

Ecuador
Fortaleza Financiera

QBE Seguros Colonial S.A.

Calificación

dic-2015	jun-2016	dic-2016
AA	AA	AA+

Perspectiva: Estable

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

Resumen Financiero

En miles USD	dic-2015	dic-2016
PNE	157.930	123.643
Activos	166.936	180.092
Patrimonio	33.973	41.690
Resultados	2.419	7.716
ROA (%)	1,4%	4,4%
ROE (%)	7,4%	20,4%

Analistas:

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

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

Fundamento de la Calificación

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

Sólido posicionamiento de mercado con liderazgo en varios ramos. QBE Seguros Colonial se ubica en cuarto lugar por prima neta emitida en el mercado asegurador. Además, presenta un importante posicionamiento en los siguientes ramos: Incendio (cuarto lugar), Vehículos (segundo lugar), Accidentes Personales (quinto lugar), Transporte (tercer lugar) y Riesgos Catastróficos (primer lugar). Además esta institución brinda el servicio de cobertura Agropecuaria, siendo la única Compañía en el mercado en cubrir estos riesgos.

Desempeño financiero positivo. La producción de QBE Seguros Colonial se ha contraído en el periodo diciembre 2015-16 dada la contracción económica actual del país y la priorización de nuevos riesgos que encajen en las políticas de suscripción de la Compañía; sin embargo, el resultado integral del ejercicio fue superior al registrado al año anterior, esto considerando circunstancias como los efectos causados por el terremoto (USD 2MM retenidos por la Compañía), contribuciones de ley de corresponsabilidad ciudadana a causa del terremoto y la constitución del fondo de seguros exigido por ley (USD 1MM). Por otro lado se observan eficiencias operativas con importantes reducciones en los gastos de adquisición y administrativos, que apoyan la mejora en rentabilidad. Otro factor influyente corresponde a la importante liberación de reservas producto del nuevo cálculo aprobado por el regulador en diciembre 2016. La evolución de la siniestralidad bruta se deteriora, alcanzando el 96% en 2016 (69% en 2015). Sin embargo se mantiene relativamente la siniestralidad neta que se ubicó en 49% (48% en 2015).

Portafolio de inversiones con importantes concentraciones. El portafolio de inversiones cumple con las inversiones obligatorias por ley y muestra una gestión apropiada de riesgo de crédito. No obstante, el 82.8% del portafolio se encuentra concentrado en riesgo local soberano (48.1%) y un 34.7% se encuentra invertido en instituciones privadas (2 del sector real y 1 financiera).

Adecuados niveles de liquidez. Los indicadores de liquidez se han mantenido relativamente estables con respecto al año anterior. En su indicador activos líquidos vs. pasivos presenta un buen nivel (73%), superando la media del sistema (60%) y mantiene una relación suficiente con respecto a sus obligaciones de corto plazo. Todos los indicadores de liquidez a la fecha de nuestra revisión se mantienen sobre la media del sector.



Ambiente de control interno adecuado con cambios en la estructura de procesos. El estilo administrativo, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales e internacionales. Actualmente, la Compañía se encuentra atravesando una actualización de sus procesos, los cuales buscan mayores eficiencias y adaptabilidad a las operaciones actuales y futuras, bajo un enfoque de mitigación de riesgos.

Importante cobertura ante eventos catastróficos. Las condiciones establecidas dentro del programa de reaseguros han demostrado gran capacidad de respuesta, amplia cobertura, corta recuperación de valores por parte de su principal reasegurador QBE Reinsurance Corporation, y una exposición controlada con respecto a su patrimonio, cuya prioridad no supera el 4.8% a diciembre 2016. Durante el 2016, del total de siniestros reportados por causa del suscitado terremoto, se pagaron hasta el momento todos los siniestros que han sido debidamente documentados por parte de los Asegurados, 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, aunque se encuentran bajo la media del sistema (Patrimonio/Activo de 23% vs 28% del sistema a dic-2016). El capital pagado de la Compañía cumple con excedente el mínimo requerido por ley, que para esta Compañía es de USD 13 MM, por participar en negocios como reaseguradora.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación es estable considerando el soporte del grupo internacional. La calificación contempla que la entidad estima obtener en 2017 resultados positivos aunque más presionados con respecto al año anterior. Se encuentra gestionando mejoras operativas e impulsando estrategias comerciales que se espera incrementen los resultados en el mediano plazo. La calificación podría verse presionada si la evolución en la gestión interna de la Compañía, desaceleración del entorno económico y cambios normativos muestran un deterioro en los resultados proyectados de QBE Seguros Colonial. Por otro lado, la calificación podría mejorar si se consolida el plan estratégico de la Compañía y presenten resultados operativos y globales positivos recurrentes en su gestión.



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

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

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico, Perfil Operativo y Riesgo Sistémico

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

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

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

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

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

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

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

Las proyecciones para el año 2017 de la economía ecuatoriana no son alentadoras. Según el BCE, el crecimiento del PIB será del 1.4% anual; la Cepal lo ubica en el 0.3%; mientras que el FMI estima un decrecimiento similar al del 2016. Estas proyecciones se basan en una pequeña recuperación



de los precios de petróleo y al acceso de financiamiento en los mercados de capital internacionales.

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

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

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

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

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

Adicionalmente, en materia de inversiones se cambió la normativa destacando el ajuste a los cupos máximos permitidos para los distintos activos admitidos para cobertura de reservas y capital. Esto trajo una importante reducción en las inversiones que las aseguradoras tenían en los bancos

principalmente en los certificados a plazo y también reducción en el cupo de inversiones en bienes raíces.

