

Ecuador
Fortaleza Financiera

QBE Seguros Colonial S.A.

Calificación

jun-2016	dic-2016	jun-2017
AA	AA+	AAA

Perspectiva: Estable

La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. 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-2016	jun-2017
PNE	66.679	55.482
Activos	211.545	176.636
Patrimonio	34.725	44.486
Resultados	751	2.796
ROA (%)	0,8%	3,1%
ROE (%)	4,4%	13,0%

Contactos:

Carlos Ordoñez, CFA
(5932) 292 2426, ext. 105
cordonez@bwratings.com

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

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió subir de “AA+” a “AAA” la calificación QBE Seguros Colonial S.A. con una perspectiva estable. La calificación asignada se beneficia del soporte de su accionista QBE Latin America Insurance Holdings Pty Ltd, que tiene una calificación internacional de “A+” otorgada 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 mismo, la Compañía local mantiene vínculos con su accionista a través de los programas de reaseguros y se sujeta a los estándares de mejores prácticas del negocio asegurador establecido para el grupo internacional. La mejora de calificación también considera que los litigios pendientes que en años anteriores representaban un contingente importante para la Compañía se encuentran resueltos actualmente.

Sólido posicionamiento de mercado con liderazgo en varios ramos. QBE Seguros Colonial se ubica en quinto lugar por prima neta emitida en el mercado asegurador. Además, presenta un importante posicionamiento en los siguientes ramos: Vehículos (primer lugar), Accidentes Personales (quinto lugar), Transporte (tercer lugar) y Riesgos Catastróficos (segundo lugar). Además esta institución local participa como reasegurador del ramo Agropecuario.

Desempeño financiero positivo. La producción de QBE Seguros Colonial se ha contraído en los últimos 3 años, debido al decrecimiento de la económica actual del país y la priorización de riesgos que encajen en las políticas de suscripción de la Compañía; sin embargo, el resultado neto fue superior al registrado en junio 2016, considerando la retención local de la Compañía a causa del suscitado terremoto en el año anterior (USD 2MM), contribuciones de ley de solidaridad y de corresponsabilidad ciudadana para la reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto y la constitución del fondo de seguros privados exigido por ley (USD 1MM). Por otro lado, se observan eficiencias operativas con importantes reducciones en los gastos de adquisición y administrativos, que apoyan la mejora en rentabilidad. La evolución de la siniestralidad bruta regresa a su promedio histórico al alcanzar el 60% en junio 2017 (80% en junio 2016), y la siniestralidad neta se mantiene relativamente estable.

Adecuada calidad de activos. El portafolio de inversiones cumple con las inversiones obligatorias y porcentajes de distribución de acuerdo a la normativa vigente. Los nuevos activos del portafolio muestran un bajo riesgo de crédito, aunque se encuentra concentrado en pocos emisores.

Niveles de liquidez suficientes. Los indicadores de liquidez muestran una tendencia de mejora en el último año, apoyados por el uso de préstamos de una compañía del grupo al que pertenece. En el indicador de activos líquidos versus pasivos presenta un buen nivel (51%), superando la media del sistema (34%) y mantiene una relación suficiente con respecto a sus obligaciones de corto plazo. Todos los indicadores de liquidez a la fecha de nuestra revisión se mantienen sobre la media del sector.

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.



Actualmente, la Compañía se encuentra atravesando una actualización de sus procesos, los cuales buscan mayores eficiencias y adaptabilidad a las operaciones actuales y futuras, bajo un enfoque de mitigación de riesgos.

Programa de reaseguros acorde a la regulación y apetito de riesgo. El programa de reaseguros está compuesto, principalmente, con su relacionada QBE Reinsurance Corporation y para el ramo agrícola con empresas internacionales que evidencian fortalezas crediticias; dicho programa mantiene condiciones de cobertura similares al del año anterior, el cual demostró una adecuada cobertura ante el evento catastrófico registrado en el país. El programa de reaseguros de igual manera mantiene una exposición controlada del patrimonio, la prioridad del catastrófico no supera el 4.5% del patrimonio a junio 2017.

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. 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 en calidad de reaseguradora.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación es estable considerando el soporte del grupo internacional. La calificación contempla que la entidad estima obtener en 2017 resultados positivos aunque más presionados con respecto al año anterior. Se encuentra gestionando mejoras operativas e impulsando estrategias comerciales que se espera incrementen los resultados en el mediano plazo. La calificación podría verse presionada si la evolución en la gestión interna de la Compañía, desaceleración del entorno económico y cambios normativos afectaran significativamente la capacidad de QBE Seguros Colonial de afrontar las obligaciones con sus asegurados.



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

Desde el año 2015, la economía ecuatoriana presenta un estancamiento del PIB del 0.16% en dicho año y una reducción del -1.5% en el año 2016, siendo ésta la peor tasa registrada de los últimos 10 años. El año 2016 fue un período de recesión para el sector privado. En varias industrias de la economía se realizaron recortes de gastos para ajustar sus márgenes ante la nueva realidad de menores ventas.

Adicionalmente, se registró un importante descenso en la inversión de infraestructura pública; y una reducción en los indicadores de pleno empleo, lo que a su vez conllevó a menores ingresos por recaudación a las entidades estatales. La contratación en la inversión pública y privada se traducirá en un menor potencial de aseguramiento de infraestructura y

maquinaria nueva.

La fuerte caída en los precios del petróleo sigue siendo una de las principales razones por las que el desempeño económico sigue siendo tan débil. Sin embargo, en el año 2016 se pudo observar un nivel promedio más elevado del precio del barril que alivió en parte la presión económica. La apreciación del dólar respecto a la moneda de los países con los cuales compite en productos de exportación, también significó una debilidad para la economía ecuatoriana.

La balanza comercial al finalizar el 2016, cerró con un superávit de USD 1.2MM (primer año de excedente en los últimos 5 años), gracias a un menor déficit en la balanza comercial no petrolera producto de un importante decrecimiento de las importaciones (-21.2% con respecto al 2015). Cabe resaltar que a finales del año 2016 se concretó el acuerdo comercial entre Ecuador y la Unión Europea (UE), que debería incrementar las exportaciones y abaratar ligeramente las importaciones con los países pertenecientes a esta zona.

En relación a la deuda externa del país, ésta se incrementó en 27% en relación al 2015, en un monto neto de amortizaciones de casi USD 5.500MM, que representan el 26.7% en relación al PIB. El saldo de la deuda interna se mantuvo relativamente estable versus el año anterior, esto significa que se emitió nueva deuda de monto 7,000MM, similar al volumen de amortizaciones y pago de intereses. Por lo tanto, la deuda pública total ascendió a USD 38,000MM (33% del PIB), y duplicó su valor en 4 años sin contar la venta anticipada de petróleo.

