

Ecuador
Fortaleza Financiera

QBE Seguros Colonial S.A.

Calificación

dic-15	jun-16
AA	AA

Perspectiva: Positiva

Las empresas aseguradoras ubicadas dentro de esta categoría mantienen una buena estructura financiera y el manejo de riesgos técnicos es admisible, lo que determina una buena capacidad para cumplir sus obligaciones. Los factores de riesgo son relativamente mayores y se prevé que el impacto de cambios en el negocio y la economía sean materiales, aunque todavía manejables. Son evidentes algunos obstáculos menores, pero éstos no son serios y/o manejables a corto plazo.

Resumen Financiero

En miles USD	jun-15	jun-16
Activos	184.193	211.545
Patrimonio	35.080	34.725
Resultados	3.567	751
ROA (%)	4,0%	0,8%
ROE (%)	21,4%	4,4%

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426 - 104
sbaus@bwratings.com

Daniel Valdez B.
(5932) 226 9767 - 112
dvaldez@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “AA” a QBE Seguros Colonial S.A. y poner una perspectiva positiva. La calificación asignada se beneficia del soporte de su accionista QBE Latin America Insurance Holdings de España con calificación internacional de “A” por Fitch. El vínculo de QBE Seguros Colonial con el grupo QBE se relaciona al uso de marca, apoyo patrimonial, técnico, administrativo y de control de riesgos; así como el liderazgo en el programa de reaseguros y de mejores prácticas del negocio asegurador. Consideramos que la operación de QBE Seguros Colonial es muy importante para el grupo internacional por su alto nivel de integración y participación del 99.99% del accionariado.

Sólido posicionamiento de mercado con liderazgo en varios ramos. QBE Seguros Colonial se ubica en tercer lugar por prima neta emitida en el mercado asegurador. Además, presenta un importante posicionamiento en los siguientes ramos: Incendio (cuarto lugar), Vehículos (segundo lugar), Accidentes Personales (quinto lugar), Transporte (tercer lugar) y Riesgos Catastróficos (primer lugar).

Desempeño financiero positivo con presiones en la rentabilidad del primer semestre de 2016. La producción de QBE Seguros Colonial se ha contraído en el periodo junio 2015-16 dada la contracción económica actual del país y la priorización de nuevos riesgos que encajen en las políticas de suscripción de la Compañía; además la utilidad de la Compañía se presiona por los efectos generados por la indemnización del evento catastrófico registrado en abril de 2016. La evolución de la siniestralidad bruta y neta se deteriora, alcanzando el 80% y 55% respectivamente (62% y 38% en junio 2015).

Adecuada calidad de activos. El portafolio de inversiones cumple con las inversiones obligatorias requeridas por ley, mostrando una adecuada gestión de riesgo de crédito y un excedente considerable en sus inversiones admitidas. La administración se encuentra analizando nuevas opciones de inversión acorde a su conservador apetito de riesgo para el portafolio de inversiones con el fin de adecuarse a la nueva normativa dentro del tiempo previsto en la norma, cuyo vencimiento es en junio 2017.

Adecuados niveles de liquidez. Los indicadores de liquidez históricamente se han mantenido relativamente estables con respecto al año anterior. En su indicador activos líquidos vs. pasivos, mantiene un alto nivel, superando la media del sistema y mantiene una relación suficiente con respecto a sus obligaciones de corto plazo. Todos los indicadores de liquidez se mantienen sobre la media del sector, apoyados del uso de líneas de crédito de una institución financiera local, cuyo saldo continúa disminuyendo (USD 7.1MM en dic-2015 vs. USD 3.9MM a jun-2016).

Sólido ambiente de control. El estilo administrativo, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales e internacionales, que se mantienen en un proceso de mejora continua para mitigar riesgos inherentes al giro del negocio.

Importante cobertura ante eventos catastróficos. Las condiciones establecidas dentro del programa de reaseguros han demostrado gran capacidad de respuesta, amplia cobertura, una relativamente corta recuperación de valores por parte de su principal



reasegurador QBE Reinsurance Corporation, y una exposición controlada con respecto a su patrimonio, cuya prioridad no supera el 6% a junio 2016.

Niveles de capitalización adecuados. Los índices de capitalización son suficientes para cubrir los riesgos propios del negocio, aunque se encuentran bajo la media del sistema (Patrimonio/Activo de 16% vs 23% del sistema a jun-2016). El capital pagado de la Compañía cumple con excedente el mínimo requerido por ley, que para esta Compañía es de USD 13 MM, por participar en negocios como reaseguradora.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación es positiva considerando el soporte del grupo internacional la capacidad de la institución en afrontar un evento catastrófico generando importantes resultados en su operación, sin deterioros significativos en sus indicadores de liquidez. La calificación contempla que la entidad estima alcanzar niveles de rentabilidad positivos en el año 2016 y se encuentra gestionando nuevas estrategias operativas y comerciales que se espera incrementen los resultados en el mediano plazo. La calificación podría verse presionada si la decisión o capacidad de soporte demostrado por el grupo internacional se reduce, si la evolución del entorno económico y/o normativo muestra un deterioro significativo en los resultados proyectados o si se materializan posibles contingentes legales, debilitando la solvencia de la institución.



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

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

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora 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, riesgo catastrófico y reaseguros.

Entorno Económico, Perfil Operativo y Riesgo Sistémico

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos de pagos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron acerca del 33% del PIB en 2015.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015 y para el 2016 se espera una contracción de -

1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las proyecciones del FMI para el 2016 son de -2.3y de CEPAL de -2.5% (jul/2016).

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos.

Cambios en el comportamiento del consumo es otro resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado. En el sector asegurador, el cual mantiene una alta correlación con la economía del país presenta una contracción en sus ingresos después de un importante crecimiento sostenido en los últimos años.

La disminución en la producción de la industria de seguros corresponde principalmente a una menor venta de vehículos, eliminación del SOAT, reducción en la contratación pública y una reducción de crédito en el sistema financiero.

Sumado a lo anterior, el ambiente regulatorio de la industria ha sido de mucha incertidumbre generando grandes retos a las Compañías de Seguros en aspectos claves como: nuevas normativas de reservas, capital, administración de riesgos, inversiones, creación del seguro de fondos privados, obtener una calificación de riesgos independiente, entre otros. Además para el año 2016, la industria también asumió lo dispuesto por la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto del pasado 16 de abril de 2016.

Las cifras de la industria con corte septiembre 2016 corroboran lo antes señalado con un decrecimiento del 3.6% en prima neta emitida con respecto al mismo período del año 2015 y alcanzan los USD 1,175MM (sept-2015 USD 1,219MM).

Con relación a las utilidades de la actividad aseguradora, el mercado registra una disminución del 21.4% (USD 38.7MM en sept-2015 vs. USD 30.4MM en sept-16), que responde a la caída de la prima neta emitida antes mencionada y los siniestros reconocidos del terremoto ocurrido en abril 2016.



Los siniestros pagados se incrementaron un 32.8% influenciado principalmente por el evento catastrófico mencionado y alcanzan los USD 863.9MM en sept-2016 (USD 650MM sept-2015). Los indicadores de siniestralidad bruta y neta se ubican en 76% y 50% respectivamente (58% y 48% en septiembre 2015).

En cuanto a reservas técnicas, el mercado asegurador presenta un incremento del 46.6% en el periodo septiembre 2015-16. El incremento en esta cifra obedece en su mayoría a las reservas que el mercado asegurador ha tenido que constituir por siniestros producto del terremoto y alcanzan los USD 974MM a septiembre 2016 (USD 648MM en septiembre 2015).

Uno de los mayores impactos del terremoto se evidencia en los indicadores de liquidez de la industria que se reducen notablemente con un indicador Activos Líquidos vs. Reservas + Obligaciones que pasa del 65% en septiembre 2015 al 36% en septiembre 2016. Se estima que este indicador vuelva a mejorar en la medida que las cuentas por cobrar a reaseguradores (sustancialmente incrementadas) vayan descargándose recuperando la liquidez del sistema.

Las cifras del capital pagado por parte de las compañías de seguros, muestran que el sistema ha incrementado en un 52% con relación a septiembre del 2015, lo que se explica del cumplimiento a la disposición del regulador de aumentar este capital a USD 8MM y USD 13MM para compañías aseguradoras y reaseguradoras respectivamente. Las compañías aún tienen plazo hasta septiembre 2017 para completar este capital.

