

Ecuador
Fortaleza Financiera

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

Calificación

dic-15	jun-16
AA+	AA+

Perspectiva: Estable**Definición de la calificación:**

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

Resumen Financiero

En miles USD	jun-15	jun-16
Activos	89,818	141,688
Patrimonio	30,284	32,871
Resultados	3,325	2,426
ROA (%)	7.7%	4.2%
ROE (%)	23.2%	14.9%

Contactos:

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

Andrea Coronel C.
(5932) 226 9767 - 108
acoronel@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “AA+” a AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. La calificación asignada se beneficia del soporte de su accionista AIG Inc. de los Estados Unidos, con calificación internacional de “A” con perspectiva negativa otorgada por Fitch. El vínculo de AIG Ecuador con su accionista principal se relaciona al uso de la marca, apoyo técnico, comercial y de control de riesgos lo que hace que la Compañía local se sujete a los estándares de mejores prácticas del negocio asegurador establecido para el grupo internacional además de la consolidación de una estrategia común y la elección de la alta gerencia por parte del Grupo. Consideramos que la operación de AIG Metropolitana es importante para el grupo internacional por su alto nivel de integración y participación del 51.8% del accionariado.

Proceso de transición en la estructura del Grupo en Latinoamérica. El Grupo ha anunciado su salida de Venezuela, Colombia, Argentina, Uruguay y Chile debido a un realineamiento estratégico del Grupo, y mantendrá operaciones en Ecuador, México, Brasil y Puerto Rico. Esto implica que AIG Metropolitana deberá repatriar varios servicios operativos y técnicos que anteriormente se realizaban en los diferentes países. Si bien este cambio ayudaría a tener control interno de los procesos y mejorar el tiempo de respuesta a sus clientes, tomará tiempo la consolidación de la repatriación de los servicios hasta definir el personal adecuado y la consolidación de las plataformas tecnológicas.

Sólido posicionamiento e imagen local con diversificación en varios ramos. AIG Metropolitana es una de las diez aseguradoras más grandes en el país, ocupando el sexto lugar con una participación del 5.4% de la prima neta emitida del mercado asegurador con corte jun-2016.

Desempeño financiero positivo aunque presionado por el terremoto. La gestión operativa de AIG Metropolitana ha sido expansiva, sin embargo, la utilidad se ha visto presionada con corte jun-2016, influenciada por los siniestros a los que tuvo que hacer frente la Compañía posterior al evento catastrófico del pasado 16 de abril. Se muestra un incremento importante de los siniestros pagados, sin embargo de estos la gran parte han sido cubiertos por sus reaseguradores, por lo que observamos positivamente la generación de USD 2.4MM de utilidad a jun-2016. Las fortalezas de la institución se demuestran en su resultado operativo y que sus indicadores ROAA y ROAE se ubican por encima de la media del sector asegurador en 4.2% y 14.9% respectivamente.

Observaciones en algunos procesos internos. Después de la auditoría especial realizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se detectaron algunas debilidades en los procesos de control interno, mismos que se encuentran en proceso de mitigación. Además, la Compañía actualizó sus tarifarios, así como las notas técnicas que se encuentran pendientes de aprobación por el ente de control.

Disminución de caja y siniestros pagados ajustan los niveles de liquidez. Si bien los indicadores de liquidez se encuentran sobre la media del sistema, éstos se han visto presionados, producto del pago de siniestros a los que tuvieron que hacer frente a causa del terremoto. Se observa un aumento importante en las cuentas por cobrar a



reaseguradores que se están recuperando mediante la compensación de primas por pagar al reasegurador que forma parte del Grupo.

Programa de reaseguros con fortalezas financieras. El programa de reaseguros es conservador y está contratado con tres Compañías del Grupo que evidencian fortalezas crediticias; el nivel de retención de riesgo le hace mantener una exposición máxima del 9% de su patrimonio.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación es estable considerando el soporte del grupo internacional. La calificación podría verse presionada si la disposición o capacidad de soporte demostrado por el grupo internacional se reduce y/o si el proceso de repatriación de servicios impacta en el control interno y/o en la gestión de la aseguradora. Por otra parte, la calificación se puede beneficiar si el proceso de repatriación se consolida en el corto plazo, se evidencian eficiencias en los resultados y si los niveles de liquidez se comparan positivamente con empresas pares.

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 y 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 de Transferencia Alternativa de Riesgo 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 No. 283-2016, e indica que 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.
- La JPRMF el 21 de diciembre de 2015, mediante resolución No. 174-2015-F (RO 677), expide las normas generales del Fondo de Seguros Privados. En ella se establecía que las empresas del sector asegurador privado realizarán una contribución anual de 1.5% del valor de las primas netas emitidas de seguros directos del año inmediato anterior que sería pagado a partir de enero 2017 de manera mensual.
- 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 e irán desde 0.1% hasta 0.8%.

Hechos Relevantes de la Institución

- En el Acta de Directorio de fecha 30 de julio del 2015, se informa que la Compañía ha detectado un error en los estados financieros del año 2014, auditados y presentados a la JGA y a la Superintendencia. El mismo afecta a los resultados declarados en aproximadamente USD 900M, este error se da debido a la duplicación del rubro "Gasto de comisiones". La Administración informa que se llevaron a cabo las acciones necesarias con los reguladores, auditores externos del 2014 (PwC) y los del 2015 (KPMG) para realizar el ajuste contable correspondiente. Se informa que las obligaciones adicionales generadas con los empleados y el SRI han sido satisfechas según comentarios de la Administración.
- En el Acta de Directorio de fecha 17 de diciembre del 2015, el Directorio autoriza la emisión de pólizas de seguro, en favor de sus administradores, auditores, funcionarios y empleados, sus cónyuges, convivientes de unión de hecho y/o parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o primero de afinidad, siempre que éstas se emitan en condiciones que no impliquen un tratamiento preferencial para sus beneficiarios en cuanto a tasas, primas y cualquier otra condición bajo la que se otorgue la respectiva cobertura.
- La Junta General de Accionistas con fecha 16 de septiembre del 2016 conoce y resuelve sobre la transferencia de 155.798 acciones ordinarias y nominativas, que el Sr. George Conrad Gruenberg posee en el capital de la Compañía a favor de la compañía AIG Holdings S.A., compañía en la que George Conrad Gruenberg mantiene el 99% de

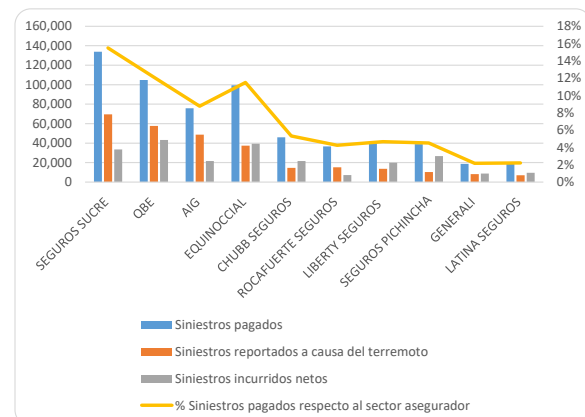
participación.