El Ecuador cerró el año 2016 con una alta liquidez, gracias fuerte endeudamiento del gobierno y el uso de reservas monetarias. Los depósitos bancarios se incrementaron en alrededor de USD 4,250MM con respecto al 2015. Sin embargo, las operaciones de crédito en la economía crecieron únicamente en USD 1,478MM (+7,8%), lo que provocó que la tasa de interés referencial activa disminuya en cerca del 1% en 2016.

Una economía en recesión debilita el consumo de los hogares, que se contrajo en un 2% según el BCE; esto a su vez refleja los bajos índices de inflación mensual. Finalmente, la contracción vivida este año también se traduce en un aumento del desempleo y subempleo.

Las proyecciones para el año 2017 de la economía ecuatoriana no son alentadoras. Según el BCE, el crecimiento del PIB será del 1.4% anual; la Cepal lo ubica en el 0.3%; mientras que el FMI estima un



decrecimiento similar al del 2016. Estas proyecciones se basan en una pequeña recuperación de los precios de petróleo y al acceso de financiamiento en los mercados de capital internacionales.

Ante este panorama, hay que añadir la incertidumbre política local: el nuevo presidente electo deberá adoptar una serie de políticas económicas, jurídicas y sociales bajo un ambiente de división entre la oposición y el continuismo.

Adicionalmente, el terremoto en el mes de abril del 2016 ocasionó pérdidas importantes y permitió al Gobierno implementar medidas tributarias temporales para solventar en parte la liquidez necesaria para afrontar la reconstrucción de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

La industria de seguros se ha visto afectada por el deterioro de la economía ecuatoriana, por lo que se observó una intensificación en la competencia del sector que se reflejó en baja precios de venta para mantener clientes y a mayores costos de adquisición por la intermediación de brókeres y canales. También, se observa una sobre oferta en el mercado, al haber demasiadas compañías de seguro operando (35 aseguradoras a dic-2016) para un reducido tamaño de producción total.

El ambiente regulatorio de la industria de seguros 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, contingentes tributarios, 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.

En junio del 2016, el Servicio de Rentas Internas emitió una circular de carácter general en la que estableció un límite en monto máximo para aplicar los beneficios de un convenio de doble tributación, situación que impactó de forma específica a las operaciones de reaseguros cedidos al extranjero ya que la retención en la fuente a realizar a partir de dicha fecha y superando el límite de USD 223M, debería ser una retención del 22% sobre la parte no deducible de gastos efectuados en el exterior.

Adicionalmente, en materia de inversiones se cambió la normativa destacando el ajuste a los cupos máximos permitidos para los distintos activos admitidos para cobertura de reservas y capital. Esto

trajo una importante reducción en las inversiones que las aseguradoras tenían en los bancos principalmente en los certificados a plazo y también reducción en el cupo de inversiones en bienes raíces.

Finalmente, se recibieron otros cambios normativos a finales del año en ámbito de asistencia médica, cambio que dificultó el cálculo de la siniestralidad dejando en una situación de incertidumbre a las aseguradoras que operan en dicho ramo. También existió la publicación de las nuevas metodológicas de cálculo de las reservas técnicas que buscaron aliviar en parte los golpes financieros recibidos por las aseguradoras a lo largo del año.

En el sector asegurador ecuatoriano se encuentran seis ramos que representan más del 66.5% de prima neta emitida. Estos ramos a diciembre 2016 son: vehículos (23.7%), vida en grupo (19.7%), incendio (8.8%), accidentes personales (5.4%), multiriesgo (4.8%) y asistencia médica (4%).

Para el año 2016, los ramos de vida (individual y colectivo) crecieron el 17.8%, mientras que los ramos patrimoniales decrecieron el 7.2% en comparación al año 2015. Dentro de los ramos generales, vehículos (principal ramo del sector asegurador) mantiene una tendencia decreciente desde el 2015 con una contracción del 12.5% en el 2016. Este resultado se le atribuye regulaciones del sector (restricción de importaciones) y a la contracción económica del país.

La participación en ramos de personas, dentro del total del mercado de seguros (vida individual, colectiva, accidentes personales y asistencia médica), tuvo un aumento del 2.8% con respecto al año 2015, cerrando el 2016 con el 30.9% de participación por prima neta emitida.

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. Para el 2017, el sector automotriz espera que se revierta la tendencia de contracción, impulsada por la eliminación de los cupos de importación. La eliminación de estas restricciones serían sumamente importantes para el ramo de seguros de vehículos, que se estima incrementarían en 70 mil unidades, donde la mayoría serán asegurados.

Las cifras de la industria con corte diciembre 2016 corroboran lo antes señalado con un decrecimiento de -2.7% en prima neta emitida con respecto al año 2015 y alcanzan los USD 1,625MM (dic-2015 USD 1,669MM). En términos del tamaño de la economía, el primaje del sistema asegurador representa el 1.6%



a dic-16.

Con relación a las utilidades de la actividad aseguradora, el mercado registra un aumento del 30.7% (USD 49.7MM en dic-2015 vs. USD 64.9MM en dic-16), que responde principalmente a la liberación de reservas observada a fin de año, producto de una nueva regulación de la JPRMF. Esto, considerando el fuerte impacto en la industria debido al terremoto ocurrido en abril 2016.

Los siniestros pagados se incrementaron un 39.1%, influenciado, principalmente, por el evento catastrófico antes mencionado y alcanzan los USD 1,122MM en dic-2016 (USD 807MM dic-2015). Los indicadores de siniestralidad bruta y neta se ubican en 70% y 46% respectivamente (53% y 47% en diciembre 2015).

En cuanto a reservas técnicas, el mercado asegurador presentó un incremento de +34.8% en el periodo diciembre 2015-16. El incremento en esta cifra obedeció en su mayoría a las reservas que el mercado asegurador tuvo que constituir por siniestros producto del terremoto y alcanzan los USD 895MM a diciembre 2016 (USD 664MM en diciembre 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 66% en diciembre 2015 al 41% en diciembre 2016. Se estima que este indicador vuelva a mejorar en la medida que las cuentas por cobrar a reaseguradores (se incrementan sustancialmente) vayan descargándose y contribuyan a la recuperación de la liquidez del sistema.

Las cifras del capital pagado por parte de las compañías de seguros, muestran que el sistema ha incrementado en +41% este requerimiento, con relación a diciembre del 2015, con el fin de cumplir con 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 los pagos de indemnización a los siniestros reportados del evento catastrófico de abr-2016, Se estiman ajustes en los programas de reaseguros de las diferentes Compañías (condiciones y primas de contratos no proporcionales). Posterior al terremoto, la JPRMF permitió una importante liberación de reservas técnicas, se logró amortiguar el impacto del catastrófico.