El sistema asegurador ha logrado sobrellevar en gran medida la indemnización de los eventos reportados del catastrófico donde se estiman ajustes en los programas de reaseguros de las diferentes Compañías (condiciones y primas de contratos no proporcionales); además del impacto generado en los resultados de la industria. No obstante, tras nuevas disposiciones de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera en cuanto a la constitución de reservas técnicas, se estima que las utilidades al cierre del 2016 se vean influenciadas por esta regulación de manera positiva al poder liberar un porcentaje de sus reservas.

Hechos Relevantes del Sistema

- En marzo 2015, la JPRMF en base a la resolución No. 051-2015-S modifica el Capítulo II "Normas

generales para la aplicación de la ley general de Seguros de la codificación de resoluciones de Superintendencia de Bancos y Seguros", donde se prohíben los contratos de Reaseguro (conocidos como "Transferencia Alternativa de Riesgo - ART o reaseguros financieros") y se establece un límite de retención en primas del 95% para los ramos de vehículos, vida grupo, vida individual, asistencia médica y accidentes personales. Cuando la retención por riesgo en suma asegurada en los ramos de vida individual, asistencia médica y vehículos pesados supere el 6% del capital mínimo legal, las empresas de seguros y compañías de reaseguros podrán contratar un reaseguro adecuado que cumpla con las normas de prudencia técnica. Esta norma fue modificada en septiembre 2016, mediante Resolución de la JPRMF No. 283-2016, en la cual se dispone el porcentaje de retención obligatorio para los ramos antes mencionados es del **90% de la prima neta emitida total**.

- El 9 de marzo de 2016, mediante Resolución No. 218-2016-S (RO 729), la JPRMF expide norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria de seguros y reaseguros. Estas compañías deben invertir la totalidad de sus reservas técnicas y al menos el 60% del capital pagado y la reserva legal en instrumentos financieros, de mercado de valores y otras inversiones.
- El 11 de marzo de 2016, mediante Resolución No. 223-2016-S, la JPRMF amplió el plazo en 18 meses adicionales para que las aseguradoras aumenten su capital a USD 8MM y las reaseguradoras a USD 13MM. El plazo inicial que otorgó el Código Monetario y Financiero vencía el 12 de marzo de 2016. Con corte jun-16, 18 aseguradoras y 5 reaseguradoras de las 37 empresas del sector alcanzan el capital solicitado por el ente de control.
- El 2 de diciembre de 2016, la JPRMF mediante Resolución No. 306-2016-S (R.O. 913 el 30-dic-2016) expide la reforma al Régimen de Reservas Técnicas de las Compañías de Seguros y Reaseguros en lo referente a la metodología de cálculo, aspectos administrativos y cumplimiento de las reservas. Se estima que el impacto generará una liberación de reservas al cierre del año 2016 y una menor constitución de reservas a futuro.
- El 27 de diciembre, 2016 el COSEDE mediante Resolución No. COSEDE-DIR2016-038, resuelve



establecer para el año 2016, la alícuota para la prima fija del Fondo de Seguros Privados en 0.7% sobre el valor de las primas netas de seguros directos. La contribución correspondiente a la prima variable ajustada por riesgo (PAR) se fijará en función de las calificaciones de riesgo asignadas a cada Compañía, mismas que irán desde 0.1% hasta 0.8%.

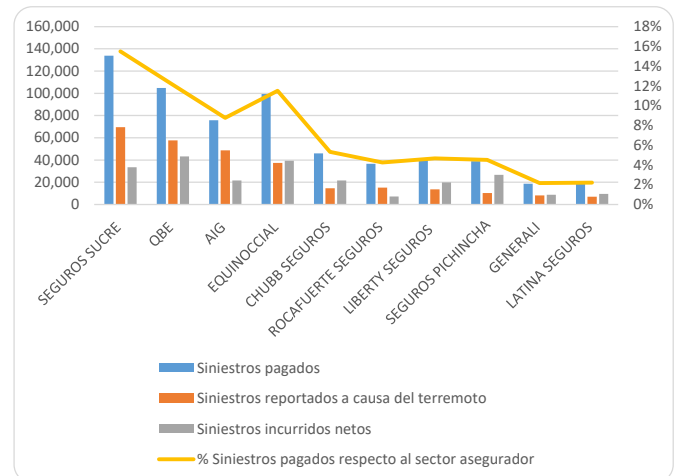
Hechos Relevantes de la Institución

- Con fecha 5 de mayo del 2015, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 493 la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, por la cual la Compañía realizó la liquidación de las obligaciones tributarias relacionadas a las Actas de Determinación de Impuesto al Valor Agregado (IVA) del periodo fiscal 2004, Impuesto a la renta de los periodos fiscales 2005, 2008, 2009 y 2010 e Impuesto a la Salida de Divisas de los periodos fiscales 2011 y 2012. El monto pagado al SRI alcanzó los USD 25.7MM; dichos fondos fueron recibidos de Casa Matriz. Mediante No. SCVS-INS.2015-0005300 del 24 de diciembre del 2015, la Superintendencia autorizó que la Casa Matriz de la Compañía asuma directamente los costos de estas liquidaciones efectuando la contabilización de los USD 25.7MM como un incremento y disminución de capital suscrito y pagado sin pasar por los resultados del ejercicio.

Impacto del Terremoto

El pasado 16 de abril, el Ecuador sufrió un terremoto con epicentro localizado en el cantón Pedernales en la provincia de Manabí. La magnitud de este terremoto alcanzó los 7.8 puntos en la escala de Richter y han existido cientos de réplicas, algunas con magnitudes de 6.2 puntos en la escala de Richter. Este terremoto causó pérdidas humanas y la destrucción de carreteras, hogares, edificios, automóviles y toda clase de bienes, principalmente en las provincias de Esmeraldas y Manabí.

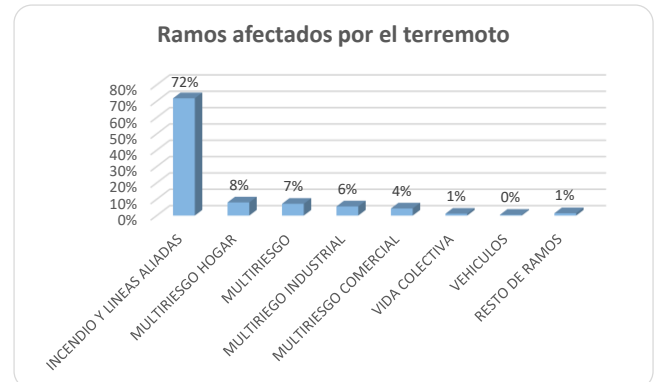
La calificadoradora considera importante analizar los efectos del terremoto debido al impacto directo en el sector asegurador. Después de 150 días de ocurrido el terremoto, las estadísticas de la SCVS indican que se han presentado reclamos por un monto de USD 312MM con corte al 16 de septiembre del 2016.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR siniestros reportados a causa del terremoto con corte al 16 septiembre 2016 y monto de siniestros pagados con corte al 30 de septiembre de 2016.

Podemos observar que los siniestros reportados a causa del terremoto representan un porcentaje importante del total de siniestros pagados. La Compañía con el mayor monto de siniestros reportados es Seguros Sucre con USD 69MM, seguida por QBE y AIG cuyo monto reportado es de USD 57MM y USD 48MM respectivamente.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte 16 septiembre 2016

El ramo más afectado, como era de esperarse, fue el de Incendio y Líneas Aliadas con un monto total pagado de USD 224MM con corte sep-16. Además es importante mencionar que Bupa, Ama, Colón y Long Life no presentan siniestros a consecuencia del evento catastrófico.

En base a cifras proporcionadas por QBE Seguros Colonial con corte junio 2016, el valor de siniestros reportados ascendió a USD 51.1MM, de los cuales fueron cancelados USD 23.6MM.



A septiembre 2016, estas cifras ascienden a USD 81.8MM en siniestros reportados y USD 59.8MM en siniestros pagados.