Con fecha 18 de octubre de 2016, el grupo AIG anuncia que venderá ciertas operaciones en América Latina, Europa Central y Oriental a Fairfax Financial, fondo de inversión canadiense. El grupo saldrá de sus operaciones en Colombia, Argentina, Uruguay, Venezuela y el Salvador. Es importante mencionar que AIG Metropolitana recibía servicios técnicos, de contabilidad y tesorería de los centros de excelencia en Colombia y Argentina. Estas actividades deberán ser repatriadas al Ecuador hasta el 31 de marzo del 2017. La Administración ve positivamente este cambio pues tener el control de las áreas de servicio y apoyo les permitirá mejorar los tiempos de respuesta al mercado y tener relaciones directas con su matriz en Nueva York. La calificadoradora revisará la consolidación de este proceso.

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.

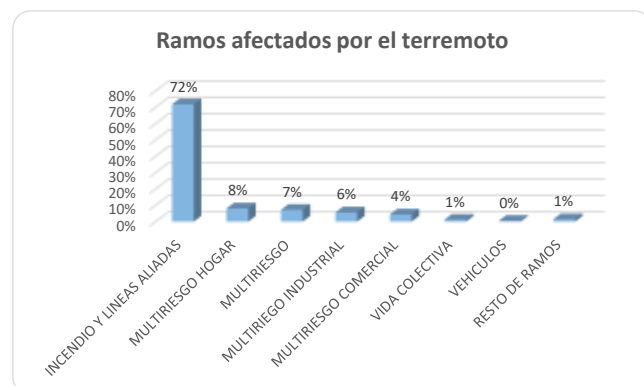
La calificadoradora considera importante analizar los efectos del terremoto debido al impacto directo en el sector asegurador. Después de 150 días de ocurrido el terremoto, las estadísticas de la SCVS indican que se han presentado reclamos por un monto de USD 312MM con corte al 16 de septiembre del 2016.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR siniestros reportados a causa del terremoto con corte al 16 de septiembre de 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-2016. Además es importante mencionar que Bupa, Ama, Colón y Long Life no presentan siniestros a consecuencia del evento catastrófico.

AIG Metropolitana ha sido una de las compañías con mayor monto de reclamos reportados tras el terremoto. La Compañía ha recibido 4.211 reclamos, con un monto reportado de USD 48MM a sep-2016. La Compañía ha negado reclamos por USD 653M.

Los 25 mayores siniestros representan el 23% del monto de reclamos presentados y se concentran en los siguientes ramos:

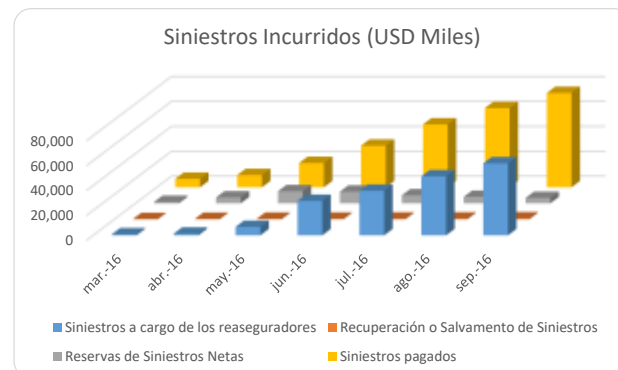
Ramo	No. De Reclamos	Valor Pagado (USD Miles)
Multiriesgo Comercial	19	9,965.74
Multiriesgo Hogar	5	1,104,402.75
Transporte	1	270.57

Fuente: AIG Metropolitana
Elaboración: BWR con corte septiembre 2016

El siniestro de mayor cuantía corresponde al ramo Multiriesgo Comercial con un monto indemnizado de USD 2.8MM.

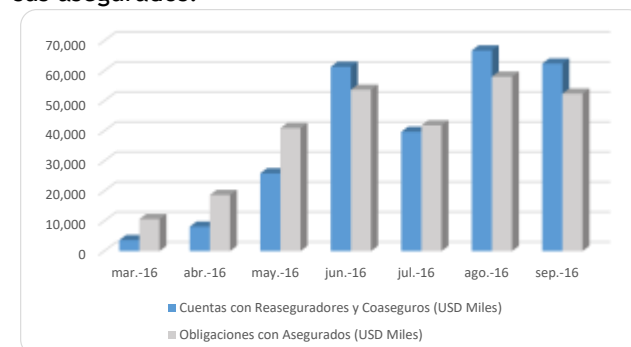
Como se observa en el gráfico, el número de siniestros pagados ha aumentado considerablemente pasando de USD 6MM en el mes de marzo a USD

75MM en el mes de septiembre, sin embargo observamos que gran parte de los reclamos presentados han sido cubiertos por los reaseguradores.



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

La cuenta por cobrar a reaseguradores muestra una tendencia al alza posterior al terremoto, misma que esperamos sea recuperada en el mediano plazo para que la Compañía haga frente a las obligaciones con sus asegurados.



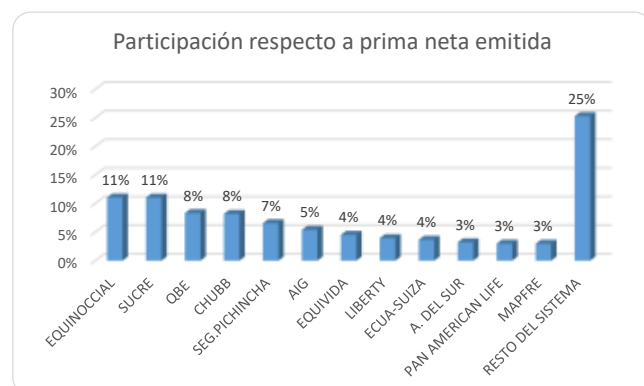
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

Perfil de la Institución

AIG Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros fue constituida e inició sus operaciones el 2 de octubre de 1980, su matriz está ubicada en la ciudad de Quito y tiene oficinas en las ciudades de Guayaquil y Cuenca. Con corte junio 2016, la Compañía cuenta con 169 empleados.

Su actividad principal es ejecutar negocios de seguros y reaseguros en los ramos de seguros generales, reaseguros, y vida en grupo. Su operación se concentra principalmente en los ramos generales que representan el 78% del total de primas netas emitidas.

Con corte a junio 2016, AIG Metropolitana se ubica como una de las más grandes aseguradoras del sector, ocupando el sexto lugar con una participación del 5.4% de la prima neta emitida del mercado asegurador.



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

Si bien la Compañía tiene aprobada la operación en treinta ramos, su enfoque de negocio se canaliza principalmente en los ramos de Vida Colectiva, Vehículos, Accidentes Personales y Multiriesgo.

Estructura de Propiedad y Soporte

La Compañía forma parte del grupo American International Group (calificación internacional de fortaleza financiera A con perspectiva negativa emitida por Fitch Ratings), con sede en Nueva York. El grupo actualmente opera en más de 160 países y cuenta con más de 40.000 empleados. A la fecha el grupo atiende a más de 88 millones de clientes a nivel mundial.

Dado el fuerte vínculo que mantiene la Compañía con sus relacionadas del exterior, AIG Metropolitana dentro de sus operaciones regulares mantiene contratos de reaseguro firmados con la Compañía National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh, New Hampshire Insurance Company y American Home Assurance Company que son parte del grupo internacional.

Además mantiene un contrato de servicios administrativos con AIG Services Latin America SL Sucursal Colombia. Este contrato permite recibir servicios especializados relacionados a servicios administrativos, *management* y de soporte a la entidad. Posterior a la venta de AIG Colombia a Fairfax, Ecuador deberá repatriar estas operaciones hasta marzo del 2017.