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

- En marzo 2017 se reforma de forma integral el estatuto social de QBE Seguros Colonial. Entre las reformas se incluye que el Directorio (en reemplazo de la Junta General) es el encargado de nombrar de entre los Directores principales y suplentes, al Presidente y Vicepresidente del Directorio. Por esta razón, se designó a un nuevo Presidente del Directorio y se aceptó la renuncia de la persona antes encargada.
- En al acta del Directorio celebrada en junio de 2017, se resolvió aprobar el informe técnico para la exclusión del cálculo de reservas (por insuficiencia de primas, riesgos incurridos y no reportados y desviación de la siniestralidad) los siniestros agrícolas relacionados con las declaratoria de emergencia en las zonas maiceras afectadas por el ataque de plagas. La solicitud de aprobación ha sido presentada por la Administración al ente regulador, sin embargo, a la presente no ha recibido un pronunciamiento formal al respecto.
- QBE Seguros Colonial ha optado por mantener disponibles líneas de financiamiento con su compañía relacionada del grupo en caso sea requerido un mayor margen de liquidez para atender reclamos por siniestros. Por otra parte, al cierre del periodo Octubre de 2017, se han registrado recuperación de siniestros avisados por reaseguros cedidos por un monto aproximado de USD 5MM.
- Se indica como hecho subsecuente que el monto estimado por la Administración de los siniestros registrados en el ramo Agrícola se incrementó fuertemente a partir de agosto-2017 y hasta el momento es de USD 16MM, de los cuales ya han sido cancelados aproximadamente USD 7.1MM posterior a la fecha de corte de este informe (septiembre 2017). Se estima que tras deducir la retención de su contrato catastrófico (USD 2MM),

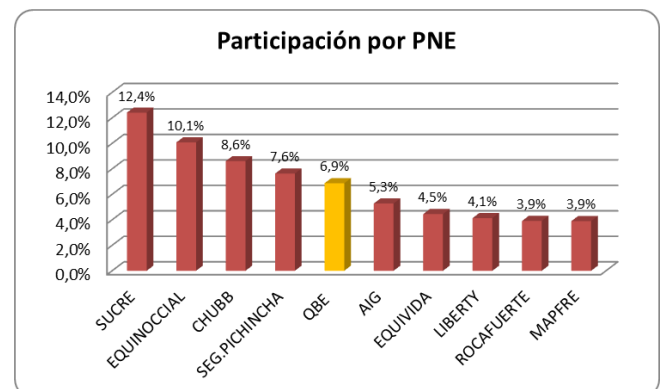
el monto total de siniestros reportados encajen en su contrato catastrófico hasta USD 10MM y sobre esta cobertura se active el contrato “Stop Loss” que mantiene la Compañía en este ramo hasta cubrir la totalidad de las indemnizaciones causadas.

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.

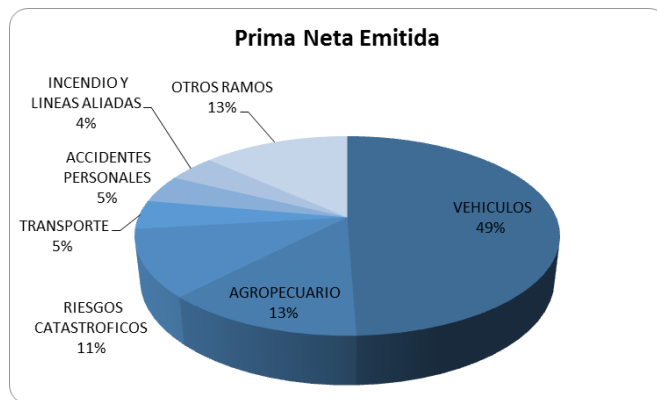
El objeto social de la Compañía es el de la celebración de contratos de seguros, reaseguros y coaseguros en los ramos de seguros generales para todo tipo de riesgo, dentro y fuera del país. La Compañía no opera en los ramos de vida. Las operaciones de la Compañía que realiza en ramos generales fueron autorizadas por la Superintendencia de Bancos en su momento.

QBE Seguros Colonial es una compañía grande en el sector. A la fecha de corte se ubica en quinto lugar entre todas compañías aseguradoras (vida y generales) con una participación del 6.9% en prima neta emitida. Por resultado neto se ubica en la cuarta posición del total del mercado asegurador.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2017

La Compañía opera en 28 ramos generales con participaciones importantes en los ramos de: vehículos, agropecuario, incendio, riesgos catastróficos, transporte y accidentes personales, que representan el alrededor del 87% de la prima neta emitida a junio 2017.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2017

Además, la Compañía mantiene importantes participaciones en los siguientes ramos por prima neta emitida a junio 2017:

- Accidentes Personales: ocupa el quinto lugar en el mercado con una participación del 5.6%.
- Incendio: reduce su posición al octavo lugar (cuarto lugar a dic-16) con una participación del 3.7% del mercado (8.2% a dic-16).
- Vehículos: ocupa la primera posición con un 14.1% de participación.
- Transporte: este ramo ocupa la tercera posición en el mercado con un 10.6% de participación.
- Agropecuaria: mantiene una ventaja competitiva en este ramo al ser la única con la capacidad técnica de brindar esta cobertura, como reasegurador.
- Riesgos Catastróficos: con la segunda posición en participación y un 23% del mercado.

Estructura de Propiedad

Descripción	Domicilio Fiscal	Capital Pagado (USD)	%
QBE Emerging Markets Holdings Pty Limited	Australia	\$1	0,00001%
QBE Latin America Insurance Holdings Pty Ltd	Australia	18,948,929	99,99999%
		\$18,948,930	100,00000%

Fuente: QBE Seguros Colonial, con corte a junio 2017

Soporte Internacional

QBE Seguros Colonial del Ecuador tiene más de 20 años de experiencia en el mercado ecuatoriano y 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 refleja en el apoyo en diferentes actividades como la asesoría en varias áreas (administrativas y técnicas) y en el establecimiento de políticas y procedimientos con 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 su gestión y resultados.

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.

Gobierno Corporativo

La aseguradora demuestra una estructura clara en lo que se refiere tanto al cumplimiento como a planes de gestión internos de los principios de Buen Gobierno Corporativo.

Se mantienen comités de carácter obligatorio (por regulación) y complementarios (en base al criterio de la alta gerencia). El Directorio se apoya en su gestión para la toma de decisiones, además de asegurar el cumplimiento de objetivos, aprobar y autorizar la actualización de políticas, y supervisar temas sensibles que consideren los integrantes del Directorio. Todo esto, buscando un enfoque que garantice que las operaciones de la Compañía se realicen de forma eficaz y oportuna.

Adicionalmente, debido al respaldo internacional detrás de la aseguradora, existen lineamientos claros para las operaciones en Ecuador que refuerzan los principios fundamentales de gobierno corporativo como:

- Mecanismos para asegurar el cumplimiento de leyes y regulaciones.
- Comportamiento ético, políticas de conflicto de interés y rendición de cuentas.



- Calidad, entrega oportuna y transparencia de la información.

La compañía se encuentra en proceso de actualización del plan de sucesión de ejecutivos considerando lineamientos del grupo al que pertenece. El cual se prevé evidenciar en los siguientes periodos.

