

Ecuador
Fortaleza Financiera

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

Calificación

jun-2018	dic-2018	jun-2019
AAA	AAA	AAA

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación: “La situación de la institución es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de pago de siniestros y capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, fortaleza financiera y capacidad para enfrentar cambios adversos del negocio y de la economía con un mínimo impacto. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.”

Resumen Financiero

En miles USD	jun-2018	jun-2019
Prima Neta Emitida	52,848	58,063
Activos	102,357	97,100
Patrimonio	33,250	34,472
Resultados	2,967	3,640
Índice Combinado Ajustado BWR	93.8%	91.5%
ROAA (%)*	5.9%	7.5%

*Indicador anualizado

ROAA: Utilidad sobre activos promedio

Contactos:

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

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

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “AAA” a AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. Esta calificación considera el importante soporte internacional que recibe la aseguradora. Por otro lado, la calificación toma en cuenta los buenos y recurrentes resultados operativos, el sólido posicionamiento local, la alta diversificación por ramo y cliente de su operación, y los adecuados niveles de capitalización.

Soporte internacional importante. La calificación asignada se beneficia del soporte parcial 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.

Sólido posicionamiento local con diversificación en varios ramos, pero con concentración en canales. AIG Metropolitana es una de las diez aseguradoras más grandes en el país; ocupa el sexto lugar, con una participación del 6% de la prima neta emitida del mercado asegurador con corte junio-2019. Además, la Compañía muestra una importante participación en los siguientes ramos por prima neta emitida: Responsabilidad Civil (primer lugar), Accidentes Personales (tercer lugar), Multirisgo (primer lugar) y Vehículos (cuarta posición). Uno de los principales riesgos que enfrenta la Compañía es la concentración de los canales por los cuales comercializa sus pólizas, especialmente en canales bancarios.

Rentabilidad adecuada generada por mayor producción y control de los costos de operación y presionada por una mayor siniestralidad. La Compañía presenta un crecimiento importante en prima neta emitida respecto al año anterior influenciado por una mayor producción en ramos Vehículos, Multirisgo y Responsabilidad Civil. Este crecimiento ha influido en el aumento de la siniestralidad y compensado por menores costos de operación netos relacionados a menores gastos de adquisición.

Bajo riesgo crediticio del portafolio de inversiones y niveles de liquidez holgados, pero con tendencia a reducirse. La aseguradora presenta un portafolio diversificado con bajo riesgo de contraparte. El portafolio cumple con el objetivo de manejar las posiciones de liquidez para hacer frente a los eventos de siniestralidad registrados en el año. Además, se observa menor dependencia de papeles soberanos y un incremento en inversiones con calificación superior a AA+.



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. Si bien la Compañía cuenta con procesos estructurados, la gestión de estos se encuentra en proceso de transición, tras la incorporación de un nuevo Gerente Financiero y del Gerente de Riesgos.

Programa de reaseguros acorde a la regulación y apetito de riesgo. El programa de reaseguros está contratado con compañías internacionales relacionadas al grupo, de alto renombre internacional y calificación de riesgo sobre el grado de inversión. El mismo demostró una adecuada cobertura del evento catastrófico registrado en el país en abril del 2016. El máximo nivel de retención de la Compañía representa 7.3% del patrimonio a junio-2019, el cual se considera relativamente alto en comparación a otras aseguradoras grandes.

Niveles de capitalización adecuados. Los índices de capitalización son suficientes para cubrir los riesgos propios del negocio y perspectivas de crecimiento de la Compañía. La aseguradora mantiene un excedente patrimonial importante frente a su requerimiento de capital adecuado. El capital pagado de la Compañía cumple con el mínimo requerido por ley, que para el caso de AIG es de USD 13MM por realizar coberturas de reaseguro.

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 redujera tanto en aspectos operativos como financieros o si los resultados de la operación local se deterioraran de forma significativa.



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 calificador 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

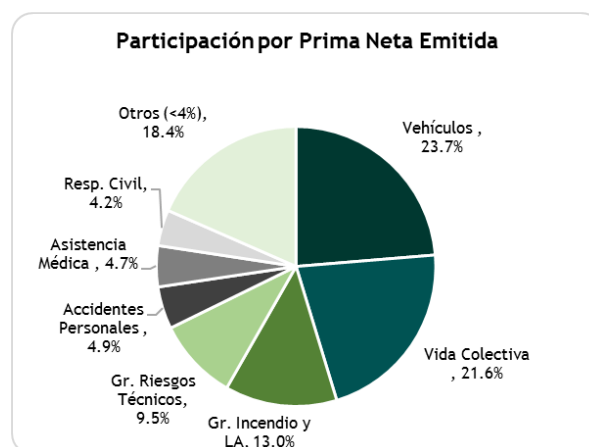
El sector asegurador se encuentra compuesto por 31 aseguradoras y reaseguradoras activas, de las cuales 8 trabajan únicamente en ramos generales y las restantes son mixtas, es decir emiten pólizas tanto de vida como generales.