Otra empresa relacionada es AIG Europe Limited

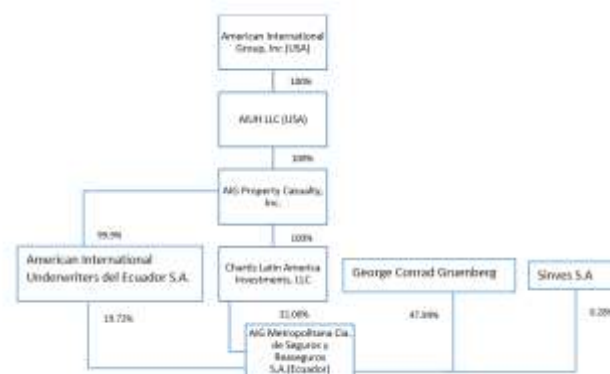
quien lleva a cabo actividades de oficina productora en el marco de las transacciones de programas internacionales con AIG Metropolitana, quien a su vez, lleva a cabo funciones de oficina expedidora.

Cuenta además con el apoyo de AIGGS, AIG México y AIG Estados Unidos para el desarrollo de servidores, bases de datos, soporte en temas de auditoría y seguridad de la información así como el desarrollo de aplicaciones.

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.

Estructura Accionaria

El capital suscrito de AIG Metropolitana se divide en tres accionistas mayoritarios, los cuales mantienen las siguientes participaciones: Chartis Latin America Investments con un 19.72%, American International Underwriters con un 32.06%, Georg Conrad Grunberg con 47.94% y Sinves S.A con una participación del 0.28%. Cabe mencionar que bajo esta estructura American International Group (USA) mantiene el control sobre el 51,78% del accionariado. Con información posterior a la de este informe, se debe mencionar que las acciones que mantenía George Conrad Gruenberg fueron traspasadas a AIG Holdings en el mes de septiembre 2016.



Fuente: AIG Metropolitana.

Evaluación de la Administración

Calidad de la administración

La alta administración de AIG Metropolitana demuestra credibilidad y experiencia lo que ha llevado a esta empresa a encontrarse bien posicionada en el mercado en las líneas tanto de consumo como comerciales.



La administración, que a mediados del 2015 nombró a un nuevo Presidente Ejecutivo tiene la labor de garantizar el cumplimiento de políticas y objetivos planteados. El nuevo Presidente cuenta con 15 años de experiencia en el grupo AIG y se ha desempeñado como Director de Operaciones en AIG Brasil, donde era el responsable de la ejecución de proyectos estratégicos. Antes de asumir estas responsabilidades, supervisó asuntos legales, incluyendo las operaciones de seguros y estrategias de negocios, para AIG en América Latina y el Caribe.

A pesar de las buenas prácticas que se observa en la Compañía, la misma fue sujeta a una auditoría especial en el mes de septiembre del 2016, dispuesta por la SCVS donde los principales hallazgos fueron:

Notas técnicas y tarifarios: La mayoría de los ramos no presentan notas técnicas y tarifarios actualizados.

Cierre de ramos: En la Auditoría se verificó que la Compañía ha dejado de operar en doce ramos por más tiempo del indicado en la normativa (seis meses). AIG Metropolitana, procederá a cerrar ramos que no consideren estratégicos dentro de su operación actual.

Emisión de pólizas bajo ramos no autorizados: La Compañía emitió pólizas bajo ramos no autorizados por errores en la codificación y enviaba esta información al regulador, sin embargo estos errores ya fueron solventados

Firmas en pólizas: Algunas pólizas no presentan la firma del asegurado, además existe una firma pre-impresa de la Compañía que no se encuentra aprobada. La Compañía se encuentra (i) en un proceso de recolección de firmas y (ii) en trámites para la aprobación de firmas digitales.

Comercialización del seguro de desgravamen: AIG Metropolitana se encuentra trabajando en una "Solicitud de Seguro" la cual deberá ser entregada por el canal de comercialización y firmada por el cliente en el momento de la contratación del seguro. El auditor externo ha evidenciado algunas observaciones relacionadas a los sistemas de tecnología de la información, así como la posible fiscalización de la Compañía durante los años 2012 al 2015; sin embargo, según información recibida de los últimos tres años, los estados financieros son presentados a tiempo y no han existido opiniones de auditoría desfavorables.

Por otro lado, se debe mencionar que la Compañía manejó una rotación de personal importante pues tres de sus gerentes han renunciado voluntariamente en el año 2016. La Alta Gerencia indica que la rotación se ha dado ya que se suprimen los puestos a nivel regional y la Compañía debe seguir los lineamientos de la matriz.

Gobierno Corporativo

La Junta General de Accionistas conformó el Directorio integrado por cuatro directores principales. El Directorio se reúne periódicamente, con el fin de monitorear el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Institución y aprobar los asuntos de su responsabilidad. La aseguradora tiene un Gobierno Corporativo responsable que hace cumplir las decisiones tomadas. Es importante mencionar que la Junta General de Accionistas con fecha 30 de junio del 2016, informa que el director principal y dos directores suplentes renuncian a sus cargos dentro de la Compañía, los cuales fueron reemplazados de inmediato por los accionistas a quienes representaban.

Se realizan Juntas de Accionistas anuales para tratar temas relacionados con los objetivos institucionales y dar cumplimiento a los requerimientos de los organismos de control. La Compañía ha potencializado varios procesos tras nuevas regulaciones locales, instruyendo a su personal, desarrollando nuevas políticas, creando nuevos productos y ampliando sus canales.

La Compañía ha conformado el Comité de Auditoría Interna que está conformado por dos directores, un miembro externo y un miembro en Miami. Se ha establecido el envío de reportes trimestrales que son revisados por la directora de Auditoría Interna de Latinoamérica y el Comité de Auditoría del Grupo.

Se debe mencionar que la Compañía genera planes de acción para cada una de las debilidades encontradas, donde se menciona a la persona, departamento y oficina regional responsable así como la fecha de finalización y revisión de los procesos.

Objetivos estratégicos

AIG Metropolitana plantea objetivos anuales los cuales permiten la sostenibilidad y crecimiento de la Compañía a largo plazo, contemplando varios factores regulatorios y de la industria, mencionados en la sección de perfil operativo y riesgo sistémico.



Entre sus principales objetivos para el corto y mediano plazo se contempla: la expansión de su portafolio de negocios, el control de sus gastos, la segmentación de brókers, cumplir con el plan anual de auditoría, realizar capacitaciones técnicas a su personal, maximizar sus disciplinas a nivel nacional y acatar la normativa que exige el ente regulador. Para el cumplimiento de estos objetivos, la Compañía cuenta con un plan estratégico de actividades.

La Compañía mantiene un presupuesto por ramos: vida y generales, que se coteja cada quince días frente a la producción real generada por la Compañía. Además cuenta con un presupuesto de gastos que se revisa de manera mensual. La Compañía espera a dic-2016 reducir su prima neta emitida respecto al año 2015 en un 1% y que generarán USD 5MM para sus accionistas, el cual consideramos alcanzable.

La reducción de la rentabilidad para el año 2016 se da por varios factores. Entre los principales se puede mencionar a los efectos del terremoto ya que existe un aumento sustancial en el monto de reservas, la constitución de provisiones para cuentas de dudoso recaudo, la provisión para la contribución anual al Fondo de Seguros Privados y los cargos regionales por los servicios de tecnología que reciben desde Estados Unidos.

La Compañía espera desarrollar nuevos proyectos en los ramos de Transporte, Accidentes Personales y Responsabilidad Civil. La Compañía no tiene intención de crecer en los negocios de reaseguro, sin embargo si se presenta una oportunidad de negocio, analizarán los riesgos y si se encuentran acorde a su apetito los aceptarán.

