

Ecuador
Fortaleza Financiera

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

Calificación

dic-2015	jun-2016	dic-2016
AA+	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	dic-2015	dic-2016
PNE	93.463	90.542
Activos	89.088	106.788
Patrimonio	32.351	35.363
Resultados	4.766	4.917
ROA (%)	5,6%	5,0%
ROE (%)	16,0%	14,5%

Contactos:

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

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

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “AA+” a AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. La calificación asignada se beneficia del soporte de su principal 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 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.

Sólido posicionamiento 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 5.6% de la prima neta emitida del mercado asegurador con corte dic-2016. El 84% de su producción corresponde a los ramos de: Vida Colectiva (22%), Vehículos (20%), Multiriesgo (11%), Acc. Personales (11%), Resp. Civil (10%) e Incendio (10%). La diferencia corresponde a varios ramos de menor participación, lo cual refleja una diversificación del riesgo significativa.

Desempeño financiero positivo. La producción de la Compañía se contrajo en el periodo diciembre 2015-16 en un 3.1% dadas las condiciones del mercado actuales bajo un panorama de decrecimiento económico. No obstante, la utilidad de la Compañía incrementa levemente, pasando de USD 4.8MM en 2015 a USD 4.9MM en 2016. Este resultado se influencia por eficiencias implementadas y la gran cobertura del programa de reaseguros ante el evento catastrófico ocurrido en el año. La evolución de la siniestralidad bruta se deteriora, alcanzando el 111% (34% en dic-2015). No obstante, la siniestralidad neta se mantiene relativamente estable, y se ubica en 46% (42% a dic-2015).

Disminución en los niveles de liquidez. El portafolio cumple con el objetivo de manejar las posiciones de liquidez para hacer frente a los eventos de siniestralidad registrados en el año y presenta una reducción del 4.6% (USD -1.7MM) en el periodo diciembre 2015-16. Por otro lado, las cuentas por cobrar por coaseguros y reaseguradores aumentan significativamente en USD 29.9MM, alcanzando los USD 34MM en dic-16. Esto provocó que los indicadores de liquidez muestren tendencias decrecientes, ubicándose por debajo de su promedio histórico y la media de la industria. Hay que considerar también los fuertes montos pagados por el terremoto ocurrido en el año y la importante reducción de inversiones a corto plazo en el periodo analizado. Se estima que la recuperación de sus cuentas por cobrar en 2017 mejoren la posición de liquidez de la Compañía.



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 si bien cuenta con procesos estructurados, los mismos presentan una etapa de transición al trasladar varios procesos y personas a nivel local dada la salida de AIG de varios países de Latinoamérica, incluyendo la regional de Colombia donde reportaba Ecuador. Se ha desplegado la implementación de procesos locales, los cuales buscan mayores eficiencias y adaptabilidad a las operaciones actuales y futuras, bajo un enfoque de mitigación de riesgos. Dado el poco tiempo que aún tienen estas medidas, es aún pronto evaluar la eficacia operativa de estos cambios en la institución.

Programa de reaseguros conservador con importante cobertura ante el terremoto. El programa de reaseguros está contratado con compañías internacionales de alto renombre internacional y calificación de riesgo sobre el grado de inversión. El programa de reaseguros mantiene una exposición controlada con respecto a su patrimonio, cuya máxima prioridad/retención no supera el 7.9% a diciembre 2016. Durante el 2016, los siniestros a cargo a reaseguradores representaron el 74% del total de siniestros pagados, cubriendo de manera importante el evento catastrófico reportado en el año.

Niveles de capitalización adecuados. Los índices de capitalización son suficientes para cubrir los riesgos propios del negocio, y se encuentran sobre la media del sistema (Patrimonio/Activo de 33% vs 28% del sistema a dic-2016). El capital pagado de la Compañía cumple con el mínimo requerido por ley.

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 la transición en la operatividad de la Compañía influye negativamente en la gestión de la aseguradora. También si se materializan posibles contingentes que se encuentran en litigios con el SRI por el glosas relacionadas al impuesto de la salida de divisas. Por otra parte, la calificación se puede beneficiar si la transición procesos y nuevas incorporaciones como en el área y de riesgos, evidencian eficiencias en la gestión y resultados de la institución.



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

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de BankWatch Ratings basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro, ni un aval o garantía para una determinada empresa. Se recomienda analizar la información sobre la entidad disponible en la página web institucional, de la entidad calificada, o, de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores cualitativos claves: Perfil de la industria y entorno operativo, posición de mercado (tamaño/escala), propiedad, gobierno corporativo y administración. El marco de la calificación considera los siguientes factores cuantitativos claves: Capitalización y apalancamiento, flexibilidad financiera, desempeño financiero y ganancias, riesgo de inversión y activos, administración de liquidez, suficiencia de reservas y 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 de seguros 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 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.
- 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-2016, 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

- 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 calificadora revisará la consolidación de este proceso.
- La Compañía mantiene un litigio por varias Actas de Determinación relacionadas con el impuesto a la salida de divisas. Existe incertidumbre en cuanto al posible impacto que estos posibles contingentes puedan tener y si estos serán materiales o no para la institución.
- La Compañía muestra pagos recurrentes de dividendos en donde se observa que para el año 2013 se pagaron USD 7.5MM; en 2014 se distribuyeron USD 15.4MM correspondientes a utilidades no distribuidas de los años 2012 y 2013; en 2015 no se registraron pagos de utilidades y en el año 2016 se registró el pago de USD 1.9MM correspondientes a utilidades no distribuidas del año 2015.