Se han establecido objetivos a corto y mediano plazo tanto para las principales áreas inmersas al giro del negocio, como para las áreas de control en vista a la generación de una sólida cultura de riesgos.

En cuanto a las operaciones de la Compañía, si bien existe un plan definido de acción, la operatividad se encuentra en una etapa de transición al estar inmersa en una actualización de sus procesos, los mismos que aún se encuentran en etapa de diseño. Es muy pronto aún para poder evaluar resultados tangibles en cada área y analizar cómo las decisiones y procesos se adaptarán transversalmente dentro en toda la institución.

Calidad de la administración

Tras ingresar QBE al Ecuador a través de la adquisición de la Compañía Seguros Colonial en el año 2010, la operación local ha mostrado cambios importantes en la plana gerencial, por lo que el nuevo estilo administrativo ha generado importantes transiciones en la Compañía, con el fin de adaptarse 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.

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, en el ámbito de control interno, han sido saneados en su mayoría en los últimos años; lo mismo aplica para litigios pendientes que representaban un contingente importante para la Compañía. El particular ha permitido reducir y mitigar cualquier impacto económico.

Objetivos estratégicos

QBE Seguros Colonial plantea objetivos anuales y de mediano plazo, los cuales permiten fomentar la sostenibilidad y rentabilidad del negocio en sus diferentes líneas de negocio.

Entre sus principales objetivos para el corto y mediano plazo se contempla:

- Acentuar el enfoque en los ramos de seguros que son parte de la estrategia de crecimiento rentable y en los segmentos económicos afines.
- Introducir nuevas líneas especializadas de negocio en segmentos corporativos.
- Fortalecer el área del servicio al cliente.
- Aplicar conceptos conservadores en cuanto al manejo de la política de crédito a los asegurados y en la constitución de reservas de ramos de alta frecuencia.

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 espera impulsar la diversificación de los negocios de la Compañía.

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 y reporta continuamente a su Casa Matriz, quien ejerce un estricto control sobre la operación de la Compañía.

En el año en curso la producción de la Compañía no logra alcanzar sus estimaciones iniciales debido a varios factores como la fuerte competencia (oferta con menores tasas) en ramos importantes de la Compañía como Vehículos. También se observa en ramos como Incendio, Robo e Ingeniería (29% de los ingresos totales) que los clientes solicitan una extensión de vigencia parcial en lugar de la renovación con vigencias anuales de sus pólizas, lo que genera desfases en el ingreso y presupuesto.

Con relación a la siniestralidad, ésta se vió afectada por el ciclo de invierno, que provocó en el año un incremento en la frecuencia de siniestros de ramos como vehículos y una alta siniestralidad en el ramo Agrícola. Los ramos de Incendio y de Ingeniería se han visto afectados por siniestros puntuales.

Bajo este panorama, se estima que la Compañía presione sus resultados proyectados del año y pueda tener resultados positivos aunque modestos con respecto al año anterior.



Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Pricewaterhouse-Coopers del Ecuador para los años 2014, 2015 y 2016. Todos estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros. Adicionalmente se utilizaron los estados financieros directos de la aseguradora a junio-2017.

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

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

Evaluación Financiera

Rentabilidad

El primer semestre del año 2017 la prima emitida neta presentó un decrecimiento del 16.8% (USD -11.2MM) con respecto al año anterior, influido por los siguientes ramos:

- Incendio (USD -3.3MM): la variación está influenciada la disminución en la prima por la salida de cuentas importantes.
- Vehículos (USD -4.6MM): el ramo más influyente en producción, siniestros y gastos; se ha visto afectado por el hecho de que el mercado continúa con su estrategia de bajar las tasas, así como por una disminución en la disponibilidad de acceso a líneas de crédito e incremento de los impuestos para importaciones.
- Agropecuario (USD -919M): Esta reducción tiene relación con la capacidad limitada del Estado para financiar las primas a los agricultores por proyectos a cargo del Ministerio de Agricultura, el cual se ve limitado por el presupuesto asignado.
- Riesgos Catastróficos (USD -1.6MM): Bajo parámetros de suscripción de la Compañía, se suscriben menos negocios en este ramo.

Por otro lado, la Compañía presenta un fuerte incremento en la utilidad neta del 272% con respecto a jun-2016, para llegar a USD 2.8MM a la fecha de

corte. El resultado operativo también mejora y se ubica en USD 3.6MM (USD 563M en jun-2016).

Si bien los ingresos vía producción disminuyen, la Compañía presenta un mayor índice de retención (85% en jun-17 vs. un 77% de jun-16), una reducción en siniestralidad debido al pico registrado por el terremoto el año anterior, y el efecto de una suscripción más estricta en el análisis técnico de los riesgos en sus principales ramos. La Compañía presenta un menor volumen en constitución de reservas acorde a la nueva metodología de cálculo de la normativa vigente que fue emitida en diciembre de 2016, lo que también influye en los resultados obtenidos.

Cabe mencionar, que la Compañía en su ramo Agrícola presentó varios siniestros en el año a causa de lluvias del periodo invernal, que a la fecha de corte de este informe están en proceso de notificación y registro. Sin embargo, desde agosto-2017 se observa que la Compañía ha iniciado con el proceso de indemnización de estos siniestros, por lo que se prevé que las cifras se presionen al cierre del año en curso.

Se espera que el programa de reaseguros, que ha demostrado gran capacidad de cobertura en eventos catastróficos anteriores, sea capaz de cubrir la totalidad de estos siniestros, con excepción de la prioridad de USD 2MM que asumirá QBE. De acuerdo a lo mencionado por la Administración, se estima un monto total de siniestros por USD 16MM, que tendrían cobertura de sus contratos de reaseguro catastrófico y de límite de pérdida (*Stop Loss*).

Las principales variaciones en el ingreso con respecto al año anterior corresponden a: disminución de la prima neta emitida; así también como también reducciones en recuperaciones y salvamentos de siniestros en 66.5% (USD -17.4MM), por otros ingresos en 93.4% (USD -3.1MM), intereses en inversiones en 40.7% (USD -812M) y liberación de reservas en 56.9% (USD -92.2MM). El efecto neto de la constitución y liberación de reservas da como resultado una liberación neta de USD 652M que beneficia el resultado del periodo.

La disminución en otros ingresos corresponde a una variación normal del giro del negocio, que corresponde principalmente al tratamiento de la provisión de cuentas incobrables, en línea con las políticas internas y estrategia de QBE.

Con respecto a los egresos, las principales variaciones con respecto al año anterior corresponden de a la disminución de las

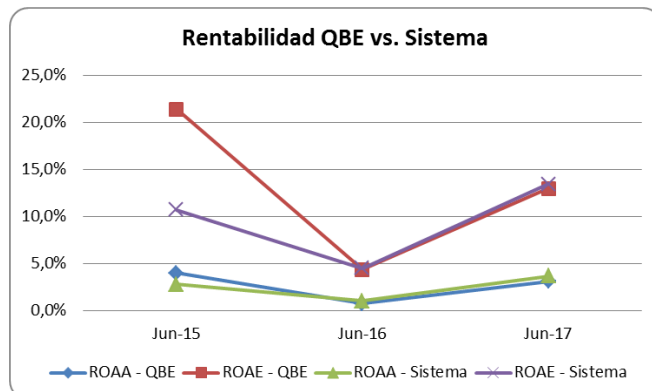


indemnizaciones por siniestros pagados en 40.6% (USD -21.7MM). Esta variación se deriva principalmente del evento catastrófico registrado en el año 2016.