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.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers para los años 2013, 2014 mientras que para el año 2015 se utilizaron los estados financieros auditados de la firma KPMG del

Ecuador. Todos estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros. Además se procedió actualizar toda la información cuantitativa y cualitativa con corte jun-2016.

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 emitidos 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

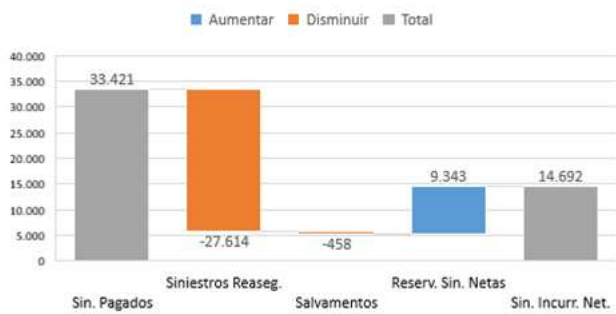
Rentabilidad

AIG Metropolitana ha visto afectado sus resultados operativos a jun-2016, por los efectos del terremoto, comisiones pagadas y un incremento de sus gastos administrativos. De esta manera la utilidad operativa muestra una reducción del -10% interanual. La utilidad neta sufre un decrecimiento del -27%, alcanzando USD 2.4MM. La utilidad neta es inferior a la utilidad operacional debido a que existe un incremento de 113% (Δ USD 1.6MM) en las provisiones para cuentas de dudoso recaudo.

La prima cedida de la Compañía muestra un descenso de 13% respecto a jun-2015, porcentaje que refleja el cumplimiento del porcentaje de retención en los principales ramos en los que aplica la norma y donde la Compañía opera: Vida Colectiva, Accidentes Personales y Vehículos.

Los siniestros incurridos netos alcanzan USD 14.6MM, que representa un crecimiento anual del 25%, mientras que el sistema presenta un crecimiento del 33.6%.

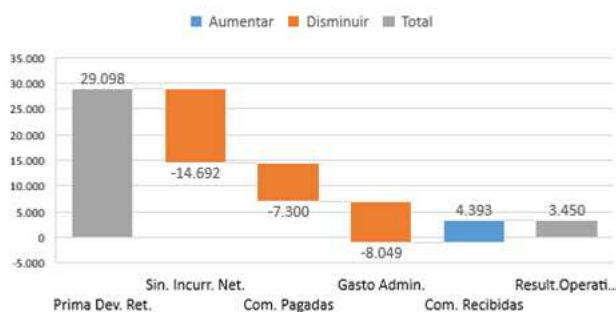
Sinistros Incurridos Netos (USD Miles)



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

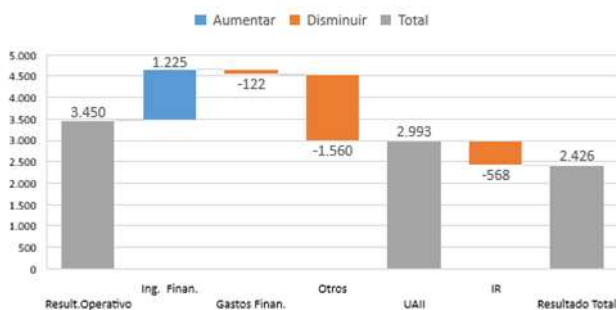
El resultado operativo de la Compañía viene dado por la diferencia entre la prima devengada retenida, los siniestros incurridos netos, las comisiones pagadas y recibidas y los gastos de administración. Como se observa el mayor monto viene dado por los siniestros a los que tuvo que hacer frente la Compañía.

Resultado Operativo (USD Miles)



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

Resultado Total (USD Miles)

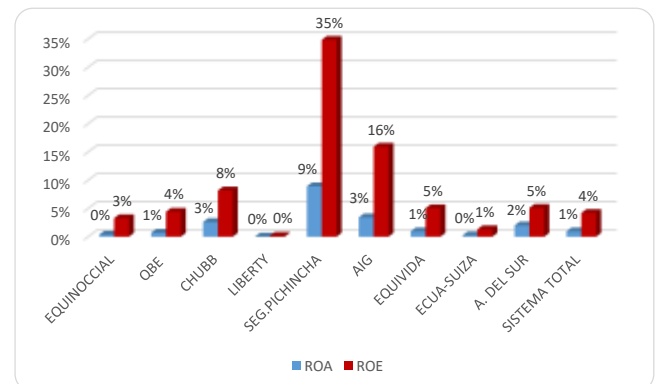


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

Por otro lado, la Compañía constituyó reservas a jun-2016 por un monto de USD 37.5MM y realizó una liberación de USD 27.3MM, generando reservas netas de USD 10.1MM, que afectó significativamente al

resultado total generado.

A jun-2016 mantienen un ROAA (*Return on Average Assets*) del 4.2% (7.7% en jun-2015), superior a la media del sistema asegurador del 1.04%. El indicador ROAE (*Return on Average Equity*) pasa de 23.2% en jun-2015 a 14.9% en jun-2016, este indicador se compara favorablemente con respecto a la media del sistema que se ubica en 4.1%.

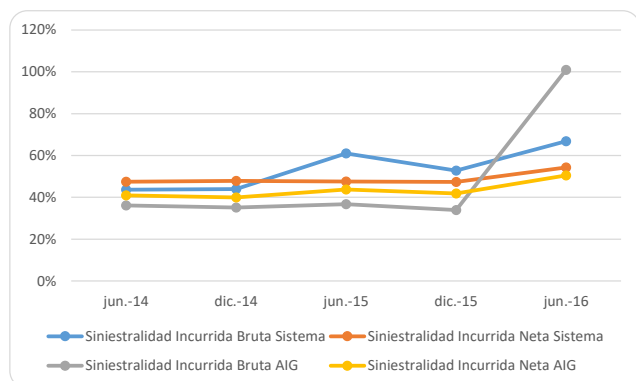


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2016

A junio 2016, el indicador resultado operativo / prima devengada, se contrae con respecto a años anteriores y pasa de 9.1% en jun-2015 a 8.1% en jun-2016. Este indicador se reduce debido a que ha existido una reducción del 3.1% del resultado operativo de la Compañía.

La prima neta emitida aumentó un 1.4% en el periodo analizado, sin embargo, la Compañía aumentó el monto de siniestros pagados en un 129.3%, por lo que la siniestralidad bruta se ubica en un 101%. Si bien existió un aumento en el pago de siniestros, también existió un aumento por pago de parte de reaseguradores, por esto la siniestralidad neta se mantiene relativamente estable.