Ramo	No. de Eventos Sept.16	Valor Pagado Sept.16	No. de Eventos Jun16	Valor Pagado Jun16
ACCIDENTES PERSONALES	17	31	12	27
DINERO Y VALORES	1	4	1	4
EQUIPO ELECTRONICO	20	784	20	120
EQUIPO Y MAQUINARIA	1	72	1	72
INCENDIO	9.342	58.184	7.156	23.129
LUCRO CESANTE INCENDIO	6	0	4	0
MULTIRIESGO INDUSTRIAL	4	317	6	104
RESPONSABILIDAD CIVIL	1	0	1	0
ROBO Y ASALTO	1	1		0
ROTURA MAQUINARIA	1	0	1	0
TODO RIESGO CONTRATISTA	30	150	19	3
VEHICULOS	61	223	59	143
Total general	9.485	\$59.767	7.280	\$23.603

Fuente: QBE Seguros Colonial. Valores en USD (miles)
Elaboración: BWR con corte junio y septiembre 2016.

Al respecto, el programa de reaseguro mantiene un contrato de exceso de pérdida para hechos catastróficos cuya prioridad es de USD 2MM, siendo el monto máximo asumido por la aseguradora para este tipo de desastres. Adicionalmente, la Compañía presenta montos importantes por recuperaciones por parte de los reaseguradores por los siguientes montos:

Fecha	Monto Recuperado
28 de abril de 2016	16.000
09 de junio de 2016	20.000
18 de julio de 2016	20.000
09 de septiembre de 2016	10.000
Total Recuperado al 30 Sept.	66.000

Fuente: QBE Seguros Colonial. Valores en USD (miles)

Del cuadro anterior se prevé una gran capacidad de recuperación del reaseguro, considerando que su principal reasegurador es parte del grupo QBE. No obstante, las cuentas por cobrar a reaseguradores mantienen tendencias superiores a su promedio histórico, alcanzando en junio 2016 un saldo de USD 37.5MM vs. USD 21.2MM registrado en junio 2015 y USD 18.9MM en junio 2014.

QBE Seguros Colonial, ha demostrado capacidad suficiente para afrontar este hecho catastrófico que si bien presionó las cifras de la Compañía, estas son positivas y se estiman vuelvan alcanzar niveles normales del giro de negocio, considerando que ya se ha pagado más del 73% de los reclamos a septiembre 2016 y cuentan con el respaldo de su principal reasegurador del grupo al que pertenece.

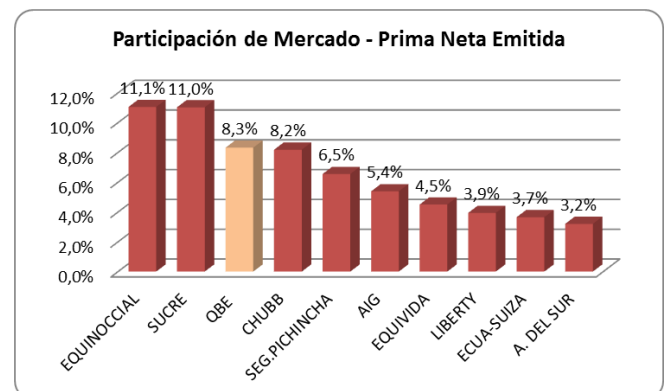
Perfil de la Institución

QBE Seguros Colonial S.A fue constituida el 17 de septiembre de 1992 en la ciudad de Quito. Mantiene sucursales y agencias en Quito (Matriz y Agencia Sur), Guayaquil, Cuenca, Ambato, Riobamba, Santo Domingo de los Tsáchilas, Manta, Ibarra, Esmeraldas, Puyo, Machala, Loja y Portoviejo.

El objeto social de la Compañía es el de la celebración de contratos de seguros, reaseguros y coaseguros en los ramos de seguros generales para todo tipo de riesgo, dentro y fuera del país. La Compañía no opera en los ramos de vida.

Las operaciones de la Compañía que realiza en ramos generales, fueron autorizadas por la Superintendencia de Bancos en su momento; y a partir de septiembre del año 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

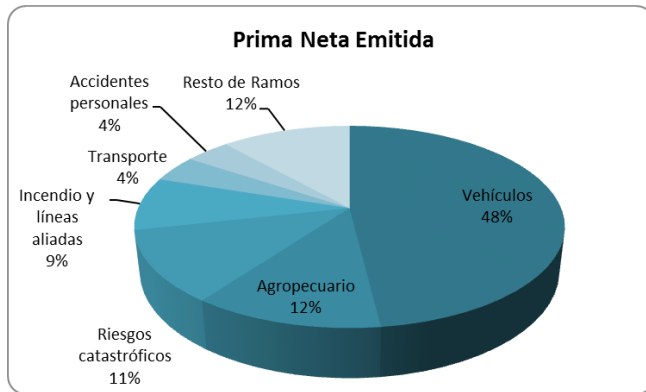
Con corte a junio 2016, QBE Seguros Colonial es una compañía grande en el sector. Se ubica en tercer lugar entre todas compañías aseguradoras (vida y generales) con una participación del 8.3% en prima neta emitida. Por resultado operativo y neto se ubica en la décima y octava posición respectivamente del total del mercado asegurador.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016



La Compañía opera en 28 ramos generales con participaciones importantes en los ramos de: vehículos, agropecuario y riesgos catastróficos que representan el 71.5% de la prima neta emitida a junio 2016.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

Además, la Compañía mantiene importantes participaciones en los siguientes ramos por prima neta emitida a junio 2016:

- Accidentes Personales: ocupa el quinto lugar en el mercado con una participación del 6%.
- Incendio: mantiene el cuarto lugar con una participación del 8% del mercado.
- Vehículos: ocupa la segunda posición con un 16% de participación.
- Transporte: este ramo ocupa la tercera posición en el mercado con un 11% de participación.
- Agropecuario: mantiene una ventaja competitiva en este ramo al ser la única con la capacidad técnica de brindar esta cobertura.
- Riesgos Catastróficos: con el primer puesto en participación y mantiene un 39.8% del mercado.

Estructura de Propiedad y Soporte

QBE Seguros Colonial del Ecuador con más de 20 años de experiencia en el mercado ecuatoriano, pertenece al grupo de compañías QBE a partir del año 2010. Este grupo se ubica dentro de las 20 aseguradoras más grandes a nivel mundial y opera desde 1886. Se encuentra presente en más de 38 países alrededor del mundo y en Latinoamérica tiene presencia en: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Puerto Rico y México.

El fuerte vínculo que mantiene la Compañía con su Casa Matriz dentro de sus operaciones regulares, se

beneficia del apoyo en diferentes actividades como la asesoría en varias áreas (administrativas y técnicas) y contar con políticas y procedimientos de estándares internacionales, los cuales ya han sido distribuidos y socializados en toda la organización.

La Compañía mantiene un sistema de reportería mensual, el cual le permite a Casa Matriz mantener un constante monitoreo de la gestión y resultados de la Compañía.

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

QBE Seguros Colonial se rige por las mejores prácticas aplicadas por el grupo internacional. En caso que existan discrepancias entre las regulaciones de ley del país en el que opera la Compañía y las políticas y regulaciones del grupo, prevalecerán las regulaciones y leyes del país.

Estructura Accionaria

Descripción	Nacionalidad	Capital Pagado (USD)	%
QBE Latin America Insurance Holdings, S.L. Unipersonal	España	18,947,035.11	99.99%
QBE Emerging Markets Holdings Pty Limited	Australia	1,894.89	0.01%
		18,948,930.00	100.00%

Fuente: QBE seguros Colonial

Evaluación de la Administración

Calidad de la administración

Tras ingresar QBE al Ecuador y adquiere la Compañía Seguros Colonial en el año 2010, ha mostrado cambios importantes en la plana gerencial, por lo que el nuevo estilo administrativo ha generado importantes transiciones en la Compañía, adaptando la misma a una cultura organizacional con estándares internacionales.

Se han evidenciado mejoras en la calidad de sus activos, además de priorizar la adquisición de negocios bajo un esquema más técnico orientado a la mitigación de riesgos.

Sus políticas de inversiones, apetito de riesgo y crecimiento han variado en los últimos años debido a los diferentes cambios estructurales de la Compañía y la adopción de importantes cambios regulatorios del sector. La mayor parte de la transición de ajuste sobre estos temas ya han sido realizados, sin embargo existen aspectos por cubrir.



Existe independencia de las funciones de administración de riesgos, así como comprensión y participación de la alta dirección en asuntos de administración de riesgos.