También se evidencian importantes reducciones en gastos administrativos de 35.3% (USD -4.3MM) y primas de reaseguros cedidos en 59.6% (USD -5.2MM). Esta última explicada por el incremento en la retención de la Compañía.

En cuanto a los gastos administrativos, se reducen principalmente por el manejo eficiente de recursos.

La aseguradora presenta un indicador ROAA (Return on Average Assets) y ROAE (Return on Average Equity) de 3.1% y 13% respectivamente (1.4% y 7.4% en diciembre 2015) versus un 3.7% y 13.4% registrado en el sistema a jun-2017.

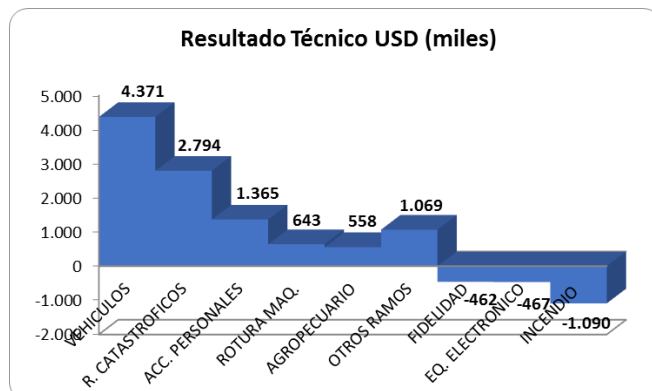


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio 2017

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

A junio 2017, si bien la participación por ramos en prima neta emitida muestra a pocos ramos como los principales (Vehículos, Agropecuario, Catastróficos, Incendio y Accidentes Personales, que representan el 82%), el resultado técnico muestra una mayor diversificación en sus ramos como se puede observar en la siguiente gráfica:

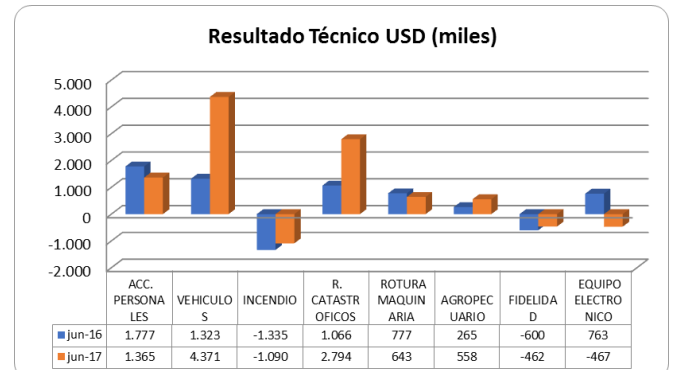


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio 2017

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

- **Riesgos Catastróficos:** pasa de USD 1MM en jun-2016 a USD 2.8MM en jun-2017. Este resultado viene influenciado principalmente por el ajuste realizado en la reserva de desviación de siniestralidad por USD 9.9MM.
- **Agropecuaria:** con un resultado de USD 558M en jun-2017 frente a USD 265M registrado en jun-2016.
- **Equipo Electrónico:** presenta una reducción por resultados de USD 763M en jun-2016 a USD -467M en jun-2017. Esta disminución tiene relación con la prima emitida.
- **Vehículos:** si bien reduce la prima emitida neta en USD 4.6MM en el periodo junio 2016-17, el resultado técnico aumenta en USD 3MM.
- **Incendio:** que mantiene resultados negativos de USD 1MM (USD -1.3MM en jun-16)



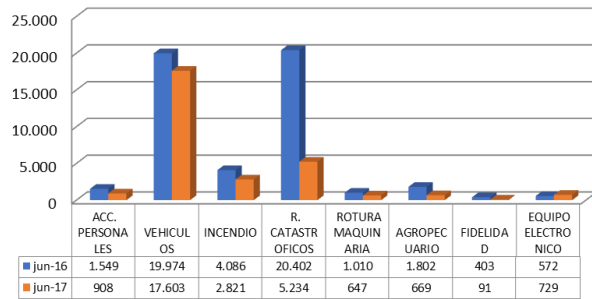
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio 2017

En el resto de ramos donde opera la Compañía, las participaciones son menores y en conjunto presentan resultados positivos durante el primer semestre del año 2017.

El indicador de siniestralidad bruta regresa a su promedio histórico, tras haber registrado un evento catastrófico el año anterior y pasa del 80% en jun-2016 al 60% en jun-2017. Los ramos de mayor participación en siniestros pagados a junio 2017 corresponden a: Vehículos (55%), Riesgos Catastróficos (16%) e Incendio (9%). El resto de ramos muestra participaciones iguales o menores al 3% del total de siniestros pagados.

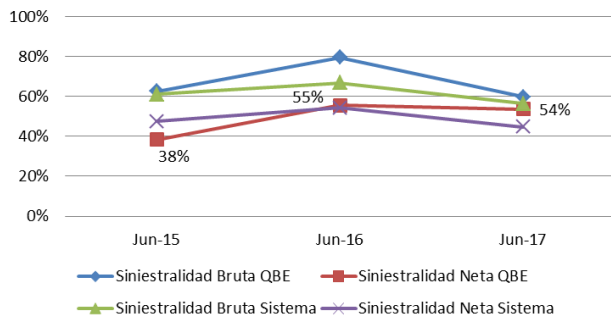
Sinistros Pagados



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2017

El indicador de siniestralidad neta se ubica en 54% (55% en jun-2016), superior al promedio del sistema de seguros a jun-2017 (45%). En términos monetarios, los siniestros incurridos netos disminuyen y alcanzan los USD 27.5MM, que representa un descenso del 9.5% con respecto al año anterior. Esto se explica por la cobertura del programa de reaseguros para aquellos ramos y montos cuyos siniestros puedan ser cubiertos sin afectar la solvencia de la Compañía. Otro factor importante es una menor constitución de reservas ya sea por la disminución en la producción o un menor requerimiento producto del nuevo cálculo aprobado por el regulador en diciembre 2016.