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

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

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

La participación 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 (conocidos como “Transferencia Alternativa de Riesgo - ART o reaseguros financieros”) y se establece un límite de retención en primas del 95% para los ramos de vehículos, vida grupo, vida individual, asistencia médica y accidentes personales. Cuando la retención por riesgo en suma asegurada en los ramos de vida individual, asistencia médica y vehículos pesados supere el 6% del capital mínimo legal, las empresas de seguros y compañías de reaseguros podrán contratar un reaseguro adecuado que cumpla con las normas de prudencia técnica. Esta norma fue modificada en septiembre 2016, mediante Resolución de la JPRMF No. 283-2016, en la cual se dispone el porcentaje de retención obligatorio para los ramos antes mencionados es del **90% de la prima neta emitida total**.
- El 9 de marzo de 2016, mediante Resolución No. 218-2016-S (RO 729), la JPRMF expide norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria de seguros y reaseguros. Estas compañías deben invertir la totalidad de sus reservas técnicas y al menos el 60% del capital pagado y la reserva legal en instrumentos financieros, de mercado de valores y otras inversiones.
- El 11 de marzo de 2016, mediante Resolución No. 223-2016-S, la JPRMF amplió el plazo en 18 meses adicionales para que las aseguradoras aumenten su capital a USD 8MM y las reaseguradoras a USD 13MM. El plazo inicial que otorgó el Código Monetario y Financiero vencía el 12 de marzo de 2016. Con corte jun-16, 18 aseguradoras y 5 reaseguradoras de las 37 empresas del sector alcanzan el capital solicitado por el ente de control.
- El 2 de diciembre de 2016, la JPRMF mediante Resolución No. 306-2016-S (R.O. 913 el 30-dic-2016) expide la reforma al Régimen de Reservas Técnicas de las Compañías de Seguros y Reaseguros en lo referente a la metodología de cálculo, aspectos administrativos y cumplimiento de las reservas. Se estima que el impacto generará una liberación de reservas al cierre del año 2016 y una menor constitución de



reservas a futuro.

- El 27 de diciembre, 2016 el COSEDE mediante Resolución No. COSEDE-DIR2016-038, resuelve establecer para el año 2016, la alícuota para la prima fija del Fondo de Seguros Privados en 0.7% sobre el valor de las primas netas de seguros directos. La contribución correspondiente a la prima variable ajustada por riesgo (PAR) se fijará en función de las calificaciones de riesgo asignadas a cada Compañía, mismas que irán desde 0.1% hasta 0.8%.

Hechos Relevantes de la Institución

- Con fecha 5 de mayo del 2015, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 493 la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, por la cual la Compañía realizó la liquidación de las obligaciones tributarias relacionadas a las Actas de Determinación de Impuesto al Valor Agregado (IVA) del periodo fiscal 2004, Impuesto a la renta de los periodos fiscales 2005, 2008, 2009 y 2010 e Impuesto a la Salida de Divisas de los periodos fiscales 2011 y 2012. El monto pagado al SRI alcanzó los USD 25.7MM; dichos fondos fueron recibidos de Casa Matriz. Mediante No. SCVS-INS.2015-0005300 del 24 de diciembre del 2015, la Superintendencia autorizó que la Casa Matriz de la Compañía asuma directamente los costos de estas liquidaciones efectuando la contabilización de los USD 25.7MM como un incremento y disminución de capital suscrito y pagado sin pasar por los resultados del ejercicio.
- Posterior a la fecha de nuestra revisión, en el Acta de la Junta General de Accionistas con fecha mayo 2017 se dio a conocer sobre la renuncia presentada por la Presidente de la Compañía y del Directorio. La abogada de la Compañía indicó a los presentes que en marzo 2017 se inscribió en el registro mercantil, el último acto societario otorgado por la Compañía, donde se reformó de forma integral el estatuto social de QBE Seguros Colonial e informó (entre varias reformas) la modificación en la forma de nombrar al presidente del Directorio.
- De lo anterior, es una de las atribuciones y deberes del Directorio (ya no de la Junta General), el nombrar de entre los Directores principales y suplentes, al Presidente y Vicepresidente del Directorio. Por esta razón, se designó a un nuevo Presidente del Directorio y se aceptó la renuncia de la persona antes

encargada.

Impacto del Terremoto

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

A diciembre 2016, estas cifras ascienden a USD 89.8MM en siniestros reportados y USD 68.3MM en siniestros pagados.

RAMO	Valor Pagado	Valor Reportado	Valor Pagado
	Jun. 2016	Dic. 2016	Dic. 2016
ACCIDENTES PERSONALES	26.935	45.319	39.124
DINERO Y VALORES	4.250	4.250	4.250
EQUIPO ELECTRONICO	119.977	902.732	899.154
EQUIPO Y MAQUINARIA	72.000	72.000	72.000
INCENDIO	23.129.151	87.485.516	66.433.604
LUCRO CESANTE INCENDIO	-	473.201	70.265
MULTIRIESGO INDUSTRIAL COMERCIAL	104.212	317.243	317.243
RESPONSABILIDAD CIVIL	-	9.000	9.000
ROBO Y ASALTO	-	698	698
ROTURA MAQUINARIA	240	240	240
TODO RIESGO CONTRATISTA	3.383	188.268	184.768
VEHICULOS	143.870	260.640	260.640
TOTAL	23.604.019	89.759.108	68.290.986

Fuente: QBE Seguros Colonial S.A.

Elaboración: BWR con corte junio y diciembre 2016.

Al respecto, el programa de reaseguro mantiene un contrato de exceso de pérdida para hechos catastróficos cuya prioridad es de USD 2MM, siendo el monto máximo asumido por la aseguradora para este tipo de desastres. Adicionalmente, la Compañía presenta montos importantes por recuperaciones por parte de los reaseguradores por concepto de reaseguros y coaseguros cedidos (incluye otros recuperos) cuyo monto asciende aproximadamente US\$ 66,3MM.

QBE Seguros Colonial, ha demostrado capacidad suficiente para afrontar este hecho catastrófico que si bien presionó las cifras de la Compañía, estas son positivas y se estiman vuelvan alcanzar niveles normales del giro de negocio, considerando que ya se ha pagado más del 76% de los reclamos a diciembre 2016 y cuentan con el respaldo de su principal reasegurador del grupo al que pertenece.

Perfil de la Institución

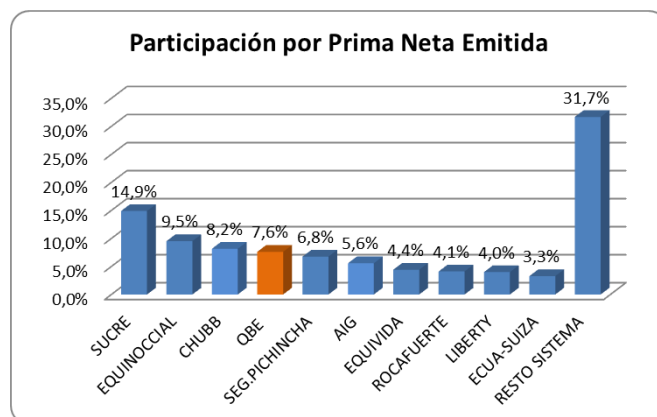
QBE Seguros Colonial S.A fue constituida el 17 de septiembre de 1992 en la ciudad de Quito. Mantiene sucursales y agencias en Quito (Matriz y Agencia Sur), Guayaquil, Cuenca, Ambato, Riobamba, Santo Domingo de los Tsáchilas, Manta, Ibarra, Esmeraldas, Puyo, Machala, Loja y Portoviejo.