Problemas relacionados con debilidades importantes en el ámbito de control interno han sido saneados los últimos años, aunque presenta litigios pendientes que podrían representar un contingente importante para la Compañía. No obstante, aquellos litigios que se originan por el giro normal del negocio se encuentran con reservas constituidas, mitigando el impacto económico.

Los estados financieros son presentados a tiempo y no han existido en los últimos dos años opiniones de auditoría desfavorables.

Gobierno Corporativo

La aseguradora tiene un Gobierno Corporativo responsable que hace cumplir las decisiones tomadas por la alta gerencia.

La Compañía ha dado cumplimiento con las disposiciones del regulador y adaptado varios procesos en los últimos años tras nuevas regulaciones locales, ampliando su personal y creando nuevas áreas. Dichas áreas comprenden temas sensibles como la Administración de Riesgos, cuyas políticas y procedimientos ya están siendo implementados. Se ha observado que, en materia de Riesgos, la Compañía ha dado cumplimiento con lo dispuesto con la normativa local.

Objetivos estratégicos

QBE Seguros Colonial plantea objetivos anuales y de mediano plazo los cuales permiten fomentar la sostenibilidad y rentabilidad del negocio, contemplando varios factores regulatorios y de industria mencionados en la sección de perfil operativo y riesgo sistémico.

La Compañía contempla para el año 2016 que la producción tendrá una reducción con respecto al año anterior, alcanzando niveles observados en el año 2014. Esto tomando en cuenta un ambiente operativo que experimenta transiciones por adopción de nuevas regulaciones y una economía en desaceleración.

En cuanto a la rentabilidad, si bien la Compañía estima alcanzar niveles positivos en 2016, estos resultados se esperaban se presionen con respecto al 2015. Esto debido a varios aspectos regulatorios como la cesión del negocio SOAT (ahora administrado por el sector público) y nuevas aportaciones (Cosedo). Además se toma en cuenta el impacto causado en la Compañía a causa del terremoto ocurrido en las provincias de Esmeraldas y Manabí. Sin embargo, bajo el nuevo esquema para el cálculo de reservas, aprobado a finales de 2016, se estima la Compañía libere una suma considerable de reservas que influirán en un mejor resultado al cierre del año.

Por otro lado, desde el punto de vista operativo, la Compañía espera seguir aprovechando la experiencia internacional de QBE en varios ramos, además de la capacidad de reaseguro que le brinda el grupo. Con esto se estima impulsar el grado de especialización de la Compañía en varias actividades.

Para el cumplimiento de estos objetivos, la compañía cuenta con un plan estratégico de actividades, donde reporta continuamente a su Casa Matriz quien ejerce un estricto control sobre la operación de la Compañía.

Implementación-Ejecución

La Administración emite de forma anual el informe a la Junta General de Accionistas el cual lleva el seguimiento del diseño, la implementación y resultados de la aplicación de las mencionadas estrategias.

QBE Seguros Colonial tras continuar por una etapa de transición al asumir las nuevas medidas regulatorias y depurar debilidades concernientes a control interno ha conseguido generar en el año 2015 resultados positivos, sin embargo, estos resultados fueron menores a los observados en 2014. La alta gerencia monitorea continuamente los niveles de rentabilidad, gestionando a nivel de detalle varios aspectos como: generación de nuevos negocios, disminuir niveles de siniestralidad y la continua búsqueda de optimización de gastos con el objetivo de mantener niveles de rentabilidad aceptables.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Pricewaterhouse Coopers del Ecuador para los años 2013, 2014 y 2015. Todos estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros excepto por el año 2013, el cual presenta una opinión calificada. Además se procedió actualizar toda la información



cuantitativa y cualitativa con corte jun-2016.

En el año 2013, se observaron diferencias entre los saldos netos en contra de la Compañía al 31 de dic-2013 y los saldos netos confirmados por ciertos reaseguradores, los cuales no fueron conciliados. Además, la Compañía en este año no generó el pasivo correspondiente al Impuesto al Valor Agregado cuyo monto para ese año no pudo ser determinado.

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

Evaluación Financiera

Rentabilidad

En el primer semestre del año 2016, la Compañía presenta una disminución del 20.8% (USD -17.5MM) en prima neta retenida producto de la desaceleración económica del país que ha impactado en ramos importante para la Compañía como el ramo de vehículos. Esto, sumado a un proceso de suscripción más riguroso por parte del Grupo QBE, ha generado una mejora en la calidad de la cartera con menos renovaciones para aquellos riesgos que no encajen en las políticas del grupo.

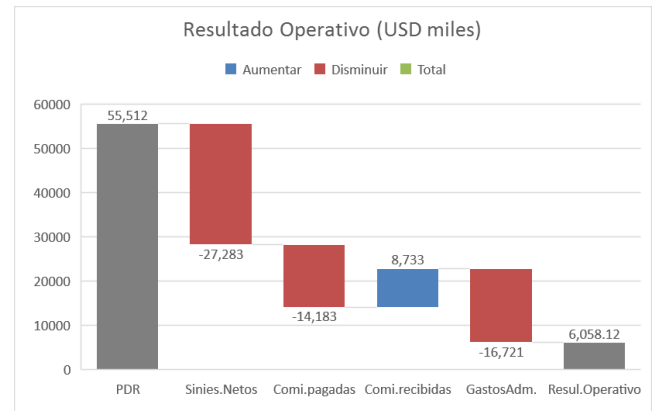
El resultado neto se contrae significativamente de USD 3.6MM en jun-2015 a USD 751M en jun-16, debido a la disminución en ingresos y el importante crecimiento de la siniestralidad neta en 43.2% (USD +9.2MM), influenciado principalmente por el catastrófico registrado en el primer semestre del año.

El desempeño de la Compañía también es fuertemente influenciado por la adopción de nuevos e importantes asuntos regulatorios como: el incremento en los porcentajes de retención en ramos importantes para la Compañía, ajustes en reservas, participación de portafolio de inversiones, entre otros.

Las principales variaciones en el ingreso con respecto al año anterior corresponden a: disminución del 8.9% en primas emitidas (USD -9.5MM) e incrementos en recuperaciones y salvamentos de siniestros en 10.1% (USD +2.4MM) y por otros ingresos en 258.7% (USD +2.4MM). El efecto neto de la constitución y liberación de reservas da como resultado una liberación neta de USD 16.7MM que beneficia el resultado del periodo.

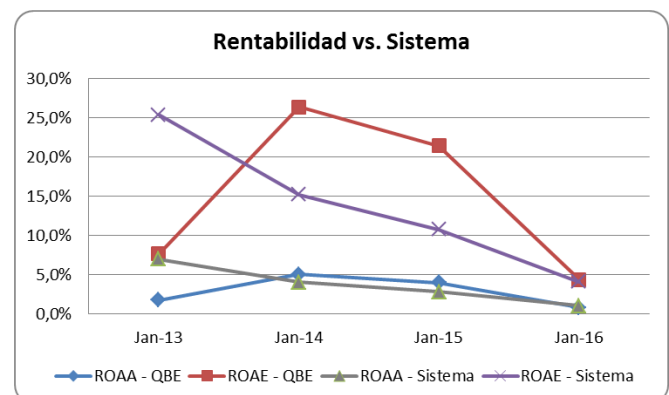
Con respecto a los egresos, en el primer semestre del 2016, las principales variaciones con respecto al

año anterior corresponden a los fuertes incrementos en la constitución de reservas en 120.8% (USD +87.9MM) y las indemnizaciones por siniestros pagados en 28% (USD +11.7MM). Estas variaciones se encuentran ligadas principalmente al evento catastrófico antes mencionado.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

La Compañía mantiene niveles de rentabilidad positivos aunque presionados en el periodo junio 2015-16. Los indicadores de rentabilidad presentan niveles limitados con respecto a otras aseguradoras grandes y se ubican por debajo de la media del sistema. A jun-2016 mantiene un ROAA del 0.8% (4% en jun-2015), inferior a la media del sistema asegurador del 1%. De igual manera el indicador ROAE pasa de 21.4% en jun-2015 a 4.4% en jun-2016. Este indicador también es ligeramente superior con respecto a la media del sistema que se ubica en 4.1%.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

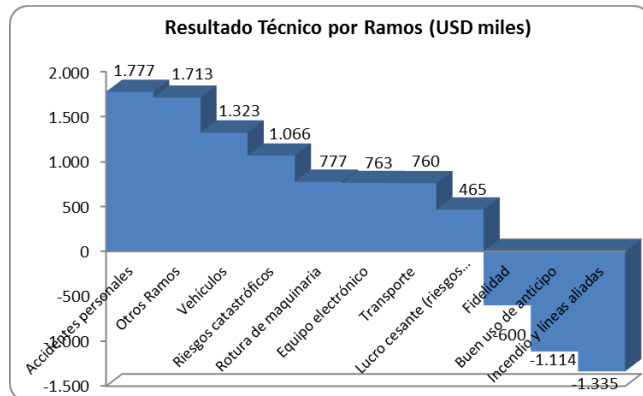
Elaboración: BWR con corte junio 2016

ROAA: Return on Average Assets; ROAE: Return on Average Equity

Con corte junio 2016, si bien la participación por ramos en prima neta emitida muestra a pocos ramos como los principales (vehículos, agropecuario, catastrófico, Incendio que representan el 80%), el resultado técnico muestra gran diversificación en sus



ramos como se puede observar en la gráfica.



