2.46	2.66
Suficiencia de Reservas de Siniestros						
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Rete	30.0%	22.3%	34.2%	22.5%	33.0%	20.5%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	66.6%	46.0%	70.4%	40.6%	63.8%	44.3%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	21.7%	9.0%	7.8%	8.3%	10.1%	9.9%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	66.0%	42.4%	61.1%	56.4%	84.1%	51.3%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos						
% de Retención de Riesgo	66%	70%	65%	69%	66%	71%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	56.8%	41.8%	63.3%	33.4%	55.1%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	15.0%	7.6%	21.6%	11.9%	21.2%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	78%	10%	7%	11%	18%	17%
Días de Cobro a Reaseguradores	115	101	84	89	80	83
Días de Primas x Cobrar	87	70	74	69	86	93
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	16%	19%	16%	13%	18%	12%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	1%	0.60%	0.30%	0.30%	0.32%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	5	5	5	4	4

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 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.

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.