Siniestralidad

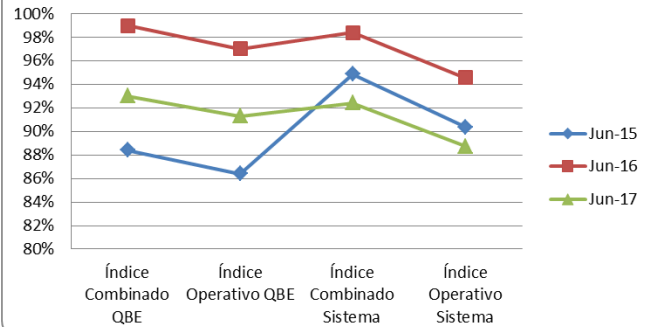


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2017

La Compañía cerró con un Índice Combinado del 93% a jun-2017, que es mejor en 6 puntos al año anterior. Con respecto a la media del sistema, este indicador se mantiene casi en el mismo promedio (92% del sistema a jun-17).

Por otro lado, el índice operativo (que incluye ingresos financieros) alcanza el 91% (97% en jun-16) y se encuentra sobre de la media del sistema del 89% a jun-17.

Índice Combinado y Operativo



Fuente: Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores
Elaboración: BWR con corte junio 2017

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 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.

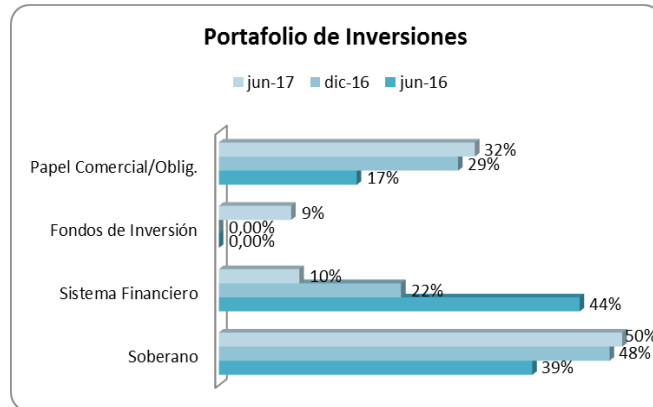
El Comité de Inversiones deberá aplicar las políticas de inversión estipuladas por los requerimientos de cumplimiento de inversiones obligatorias e informar mensualmente sobre cualquier tema relevante del portafolio al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) y al Directorio.

El Comité de Inversiones debe tomar en cuenta las recomendaciones emitidas por el CAIR, 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 una reducción del 4.1% (USD -2.9MM) en el periodo junio 2016-17, y termina con un saldo de USD 69MM. Con respecto a inversiones obligatorias, el portafolio presenta un excedente de USD 4.9MM, que incluye inversiones en bienes inmuebles y alcanza los USD 81.7MM a jun-2017.

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



Fuente: QBE Seguros Colonial
Elaboración: BWR con corte junio 2017

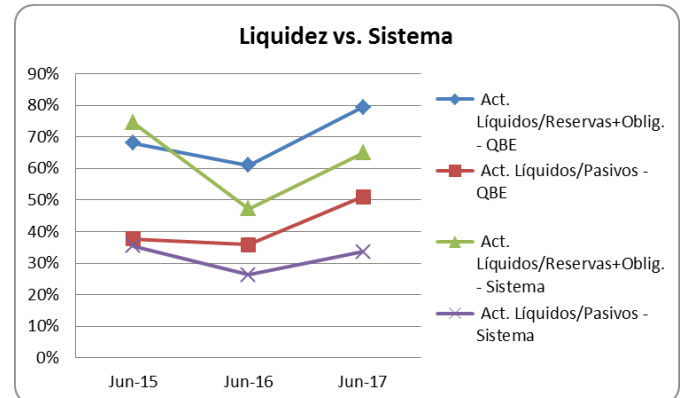
El portafolio presenta importantes concentraciones en 3 emisores que representan 71% del portafolio. Estos emisores comprenden a una institución del sector público (50%) y 2 empresas del privado (21%). Por otro lado, el 91.1% de las inversiones financieras se encuentra colocado en renta fija nacional (corto plazo: USD 60.9MM y largo plazo: USD 1.9MM). La diferencia se encuentra colocada en renta variable principalmente en fondos de inversión nacionales.

El riesgo de crédito del portafolio presenta una participación importante en calificaciones locales de bajo riesgo clasificadas con títulos de calificación AAA que representan el 50% a jun-17 (71.2% a jun-16). El otro 50% no tiene calificación de riesgo y corresponde principalmente a títulos de entidades públicas.

Con respecto al cumplimiento de los requerimientos de ley, incluidos los últimos lineamientos de la resolución 218-2016-S de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera emitida el 9 de marzo de 2016, la Compañía en su portafolio de inversiones cuenta con la distribución adecuada para cumplir con las exigencias de esta norma.

Los indicadores de liquidez son positivos y se mantienen sobre la media del sistema con un indicador de activos líquidos versus pasivos del 51% (34% del sistema). Anteriormente, la Compañía utilizaba sus líneas de crédito que mantiene con

instituciones financieras locales. Actualmente dichas obligaciones se han cancelado en su totalidad, pero la Compañía sigue utilizando financiamiento externo ya que en noviembre 2016 adquirió un préstamo con su relacionada QBE Strategic Capital Company por USD 6.1MM con una tasa de interés anual del 7% a un año plazo.



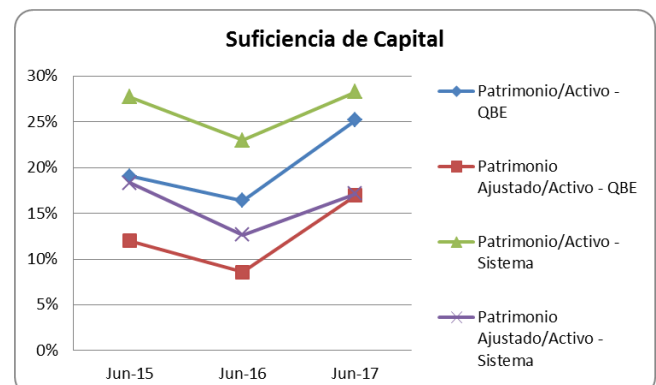
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2017

Suficiencia de Capital

El patrimonio de la Compañía a junio 2017 es de USD 41.7MM (USD 33.9MM en junio 2016). La variación corresponde al resultado del ejercicio del año 2016 (USD 7.7MM).

Actualmente el indicador Patrimonio/Activo alcanza el 25%, que se ubica por debajo la media del sistema del 28%, sin embargo, presenta un incremento con respecto a periodos anteriores como se puede observar en la gráfica (16% en 2016 y 19% en 2015).

Adicionalmente, si se analiza el patrimonio ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) versus el activo, la Compañía presiona su posición hasta alcanzar el 17%. El indicador del sistema presenta el mismo nivel.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2017



Por otro lado, el capital pagado de la Compañía asciende a USD 18.9MM a jun-2017 con lo cual cumple holgadamente con el capital mínimo requerido por ley (USD 13MM en el caso de QBE).

El cálculo del patrimonio técnico reportado por la Compañía presenta un exceso en su constitución por USD 19.5MM a jun-17 (8.9MM a jun-2016) de un patrimonio técnico requerido de USD 22.9MM. La comparación entre el capital adecuado por primas versus el 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.