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

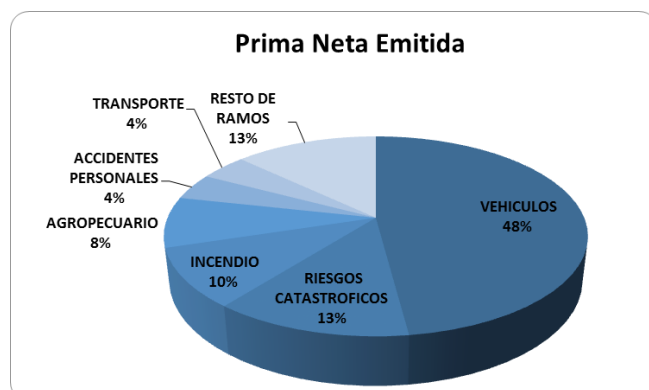
Las operaciones de la Compañía que realiza en ramos generales, fueron autorizadas por la Superintendencia de Bancos en su momento; y a partir de septiembre del año 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Con corte a diciembre 2016, QBE Seguros Colonial es una compañía grande en el sector. Se ubica en cuarto lugar entre todas compañías aseguradoras (vida y generales) con una participación del 7.6% en prima neta emitida. Por resultado neto se ubica en la tercera posición del total del mercado asegurador.



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

La Compañía opera en 28 ramos generales con participaciones importantes en los ramos de: vehículos, agropecuario, incendio y riesgos catastróficos que representan el 78% de la prima neta emitida a diciembre 2016.



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

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

- **Accidentes Personales:** ocupa el quinto lugar en el mercado con una participación del 6%.
- **Incendio:** mantiene el cuarto lugar con una participación del 8.2% del mercado.
- **Vehículos:** ocupa la segunda posición con un 15.5% de participación.
- **Transporte:** este ramo ocupa la tercera posición en el mercado con un 10.1% de participación.
- **Agropecuario:** mantiene una ventaja competitiva en este ramo al ser la única con la capacidad técnica de brindar esta cobertura.
- **Riesgos Catastróficos:** con el primer puesto en participación y mantiene un 39.7% del mercado.

Estructura de Propiedad

Descripción	Domicilio Fiscal	Capital Pagado (USD)	%
QBE Emerging Markets Holdings Pty Limited	Australia	\$1	0,00001%
QBE Latin America Insurance Holdings Pty Ltd	Australia	\$18.948.929	99,99999%
		\$18.948.930	100,00000%

Fuente: QBE Seguros Colonial, con corte a diciembre 2016

Soporte Internacional

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

El fuerte vínculo que mantiene la Compañía con su Casa Matriz dentro de sus operaciones regulares, se beneficia del apoyo en diferentes actividades como la asesoría en varias áreas (administrativas y técnicas) y contar con políticas y procedimientos de estándares internacionales, los cuales ya han sido distribuidos y socializados en toda la organización.

La Compañía mantiene un sistema de reportería mensual, el cual le permite a Casa Matriz mantener



un constante monitoreo de la gestión y resultados de la Compañía.

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

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

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.

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.

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

- Mecanismos para asegurar el cumplimiento de leyes y regulaciones.
- Comportamiento ético, políticas de conflicto de interés y rendición de cuentas.
- Calidad, entrega oportuna y transparencia de la información.

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

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

Actualmente las operaciones de la Compañía, si bien cuentan con un plan definido de acción, la operatividad se encuentra en una etapa de transición al estar inmersos en una actualización de sus procesos, los mismos que aún se encuentran en etapa de diseño. Es muy pronto aún, poder evaluar resultados tangibles en cada área y como las decisiones y procesos se adaptarán transversalmente dentro en toda la institución.

Calidad de la administración

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

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

Sus políticas de inversiones, apetito de riesgo y crecimiento han variado en los últimos años debido a los diferentes cambios estructurales de la Compañía y la adopción de importantes cambios regulatorios del sector.

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

Problemas relacionados con debilidades importantes en el ámbito de control interno han sido saneados en su mayoría en los últimos años; así como aquellos litigios pendientes que pudieron representar un contingente importante para la Compañía.

Objetivos estratégicos

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

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

- Acentuar el enfoque en los ramos de seguros que son parte de la estrategia de crecimiento rentable y en los segmentos económicos afines.
- Introducir nuevas líneas especializadas de negocio en segmentos corporativos.
- Fortalecer el área del servicio al cliente.



- Aplicar conceptos conservadores en cuanto al manejo de la política de crédito a los asegurados y en la constitución de reservas de ramos de alta frecuencia.

La Compañía cerró el año 2016 por debajo de su crecimiento esperado (-21.7% con respecto al 2015), porcentaje mayor que el decrecimiento del mercado del seguros del 9%(sin empresas públicas). Esta contracción viene dada en parte por la desaceleración económica que experimentó el país durante año, la salida de negocios puntuales y la reducción del seguro agrícola en casi 50% debido a la dependencia de la inversión estatal en el sector agrícola que tiene este ramo.

A pesar de estas circunstancias, el resultado integral del año mejoró notablemente y pasa de USD 2.4MM en 2015 a USD 7.7MM en 2016. Estos resultados obedecen en parte a eficiencias alcanzadas por la Compañía como una mejor siniestralidad en el ramo de Vehículos y reducciones significativas en los gastos de adquisición y administrativos. Por otra parte, la Compañía se beneficia por una liberación de reservas atípica, producto del nuevo cálculo aprobado por el regulador.

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

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

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 Pricewaterhouse Coopers del Ecuador para los años 2014, 2015 y 2016. 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 establecidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de acuerdo a la metodología de BankWatch Ratings. El detalle se puede encontrar en el Anexo 1- Variaciones en el cálculo de indicadores financieros.