Impacto del terremoto

En base a cifras proporcionadas por AIG Metropolitana con corte diciembre 2016, el valor de indemnización de siniestros a causa del terremoto alcanzaron los USD 100MM, de los cuales ya se han cancelado USD 80.2MM.

Los valores pendientes que se encuentran en trámite de pago se detallan a continuación:

Etiquetas de fila	Valor Total Reportado	Valor Total Pagado
MULTIRIESGO COMERCIAL	\$ 38.791.485,33	\$ 35.931.265,26
HOGAR	\$ 30.016.402,09	\$ 26.943.052,99
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	\$ 29.413.960,91	\$ 16.044.868,12
TRANSPORTE	\$ 718.583,49	\$ 647.583,49
VIDA COLECTIVA	\$ 435.694,78	\$ 335.694,78
ACCIDENTES PERSONALES	\$ 231.389,95	\$ 121.859,95
VEHICULOS	\$ 237.134,94	\$ 86.368,44
BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 45.656,54	\$ 42.656,54
TODO RIESGO CONTRATISTA	\$ 120.299,89	\$ 8.299,89
RIESGOS ESPECIALES	\$ 8.016,65	\$ 1.773,65
RESPONSABILIDAD CIVIL	\$ 900,00	\$ 400,00
Total general	\$ 100.019.524,57	\$ 80.163.823,11

Fuente: AIG Metropolitana con información cortada a diciembre de 2016.

Al respecto, el programa de reaseguro mantiene un contrato de exceso de pérdida para hechos catastróficos cuya prioridad es de USD 1MM, siendo el monto retenido por la aseguradora para su contrato catastrófico.

Las cuentas por cobrar a reaseguradores se encuentran sobre su media histórica, alcanzando en diciembre 2016 un saldo de USD 34MM vs. USD 4.1MM registrado en 2015 y 2014, sin embargo, posterior a la fecha de nuestra revisión se observa que estos saldos han disminuido y se ubican en USD 22.4MM en abril 2017.

De lo anterior se estima que no existirán mayores percances en la capacidad de recuperación del reaseguro, considerando la solvencia y reputación de los reaseguradores contratados por AIG. La Compañía ha pagado más del 80% de los reclamos a diciembre 2016.

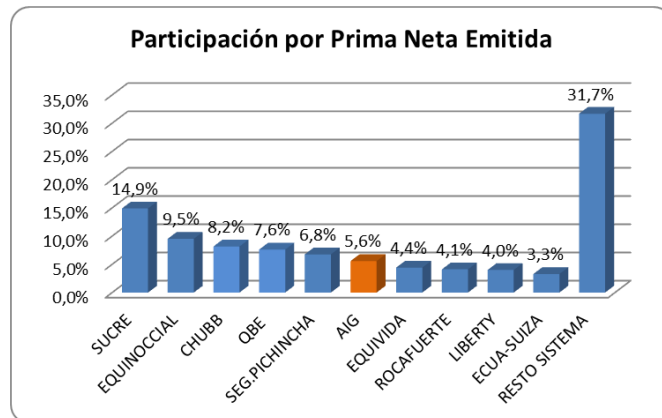
Perfil de la Institución

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.



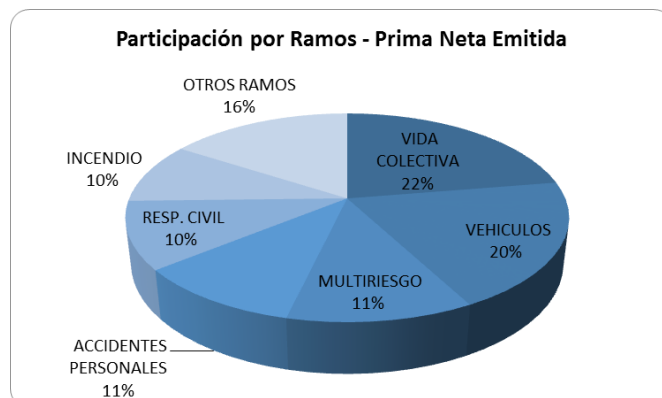
Su actividad principal es ejecutar negocios de seguros y reaseguros en los ramos de seguros generales, reaseguros, y vida en grupo. Su operación se concentra principalmente en los ramos generales que representan el 78% del total de primas netas emitidas.

Con corte a diciembre 2016, AIG Metropolitana se ubica como una de las más grandes aseguradoras del sector, ocupando el sexto lugar con una participación del 5.6% de la prima neta emitida del mercado asegurador. Por utilidad neta, se ubica también en la sexta posición con USD 4.9MM.