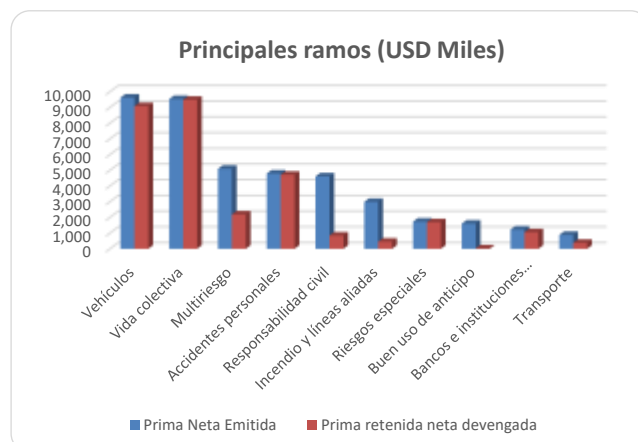
AIG Metropolitana mantiene un indicador de siniestralidad neta del 50%, inferior al promedio del sistema de seguros del 54% a jun-2016.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores

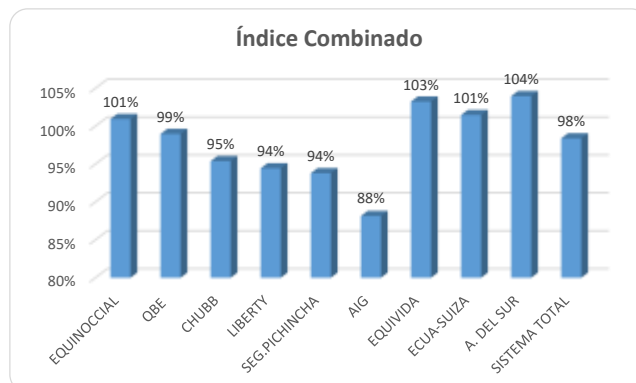
Elaboración: BWR con corte junio 2016

La Compañía con corte jun-2016 cerró con un Índice Combinado del 88%, que se compara favorablemente con la media del sistema de seguros (98%).



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio 2016



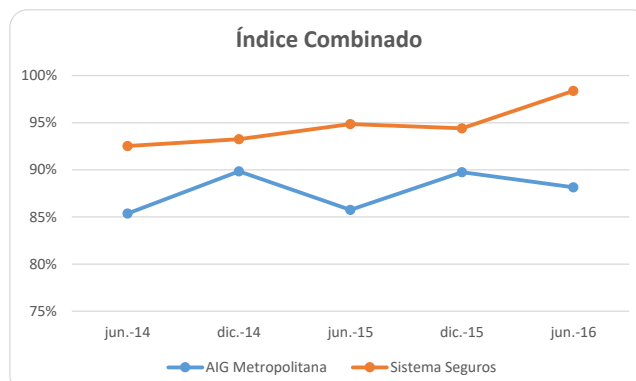
Fuente: Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores

Elaboración: BWR con corte junio 2016



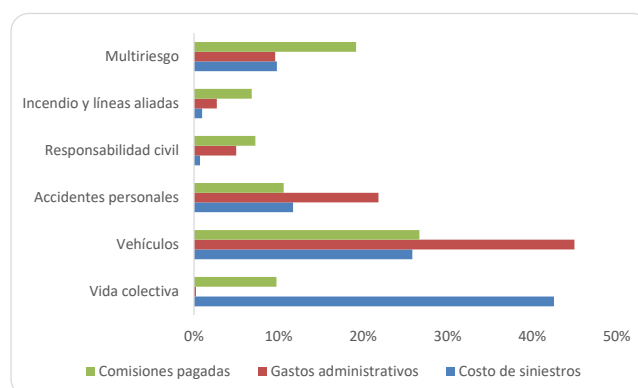
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio 2016



Fuente: Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores

Elaboración: BWR con corte junio 2016



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio 2016

La participación por ramos muestra al ramo Vida Colectiva como el más rentable con un resultado técnico de USD 2.5MM, además es el ramo más importante para la Compañía pues su prima retenida neta devengada asciende a USD 9.4MM. El costo de



los siniestros representa el 43% del total y los gastos administrativos no son representativos.

El ramo Vehículos es el segundo más rentable con un resultado técnico de USD 1.6MM, además es el segundo ramo más importante para la Compañía pues su prima retenida neta devengada asciende a USD 9MM, y es el principal ramo en cuanto a prima neta emitida. Los siniestros pagados en este ramo representan el 26% del total y muestra una importante participación en gastos administrativos, que ascienden al 45% del total.

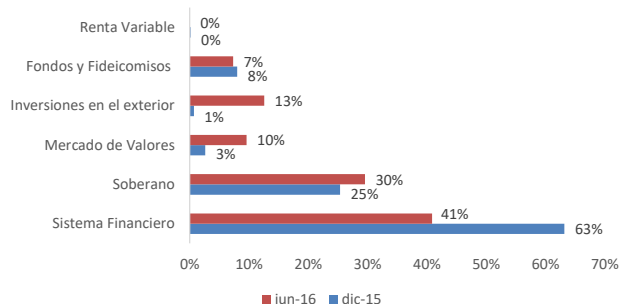
Otro ramo importante para la Compañía es el de Accidentes Personales, pues le genera USD 1.2MM en resultado técnico, a pesar de ser el cuarto ramo respecto a la prima neta emitida. Los gastos administrativos y el costo de los siniestros representan el 22% y el 12% respectivamente.

El resto de ramos en los que opera la Compañía, comprenden participaciones menores e incluso con resultado técnico negativo. De estos el principal a destacar es el ramo de Fidelidad pues le genera a la Compañía un resultado técnico negativo de USD 195M. Esto se da ya que el ingreso devengado generado en este ramo no es suficiente para cubrir el costo de los siniestros a pesar de que el resultado de intermediación es positivo.

Inversiones y liquidez

La Administración cuenta con políticas y procedimientos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio. La Administración nos comenta que se encuentran cumpliendo con los plazos de desinversión establecidos en la resolución 218-2016-S de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera emitida el 9 de marzo de 2016, que se refiere a que las compañías aseguradoras deben mantener inversiones iguales o menores al 10% del total del portafolio en entidades del sistema financiero nacional hasta el 30 de junio de 2017 y desinvertir las inversiones en el extranjero hasta el 30 de septiembre de 2016.

Evolución del portafolio de inversiones



Fuente: AIG Metropolitana

Elaboración: BWR con corte junio 2016

Dentro de las principales funciones del Comité de Calificación de Inversiones que busca cumplir con las exigencias de liquidez, reservas, valoración y contabilización de las inversiones se encuentran mantener actualizado el manual de inversiones, vigilar que las inversiones de la Compañía sean realizadas a través del mercado bursátil, realizar sesiones de manera mensual, aprobar la estrategia de inversiones presentadas por el administrador del portafolio, así como realizar evaluaciones continuas de la estructura del portafolio. La Compañía mantiene cupos de aprobación para su portafolio a nivel local, regional y del comité internacional de inversiones de AIG.

En cuanto a políticas establecidas podemos mencionar que la Administración mantiene un estilo conservador al no permitir en su portafolio activos de alto riesgo o derivados. Si se decide invertir en alguno de estos instrumentos, deberán ser aprobados previamente por el Comité Local de Inversiones y el Comité Regional de Inversiones de AIG. La administración establece un límite en cuanto al riesgo de crédito que se asume en la compra de títulos. La calificación crediticia local mínima que se permite es A- y las exposiciones a bonos corporativos locales deberán ser pre-aprobadas por el Regional de Inversiones. Toda exposición a bonos corporativos del exterior debe tener al momento de la compra una calificación internacional en grado de inversión.

El portafolio de inversiones financieras a jun-2016 presenta un monto de USD 41.05MM. 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 35.3%, con calificación AA el 18.3% y existe un 33.7% que no tiene calificación correspondiente a bonos del estado, fondos de inversión que no requieren calificación, acciones en sociedades no financieras y certificados

de Tesorería (CETES). Además, la Compañía posee un 12.57% en inversiones en el exterior que presentan niveles de riesgo bajo con calificaciones por encima de grado de inversión emitidas por Standard & Poor's, Fitch y Moody's.