Reservas Técnicas

Las reservas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos. Esto, sumado al análisis continuo de idoneidad de reservas, busca la suficiencia de las mismas para mitigar riesgos derivados de insuficiencias de primas, desviación de la siniestralidad, siniestros ocurridos y no reportados, entre otros.

El total de reservas pasa de USD 103.7MM en jun-2016 a USD 84.9MM en jun-2017. Las principales variaciones se explican a continuación:

- Diminución en reservas de riesgo en curso del 26.7% (USD -9.4MM), producto del mantener una menor producción en conjunto con un menor requerimiento debido al nuevo cálculo aprobado por parte del regulador en diciembre 2016.
- Una disminución importante se observa por el ajuste realizado en las reservas de siniestros ocurridos y no reportados en 56.9% (USD -5.7MM). Esta variación, según comentarios de la Administración corresponde a los siniestros relacionados al suscitado Terremoto de fecha 16 de abril 2016 y la aplicación de la nueva metodología de cálculo establecida por el regulador.
- Otra disminución corresponde a la reserva de estabilización en 40.1% (USD -557), la misma corresponde a la metodología de cálculo vigente y giro normal del negocio en sus diferentes ramos.

Comparativo Reservas USD (miles)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte junio 2017

La Compañía cuenta con informes de reservas técnicas debidamente revisados y autorizados por el Directorio. Estos informes son realizados internamente por los actuarios de la Compañía, suscritos y avalados por el regulador con la finalidad de establecer la razonabilidad de los saldos de las reservas técnicas.

La Compañía nos proporcionó el último informe aprobado por el Directorio (junio de 2017), el cual incorpora los efectos y requerimientos de la resolución No. 306-2016-S, que entró en vigencia en diciembre de 2016.

Retención y Reaseguros

Con vigencia al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene contratos de reaseguros principalmente con su relacionada QBE Re e importantes reaseguradoras internacionales como: Partner Reinsurance Europa, Swiss Re y Hannover. Todas estas compañías presentan fortalezas crediticias con una calificación de riesgos en escala internacional superior al grado de inversión y se encuentran debidamente registradas para operar en el país.

El programa de reaseguros se encuentra alineado con la normativa local y es consistente con las políticas del grupo al que pertenece. Este programa está basado en parámetros claramente definidos dentro del mercado ecuatoriano que permiten una exposición de riesgos controlada. Esto permite la obtención de una rentabilidad razonable sin descuidar la seguridad, solvencia y prudencia financiera de la institución.

QBE Seguros Colonial en su programa de reaseguros maneja en la mayoría de sus ramos contratos de exceso de pérdida operativo y exceso de pérdida catastróficos. La elección de una estructura no proporcional en la mayoría de los contratos



automáticos permite una transferencia de riesgo en situaciones de desviación de la siniestralidad y el uso más eficiente de los recursos de la reaseguradora.

Para el ramo de seguro Agrícola y Ganadero, la Compañía mantiene un contrato bajo la modalidad de “Stop Loss” con las siguientes reaseguradoras:

- Hannover Re: 58%
- Compañía Suiza de Reaseguros: 21%
- Partner Re: 21%

Adicionalmente se mantienen contratos de reaseguros facultativos; la Compañía mantiene una base importante de estos contratos (41 asegurados). Las retenciones en primas de dichos contratos se manejan bajo condiciones particulares de cada riesgo y alcanzan montos asegurados importantes de hasta USD 800MM. Existen dos contratos puntuales relacionados a infraestructura que sobrepasan esta cobertura por valores de USD 1,400MM y USD 7,400MM.

En relación a su patrimonio, la empresa asume un máximo de pérdida por evento catastrófico de USD 2MM que representa un 4.5% del patrimonio a junio 2017. En cuanto a contratos no proporcionales operativos, la máxima retención asciende a USD 1MM en el programa de reaseguro actual.

La calificadora 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 de la utilización de contratos facultativos en aquellos riesgos que pudieran afectar el patrimonio de la Compañía, lo que permite resguardar la solvencia de la misma.

Riesgo Operativo

Procesos: la Compañía se encuentra gestionando una actualización de sus principales procesos bajo una certificación ISO 9001. El estado de este proyecto aún se encuentra en gran medida en etapa de diseño. Se espera que a finales del año se pueda evidenciar la implementación de los nuevos procesos y si estos cumplen con el fin que fueron diseñados para generar beneficios tangibles en la Compañía.

Gestión de Riesgo Operativo: para administrar el riesgo operativo, la Compañía cuenta con la visión internacional, que promueve una sana cultura de control interno, planes de contingencia y de continuidad de negocio para todas sus oficinas a nivel nacional.

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, 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, para lo cual se mantiene previsto cuantificar cada uno de los riesgos identificados bajo la última metodología aprobada en el Comité de Riesgos.

Adicionalmente, la estructura de procesos se encuentra en una etapa de transición, es posible que tanto los riesgos levantados como los controles definidos hasta el momento sean reevaluados. La gestión de riesgos se apoya en un aplicativo implementado desde Casa Matriz.

Riesgo Legal y Regulatorio: Al respecto de los juicios relacionados a siniestros con probabilidad posible, la Compañía mantiene reservas constituidas y el monto estimado por estos contingentes representa un 6% del patrimonio a junio 2017.

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 Tarifación

Este proceso se beneficia de los lineamientos y consideraciones de su Casa Matriz. 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 aproximadamente el 66% y 13% respectivamente de la prima neta emitida. Con respecto a la suma asegurada, esta representa el 60% y el 14% respectivamente. El resto de regiones del país mantiene 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-2017 que los 25 siniestros en 7 ramos distintos, representan el 17% del total de siniestros pagados (29% en dic-16). El ramo de mayor siniestralidad corresponde a Incendio y Líneas Aliadas que representa el 13% del total de siniestros pagados.

Los 25 clientes con mayor producción representan el 55.6% (USD 30.8MM) de la prima neta emitida a junio

de 2017, si bien se incrementa la concentración, en relación a diciembre 2016 en la cual las cifras representaban el 35.9% (USD 44.3MM), el monto de la cartera comprometida registra una disminución considerable.