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

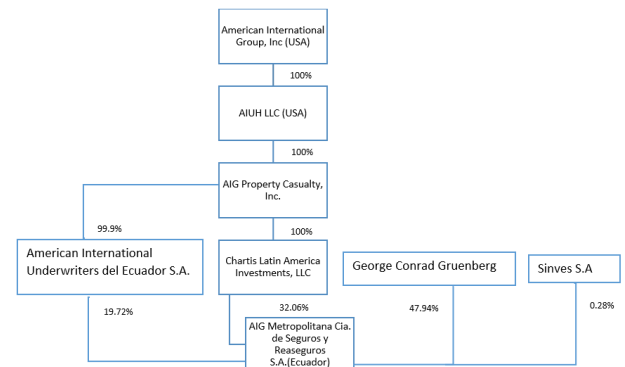
La Compañía opera en 25 ramos, de los cuales el negocio se concentra principalmente en los ramos de Vida Colectiva, Vehículos, Accidentes Personales, Responsabilidad Civil, Incendio y Multiriesgo que representan el 84% de la prima neta emitida a diciembre 2016.



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

Estructura de Propiedad

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.

Soporte Internacional

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.

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

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.

Gobierno Corporativo

La aseguradora demuestra una estructura clara en lo que se refiere tanto al cumplimiento como planes de gestión internos de los principios de Buen 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. 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 mantienen comités de carácter obligatorio (por regulación) y complementarios (en base al criterio de la alta gerencia), donde el Directorio se basa para la toma de decisiones, asegura del cumplimiento de objetivos, aprueba y autoriza la actualización de políticas y supervisa 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.

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

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.

A mediados del 2015 se nombró a un nuevo Presidente Ejecutivo. La persona que ocupa el cargo 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.

Por otro lado, en 2016 existió una rotación de personal importante con tres Gerentes que renunciaron voluntariamente en el año 2016. La Administración comenta que dicha rotación se dio por la eliminación de los puestos a nivel regional, siguiendo los lineamientos de su matriz.

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 cerró el año 2016 por debajo del presupuesto en prima neta emitida con respecto al año 2015. Estimaba una reducción del 1% cuando la reducción real fue del 3.1%. No obstante, estuvo muy cerca de alcanzar el presupuesto de rentabilidad de USD 5MM (USD 4.9MM real dic-16). Si bien el impacto del terremoto fue grande para las operaciones de la Compañía, el programa de reaseguros mitigó las posibles pérdidas, donde los siniestros a cargo a reaseguradores representaron el 74% del total de siniestros pagados en 2016.

La rentabilidad del año 2016 también se ve influenciada por varios factores como: 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.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers para el año 2014 mientras que para los años 2015 y 2016 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.

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

El año 2016 presentó una disminución del 3.1% (USD -2.9MM) en prima emitida neta con respecto al año anterior, donde las variaciones más significativas corresponden a los siguientes ramos: Vida Colectiva

(USD +3.1MM), Acc. Personales (USD -746M), Responsabilidad Civil (USD -2.8MM) y Bancos/Ifis (USD -507M).

Por otro lado, la Compañía presenta un incremento en la utilidad neta del 5.5% con respecto a dic-2015, mostrando una utilidad neta de USD 4.9MM. Este resultado refleja una buena gestión interna, considerando varios factores adversos ocurridos en el año. Entre los más importantes tenemos: efectos causados por los siniestros del terremoto ocurrido en abril 2016, constitución del fondo de seguros exigido por ley, contracción económica del país y la fuerte competencia derivada en la industria.

El resultado operativo en el periodo diciembre 2015-16 mejora, considerando la importante adaptación que representó para la Compañía la retención del 95% (ahora 90% por regulación) del riesgo en ramos importantes en su producción como lo son Vehículos, Accidentes Personales y Vida Colectiva. El impacto si bien generó una mayor asunción de gastos operativos, administrativos y percibir menores ingresos ya sea por la recuperación de siniestros o por las comisiones recibidas que se manejaban con los reaseguradores, estos han sido compensados con la mayor retención de primas y un apetito de riesgo conservador que ha mantenido estable la siniestralidad. Actualmente, al cierre del año 2016, el resultado operativo se incrementó y se ubica en USD 6.6MM (USD 5.5MM en dic-2015).

Las principales variaciones en el gasto generado en el 2016 corresponden a: siniestros pagados +220% (USD +66.1MM), gastos administrativos +45.4% (USD +4.9MM) y constitución de reservas +96.7% (USD 34.5M). Estos incrementos son compensados en parte con la reducción de reaseguros cedidos por USD 9.6MM (-25.8%) y liquidaciones y rescates por USD 8.4MM (-40.2%).

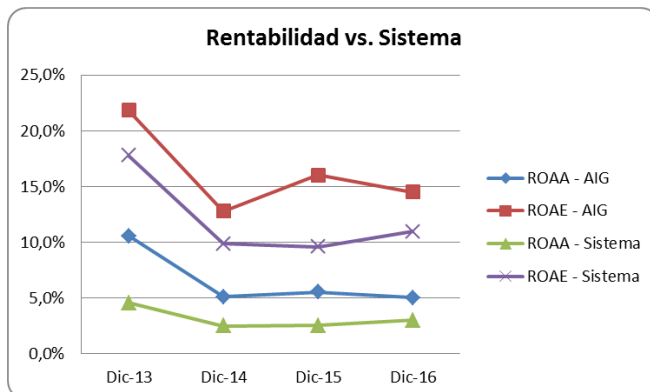
Las variaciones en gastos de siniestralidad y constitución de reservas se explican principalmente por evento catastrófico antes mencionado.

Desde el lado del ingreso se observó una disminución de prima neta emitida de USD 2.9MM (-3.1%). Por otro lado, se incrementaron ingresos por recuperaciones y salvamentos en USD 62.9MM (+705%) y liberación de reservas en USD 32.3MM (+96.7%). El efecto neto de liberación de reservas representó una constitución mayor para la Compañía de USD 2.2MM en el periodo 2016.