Por otro lado, el 80% de las inversiones financieras se encuentra colocado en renta fija (renta fija a corto plazo: USD 20.6MM y renta fija a largo plazo: USD 12.2MM), el 13% en renta fija internacional (USD 5.1MM) y el 7.4% restante en renta variable que corresponden a cuotas de fondos de inversión nacionales y acciones en sociedades nacionales.

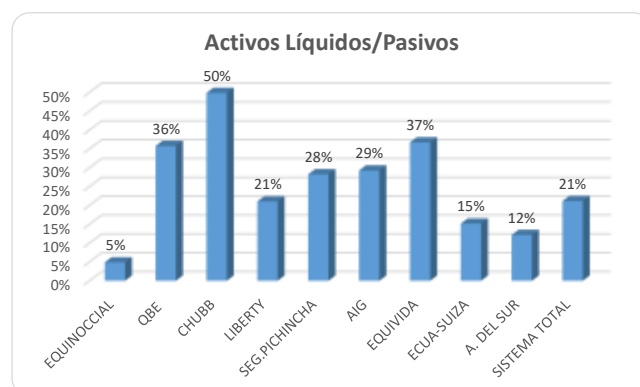
La Compañía mantiene exposiciones superiores al 18% de su patrimonio en una entidad financiera local que se encuentran mitigadas por la calidad crediticia de sus emisores.

Es importante mencionar que con corte jun-2016, la Compañía presentó un déficit de USD 1.2MM en sus inversiones obligatorias pues las inversiones admitidas fueron de USD 33.7MM y la Compañía debía presentar inversiones obligatorias por USD 34.9MM. La Administración estableció un plan de encaje que permitió que la Compañía cumpla con las inversiones obligatorias con corte jul-2016.

Se observa con corte a jun-2016, que los indicadores de liquidez se han visto presionados debido a los efectos del terremoto pues el monto de la cuenta "Obligaciones con Asegurados" se ha incrementado un 457% respecto a jun-2015.

La liquidez con respecto a sus pasivos pasó de 60% en jun-2015 a 29% en jun-2016. Esto se da ya que la caja de la Compañía disminuyó un 23% y como se indicó anteriormente existió un fuerte incremento en la cuenta "Obligaciones con Asegurados", así como un incremento del 82% respecto a jun-2015 de la cuenta "Obligaciones con Reaseguros y Coaseguros Aceptados". El indicador de activos líquidos vs. reservas más obligaciones también se ha visto presionado y se ubica en 51% a jun-2016 frente al 208% registrado en jun-2015.

Si bien los indicadores de liquidez se presionan, éstos se mantienen por encima del sistema, además se espera que en el futuro se mejoren una vez que los reaseguros reembolsen los pagos de siniestros.



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

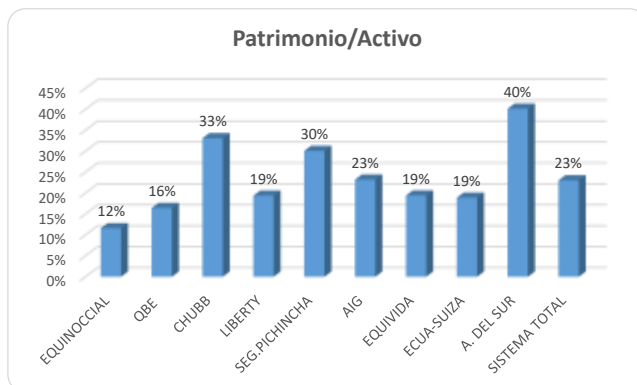
Por otro lado, el indicador de primas vencidas vs. primas por cobrar se ubica en 54% a jun-2016, vemos que este indicador ha mejorado pues a dic-2015 se ubicaba en 57% (55% en jun-2015) y es resultado de las optimizaciones y automatizaciones que se encuentra realizando el Departamento de Cobranzas para mejorar su gestión.

Se observa una mejora en el indicador de primas vencidas > 60 días a primas por cobrar, pues pasa del 16% en jun-2015 a 12% en jun-2016.

La Compañía mantiene la política de cancelación de servicios a cuentas con antigüedad de cartera mayor a 90 días. Para los casos de clientes extranjeros se notifica a la línea de negocio respecto a cartera de mayor a 60 días para el bloqueo de servicios, de no existir el pago se cancela de manera automática 30 días después. Para los casos de coaseguros y reaseguros aceptados se involucra a la línea de negocio desde que la cuenta empieza a tener problemas de cartera (más de 90 días) hasta que se defina la cancelación de la cuenta por falta de pago.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de la Compañía a junio 2016 es de USD 32.8MM, superior a los USD 30.2MM reportados en el mismo periodo del año anterior. El indicador Patrimonio/Activo alcanza el 23% (34% en junio 2015). Se compara positivamente con respecto a otras compañías grandes de la industria como se puede observar en la gráfica.



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

Las nuevas disposiciones del ente regulador exigen a las aseguradoras poseer un capital pagado mínimo de USD 8MM y a las reaseguradoras un capital pagado mínimo de USD 13 MM hasta sep-2017. La Compañía actualmente cumple con el capital pagado mínimo que asciende a USD 13MM con corte jun-2016.

Además, presenta reservas por USD 13.1MM, por lo que cuenta con la capacidad suficiente para el volumen de sus operaciones y cumplir con los requerimientos de capital adecuado. Por otro lado presenta utilidades no distribuidas por USD 6.7MM.

El capital adecuado para respaldar el riesgo de suscripción corresponderá al resultado más elevado que se obtenga ya sea en función de las primas, o en función de la carga media de siniestralidad de la Compañía. En el caso de AIG Metropolitana, el capital adecuado viene dado por las primas donde el requerimiento patrimonial es de USD 26.7MM. El patrimonio técnico reportado (USD 30.4M) es un 9% superior al patrimonio técnico requerido.

AIG Metropolitana no registra una política escrita de pago de dividendos, ya que la Compañía primero realiza un análisis de si deben ser repartidos o no dependiendo de los resultados e índices de solvencia y la Junta General de Accionistas decide si se capitaliza o se reparten los mismos. El monto de los dividendos pagados para el año 2013 fue de USD 7.5MM, en el 2014 se distribuyeron USD 15.4MM correspondientes a utilidades no distribuidas de los años 2012 y 2013, en el 2015 no se registró pago de utilidades y en el año 2016 se registró el pago de USD 1.9MM correspondientes a utilidades no distribuidas del año 2015. Se debe mencionar que si se realiza un análisis del patrimonio ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) vs. activo, la posición de la Compañía se presiona mostrando un indicador del 17% a jun-2016. Esto ocurre por un incremento en la cuenta de deudores varios que mantiene la Compañía. La

misma se encuentra conformada principalmente por proveedores y deudores de intermediarios de seguros.

Reservas Técnicas

La Compañía en base a la normativa vigente cumple con las disposiciones de constitución de todas las categorías de reservas (Reserva de riesgos en curso, reservas para obligaciones de siniestros pendientes, reserva de desviación de siniestralidad y catastróficas y reservas de estabilización) con capacidad para mitigar riesgos futuros. Es importante mencionar que la Compañía no constituye reservas catastróficas pues considera que su programa de reaseguros es adecuado para afrontar esta clase de siniestros. El total de reservas técnicas pasa de USD 17.2MM en jun-2015 a USD 62.3MM donde la principal variación es:

- Aumento de USD 43MM en las reservas para obligaciones de siniestros pendientes, este aumento es resultado del terremoto, pues la Compañía mantiene siniestros por liquidar especialmente en ramos generales en que opera.