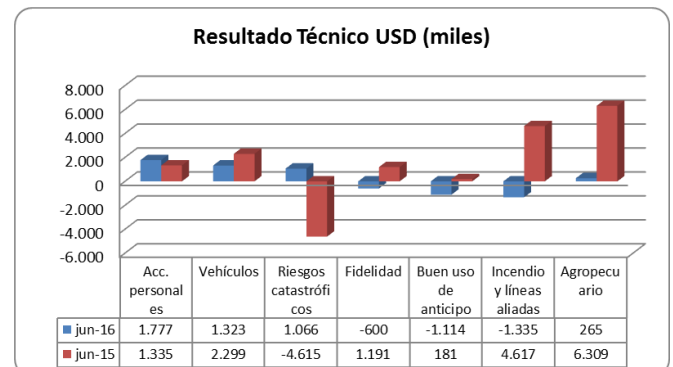
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

Las variaciones más significativas con respecto al año anterior en resultado técnico, pertenecen a los ramos de:

- **Riesgos Catastróficos:** pasa de USD -4.6MM en jun-2015 a USD 1MM en jun-2016. Este resultado viene influenciado principalmente por el ajuste realizado en la reserva de desviación de siniestralidad por USD 9.9MM.
- **Incendio y Líneas Aliadas:** con un resultado de USD -1.3MM en jun-2016 vs. USD 4.6MM registrado en jun-2015. Esta variación a las indemnizaciones de este ramo a causa del terremoto registrado en el primer semestre del 2016.
- **Agropecuario:** presenta una fuerte reducción por resultados de USD 6.3MM en jun-2015 a USD 265M en jun-2016. Este deterioro tiene relación con la capacidad limitada del Estado para financiar las primas a los agricultores por proyectos a cargo del Ministerio, el cual se ve limitado por el presupuesto asignado.
- **Vehículos:** el ramo más influyente en producción, siniestros y gastos; si bien incrementa la prima emitida neta en USD 3.5MM en el periodo junio 2015-16, el resultado técnico disminuye en USD 976M.

Los ramos de Fidelidad y Buen Uso de Anticipo a pesar de ya no generar nuevos negocios, muestran un importante deterioro en sus resultados debido a que la Compañía tuvo que aperturar un siniestro por USD 1MM. Si bien ya no se suscriben nuevos negocios en estos ramos, no limita a la Compañía atender siniestros de coberturas referentes a negocios suscritos que se encuentran vigentes, cuya materialización de siniestros es considerada como

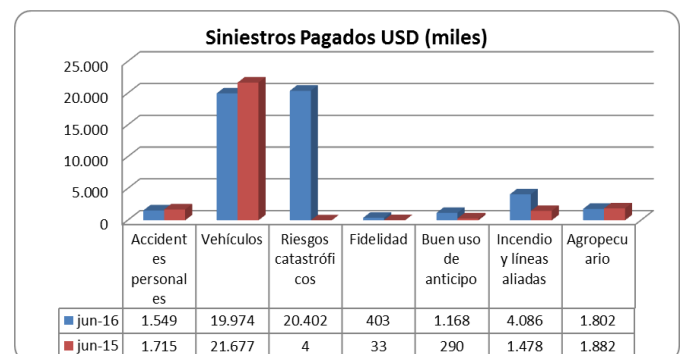
atípica dentro de las operaciones habituales de la Compañía.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

En el resto de ramos que opera la Compañía, comprenden participaciones menores a los ramos mencionados y muestran resultados positivos en el primer semestre del 2016.

El indicador de siniestralidad bruta muestra un importante incremento pasando del 62% en jun-2015 al 80% en jun-2016. Este incremento se debe principalmente al incremento de retención del riesgo en los ramos de vehículos y accidentes personales. Además, para el año 2016 se suman los efectos del terremoto, lo que produjo que los siniestros pagados aumenten un 28% hasta alcanzar los USD 53.5MM.

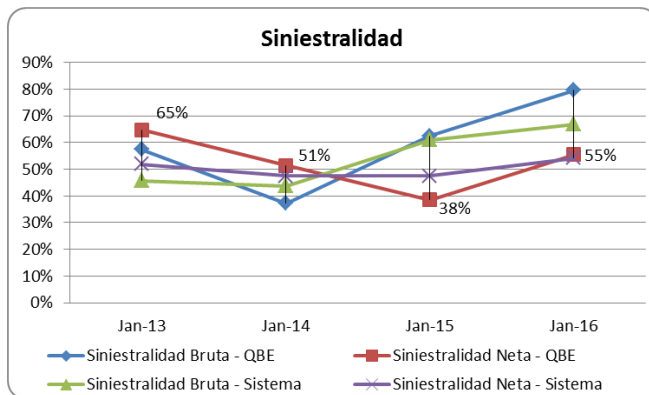


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

QBE Seguros Colonial mantiene un indicador de siniestralidad neta del 55% (38% en jun-2015), cercano al promedio del sistema de seguros del 54% a jun-2016. En términos monetarios, los siniestros incurridos netos aumentan y alcanzan los USD 30.4MM, que representa un incremento del 43.2% con respecto al año anterior. El portafolio de pólizas emitidas por la Compañía están cubiertas con el contrato de reaseguro de eventos catastróficos

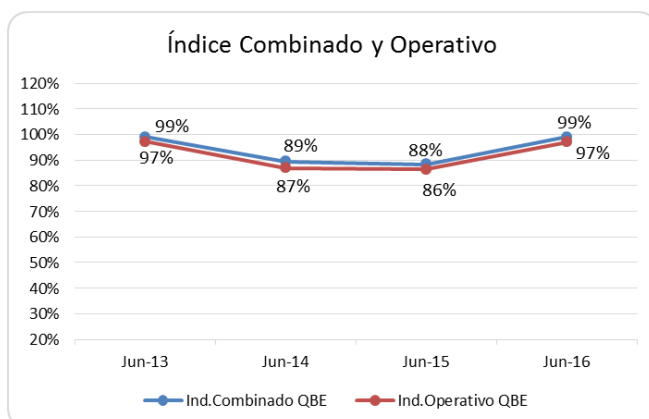


suscito con QBE Reinsurance Corporation, mismo que cuenta con una cobertura de siete capas hasta un total de 528 millones de dólares, en exceso de 2 millones de retención local, valor que fue asumido por QBE Seguros Colonial S.A. para procesar los pagos de siniestros derivados del suscitado Terremoto en fecha 16 de abril de 2016.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

La Compañía cerró con un Índice Combinado del 99% a jun-2016. Con respecto a la media del sistema de seguros (98%) se compara casi a la par, sin embargo, se observa que este indicador se presiona tanto en el sector como la Compañía (Sistema: jun-2014: 93% y jun-2015: 95%). Se estima que este indicador vuelva a mejorar, una vez que los eventos reportados a causa del catastrófico sufrido este año sean saneados.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores
Elaboración: BWR con corte junio 2016

Inversiones y liquidez

La Administración cuenta con políticas y procedimientos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio dando cumplimiento con los requerimientos de ley, incluidos los últimos lineamientos de la de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera.