Presenta un indicador ROAA (Return on Average Assets) y ROAE (Return on Average Equity) de 5% y 14.5% respectivamente (5.6% y 16% en diciembre

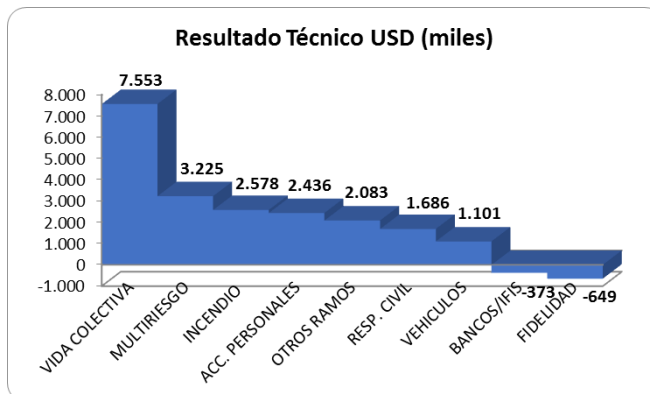


2015) vs. un 3.8% y 13.8% registrado en el sistema a dic-2016.



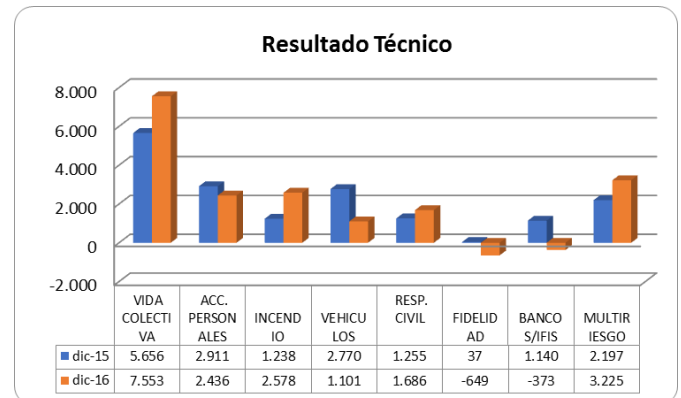
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2016

A diciembre 2016, el resultado técnico por ramos muestra a Vida Colectiva, Multiriesgo, Incendio y Accidentes Personales (con altas participaciones en prima neta emitida) como los ramos de mayor participación en resultados, sin embargo presenta ramos como Bancos y Fidelidad que son negativos y merman poco más de USD 1MM los ingresos de la Compañía como se puede observar en la gráfica.



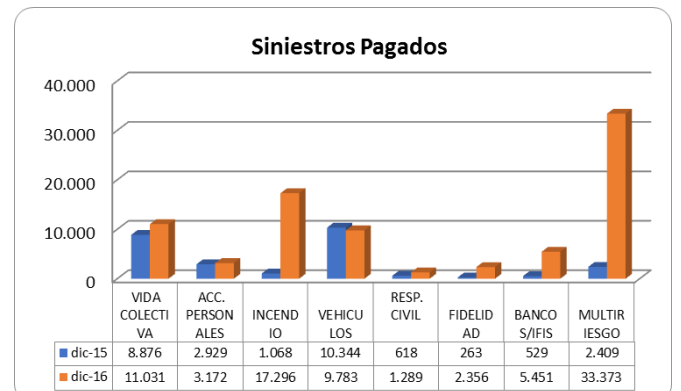
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2016

Para la siniestralidad por ramos, es importante recalcar la gestión de retención/cesión de la Compañía, al retener en el caso del ramo Incendios y Líneas Aleadas el 19.2% y para el ramo Multiriesgo el 43.6%. Adicional, se observa una importante cobertura del contrato catastrófico dentro de su programa de reaseguros que le ha permitido solventar adecuadamente los siniestros reportados del terremoto.



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

Por otro lado, los ramos de Vehículos y Vida Colectiva (sin tomar en cuenta los ramos afectados por el terremoto) siguen siendo en términos monetarios de los más altos. Porcentualmente el siniestro pagado aumentó un 24% en el ramo de Vida Colectiva (USD +2.2MM periodo 2015-16), mientras en Vehículos este valor se redujo en 5% (USD -560M).



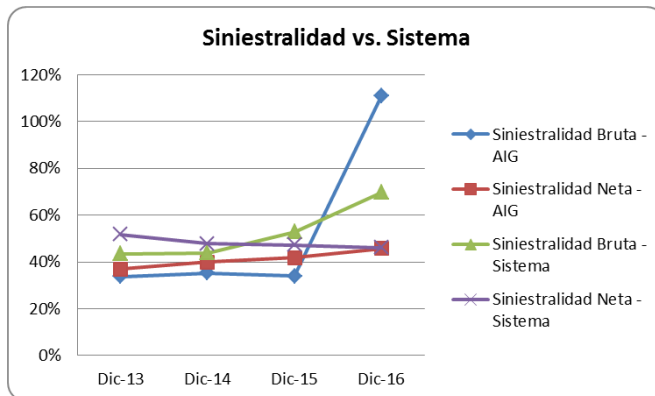
Fuente: Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores
Elaboración: BWR con corte diciembre 2016

La siniestralidad bruta se incrementa con respecto al año anterior y pasa del 34% en 2015 al 111% en 2016 y se encuentra muy por encima de la media de la industria (60% a dic-2016). Sin embargo, la siniestralidad neta se ha mantenido relativamente estable con respecto al año anterior con un 46% (42% en 2015) y mantiene consistencia con la media del sistema del 46% a dic-2016.