Evaluación Financiera

Rentabilidad

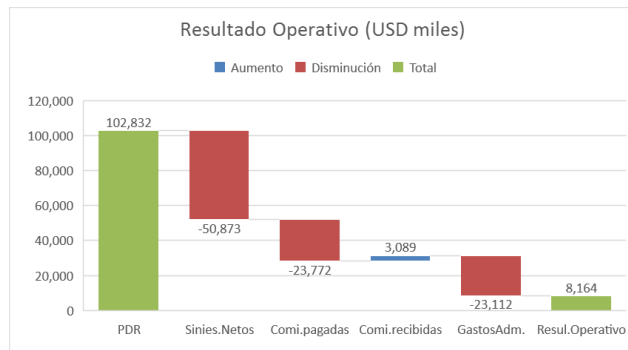
El año 2016 presentó un decrecimiento del 21.7% (USD -34.3MM) en prima emitida neta con respecto al año anterior influido por los siguientes ramos:

- Accidentes Personales (USD -8.7MM): la variación está influenciada por la salida de cuentas puntuales significativas.
- Vehículos (USD -7.3MM): el ramo más influyente en producción, siniestros y gastos; el cual se ha visto afectado considerando que el mercado continúa con su estrategia de bajar las tasas, acompañado de una disminución en la disponibilidad de acceso a líneas de crédito e incremento de los impuestos para importaciones. Si bien disminuye la prima emitida neta en USD 7.3MM en el periodo 2015-2016, el resultado técnico aumenta en USD 974M.
- Agropecuario (USD -11.4MM): Esta reducción tiene relación con la capacidad limitada del Estado para financiar las primas a los agricultores por proyectos a cargo del Ministerio, el cual se ve limitado por el presupuesto asignado.
- Buen Uso de Anticipo (USD -1.2MM): Si bien ya no se suscriben nuevos negocios en este ramo, no limita a la Compañía atender siniestros de coberturas referentes a negocios suscritos que se encuentran vigentes, cuya materialización de siniestros es considerada como atípica dentro de las operaciones habituales de la Compañía.

Por otro lado, la Compañía presenta un fuerte incremento en la utilidad neta del 219% con respecto a dic-2015, mostrando una utilidad neta de USD 7.7MM. Este resultado, adicional a lo mencionado en párrafos anteriores, tiene relación con la gestión en



la reducción y manejo eficiente del gasto, en época de crisis.



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

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 y Accidentes Personales en el año 2015. El impacto generó el asumir un mayor gasto operativo, administrativo y percibir menores ingresos ya sea por la recuperación de siniestros o por las comisiones recibidas que se manejaban con los reaseguradores. Al cierre del año 2016, el resultado operativo mejora y se ubica en USD 8.2MM (USD 5.9MM en dic-2015).

Las principales variaciones en el ingreso con respecto al año anterior corresponden a: disminución de la prima neta emitida antes mencionada e incrementos en recuperaciones y salvamentos de siniestros en 71.3% (USD +31.4MM), por otros ingresos en 74.1% (USD +2.2MM) y liberación de reservas en 98.3% (140.5MM). El efecto neto de la constitución y liberación de reservas da como resultado una liberación neta de USD 29.9MM que beneficia el resultado del periodo, el cual corresponde principalmente a la nueva metodología de cálculo establecida por el regulador.

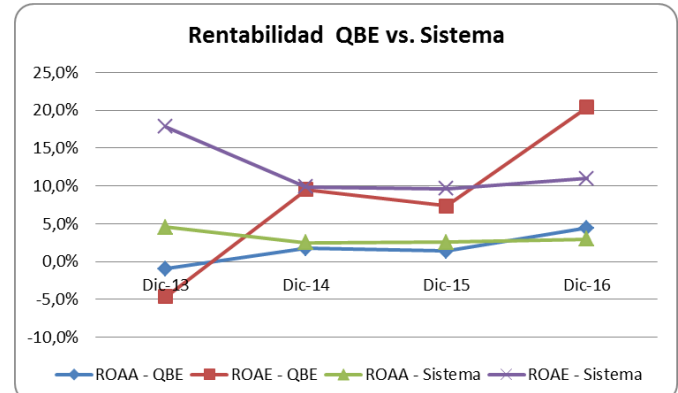
Por otro lado, el incremento en otros ingresos corresponde al giro normal del negocio, principalmente, por la liberación de provisiones de cartera de primas.

Con respecto a los egresos, las principales variaciones con respecto al año anterior corresponden a los fuertes incrementos en la constitución de reservas en 67.3% (USD +110.5MM) y las indemnizaciones por siniestros pagados en 36% (USD +34.1MM). Estas variaciones se encuentran ligadas principalmente al evento catastrófico antes mencionado.

También se evidencian importantes reducciones en

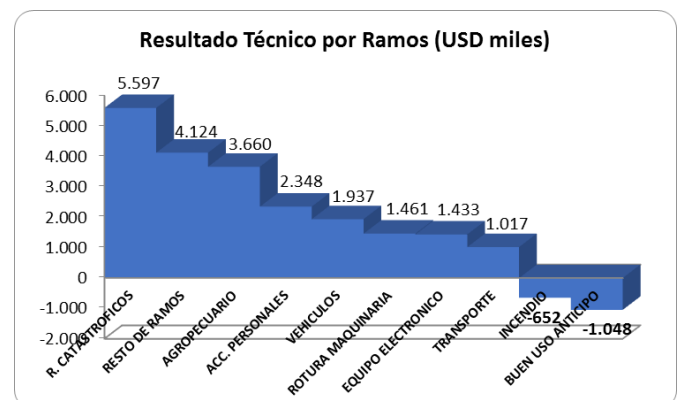
gastos administrativos en 12.8% (USD 2.9MM) y comisiones pagadas en 14.7% (USD -4.1MM). Estas variaciones corresponden principalmente al manejo eficiente del gasto.

Presenta un indicador ROAA (Return on Average Assets) y ROAE (Return on Average Equity) de 4.4% y 20.4% respectivamente (1.4% y 7.4% 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
ROAA: Return on Average Assets; ROAE: Return on Average Equity

A corte diciembre 2016, si bien la participación por ramos en prima neta emitida muestra a pocos ramos como los principales (Vehículos, Agropecuario, Catastróficos, Incendio que representan el 78%), el resultado técnico muestra gran diversificación en sus ramos como se puede observar en la siguiente gráfica:



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

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

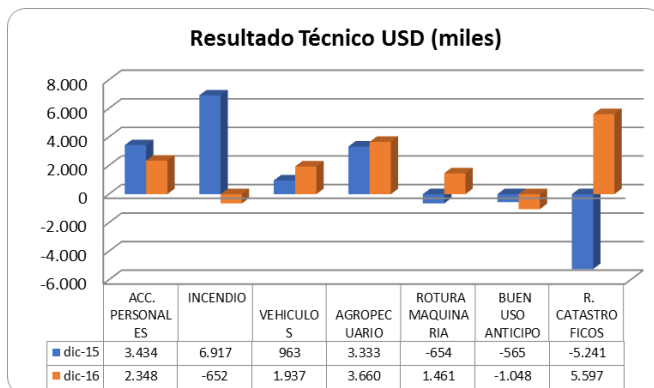
- **Riesgos Catastróficos:** pasa de USD -5.2MM en dic-2015 a USD 5.6MM en dic-2016. Este resultado viene influenciado principalmente



por el ajuste realizado en la reserva de desviación de siniestralidad por USD 9.9MM.