Resumen Financiero

COLONIAL

BALANCE GENERAL	Sistema	jun-2015	dic-2015	dic-2016	jun-2017
ACTIVOS					
Caja y bancos	43.176	452	831	340	279
Inversiones Financieras	766.586	65.891	69.717	67.310	69.006
Renta Fija Corto Plazo	271.725	55.653	60.005	66.041	60.956
Público	73.759	11.533	15.078	31.768	34.272
Privado	197.966	44.120	44.927	34.273	26.684
Renta Fija Largo Plazo	237.302	2.535	2.020	1.252	1.904
Público	151.927	574	588	600	0
Privado	83.705	1.950	1.428	651	1.904
Servicio de Rentas Internas	1.298	0	0	1	0
Otras inversiones financieras	372	11	4	0	0
Internacional	4.140	7.686	7.675	0	0
Inversiones en Acciones	22.338	0	0	0	0
Fondos y Fideicomisos	227.584	17	17	17	6.147
Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	3.696	0	0	0	0
Préstamos sobre pólizas	1.367	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-1.567	0	0	0	0
Primas por Cobrar	420.730	62.735	57.997	52.390	48.003
Vencidas netas de Provisión	118.397	4.459	3.746	4.231	3.151
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	623.746	21.202	10.267	31.821	26.113
Inmuebles y Activo Fijo	150.006	20.945	20.279	19.368	18.669
Otros Activos	250.596	12.968	7.846	8.862	14.565
Activos Diferidos	80.435	10.825	3.764	888	8.003
ACTIVO TOTAL	2.254.839	184.193	166.936	180.092	176.636
PASIVOS					
Obligaciones con Asegurados	576.379	45.125	38.298	58.652	58.272
Por Siniestros	508.436	37.375	26.061	51.204	52.440
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	67.943	7.750	12.237	7.448	5.832
Reservas Técnicas	258.837	37.359	42.450	32.282	26.622
De Seguros de Vida	47.756	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	193.141	34.353	39.594	30.883	25.782
Otras	17.940	3.006	2.856	1.398	840
Obligaciones Financieras	30.212	4.453	7.118	0	0
Sobregiros (crédito)	10.383	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	270.838	20.522	10.610	2.184	1.555
Cuentas por Pagar	115.031	8.861	7.696	9.998	7.489
Otros Pasivos	376.531	32.794	26.790	35.286	38.212
Primas Anticipadas	71.939	5.790	4.004	6.865	6.380
Reaseguros no Proporcionales	42.070	11.995	8.848	9.842	10.378
PASIVO TOTAL	1.617.445	149.113	132.963	138.402	132.150
PATRIMONIO					
Capital Pagado	314.614	18.949	18.949	18.949	18.991
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8.000	0	0	0	0
Reservas	203.087	16.963	17.247	18.018	17.976
Utilidades no Distribuidas	111.693	-832	-2.222	4.723	7.519
PATRIMONIO TOTAL	637.394	35.080	33.973	41.690	44.486



Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Jun-15	Dec-15	Dec-16	Jun-17
Prima Neta Emitida	808.004	84.166	157.930	123.643	55.482
Primas Devengadas	811.951	72.032	140.554	132.353	60.584
(-) Prima Cedida	290.940	16.833	32.068	29.522	9.309
Prima Devengada Retenida	521.011	55.199	108.486	102.832	51.274
(-) Sinistros Pagados	453.501	41.790	93.164	127.287	31.803
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	2.833	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	186.630	20.667	37.883	70.804	6.823
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	36.833	3.116	6.789	5.739	1.940
(-) Reservas de Sinistros Netas	-599	-3.213	-4.013	-129	-4.450
Sinistros Incurridos Netos	233.470	21.221	52.506	50.873	27.490
(-) Gastos de Adquisición	144.354	15.633	27.884	23.772	10.672
(-) Gastos de Administración	160.586	13.687	25.617	23.112	10.013
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	56.904	1.747	3.421	3.089	488
Costos de Operación Netos	248.036	27.573	50.080	43.794	20.196
Resultado de Operación	39.504	6.406	5.900	8.164	3.588
Ingresos Financieros	23.988	2.188	4.383	3.954	1.210
Gastos Financieros	4.811	1.079	2.405	1.836	332
Otros	-5.996	-2.364	-3.326	496	-903
Utilidad Antes de Impuestos	52.685	5.151	4.552	10.778	3.564
Impuesto sobre la Renta	10.514	1.584	2.133	3.062	767
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	42.171	3.567	2.419	7.716	2.796



PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Jun-15	Dec-15	Dec-16	Jun-17
Resultados Operativos					
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100,0%	10,4%	9,5%	7,6%	6,9%
% de Retención (sobre base devengada)	64%	77%	77%	78%	85%
Siniestralidad Incurrida Bruta	56%	62%	69%	96%	60%
Siniestralidad Incurrida Neta	45%	38%	48%	49%	54%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	18%	22%	20%	18%	18%
Gastos de Administración/Prima Devengada	20%	19%	18%	17%	17%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	48%	50%	46%	43%	39%
Resultado Operativo / Prima Devengada	4,9%	8,9%	4,2%	6,2%	5,9%
Índice Combinado	92%	88%	95%	92%	93%
Índice Operativo	89%	86%	93%	90%	91%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3,7%	2,0%	1,8%	2,1%	1,7%
ROAA	3,7%	4,0%	1,4%	4,4%	3,1%
ROAE	13,4%	21,4%	7,4%	20,4%	13,0%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	8,1%	6,5%	2,2%	7,5%	5,5%
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (x)	2,54	4,25	3,91	3,32	2,97
Reservas/Pasivo	52%	55%	61%	66%	64%
Capital Adecuado / Patrimonio		0%	0%	50367% nd	
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida		0%	0%	36644% nd	
Deuda Financiera/Pasivo	2%	3%	5%	0%	0%
Obligac. con Reaseguros/Prima Dev. Retenida	26%	19%	10%	2%	2%
Primas Devengada Retenida/Patrimonio (x)	1,63	3,15	3,19	2,47	2,31
Indicador de Solvencia Regulatoria (Primas)	2,54	4,80	4,65	2,97	2,49
Patrimonio/Activo	28%	19%	20%	23%	25%
Patrimonio Ajustado/Activo	17%	12%	16%	18%	17%
Endeudamiento Neto	417%	740%	711%	579%	5,28
Contingentes / Patrimonio		0%	0%	0% nd	
Cuentas con Reaseguradores/Patrimonio Ajustado (x)	161%	96%	39%	97%	0,87
Inversiones y Liquidez					
Inversiones Obligatorias / Inversiones Financieras		0,0%	0,0%	117320,3% nd	
Inversiones Admitidas / Inversiones Financieras		0,0%	0,0%	125903,8% nd	
Activos Líquidos/Reservas + Oblig. (x)	65%	68%	75%	73%	79%
Act. Liq./Resv. + Deuda Fin. + Oblig. con Aseg. (x)	64%	66%	69%	73%	79%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	34%	38%	46%	48%	51%
Activo Fijo/Activo Total	0%	11%	12%	11%	11%
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	0%	7%	6%	8%	7%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	nd	-2%	-3%	1496% nd	
Suficiencia de Reservas					
Reserva Técnica / Prima Devengada Retenida	80,2%	74,7%	74,4%	88,4%	82,8%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/Prima Devengada Rete	24,8%	33,8%	39,1%	31,4%	26,0%
Reservas Totales/ Siniestros Retenidos	156,5%	195,2%	146,1%	161,0%	169,9%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/ Siniestros Retenidos	48,5%	88,4%	76,8%	57,2%	53,3%



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 de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS: Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente 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 comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en ellos expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2017.