El principal efecto del deterioro de la siniestralidad bruta obedece a los efectos del catastrófico antes mencionado y se estima en los niveles actuales, esto, considerando que la Compañía ha superado la transición de retención en los ramos requeridos por



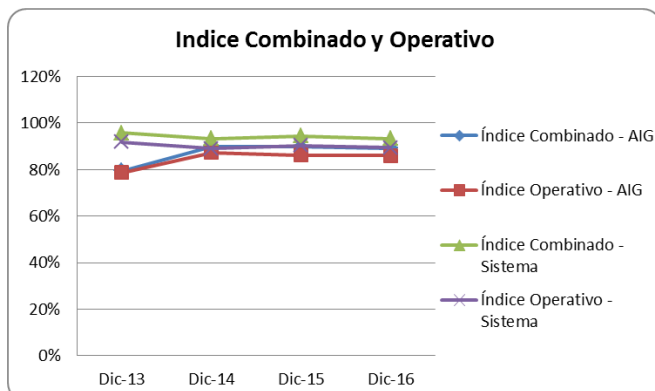
ley. A diciembre 2016 se observó que los ramos Vehículos, Vida Colectiva y Acc. Personales mantienen retenciones de 100%, 100% y 98.7% respectivamente.



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

Para el cierre del año 2016 mejora el Índice Combinado de la institución que se ubicó en 89% vs. un 90% registrado en diciembre 2015. Se ha logrado mantener este indicador, considerando variaciones importantes en el giro del negocio como fue el cambio regulatorio de los porcentajes de retención en los ramos más influyentes de la industria aseguradora.

Los índices combinado y operativo se mantienen ligeramente inferiores con la media del sistema (93% y 89% respectivamente a dic-2016), considerando que los ingresos financieros mejoran el índice operativo.



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

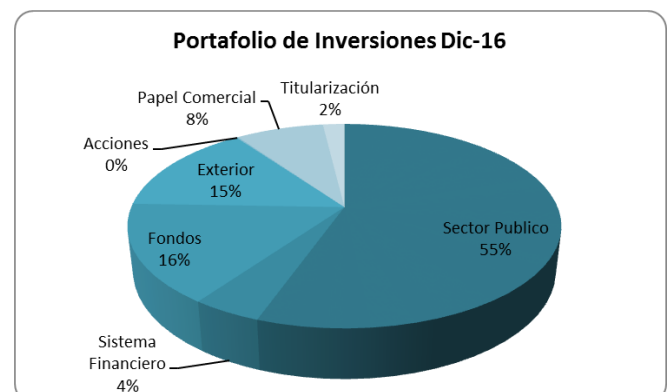
Inversiones y liquidez

La Administración cuenta con políticas y procedimientos que cumplen con la normativa local y además cuentan con lineamientos provenientes de su casa matriz que le permiten identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio.

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 se compone de la siguiente manera:



Fuente: AIG Metropolitana
Elaboración: BWR con corte diciembre 2016



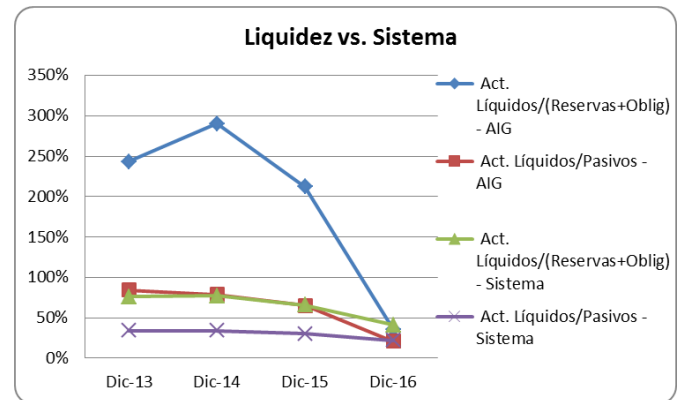
El total de inversiones financieras asciende a USD 37MM (USD 38.8MM en dic-2015), donde la Compañía mantiene el 85% del portafolio a nivel local. El 84.2% se encuentra invertido en instrumentos de renta fija y el 15.8% restante corresponden a fondos de inversiones y acciones. Con respecto a inversiones obligatorias, el portafolio presenta un excedente de USD 2.9MM, que incluyen inversiones en bienes inmuebles y alcanzan los USD 32.7MM de inversiones admitidas a dic-2016.

El portafolio presenta importantes concentraciones en dos emisores que representan 55.5% del portafolio. Estos emisores comprenden a instituciones del sector público; concentración derivada del cumplimiento de la ley vigente de porcentajes máximos por título dentro del portafolio.

Por plazos, el portafolio se distribuye en el corto plazo con 24.7% de títulos con vencimientos menores a un año y se encuentra colocado principalmente en el sector privado. En el largo plazo se coloca el 59.5% orientado principalmente al sector público. Tomando en cuenta el valor en renta variable que no tiene un plazo definido, complementa la estructura del portafolio y asciende al 15.8% del total del portafolio a dic-2016.