La aseguradora más importante por prima neta emitida es la estatal Sucre (16.4% del total), seguida por Chubb (8.4%), Equinoccial (8.3%), Pichincha (7.7%), Zurich (6.9%), AIG (6.5%) y Equivida (5.7%). El restante 40.1% se encuentra diversificado entre 22 aseguradoras, con participaciones que van de 0.1% a 3.9%. En 2018 se liquida TOPSEG y Equivida

adquiere a la aseguradora Colvida, y la fusiona.

De los 21 ramos agrupados que tuvieron producción a diciembre 2018, los más grandes medidos por su prima neta emitida son Vehículos, Vida Colectiva, el Grupo de Incendios y Líneas Aliadas, el grupo de Riesgo Técnico, Accidentes Personales, Asistencia Médica y Responsabilidad Civil. En su conjunto estos agrupan el 81.6% de la producción neta, y los demás ramos muestran participaciones individuales inferiores a 4%.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

La penetración de los seguros en Ecuador continúa siendo baja (1.6% del PIB) mientras que en países desarrollados la participación de seguros frente al PIB puede alcanzar hasta el 10%¹, por lo cual se considera que la industria tiene oportunidades de crecimiento en el largo plazo.

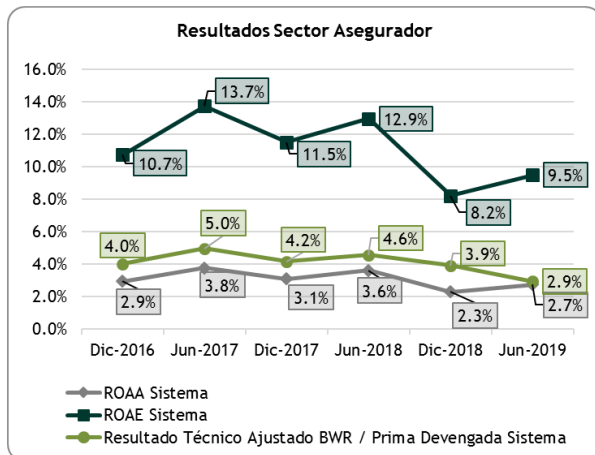
Los últimos años han sido de relativa inestabilidad para el sector debido a los constantes cambios normativos; al terremoto suscitado en abril 2016, que generó siniestros pagados por USD 543 millones, y al entorno económico, que ha mostrado poco dinamismo desde el 2015.

No obstante, las 7 aseguradoras de mayor producción neta, que concentran el 59.8% de la prima neta emitida total, generan el 74.6% de los resultados. El mayor acceso a tecnología, información, diversificación y canales de venta masivos son elementos que posibilitan economías de escala dentro del sector.

¹

<https://www.eluniverso.com/noticias/2018/03/20/nota/6675439/participacion-seguros-sobre-pib-es-17>

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

A junio-2019, 17 aseguradoras mantienen un resultado técnico ajustado por BWR negativo (21 a junio-2018) y 7 presentan pérdida neta (6 a junio-2018). Cabe indicar que esta estadística normalmente tiende a mejorar en los estados financieros de fin de año.

La producción neta del sector asegurador, que había caído en 2015 y 2016, muestra crecimientos positivos en 2017 y 2018, aunque menores al del PIB en términos corrientes. Al mismo tiempo, en los dos últimos años se aprecia un mayor dinamismo en las aseguradoras privadas que en el promedio total, que incluye a la aseguradora estatal Sucre.

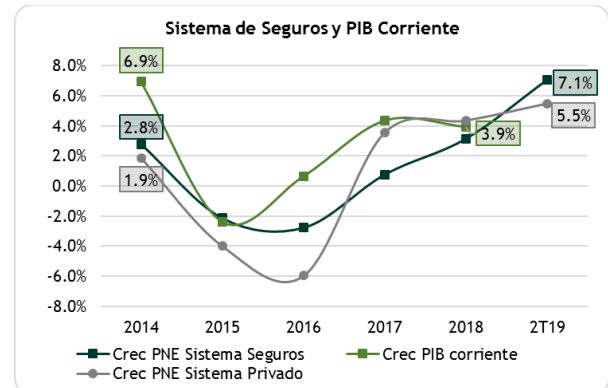
A junio-2019 la producción neta se incrementa en 7.1% frente al mismo período del año anterior, porcentaje que se encuentra influenciado fuertemente por el grupo de ramos técnicos, que crece interanualmente en 34.3MM o 67.5% (mayoritariamente por Todo Riesgo Petrolero y Rotura de Maquinaria); Multiriesgo, que aumenta su producción en USD 12MM o 115.6%, y Aviación, que lo hace en USD 9.3MM o 296% en el mismo período. Los demás ramos de forma agregada crecen en 1.0% frente a junio-2018.