Su indicador de Reserva Técnica/Prima Retenida es superior a la media del sistema y se ubica en 107.1%. La Compañía presenta una posición suficiente con respecto al indicador de reservas totales vs. siniestros retenidos que se ubica en 536.5% (214.7% promedio del sistema).

Las reservas son calculadas de forma automática y por expertos actuariales en la oficina de Argentina, esto, sumado con el análisis de suficiencia de reservas, da a la Compañía certeza de la suficiencia de las mismas. A partir del segundo trimestre del 2017 se contratarán los servicios de una empresa local para el cálculo de las reservas técnicas de la Compañía.

El cálculo de reservas laborales y tarifas las está realizando una empresa local que cuenta con el conocimiento y experiencia en el tema, además es la encargada también de la actualización de las notas técnicas de la Compañía. A mediano plazo, la Compañía espera contar con un grupo de actuarios locales.

Retención y Reaseguros

La Compañía mantiene los mismos contratos de reaseguros explicados en el informe de calificación inicial, cuyas principales características pueden encontrarse en nuestra página web, www.bankwatchratings.com. Estos contratos los mantiene con sus relacionadas en el exterior: American Home Assurance Company, National Union



Fire Insurance Company of Pittsburgh y New Hampshire Insurance Company International Reinsurance Company, cuya vigencia es del 1 de diciembre del año 2015 hasta el 30 de noviembre del año 2016.

Las reaseguradoras presentan una calificación de riesgo de A con perspectiva estable otorgada por AM Best's Credit Rating a junio, 2016.

Estas calificaciones ratifican a las Compañías como organizaciones seguras y con una baja probabilidad de que cambien su rating debido a su fortaleza financiera y tendencias en el mercado.

La Compañía mantiene contratos modalidad Cuota Parte, Exceso agregado y Contratos Catastróficos. Para los contratos automáticos, el máximo nivel de retención de la Compañía es de USD 2.8MM. Este valor representa el 9% del patrimonio de la Compañía a jun-2016, el cual se considera ligeramente alto. Para los contratos catastróficos, el máximo nivel de retención de la Compañía es de USD 1MM. Este valor representa el 3% del patrimonio de la Compañía a jun-2016.

Además, la Compañía mantiene 274 contratos de reaseguros facultativos concentrados en 10 reaseguradoras. Las sumas asegurados de estos contratos se encuentran entre USD 1,000M a USD 1.03 billones de dólares. Los principales ramos asegurados son el de Multiriesgo, Transporte y Responsabilidad Civil.

La calificadora considera que el programa de reaseguros es adecuado, tomando en cuenta la atomización de los riesgos consistente con el perfil de la cartera.

En septiembre de 2016, la normativa es modificada y establece límites de cesión para los ramos de vida grupo, vida individual, vehículos y accidentes personales. Las aseguradoras están obligadas a retener el 90% de las primas en los ramos mencionados. AIG Metropolitana, actualmente cumple con los requerimientos de ley, pues en los ramos en los que aplica la normativa y la Compañía opera mantiene retenciones superiores al 95%.

Administración de Riesgos

Si bien 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, AIG Metropolitana apoyada en su Casa Matriz presenta

una estructura definida y orientada a mitigar los principales riesgos inherentes al sector asegurador.

Riesgo Operativo: La Compañía ha desarrollado un programa de captura y análisis de eventos de riesgo que considera tanto riesgos financieros como operativos. El principal objetivo de este programa es fomentar una cultura de notificación de riesgos y conciencia operacional proactiva para mejorar los entornos de proceso y control, aprendiendo de las estadísticas históricas. La Compañía cuenta con una matriz de riesgos, estrategias y planes de acción bien definidos, aunque la valoración de la pérdida esperada aún se encuentra en proceso de cálculo. Con respecto a la identificación de riesgos, existe una persona responsable de levantar los riesgos por cada área para alimentar la matriz, además cuentan con una plataforma tecnológica donde se deben registrar los avances para el cumplimiento de los planes de acción con sus responsables y la fecha de implementación de los mismos. La Compañía cuenta a nivel de detalle con un análisis de los riesgos inherentes que pueden afectar a cada ramo en los que opera la Compañía. El responsable de la administración de riesgos es el encargado de valorar posibles riesgos y evaluar la probabilidad e impacto dentro de la organización.

La Compañía, con el apoyo del Grupo se encarga de realizar auditorías internas de manera periódica donde los principales hallazgos fueron: inconsistencias en el registro de la producción pues el nombre de los ramos que utiliza la Compañía difiere al registrado en el ente de control, errores en la forma de cálculo de las cuentas de dudoso recaudo y la falta de confirmación de cuentas con los reaseguradores. Las debilidades encontradas cuentan con su plan de acción y personas responsables para su mitigación.

Se estiman contingentes futuros por determinaciones del SRI por concepto de ISD, por un valor de USD 1.2MM, que a la fecha se encuentra en instancias legales para la determinación o no del pago. AIG Metropolitana presenta un contingente con el SRI por USD 66M correspondiente a notas de crédito que no tenían la firma del cliente ya que las mismas quedaron sin efecto. Además presenta reclamos administrativos que representa el 2.3% de su patrimonio.

Riesgo de Suscripción: La Compañía cuenta con una gerencia comercial quien es la encargada de buscar nuevos clientes y negocios y una gerencia de producto quienes son los encargados de delimitar las condiciones y limitaciones de cada uno de estos nuevos negocios. Con esta separación de funciones se



trata de eliminar el conflicto de interés existente entre el área comercial y el área de suscripción para así aceptar los negocios que generen rentabilidad a AIG Metropolitana. Cuentan con cotizadores para los diferentes ramos donde se valida la zona, siniestralidad y el historial de cada negocio o asegurado.

Riesgo de Tarifación: La Administración cuenta con estrategias y consideraciones para establecer el precio de sus productos en todas sus líneas de negocio (Consumo, Comerciales y Financieras). Las líneas comerciales de cada área, efectúan un monitoreo continuo de las tendencias de precios en el mercado nacional e internacional, para así garantizar que los precios cobrados cubran la exposición de riesgo asumida. La Compañía realiza un monitoreo mensual de las tendencias, de siniestralidad y gastos por líneas de negocio.

Es importante mencionar que la empresa no acepta riesgos que no están dentro de su perfil y el gerente de producto mantiene límites para otorgar descuentos a ciertos negocios con potencial. Además se encuentran actualizando sus tarifarios con una empresa local y se espera que los mismos se encuentren listos para enero del 2017.

Riesgo de Concentración: Geográficamente la cartera se encuentra concentrada principalmente en la provincia de Pichincha con el 62%. Guayas y Azuay mantienen un 10% y 4% respectivamente. Con respecto a la suma asegurada Pichincha representa el 53%, Guayas el 34% y Azuay el 7%. El resto de regiones del país mantienen participaciones menores.

Existe concentración entre los 25 clientes más grandes de la Compañía con una prima emitida de USD 44.6MM con corte jun-2016, que representan el 39.1% del total de primas netas emitidas. Cabe mencionar que estos clientes son privados y mantienen pólizas en varios ramos lo que le significa a la Compañía cierta diversificación.

La deuda total de los 25 deudores más grandes asciende a USD 2.2MM a jun-2016 y concentran el 3.3% de las primas vencidas netas de provisión (13.6% de las primas por cobrar). De este grupo de deudores el mayor porcentaje le corresponde a empresas del sector privado.