Estas políticas y procedimientos permiten conocer de manera clara y detallada, de la obligación a cumplirse por parte de los empleados de la compañía que trabajan en los procesos de inversión. También establecen las responsabilidades, deberes y atribuciones del comité de calificación de inversiones.

Es responsabilidad del Comité de Calificación de Inversiones monitorear que las Inversiones de la Compañía sean realizadas a través del mercado bursátil, con todas las garantías en relación a liquidez, seguridad y rentabilidad de acuerdo con las políticas del directorio y las estipulaciones del regulador.

El comité de inversiones, además, aplicará las políticas de inversión estipuladas por los requerimientos de cumplimiento de inversiones obligatorias e informa mensualmente sobre cualquier tema relevante del portafolio al comité de administración integral de riesgos y al directorio.

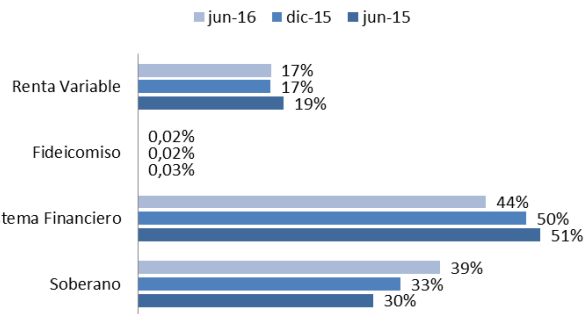
El comité de inversiones deberá tomar en cuenta las recomendaciones emitidas por el comité de administración integral de riesgos, la unidad de auditoría interna y los auditores externos, los que deberán realizar las verificaciones necesarias para determinar la adecuada clasificación, valoración y registro contable de las inversiones; así como el cumplimiento de los criterios establecidos en el manual de inversiones.

El portafolio de inversiones financieras presenta un incremento del 5.5% (USD +4.8MM) en periodo junio 2015-16, alcanzando los 71.9MM. Con respecto a inversiones obligatorias, el portafolio presenta un excedente de USD 6.3MM, que incluyen inversiones en bienes inmuebles y alcanzan los USD 89.8MM a jun-2016.

El portafolio de inversiones financieras se distribuye de la siguiente manera:



Portafolio de Inversiones



Fuente: QBE Seguros Colonial
Elaboración: BWR con corte junio 2016

El riesgo de crédito del portafolio presenta una participación importante en calificaciones locales de bajo riesgo clasificadas de la siguiente manera: títulos con calificación AAA representan el 71.2%, con calificación AA el 0.4% y con calificación B un 0.1%. El 28.2% restante no tiene calificación de riesgo y corresponden a títulos de entidades públicas y un fideicomiso.

Por otro lado, el 89.6% de las inversiones financieras se encuentra colocado en renta fija nacional (corto plazo: USD 62.8MM y largo plazo: USD 1.7MM) y el 10.4% restante en renta fija internacional que corresponden a títulos emitidos y garantizados por estados (USD 7.5MM). Como hecho relevante después del corte de nuestro análisis, se evidenció la desinversión de títulos en el exterior que representaban el 10.4%, cumpliendo con lo expuesto en la normativa.

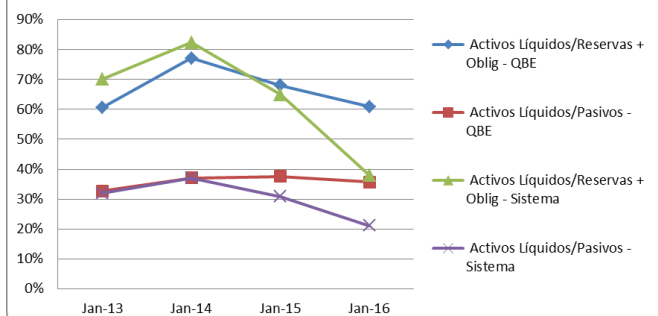
Con respecto a la transición para mantener inversiones iguales o menores al 10% del total del portafolio en el Sistema Financiero, la Compañía registra alrededor de un 44% de participación en este tipo de títulos, sin embargo han reducido esta participación con respecto a la revisión anterior y aún se encuentra dentro de los plazos establecidos para cumplir con la disposición.

Los indicadores de liquidez muestran tendencias positivas durante el primer semestre, manteniendo sus indicadores sobre la media del sistema. La Liquidez de la Compañía se ve influenciada por el uso de líneas de crédito que mantiene con una institución financiera local. El saldo de dichas obligaciones es de USD 3.9MM a jun-2016 (USD 7.1MM a dic-2015) con una tasa promedio del 9.07% al corto

plazo.

Por otro lado, la Compañía mantiene un indicador de primas vencidas vs. primas por cobrar, que se ubica en 7% a jun-2016 (7% en jun-2015; 30% en jun-2014). Este indicador se mantiene bajo la media del sistema del 32%. La Administración ha impulsado mejoras en la gestión para otorgar financiamientos, así como el fortalecimiento en la suscripción que ha generado en una cartera con un mejor perfil de crédito.

Liquidez QBE vs. Sistema



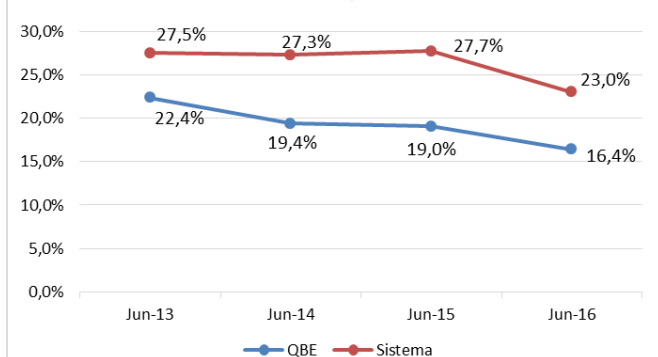
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2016

Suficiencia de Capital

El patrimonio de la Compañía a junio 2016 es de USD 34.7MM (USD 35MM en junio 2015). Actualmente el indicador Patrimonio/Activo se ubica por debajo de la media del sistema y presenta un decrecimiento con respecto a periodos anteriores como se puede observar en la gráfica.

Adicionalmente, si analiza el patrimonio ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) vs. el activo, la Compañía presiona su posición hasta alcanzar el 9%. El indicador del sistema presenta un nivel superior del 13%.

Patrimonio / Activos



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2016



Por otro lado, el capital pagado de la Compañía asciende a USD 18.9MM a jun-2016 cumpliendo con excedente el capital mínimo requerido por ley (USD 13MM en el caso de QBE).

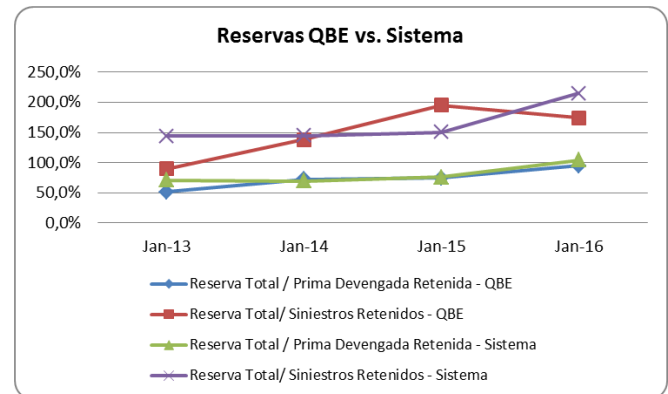
El cálculo de patrimonio técnico reportado por la Compañía, presenta un exceso en su constitución por USD 8.9MM a jun-2016 de un patrimonio técnico requerido de USD 22.2MM. La comparación entre el capital adecuado por primas vs. capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a la siniestralidad como la base del capital adecuado, el mismo que aplica los factores de riesgo y retención requeridos por ley que permiten proteger a la Compañía contra efectos generados por desviaciones en frecuencia y severidad de los riesgos asumidos.

El cálculo no incluye el capital adecuado por reserva matemática al operar únicamente en ramos generales, más se aplica el factor de corrección por concentración para aquellos ramos requeridos por ley que sean mayores al 5% de la participación registrada en el consolidado del mercado asegurador ecuatoriano. Criterios que se encuentran alineados con las mejores prácticas para la regulación y supervisión de entidades aseguradoras, recomendadas por la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS).