- **Incendio y Líneas Aliadas:** con un resultado de USD -652M en dic-2016 vs. USD 6.9MM registrado en dic-2015. Esta variación corresponde a las indemnizaciones de este ramo a causa del terremoto registrado en el primer semestre del 2016.
- **Accidentes Personales:** presenta una reducción por resultados de USD 3.4MM en dic-2015 a USD 2.3MM en dic-2016. Esta disminución tiene relación con la prima emitida.
- **Vehículos:** el ramo más influyente en producción, siniestros y gastos; si bien reduce la prima emitida neta en USD 7.3MM en el periodo diciembre 2015-16, el resultado técnico aumenta en USD 974M.

El ramo de Buen Uso de Anticipo a pesar de ya no generar nuevos negocios, muestra un importante deterioro en su resultado debido a que la Compañía tuvo que aperturar un siniestro por USD 1MM durante el periodo 2016. Si bien ya no se suscriben nuevos negocios en este ramo, no limita a la Compañía atender siniestros de coberturas referentes a negocios suscritos que se encuentran vigentes, cuya materialización de siniestros es considerada como atípica dentro de las operaciones habituales de la Compañía. A dic-16, este ramo muestra un resultado negativo de USD 1MM (USD 565M en dic-15).

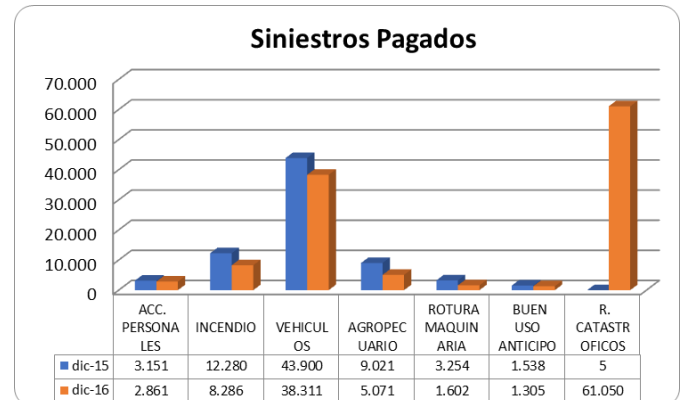


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2016

En el resto de ramos que opera la Compañía y que comprenden participaciones menores a los ramos mencionados, se mantienen resultados positivos durante el 2016.

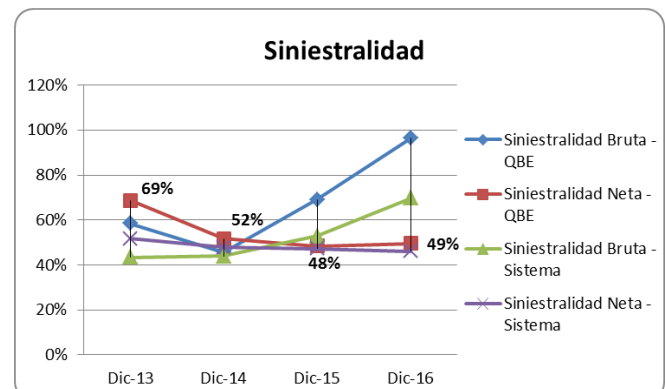
El indicador de siniestralidad bruta muestra un importante incremento pasando del 69% en dic-2015

al 96% en dic-2016. Este incremento se debe principalmente al incremento de retención del riesgo en los ramos de vehículos y accidentes personales. Además, para el año 2016 se suman los efectos del terremoto, lo que produjo que los siniestros pagados aumenten un 36.6% hasta alcanzar los USD 127.3MM.



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

El indicador de siniestralidad neta se ubica en 49% (48% en dic-2015), cercano al promedio del sistema de seguros del 46% a dic-2016. En términos monetarios, los siniestros incurridos netos aumentan y alcanzan los USD 50.9MM, que representa un descenso del 1.6% con respecto al año anterior. Esto se explica por la cobertura del programa de reaseguros, mismo que cuenta con una cobertura de siete capas hasta un total de USD 528MM, en exceso de USD 2MM de retención local, valor que fue asumido por QBE Seguros Colonial S.A. para procesar los pagos de siniestros derivados del suscitado Terremoto en abril de 2016. Al cierre del año 2016, los siniestros a cargos de reaseguradores representan el 56% del total de siniestros pagados (41% a dic-15).

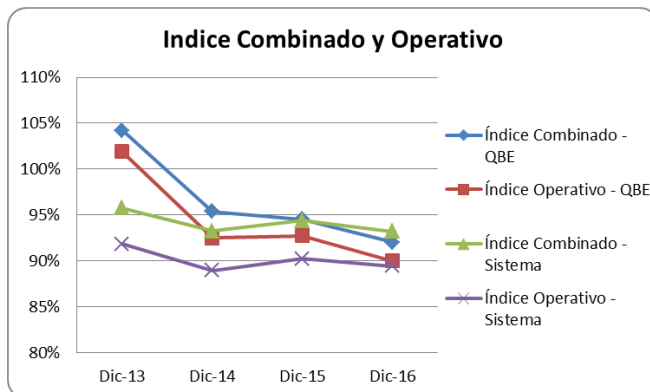


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2016



La Compañía cerró con un Índice Combinado del 92% a dic-2016, mejorando tres puntos con respecto al año anterior. Con respecto a la media del sistema, este indicador se compara favorablemente en un punto (93% del sistema a dic-16).

Por otro lado, el índice operativo (que incluye ingresos financieros) alcanza el 90% (93% en dic-15) y se encuentra por debajo de la media del sistema del 89% a dic-16.