Los títulos dentro del portafolio que presentan una calificación de riesgo de crédito, presentan calificaciones iguales o superiores a "A" y representan el 43.9% del total del portafolio a diciembre 2016. El 56.1% restante que no tiene calificación corresponde en parte a bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas, y la diferencia sin calificación se enfoca en acciones y un fondo de inversión. Estos títulos no tienen la obligatoriedad de contar con una calificación de riesgo. El monto invertido en acciones de otras entidades representa el 2.8% del patrimonio, el cual es considerado un riesgo bajo ante mayor volatilidad de estos riesgos en el mercado.

Los indicadores de liquidez de la Compañía se presionan con respecto al año anterior y su promedio histórico, debido principalmente a la gestión de pagos realizada a causa del terremoto. Estos indicadores al cierre del 2016 se ubican también por debajo de la media del sistema, aunque se observa que la contracción en la liquidez fue un fenómeno sistémico en toda la industria.



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

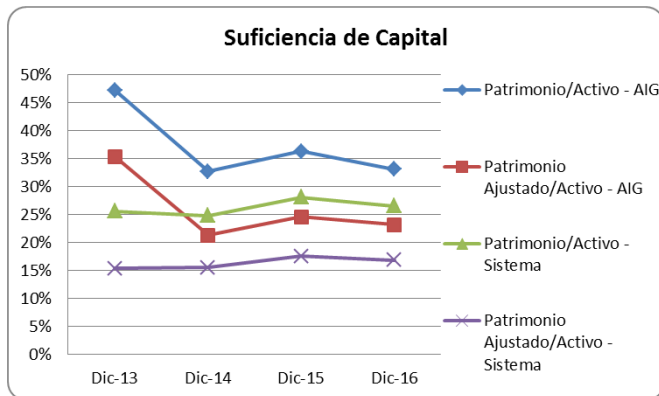
Por otro lado, el indicador de primas vencidas vs. primas por cobrar se ubica en 52% a dic-2016, que mejora con respecto al 57% observado en dic-2015. Esto debido a una serie de optimizaciones y automatizaciones que se encuentra realizando el Departamento de Cobranzas para mejorar su gestión. Sin embargo este indicador aún se encuentra sobre la media del sistema del 25%.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de la Compañía a diciembre 2016 es de USD 35.4MM, superior a los USD 32.3MM reportados en el mismo periodo del año anterior. Esta variación integra las utilidades del año y un pago de dividendos por USD 1.9MM.

Las nuevas disposiciones del ente regulador exigen a las aseguradoras a poseer un capital pagado mínimo de USD8 MM y a las reaseguradoras un capital pagado mínimo de USD13 MM. AIG Metropolitana, desde el año 2015 cumple con esta disposición.

El indicador de patrimonio vs. el activo se ubica sobre la media del sistema y alcanza un 33% a dic-2016 (28% del sistema). Sin embargo es inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que se ubicó en el 36%. Cabe mencionar que si se analiza el patrimonio ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) vs. el activo, la Compañía presiona su posición hasta alcanzar el 23%. El indicador del sistema presenta un nivel inferior y se ubica en 18% a diciembre 2016.



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

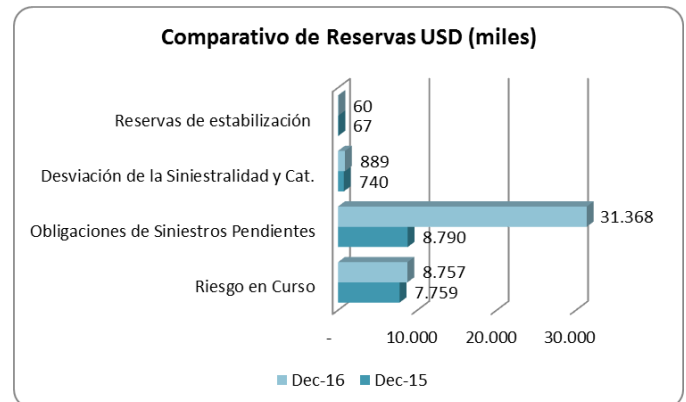
El cálculo de patrimonio técnico reportado por la Compañía, presenta un exceso en su constitución por USD 33.1MM a dic-2016 de un patrimonio técnico requerido de USD 11.6MM. La comparación entre el capital adecuado por primas vs. capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a la siniestralidad como la base del capital adecuado, el mismo que aplica los factores de riesgo y retención requeridos por ley que permiten proteger a la Compañía contra efectos generados por desviaciones en frecuencia y severidad de los riesgos asumidos.

Reservas Técnicas

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

Para diciembre 2016, las reservas técnicas se incrementan y se ubican en USD 41MM vs. USD 17.4MM registrado en diciembre 2015. Este incremento se explica principalmente por la reserva de siniestros pendientes para ramos generales que se encuentran por liquidar, cuyo saldo se incrementa en USD 21MM hasta alcanzar un saldo de USD 27.5MM a diciembre 2016. Este incremento deriva de los pagos por realizarse por el giro normal del negocio y el remanente de las indemnizaciones de los siniestros a causa del terremoto.

Otro incremento importante corresponde a la reserva de siniestros ocurridos y no reportados - vida por USD +1.5MM.