Reservas Técnicas

El total de reservas pasa de USD 82.5MM en jun-2015 a USD 103.8MM en jun-2016 donde las principales variaciones son:

- Incremento en reservas pendientes por liquidar (generales) de 52.4% (USD +18.4MM), producto del volumen de indemnizaciones generadas a causa del terremoto.
- Un aumento importante se observa por el ajuste realizado en las reservas de siniestros ocurridos y no reportados en 52% (USD +3.5MM). Esta variación, según comentarios de la Administración corresponde a los siniestros relacionados al suscrito Terremoto de fecha 16 de abril 2016.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2016

En términos generales, las reservas de la Compañía presionan su posición con respecto al sistema en periodo junio 2015-16 con un indicador de reservas totales vs. siniestros retenidos del 174.1% (214.7% promedio del sistema). No obstante, cuenta con el capital requerido y holgura patrimonial que le permite sostener el volumen de sus operaciones.

Retención y Reaseguros

A junio 2016, la Compañía mantiene vigente el programa de reaseguros revisado en el informe de calificación inicial con corte diciembre 2015. Las coberturas, retenciones y prioridades, de acuerdo al análisis inicial demuestran formalidades en cuanto al registro de sus contratos de reaseguros con importantes reaseguradoras que cuentan con fortalezas crediticias, además de contar con el principal reasegurador que forma parte del grupo al que pertenece.

Adicionalmente se realizan contratos de reaseguros facultativos, donde la Compañía mantiene una base importante de estos contratos (51 Asegurados), con montos asegurados que oscilan entre USD 300M hasta USD 500MM. Adicionalmente cuenta con tres coberturas que superan este rango y corresponde a un cliente de comercio de pesca (USD 2,942MM), una corporación local importante del país (USD 4,640MM) y una empresa pública (USD 6,552MM).

Los ramos que cuentan con una mayor cobertura en contratos facultativos son: Incendio y Líneas Aliadas USD 14,444MM; Lucro Cesante USD 882MM; Transporte USD 467MM y otros ramos USD 1,162MM.

Las retenciones en primas de dichos contratos se manejan bajo condiciones particulares de cada riesgo. En promedio, del total de contratos reportados por la Compañía se retiene alrededor del 60.2% de las primas (USD 21.9M promedio de prima



retenida).

En marzo de 2015, la normativa establece la retención obligatoria para los ramos de vida grupo, vida individual, vehículos, accidentes personales y asistencia médica. QBE Seguros, opera en los ramos de Accidentes Personales y Vehículos, los cuales presentan un alto nivel de retención en la mayoría de sus pólizas. Actualmente, todas las pólizas nuevas cumplen con lo establecido en cuanto a retención, y se estima que cuando se den las renovaciones de aquellas pólizas que se encontraban bajo otras condiciones (previo a la ley), el promedio total de estos ramos se ajuste a la retención establecida que ahora es del 90% para los ramos mencionados.

Al analizar el monto máximo asegurado retenido por la Compañía corresponde al contrato de exceso de pérdida catastrófico por un valor de USD 2MM. Este valor representa el 5.8% del patrimonio de la Compañía a junio 2016.

La Calificadora considera que el programa de reaseguros ha sido consistente y capaz de cubrir los riesgos asumidos, incluyendo los hechos catastróficos observados en el primer semestre del año.

Administración de Riesgos

Si bien en el sector asegurador se encuentra en una etapa de transición en cuanto a la creación de unidades de Riesgo en sus organizaciones, así como el diseño e implementación de políticas y procedimientos para que rijan dichas unidades, QBE Seguros Colonial presenta importantes avances en su estructura interna orientada en mitigar riesgos inherentes al sector asegurador y cumple todos los requerimientos de ley sobre este aspecto.

Riesgo Operativo: La Compañía ha desarrollado un esquema de gestión de riesgos que considera el entorno económico, legal y regulatorio del país. Cuenta con una matriz de riesgos debidamente valorada, con estrategias y planes de acción bien definidos. Con respecto a la cultura de riesgos, cada área de la empresa se ha fortalecido con un mayor conocimiento de los riesgos a través de capacitaciones realizadas sobre el tema. El responsable de la administración de riesgos es el encargado de valorar posibles riesgos y evaluar la probabilidad e impacto dentro de la organización. Los niveles directivos están en capacidad de decidir si el riesgo se debe asumir, compartirlo, evitarlo o transferirlo.

Por otro lado, la Compañía mantiene litigios pendientes que representa un riesgo operativo que ha sido controlado y monitoreado en gran medida,

tomando en cuenta montos materiales con respecto a su patrimonio. Sin considerar los juicios relacionados a siniestros con probabilidad posible sobre los cuales se mantienen reservas constituidas, el monto estimado por estos contingentes asciende hasta un 19% del patrimonio a junio 2016. Además, presenta cuatro litigios adicionales de cuantías indeterminadas, que la Administración considera son de probabilidad remota.

Riesgo de Suscripción: La Compañía posee un procedimiento de suscripción estricto, el cual cumple con características técnicas enmarcadas en las disposiciones de su casa matriz. Las actividades de suscripción están alineadas con el apetito de riesgo de la organización, mitigando riesgos derivados de la inclusión de nuevos asegurados y también en la mejora del perfil de riesgo de clientes existentes.

Riesgo de Tarificación: Este proceso se beneficia de los lineamientos y consideraciones de su Casa Matriz en Miami. Utiliza modelos especializados utilizados por el grupo al que pertenece con altos estándares técnicos. La Compañía cuenta con el personal y la experiencia necesaria (asesoramiento actuarial del grupo al que pertenece) 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.

Riesgo de Concentración: Geográficamente la producción se encuentra concentrada principalmente en las ciudades de Quito y Guayaquil, representando el 66% y 13% respectivamente de la prima neta emitida. Con respecto a la suma asegurada representan el 60% y el 14% respectivamente. El resto de regiones del país mantienen participaciones iguales o menores al 9% en prima neta emitida y monto asegurado.

El detalle de siniestros de mayor cuantía solicitado a la Compañía muestra para jun-2016 que 10 siniestros en 4 ramos distintos, representan el 20% del total de siniestros pagados. El ramo de mayor siniestralidad corresponde a Incendio y Líneas Aliadas que representa el 14.7% del total de siniestros pagados, influencia principalmente por el evento catastrófico ocurrido en el año.

Riesgo de Insuficiencia de Reservas y Riesgo de



Desviación: Mediante resoluciones de la Junta Bancaria No. JB-2014-3001 y JB-2014-3085, se ha establecido una nueva metodología para la clasificación y valoración de las inversiones y para el cálculo de las reservas por insuficiencia de primas y desviación de siniestralidad respectivamente. Dichas resoluciones entraron en vigencia a partir de enero del 2015. Según los comentarios expuestos por la Administración, han considerado dichas medidas, acatando las mismas en la medida de las necesidades de la organización. Los efectos y reclasificaciones necesarias para cumplir con esta regulación no han generado impactos importantes en la operatividad actual, lo cual se refleja en los niveles de rentabilidad positivos.