El detalle de los 15 siniestros de mayor cuantía solicitado a la Compañía muestra que los mismos representaron el 2% del total de siniestros pagados y el mayor monto pagado corresponde al pago de un siniestro en el ramo de Vida Colectiva ocurrido en el terremoto del pasado 16 de abril por un monto de

USD 193M.

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, los efectos y reclasificaciones necesarias para cumplir con la nueva regulación han sido cumplidos y no han generado mayor impacto en la operatividad actual. La Compañía no se encuentra amortizando ninguna reserva en especial.

BALANCE GENERAL	Jun-14	Dec-14	Jun-15	Dec-15	Jun-16
ACTIVOS					
Caja y bancos	5,810	6,172	14,544	12,549	11,196
Inversiones Financieras	42,684	42,551	39,541	38,819	41,059
Valores Negociables de corto plazo	35,040	37,649	21,308	24,245	20,637
Público	0	0	0	0	1,000
Privado	35,040	37,649	21,308	24,245	19,638
Valores Negociables de largo plazo	0	0	12,333	9,453	12,212
Público	0	0	12,205	9,374	11,136
Privado	0	0	127	79	1,076
Servicio de rentas internas	1,308	1,906	0	0	0
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0
Internacional	6,509	2,979	2,923	2,111	5,160
Valores Negociables de Renta Variable	0	0	2,976	3,010	3,050
Local	0	0	2,976	3,010	3,050
Extranjero	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-323	-252	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	17,164	18,139	20,211	20,798	16,526
Vencidas netas de Provisión	8,699	7,770	11,070	11,889	8,991
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	4,554	4,105	4,025	4,130	61,340
Inmuebles y Activo Fijo	2,184	2,145	2,091	2,328	2,493
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	0	0	56	53	53
Otros Activos	8,930	9,467	9,406	10,464	9,073
Activos Diferidos	1,456	1,965	2,335	1,805	2,126
ACTIVO TOTAL	81,326	82,579	89,818	89,088	141,688
PASIVOS					
Obligaciones con Asegurados	8,744	7,932	9,647	9,530	53,708
Por Siniestros	6,344	6,396	6,590	6,422	49,588
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	2,400	1,536	3,057	3,108	4,120
Reservas Técnicas	6,866	7,175	7,621	7,827	8,598
De Seguros de Vida	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	6,860	7,171	7,554	7,759	8,538
Otras	6	4	67	67	60
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0
Sobregiros (crédito)	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	11,444	12,688	11,376	13,299	20,761
Cuentas por Pagar	4,820	6,665	6,022	6,617	4,332
Otros Pasivos	8,233	21,081	24,868	19,464	21,417
Primas Anticipadas	910	1,596	2,531	2,528	1,635
Reaseguros no Proporcionales	1,073	705	445	464	1,782
PASIVO TOTAL	40,107	55,542	59,534	56,737	108,817
PATRIMONIO					
Capital Pagado	3,270	3,270	3,270	13,000	13,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	0	0	0	0	0
Reservas	27,592	19,792	19,792	15,062	13,156
Utilidades no Distribuidas	10,357	3,976	7,222	4,289	6,715
PATRIMONIO TOTAL	41,219	27,038	30,284	32,351	32,871



ESTADO DE RESULTADOS	Jun-14	Dec-14	Jun-15	Dec-15	Jun-16
Primas Neta Emitida	37,209	81,377	42,574	93,463	43,162
Primas Devengadas	37,088	80,944	42,192	92,875	42,383
(-) Prima Cedida	14,120	32,702	15,307	38,961	13,285
Prima Devengada Retenida	22,969	48,242	26,885	53,914	29,098
(-) Sinistros Pagados	12,998	27,469	14,574	29,990	33,421
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	3,417	7,904	3,343	8,027	27,614
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	561	1,301	392	887	458
(-) Reservas de Sinistros Netas	-383	-980	-913	-1,466	-9,343
Sinistros Incurridos Netos	9,402	19,244	11,751	22,542	14,692
(-) Gastos de Adquisición	7,206	15,489	7,345	16,356	7,300
(-) Gastos de Administración	7,048	16,862	7,678	17,810	8,049
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	4,045	8,256	3,718	8,319	4,393
Costos de Operación Netos	10,209	24,095	11,305	25,847	10,956
Resultado de Operación	3,358	4,902	3,828	5,526	3,450
Ingresos Financieros	944	2,140	1,335	2,394	1,225
Gastos Financieros	315	952	159	461	122
Otros	-287	-329	-692	-800	-1,560
Utilidad Antes de Impuestos	3,700	5,762	4,313	6,658	2,993
Impuesto sobre la Renta	788	1,574	987	1,892	568
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	2,912	4,189	3,325	4,766	2,426

PRINCIPALES INDICADORES	Jun-14	Dec-14	Jun-15	Dec-15	Jun-16
Resultados Operativos					
Participación de mercado (Prima Neta Emitida)	5.1%	4.7%	5.3%	5.6%	5.4%
% de Retención (sobre base devengada)	62%	60%	64%	58%	69%
Siniestralidad Incurrida Bruta	36%	35%	37%	34%	101%
Siniestralidad Incurrida Neta	41%	40%	44%	42%	50%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	19%	19%	17%	18%	17%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	21%	18%	19%	19%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	44%	50%	42%	48%	38%
Resultado Operativo / Prima Devengada	9.1%	6.1%	9.1%	5.9%	8.1%
Índice Combinado	85%	90%	86%	90%	88%
Índice Operativo	83%	87%	81%	86%	84%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	2.7%	2.5%	4.4%	3.6%	3.8%
ROAA	7.2%	5.1%	7.7%	5.6%	4.2%
ROAE	14.6%	12.8%	23.2%	16.0%	14.9%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	12.7%	8.7%	12.4%	8.8%	8.3%
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (x)	0.97	2.05	1.97	1.75	3.31
Reservas/Pasivo	39%	27%	29%	31%	57%
Deuda Financiera/Pasivo	0%	0%	0%	0%	0%
Obligac. con Reaseguros/Prima Dev. Retenida	25%	26%	21%	25%	36%
Primas Devengada Retenida/Patrimonio (x)	1.11	1.78	1.78	1.67	1.77
Indicador de Solvencia Regulatoria (Primas)	1.81	3.01	2.81	2.89	2.63
Patrimonio/Activo	51%	33%	34%	36%	23%
Patrimonio Ajustado/Activo	40%	21%	23%	25%	17%
Endeudamiento Neto	2.09	3.84	3.74	3.42	5.08
Cuentas con Reaseguradores/Patrimonio Ajustado (x)	0.14	0.23	0.19	0.19	2.58
Inversiones y Liquidez					
Activos Líquidos/Reservas + Oblig. (x)	262%	290%	208%	212%	51%
Act. Liq./Resv. + Deuda Fin. + Oblig. con Aseg. (x)	262%	290%	208%	212%	51%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	102%	79%	60%	65%	29%
Activo Fijo/Activo Total	3%	3%	2%	3%	2%
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	51%	43%	55%	57%	54%
Primas Vencidas > 60 días /Primas por Cobrar	10%	9%	16%	11%	12%

Suficiencia de Reservas					
Reserva Técnica / Prima Devengada Retenida	34.0%	31.3%	32.1%	32.2%	107.1%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/Prima Devengada Rete	14.9%	14.9%	14.2%	14.5%	14.8%
Reservas Totales/ Sinistros Retenidos	81.5%	77.2%	76.9%	79.0%	536.5%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/ Sinistros Retenidos	35.8%	36.7%	33.9%	35.6%	74.0%

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 disseminación 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.