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

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 contratos de reaseguros con importantes reaseguradoras de renombre internacional con calificaciones de riesgo internacionales superiores al grado de inversión. 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 2016 hasta el 30 de noviembre del año 2017.

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 7.9% del patrimonio de la Compañía a dic-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 2.8% del patrimonio de la Compañía a dic-2016.



Adicionalmente se realizan contratos de reaseguros facultativos, donde la Compañía mantiene una base de estos contratos de 33 Asegurados hasta la fecha de nuestra revisión, con montos asegurados que oscilan entre USD 1MM hasta USD 3.791MM.

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%.

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 si bien cuenta con procesos definidos provenientes del grupo al que pertenece, localmente la Compañía se encuentra en una etapa de transición al unificar varios procesos a nivel local cuando se hacen en conjunto con su oficina regional. Esto derivó en nuevas contrataciones que se estiman generen procesos más ágiles. Se espera que a lo largo del año se pueda evidenciar la eficacia operativa 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 el respaldo internacional que promueve una sana cultura de control interno, planes de contingencia y de continuidad de negocio para sus oficinas locales.

El área de riesgos también cuenta con una nueva incorporación con la que se busca reforzar la gestión de riesgos para así abarcar, además del riesgo operativo, temas más estratégicos y financieros. De igual manera se buscará, el poder cuantificar los riesgos en términos monetarios y determinar una afectación patrimonial si la hubiere.

Riesgo Legal y Regulatorio: La Compañía presenta posibles contingentes relacionados a determinaciones del SRI por concepto de ISD, por un valor de USD 1.2MM. Al respecto, este contingente se

encuentra en instancias legales.

Por otro lado, AIG Metropolitana presenta reclamos administrativos que representan alrededor del 2% de su patrimonio hasta la fecha de nuestra revisión. Valor inmaterial para la gestión regular de la Compañía.

Riesgo de Suscripción

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

Además, la Compañía cuenta con una Gerencia Comercial quien es la encargada de buscar nuevos clientes y negocios. Esta Gerencia remite nuevos negocios al área de suscripción, 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 balancear el área comercial y el área de suscripción para así aceptar los negocios que generen rentabilidad a la Compañía bajo un apetito de riesgo adecuado.

Riesgo de Tarificación

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 los límites establecidos 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 el año 2017. De igual manera, la mayoría de los ramos no presentan notas técnicas actualizadas y aprobadas por el regulador.

Riesgo de Concentración

Geográficamente la cartera se encuentra concentrada principalmente en la provincia de Pichincha con el 27%. Guayas y Azuay mantienen un



12% y 7% respectivamente. El resto de ciudades en el país mantienen participaciones menores al 5% a la fecha de nuestra revisión.

La deuda total de los 25 deudores más grandes asciende a USD 6.8MM en dic-2016 y concentran el 41.3% de las primas de las primas por cobrar. De este grupo de deudores el mayor porcentaje le corresponde a empresas del sector privado.

El detalle de los 25 siniestros de mayor cuantía solicitado a la Compañía muestra que los mismos representaron el 31.1% del total de siniestros pagados. Los principales ramos afectados fueron Incendio y Multiriesgo relacionados a los siniestros pagados por el terremoto ocurrido en abril 2016.



Resumen Financiero

AIG METROPOLITANA

BALANCE GENERAL	Sistema	dic-2013	dic-2014	dic-2015	dic-2016
ACTIVOS					
Caja y bancos	49.528	7.429	6.172	12.549	5.559
Inversiones Financieras	754.642	38.015	42.551	38.819	37.048
Valores Negociables de corto plazo	320.071	28.568	37.649	24.245	9.149
Público	61.627	0	0	0	0
Privado	258.444	28.568	37.649	24.245	9.149
Valores Negociables de largo plazo	227.086	0	0	9.453	16.666
Público	143.583	0	0	9.374	15.955
Privado	83.503	0	0	79	711
Servicio de rentas internas	1.698	0	1.906	0	0
Otras inversiones financieras	81	0	0	0	0
Internacional	7.229	9.194	2.979	2.111	5.380
Valores Negociables de Renta Variable	198.763	0	0	3.010	5.854
Local	182.062	0	0	3.010	5.854
Extranjero	16.702	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-1.676	-339	-252	0	0
Préstamos	1.388	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1.388	0	0	0	0
Primas por Cobrar	468.506	20.913	18.139	20.798	16.670
Vencidas netas de Provisión	119.203	9.451	7.770	11.889	8.693
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	674.486	3.139	4.105	4.130	34.081
Inmuebles y Activo Fijo	148.024	2.074	2.145	2.328	2.824
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	27.794	0	0	53	53
Otros Activos	225.446	9.665	9.467	10.464	10.606
Activos Diferidos	72.127	2.922	1.965	1.805	3.270
ACTIVO TOTAL	2.320.632	81.236	82.579	89.088	106.788
PASIVOS					
Obligaciones con Asegurados	625.021	7.828	7.932	9.530	32.257
Por Siniestros	554.687	4.614	6.396	6.422	27.518
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	70.334	3.214	1.536	3.108	4.739
Reservas Técnicas	270.229	6.968	7.175	7.827	8.817
De Seguros de Vida	44.115	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	202.230	6.739	7.171	7.759	8.757
Otras	23.885	230	4	67	60
Obligaciones Financieras	15.267	0	0	0	0
Sobregiros (crédito)	3.889	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	314.217	12.449	12.688	13.299	5.891
Cuentas por Pagar	139.624	9.515	6.665	6.617	6.713
Otros Pasivos	341.976	6.095	21.081	19.464	17.747
Primas Anticipadas	71.886	979	1.596	2.528	1.475
Reaseguros no Proporcionales	44.928	994	705	464	3.679
PASIVO TOTAL	1.702.445	42.855	55.542	56.737	71.425
PATRIMONIO					
Capital Pagado	305.077	3.270	3.270	13.000	13.000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8.000	0	0	0	0
Reservas	209.186	27.592	19.792	15.062	13.648
Utilidades no Distribuidas	94.588	7.518	3.976	4.289	8.715
PATRIMONIO TOTAL	616.851	38.381	27.038	32.351	35.363



Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16
Prima Neta Emitida	1.625.127	72.862	81.377	93.463	90.542
Primas Devengadas	1.640.729	71.631	80.944	92.875	89.545
(-) Prima Cedida	643.088	30.404	32.702	38.961	29.156
Prima Devengada Retenida	997.641	41.226	48.242	53.914	60.389
(-) Sinistros Pagados	1.122.490	23.817	27.469	29.990	96.117
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	6.954	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	648.280	7.475	7.904	8.027	70.777
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	37.069	1.426	1.301	887	992
(-) Reservas de Sinistros Netas	-14.965	-306	-980	-1.466	-3.237
Sinistros Incurridos Netos	459.059	15.222	19.244	22.542	27.585
(-) Gastos de Adquisición	273.902	11.760	15.489	16.356	15.888
(-) Gastos de Administración	335.126	13.011	16.862	17.810	19.805
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	137.859	7.245	8.256	8.319	9.471
Costos de Operación Netos	471.169	17.526	24.095	25.847	26.223
Resultado de Operación	67.412	8.479	4.902	5.526	6.581
Ingresos Financieros	51.445	1.719	2.140	2.394	2.182
Gastos Financieros	13.499	1.443	952	461	271
Otros	-14.018	1.137	-329	-800	-2.128
Utilidad Antes de Impuestos	91.340	9.892	5.762	6.658	6.364
Impuesto sobre la Renta	26.356	2.191	1.574	1.892	1.447
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	64.984	7.701	4.189	4.766	4.917



PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16
Resultados Operativos					
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100,0%	4,4%	4,7%	5,6%	5,6%
% de Retención (sobre base devengada)	61%	58%	60%	58%	67%
Siniestralidad Incurrida Bruta	70%	34%	35%	34%	111%
Siniestralidad Incurrida Neta	46%	37%	40%	42%	46%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	17%	16%	19%	18%	18%
Gastos de Administración/Prima Devengada	20%	18%	21%	19%	22%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	47%	43%	50%	48%	43%
Resultado Operativo / Prima Devengada	4,1%	11,8%	6,1%	5,9%	7,3%
Índice Combinado	93%	79%	90%	90%	89%
Índice Operativo	89%	79%	87%	86%	86%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3,8%	0,7%	2,5%	3,6%	3,2%
ROAA	3,0%	10,6%	5,1%	5,6%	5,0%
ROAE	11,0%	21,9%	12,8%	16,0%	14,5%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	6,5%	18,7%	8,7%	8,8%	8,1%
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (x)	2,76	1,12	2,05	1,75	2,02
Reservas/Pasivo	53%	35%	27%	31%	58%
Capital Adecuado / Patrimonio		0,00%	0,00%	46306,08%	0,00%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida		0,00%	0,00%	61403,58%	0,00%
Deuda Financiera/Pasivo	1%	0%	0%	0%	0%
Obligac. con Reaseguros/Prima Dev. Retenida	31%	30%	26%	25%	10%
Primas Devengada Retenida/Patrimonio (x)	1,62	1,07	1,78	1,67	1,71
Indicador de Solvencia Regulatoria (Primas)	2,63	1,90	3,01	2,89	2,56
Patrimonio/Activo	27%	47%	33%	36%	33%
Patrimonio Ajustado/Activo	17%	35%	21%	25%	23%
Endeudamiento Neto	4,38	2,19	3,84	3,42	3,73
Contingentes / Patrimonio		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuentas con Reaseguradores/Patrimonio Ajustado (x)	1,72	0,11	0,23	0,19	1,38
Inversiones y Liquidez					
Inversiones Obligatorias / Inversiones Financieras		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones Admitidas / Inversiones Financieras		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Activos Líquidos/Reservas + Oblig. (x)	41%	243%	290%	212%	36%
Act. Liq./Resv. + Deuda Fin. + Oblig. con Aseg. (x)	41%	243%	290%	212%	36%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	22%	84%	79%	65%	21%
Activo Fijo/Activo Total	6%	3%	3%	3%	3%
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	25%	45%	43%	57%	52%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	nd	3%	9%	11%	-4%
Suficiencia de Reservas					
Reserva Técnica / Prima Devengada Retenida	89,7%	35,9%	31,3%	32,2%	68,0%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/Prima Devengada Rete	27,1%	16,9%	14,9%	14,5%	14,6%
Reservas Totales/ Siniestros Retenidos	188,8%	90,5%	77,2%	79,0%	162,1%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/ Siniestros Retenidos	57,0%	42,6%	36,7%	35,6%	34,8%

**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.