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

Inversiones y liquidez

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

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

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

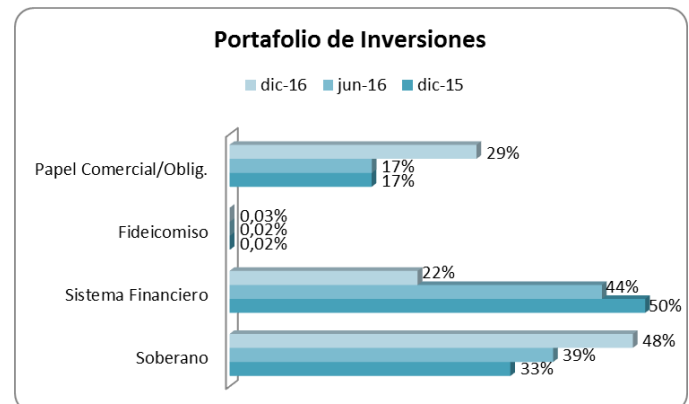
El comité de inversiones, además, aplicará las

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

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

El portafolio de inversiones financieras presenta una reducción del 3.5% (USD +2.4MM) en periodo diciembre 2015-16, alcanzando los 67.3MM. Con respecto a inversiones obligatorias, el portafolio presenta un excedente de USD 5.7MM, que incluyen inversiones en bienes inmuebles y alcanzan los USD 84.7MM a dic-2016.

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



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

El portafolio presenta importantes concentraciones en 4 emisores que representan 82.8% del portafolio. Estos emisores comprenden a una institución del sector público (48.1%), 2 empresas del privado (22.7%) y una institución financiera privada (12%). Por otro lado, el 100% de las inversiones financieras se encuentra colocado en renta fija nacional (corto plazo: USD 66MM y largo plazo: USD 1.3MM).

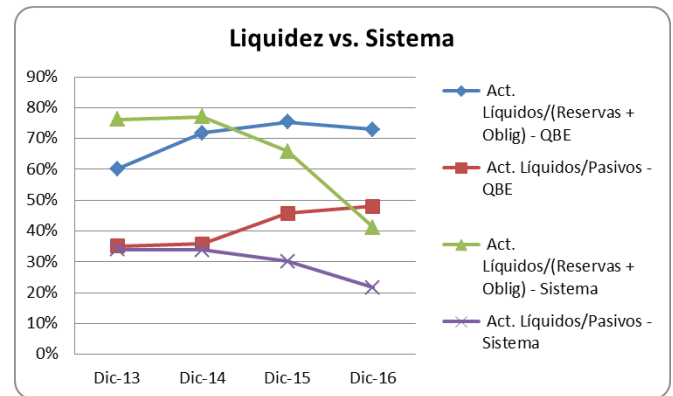


El riesgo de crédito del portafolio presenta una participación importante en calificaciones locales de bajo riesgo clasificadas de la siguiente manera: títulos con calificación AAA representan el 51.8% a dic-16 (71.2% a jun-16) y con calificación B un 0.1%. El 48.1% restante no tiene calificación de riesgo y corresponde principalmente a títulos de entidades públicas.

Con respecto a la transición para mantener inversiones iguales o menores al 10% del total del portafolio en el Sistema Financiero, la Compañía registra alrededor de un 22% de participación en este tipo de títulos, sin embargo han reducido esta participación con respecto a la revisión anterior (44% a jun16) y aún se encuentra dentro de los plazos establecidos para cumplir con la disposición.

Los indicadores de liquidez son positivos y se mantienen sobre la media del sistema con un indicador de activos líquidos vs. pasivos del 48% (32% del sistema). Anteriormente, la Liquidez de la Compañía se veía influenciada por el uso de líneas de crédito que mantiene con una institución financiera local. El saldo de dichas obligaciones a la fecha de nuestra revisión ha sido cancelado en su totalidad (saldo de USD 7.1MM a dic-2015).

La Compañía mantiene un indicador de primas vencidas vs. primas por cobrar, que se ubica en 8.1% a dic-2016 (6% en dic-2015; 7% en dic-2014). Este indicador se mantiene bajo la media del sistema del 25%. La Administración ha impulsado mejoras en la gestión para otorgar financiamientos, así como el fortalecimiento en la suscripción que ha generado en una cartera con un mejor perfil de crédito. Adicionalmente se observa que el saldo de cuentas por cobrar disminuye en 9.7% (USD -5.6MM).



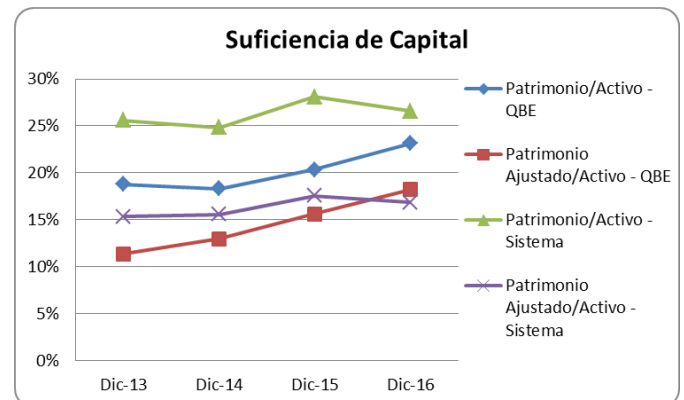
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
Elaboración: BWR con corte diciembre 2016

Suficiencia de Capital

El patrimonio de la Compañía a diciembre 2016 es de USD 41.7MM (USD 33.9MM en diciembre 2015), cuya variación corresponde al resultado del ejercicio (USD 7.7MM).

Actualmente el indicador Patrimonio/Activo alcanza el 23%, que se ubica por debajo la media del sistema del 28%, sin embargo, presenta un incremento con respecto a periodos anteriores como se puede observar en la gráfica (20% en 2015 y 18% en 2014).

Adicionalmente, si analiza el patrimonio ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) vs. el activo, la Compañía presiona su posición hasta alcanzar el 18%. El indicador del sistema presenta el mismo nivel.



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

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

El cálculo de patrimonio técnico reportado por la Compañía, presenta un exceso en su constitución por



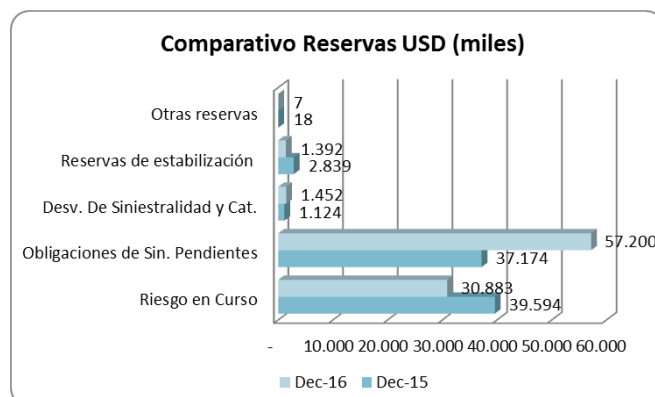
USD 8.5MM a dic-16 (8.9MM a jun-2016) de un patrimonio técnico requerido de USD 22.2MM. La comparación entre el capital adecuado por primas vs. capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a la siniestralidad como la base del capital adecuado, el mismo que aplica los factores de riesgo y retención requeridos por ley que permiten proteger a la Compañía contra efectos generados por desviaciones en frecuencia y severidad de los riesgos asumidos.