Resumen Financiero

COLONIAL

BALANCE GENERAL	Sistema	Jun-14	Dec-14	Jun-15	Dec-15	Jun-16
ACTIVOS						
Caja y bancos	53.315	1.317	3.452	452	831	465
Inversiones Financieras	732.375	58.047	64.201	65.891	69.717	71.958
Valores Negociables de corto plazo	345.050	46.775	46.940	55.653	60.005	62.767
Público	41.004	35.103	42.209	11.533	15.078	19.707
Privado	304.047	11.672	4.730	44.120	44.927	43.060
Valores Negociables de largo plazo	235.122	4.152	9.587	2.524	2.015	1.706
Público	142.805	0	0	574	588	595
Privado	92.317	4.152	9.587	1.950	1.428	1.111
Servicio de rentas internas	1.784	0	0	0	0	0
Otras inversiones financieras	7	17	17	11	4	0
Internacional	27.287	7.036	7.645	7.686	7.675	7.468
Valores Negociables de Renta Variable	122.073	0	0	17	17	17
Local	105.903	0	0	17	17	17
Extranjero	16.171	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-2.064	0	0	0	0	0
Préstamos	3.116	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	3.116	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	462.012	46.614	46.717	62.735	57.997	65.401
Vencidas netas de Provisión	149.931	13.843	3.461	4.459	3.746	4.804
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	807.123	18.872	26.785	21.202	10.267	37.471
Inmuebles y Activo Fijo	139.115	21.236	21.556	20.945	20.279	19.628
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	24.248	0	0	0	0	0
Otros Activos	253.355	14.689	9.157	12.968	7.846	16.621
Activos Diferidos	95.807	11.429	4.580	10.825	3.764	9.656
ACTIVO TOTAL	2.447.295	160.774	171.869	184.193	166.936	211.545
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	753.804	38.631	43.909	45.125	38.298	67.206
Por Sinistros	671.641	31.305	36.510	37.375	26.061	55.660
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	82.164	7.326	7.400	7.750	12.237	11.547
Reservas Técnicas	296.577	23.703	26.282	37.359	42.450	36.574
De Seguros de Vida	48.472	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	222.981	21.407	22.218	34.353	39.594	35.173
Otras	25.124	2.296	4.064	3.006	2.856	1.401
Obligaciones Financieras	29.807	2.568	6.835	4.453	7.118	3.955
Sobregiros (crédito)	12.529	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	306.770	24.284	30.684	20.522	10.610	7.390
Cuentas por Pagar	87.407	8.694	8.667	8.861	7.696	6.338
Otros Pasivos	422.118	31.739	23.977	32.794	26.790	55.357
Primas Anticipadas	72.601	5.133	5.201	5.790	4.004	6.881
Reaseguros no Proporcionales	77.531	11.187	7.900	11.995	8.848	30.586
PASIVO TOTAL	1.883.955	129.619	140.356	149.113	132.963	176.820
	0					
PATRIMONIO	0					
Capital Pagado	289.122	13.149	16.149	18.949	18.949	18.949
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8.000	0	0	0	0	0
Reservas	204.330	21.082	19.763	16.963	17.247	17.247
Utilidades no Distribuidas	61.888	-3.075	-4.399	-832	-2.222	-1.471
PATRIMONIO TOTAL	563.340	31.156	31.513	35.080	33.973	34.725



Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Jun-14	Dec-14	Jun-15	Dec-15	Jun-16
Primas Suscritas Netas	801.684	77.467	154.700	84.166	157.930	66.679
Primas Devengadas	799.897	84.166	160.588	72.032	140.554	71.099
(-) Prima Cedida	296.532	41.076	86.171	16.833	32.068	16.333
Prima Devengada Retenida	503.365	43.090	74.418	55.199	108.486	54.766
(-) Siniestros Pagados	491.697	29.411	74.651	41.790	93.164	53.503
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	7.557	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	247.087	6.862	27.923	20.667	37.883	23.700
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	14.665	2.307	6.952	3.116	6.789	2.480
(-) Reservas de Siniestros Netas	-35.481	-1.903	1.385	-3.213	-4.013	-3.055
Siniestros Incurridos Netos	272.984	22.146	38.391	21.221	52.506	30.378
(-) Gastos de Adquisición	132.347	13.718	27.871	15.633	27.884	11.594
(-) Gastos de Administración	155.567	13.082	26.589	13.687	25.617	13.745
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	65.640	10.417	21.861	1.747	3.421	1.514
Costos de Operación Netos	222.274	16.384	32.599	27.573	50.080	23.825
Resultado de Operación	8.107	4.560	3.427	6.406	5.900	563
Ingresos Financieros	26.839	1.418	2.898	2.188	4.383	2.043
Gastos Financieros	7.623	389	748	1.079	2.405	969
Otros	-9.422	-517	-958	-2.364	-3.326	-440
Utilidad Antes de Impuestos	17.901	5.072	4.619	5.151	4.552	1.197
Impuesto sobre la Renta	6.289	1.220	1.809	1.584	2.133	445
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	11.612	3.852	2.810	3.567	2.419	751
	-0,00	-0,01	0,01	-0,01	-0,01	0,02

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Jun-14	Dec-14	Jun-15	Dec-15	Jun-16
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100,0%	10,5%	9,0%	10,4%	9,5%	8,3%
% de Retención (sobre base devengada)	63%	51%	46%	77%	77%	77%
Siniestralidad Incurrida Bruta	67%	37%	46%	62%	69%	80%
Siniestralidad Incurrida Neta	54%	51%	52%	38%	48%	55%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	17%	16%	17%	22%	20%	16%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	16%	17%	19%	18%	19%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	44%	38%	44%	50%	46%	44%
Resultado Operativo / Prima Devengada	1,0%	5,4%	2,1%	8,9%	4,2%	0,8%
Índice Combinado	98%	89%	95%	88%	95%	99%
Índice Operativo	95%	87%	93%	86%	93%	97%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3,8%	2,4%	2,9%	2,0%	1,8%	2,0%
ROAA	1,0%	5,0%	1,8%	4,0%	1,4%	0,8%
ROAE	4,1%	26,4%	9,6%	21,4%	7,4%	4,4%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	2,3%	8,9%	3,8%	6,5%	2,2%	1,4%

Capitalización y Apalancamiento

Pasivo/Patrimonio (x)	3,34	4,16	4,45	4,25	3,91	5,09
Reservas/Pasivo	56%	48%	50%	55%	61%	59%
Deuda Financiera/Pasivo	2%	2%	5%	3%	5%	2%
Obligac. con Reaseguros/Prima Dev. Retenida	30%	28%	41%	19%	10%	7%
Primas Devengada Retenida/Patrimonio (x)	1,79	2,77	2,36	3,15	3,19	3,15
Indicador de Solvencia Regulatoria (Primas)	2,85	4,97	4,91	4,80	4,65	3,84
Patrimonio/Activo	23%	19%	18%	19%	20%	16%
Patrimonio Ajustado/Activo	13%	10%	13%	12%	16%	9%
Endeudamiento Neto	5,13	6,93	6,82	7,40	7,11	8,25
Cuentas con Reaseguradores/Patrimonio Ajustado (x)	2,60	1,15	1,20	0,96	0,39	2,07

Inversiones y Liquidez

Activos Líquidos/Reservas + Oblig. (x)	38%	77%	72%	68%	75%	61%
Act. Liq./Resv. + Deuda Fin. + Oblig. con Aseg. (x)	37%	74%	68%	66%	69%	59%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	21%	37%	36%	38%	46%	36%
Activo Fijo/Activo Total	6%	13%	13%	11%	12%	9%
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	32%	30%	7%	7%	6%	7%

Suficiencia de Reservas

Reserva Técnica / Prima Devengada Retenida	104,3%	72,3%	94,3%	74,7%	74,4%	94,7%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/Prima Devengada Rete	29,5%	27,5%	35,3%	33,8%	39,1%	33,4%
Reservas Totales/ Siniestros Retenidos	214,7%	138,2%	150,2%	195,2%	146,1%	174,1%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/ Siniestros Retenidos	60,6%	52,6%	56,2%	88,4%	76,8%	61,4%



Anexo 1- Variaciones en el cálculo de indicadores financieros.

Resultado Operativo:

Las principales diferencias para el cálculo del resultado Operativo entre BankWatch Ratings (BWR) y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) son:

- BWR resta la prima cedida del resultado técnico. La SCVS no resta las primas por reaseguros no proporcionales. BWR considera toda la cuenta 41 (Gastos de administración).
- La SCVS no considera la cuenta 410113 “Participación de Utilidades” como parte de gastos de administración.
- BWR considera toda la cuenta 42 (Comisiones Pagadas) como parte de los costos operativos. La SCVS no considera la cuenta 420490 “Comisiones pagadas por otros conceptos-Otros” como parte del resultado operativo.
- BWR considera toda la cuenta 52 “Comisiones recibidas” como parte del margen de contribución. La SCVS considera todas las comisiones recibidas salvo la cuenta 5204 (“Por otros conceptos”).
- BWR considera como gastos de administración las provisiones de otros impuestos y contribuciones, y gastos de amortización y depreciación de activos, la SCVS no las considera. BWR considera dentro de la prima neta devengada las reservas de riesgo en curso y seguros de vida y a las demás reservas técnicas, las incluye en el cálculo de siniestros netos.

Índice combinado

BWR calcula el índice combinado de la siguiente manera: (Siniestros incurridos netos+ Costos de operación netos)/ Prima devengada retenida.

Activos líquidos vs reservas

El indicador Activos/ Reservas se calcula de la siguiente manera: Activos Líquidos/ (Obligaciones con asegurados+reservas técnicas).



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 a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2016.