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.

El total de reservas pasa de USD 80.7MM en dic-2015 a USD 90.9MM en dic-2016 donde las principales variaciones son:

- Incremento en reservas pendientes por liquidar (generales) de 104% (USD +24.4MM), producto del volumen de indemnizaciones generadas a causa del terremoto.
- Una disminución importante se observa por el ajuste realizado en las reservas de siniestros ocurridos y no reportados en 46% (USD -5.1MM). Esta variación, según comentarios de la Administración corresponde a los siniestros relacionados al suscitado Terremoto de fecha 16 de abril 2016 y la aplicación de la nueva metodología de cálculo establecida por el regulador.



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

La Compañía cuenta con informes de reservas técnicas debidamente revisados y autorizados por el

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

La Compañía nos proporcionó el último informe aprobado por el Directorio (marzo de 2017), el cuál incorpora los efectos y requerimientos de la resolución No. 306-2016-S, que entró en vigencia en diciembre de 2016, dando cumplimiento a la regulación vigente.

Retención y Reaseguros

Con vigencia al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene contratos de reaseguros principalmente con su relacionada QBE Re, que presenta fortalezas crediticias con una calificación de riesgos superior al grado de inversión.

QBE maneja los reaseguros de la mayoría de ramos mediante los siguientes contratos:

- Incendios y Líneas Aliadas: Primer Excedente
- Ramos Técnicos: Cuota Parte
- Transporte: Exceso de Pérdida
- Vehículos: Exceso de Pérdida Operativo y Catastrófico
- Otros Ramos Generales (Robo y Asalto, Fianzas y Fidelidad, Responsabilidad Civil y Casco de Buques): Cuota Parte
- Casco de Aeronaves: Cuota Parte
- Vida Individual y Vida en Grupo: Exceso de Pérdida Operativo y Catastrófico.

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

- Hannover Re.
- Compañía Suiza de Reaseguros
- Partner Re

Todas estas reaseguradoras se encuentran debidamente autorizadas para operar en el país y presentan calificaciones de riesgo internacionales sobre el grado de inversión.

Adicionalmente se realizan contratos de reaseguros facultativos, donde la Compañía mantiene una base importante de estos contratos (33 Asegurados). Las retenciones en primas de dichos contratos se manejan bajo condiciones particulares de cada riesgo.

En marzo de 2015, la normativa 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 (95% para el periodo 2015). QBE Seguros opera en los ramos de Accidentes Personales y Vehículos, los cuales retienen el 100% de la primas a dic-16.

En relación a su patrimonio, la empresa asume un máximo de pérdida por evento catastrófico de USD 2MM que representa un 4.8% del patrimonio a diciembre 2016. Adicionalmente, también mantiene un contrato cuota parte en el ramo de Vida Grupo, cuya máxima retención es USD 450M (90% de retención) y representa un 3.2% del patrimonio.

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

Riesgo Operativo

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

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

La Compañía ha desarrollado un esquema de gestión de riesgos que considera el entorno económico, legal y regulatorio del país. Cuenta con una matriz de riesgos, con estrategias y planes de acción bien definidos. Con respecto a la cultura de riesgos, cada área de la empresa se ha fortalecido con un mayor conocimiento de los riesgos a través de capacitaciones realizadas sobre el tema, para lo cual se mantiene previsto cuantificar cada uno de los riesgos identificados bajo la última metodología aprobada en el Comité de Riesgos.

Adicionalmente, la estructura de procesos se encuentra en una etapa de transición, es posible que tanto los riesgos levantados como los controles definidos hasta el momento, serán reevaluados. La

gestión de riesgos se apoya en un aplicativo implementado desde Casa Matriz.

Riesgo Legal y Regulatorio: Al respecto de los juicios relacionados a siniestros con probabilidad posible, la Compañía mantiene reservas constituidas y el monto estimado por estos contingentes asciende hasta un 3.6% del patrimonio a diciembre 2016 (19% en 2015). Por otro lado, presenta dos litigios adicionales de cuantías indeterminadas, que la Administración considera son de probabilidad remota.

Riesgo de Suscripción

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

Riesgo de Tarifación

Este proceso se beneficia de los lineamientos y consideraciones de su Casa Matriz. Utiliza modelos especializados utilizados por el grupo al que pertenece con altos estándares técnicos. La Compañía cuenta con el personal y la experiencia necesaria (asesoramiento actuarial del grupo al que pertenece) para establecer el precio de sus productos en todas sus líneas de negocio, adaptando de ser necesario nuevas tarifas que se ajusten al riesgo asumido por la organización.

La tarificación para todos sus productos toma en cuenta las características especiales de los mismos, cumpliendo criterios estadísticos y cubriendo factores operativos, administrativos, comerciales, entre otros.

Riesgo de Concentración

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

El detalle de siniestros de mayor cuantía solicitado a la Compañía muestra para dic-2016 que los 25 siniestros en 4 ramos distintos, representan el 29% del total de siniestros pagados. El ramo de mayor siniestralidad corresponde a Incendio y Líneas



Aliadas que representa el 27% del total de siniestros pagados, influenciado principalmente por el evento catastrófico ocurrido en el año.

El detalle de los 25 clientes con mayor producción representan el 35.9% (USD 44.3MM) de la prima neta emitida a diciembre de 2016. De igual manera presenta importantes concentraciones con los 25 mayores deudores que representan el 32.7% de las primas por cobrar a dic-16 (USD 17.1MM).



Resumen Financiero

COLONIAL

BALANCE GENERAL	Sistema	dic-2013	dic-2014	dic-2015	dic-2016
ACTIVOS					
Caja y bancos	49.528	1.119	3.452	831	340
Inversiones Financieras	754.642	55.249	64.201	69.717	67.310
Valores Negociables de corto plazo	320.071	40.341	46.940	60.005	66.041
Público	61.627	26.964	42.209	15.078	31.768
Privado	258.444	13.376	4.730	44.927	34.273
Valores Negociables de largo plazo	227.086	8.116	9.587	2.015	1.250
Público	143.583	0	0	588	600
Privado	83.503	8.116	9.587	1.428	651
Servicio de rentas intemas	1.698	0	0	0	1
Otras inversiones financieras	81	17	17	4	0
Internacional	7.229	6.830	7.645	7.675	0
Valores Negociables de Renta Variable	198.763	0	0	17	17
Local	182.062	0	0	17	17
Extranjero	16.702	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-1.676	-55	0	0	0
Préstamos	1.388	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1.388	0	0	0	0
Primas por Cobrar	468.506	41.060	46.717	57.997	52.390
Vencidas netas de Provisión	119.203	14.244	3.461	3.746	4.231
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	674.486	15.222	26.785	10.267	31.821
Inmuebles y Activo Fijo	148.024	21.896	21.556	20.279	19.368
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	27.794	0	0	0	0
Otros Activos	225.446	10.780	9.157	7.846	8.862
Activos Diferidos	72.127	6.576	4.580	3.764	888
ACTIVO TOTAL	2.320.632	145.327	171.869	166.936	180.092
PASIVOS					
Obligaciones con Asegurados	625.021	38.052	43.909	38.298	58.652
Por Sinistros	554.687	28.601	36.510	26.061	51.204
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	70.334	9.452	7.400	12.237	7.448
Reservas Técnicas	270.229	30.857	26.282	42.450	32.282
De Seguros de Vida	44.115	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	202.230	28.107	22.218	39.594	30.883
Otras	23.885	2.750	4.064	2.856	1.398
Obligaciones Financieras	15.267	2.584	6.835	7.118	0
Sobregiros (crédito)	3.889	1	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	314.217	14.880	30.684	10.610	2.184
Cuentas por Pagar	139.624	6.735	8.667	7.696	9.998
Otros Pasivos	341.976	24.915	23.977	26.790	35.286
Primas Anticipadas	71.886	4.956	5.201	4.004	6.865
Reaseguros no Proporcionales	44.928	3.673	7.900	8.848	9.842
PASIVO TOTAL	1.702.445	118.024	140.356	132.963	138.402
PATRIMONIO					
Capital Pagado	305.077	13.149	16.149	18.949	18.949
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8.000	0	0	0	0
Reservas	209.186	18.093	19.763	17.247	18.018
Utilidades no Distribuidas	94.588	-3.939	-4.399	-2.222	4.723
PATRIMONIO TOTAL	616.851	27.303	31.513	33.973	41.690



Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16
Prima Neta Emitida	1.625.127	155.194	154.700	157.930	123.643
Primas Devengadas	1.640.729	149.312	160.588	140.554	132.353
(-) Prima Cedida	643.088	52.625	86.171	32.068	29.522
Prima Devengada Retenida	997.641	96.688	74.418	108.486	102.832
(-) Sinistros Pagados	1.122.490	79.100	74.651	93.164	127.287
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	6.954	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	648.280	15.596	27.923	37.883	70.804
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	37.069	5.349	6.952	6.789	5.739
(-) Reservas de Sinistros Netas	-14.965	-8.240	1.385	-4.013	-129
Sinistros Incurridos Netos	459.059	66.395	38.391	52.506	50.873
(-) Gastos de Adquisición	273.902	22.839	27.871	27.884	23.772
(-) Gastos de Administración	335.126	22.541	26.589	25.617	23.112
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	137.859	10.985	21.861	3.421	3.089
Costos de Operación Netos	471.169	34.395	32.599	50.080	43.794
Resultado de Operación	67.412	-4.102	3.427	5.900	8.164
Ingresos Financieros	51.445	3.078	2.898	4.383	3.954
Gastos Financieros	13.499	818	748	2.405	1.836
Otros	-14.018	1.853	-958	-3.326	496
Utilidad Antes de Impuestos	91.340	11	4.619	4.552	10.778
Impuesto sobre la Renta	26.356	1.242	1.809	2.133	3.062
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	64.984	-1.231	2.810	2.419	7.716

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16
Resultados Operativos					
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100,0%	9,3%	9,0%	9,5%	7,6%
% de Retención (sobre base devengada)	61%	65%	46%	77%	78%
Siniestralidad Incurrida Bruta	70%	58%	46%	69%	96%
Siniestralidad Incurrida Neta	46%	69%	52%	48%	49%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	17%	15%	17%	20%	18%
Gastos de Administración/Prima Devengada	20%	15%	17%	18%	17%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	47%	36%	44%	46%	43%
Resultado Operativo / Prima Devengada	4,1%	-2,7%	2,1%	4,2%	6,2%
Índice Combinado	93%	104%	95%	95%	92%
Índice Operativo	89%	102%	93%	93%	90%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3,8%	2,3%	2,9%	1,8%	2,1%
ROAA	3,0%	-1,0%	1,8%	1,4%	4,4%
ROAE	11,0%	-4,6%	9,6%	7,4%	20,4%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	6,5%	-1,3%	3,8%	2,2%	7,5%
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (x)	2,76	4,32	4,45	3,91	3,32
Reservas/Pasivo	53%	58%	50%	61%	66%
Capital Adecuado / Patrimonio		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deuda Financiera/Pasivo	1%	2%	5%	5%	0%
Obligac. con Reaseguros/Prima Dev. Retenida	31%	15%	41%	10%	2%
Primas Devengada Retenida/Patrimonio (x)	1,62	3,54	2,36	3,19	2,47
Indicador de Solvencia Regulatoria (Primas)	2,63	5,68	4,91	4,65	2,97
Patrimonio/Activo	27%	19%	18%	20%	23%
Patrimonio Ajustado/Activo	17%	11%	13%	16%	18%
Endeudamiento Neto	4,38	7,86	6,82	7,11	5,79
Contingentes / Patrimonio		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuentas con Reaseguradores/Patrimonio Ajustado (x)	1,72	0,92	1,20	0,39	0,97
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%	60%	72%	75%	73%
Act. Liq./Resv. + Deuda Fin. + Oblig. con Aseg. (x)	41%	58%	68%	69%	73%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	22%	35%	36%	46%	48%
Activo Fijo/Activo Total	6%	15%	13%	12%	11%
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	25%	35%	7%	6%	8%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	nd	-2%	-1%	-3%	-3%
Suficiencia de Reservas					
Reserva Técnica / Prima Devengada Retenida	89,7%	71,3%	94,3%	74,4%	88,4%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/Prima Devengada Rete	27,1%	31,9%	35,3%	39,1%	31,4%
Reservas Totales/ Siniestros Retenidos	188,8%	108,5%	150,2%	146,1%	161,0%
Reservas Técnicas (ReC y Mat.)/ Siniestros Retenidos	57,0%	48,6%	56,2%	76,8%	57,2%



Anexo 1- Variaciones en el cálculo de indicadores financieros.

Resultado Operativo:

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

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

Índice combinado

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

Activos líquidos vs reservas

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2016.