Cabe indicar que el aumento de producción neta de los ramos técnicos se concentra en Seguros Sucre y 2 aseguradoras privadas, el de Multiriesgo en otras dos empresas del sector privado y el de Aviación en la aseguradora estatal.

Se aprecia un cambio en la política estatal, que por varios años privilegió la contratación de aseguradoras públicas, y que actualmente tiene un

mayor enfoque a la reducción de costos a través de la libre competencia².

Gráfico 3



PNE = Prima neta emitida calculada bajo metodología BWR

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

Otros ramos que crecen interanualmente de forma importante son Riesgos Especiales (15.3%), el grupo de Lucro Cesante por Incendio (13.2%), Dinero y Valores (12.7%), y transporte (8.2%). Por otro lado, los ramos que registran una mayor caída son Agropecuario (-56.8%), Fidelidad (-22.6%), el ramo BBB (-14.9%) y Otras Garantías (-8.5%).

Con respecto a los ramos con mayor participación en el sistema, el ramo de Vehículos logra un modesto crecimiento de 1.2%, coherente con la desaceleración de las ventas del sector automotriz. Por su parte, la producción de Vida Colectiva y del grupo de Incendio y Líneas Aliadas aumentan en 4% y 4.7% respectivamente.

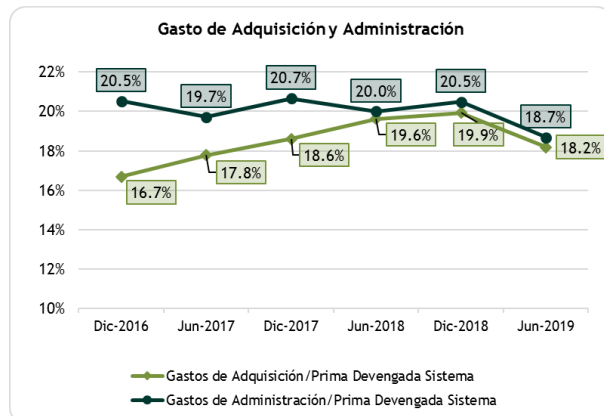
A pesar del fuerte crecimiento agregado del sistema, la prima devengada retenida (calculada bajo la metodología de BankWatch Ratings) únicamente crece en 0.6%, debido a que la cesión proporcional a reaseguros se incrementa en montos similares a la producción, seguramente debido a que los montos asegurados superaban la capacidad patrimonial de las empresas locales.

En lo que respecta a la siniestralidad neta, los siniestros incurridos netos se incrementan en 8.7%, y su representatividad frente a la prima devengada retenida aumenta a 48% (43% en dic-2018, 44% a junio-2018).

² <https://www.expreso.ec/actualidad/gastos-deudas-seguros-KF2878941>



Gráfico 4



* Los gastos de adquisición incluyen otras comisiones pagadas

La eficiencia de costos del sistema mejora gracias a mayores comisiones recibidas por reaseguradores y a una reducción interanual del peso de gastos de adquisición, que revierte la tendencia apreciada en los últimos años.

Bajo las perspectivas de una economía de ajuste, se esperaría que la mayoría de las aseguradoras no registren crecimientos significativos hasta fin de año.

Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, entre otros. Estas inversiones generan fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en el mercado asegurador, además de mejorar los tiempos de respuesta e incrementar la eficiencia de gastos de las aseguradoras.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- El 23 de julio de 2019 se realizó el debate del Código Orgánico de la Salud en el que se establecieron modificaciones a la Ley de Medicina Prepagada en lo que respecta a la recuperación de valores por atención en la Red Pública de Salud. Las reformas al Código Orgánico de Salud aún no han sido aprobadas.
- El 14 de junio de 2019 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) reforma las Normas de Prudencia Técnica Financiera y Reservas Técnicas, en la cual se define la metodología del cálculo de las reservas técnicas de riesgo en curso. Para efectos de cálculo de las reservas de riesgos en curso de

pólizas de vigencia anual se tomará el 70% de la prima neta retenida. Cuando las pólizas tengan cobertura menor a un año se calculará una reserva correspondiente al 40% de la prima neta retenida. Adicionalmente, como parte de los cambios en los procesos de control se incluye que los actuarios o expertos matemáticos revisen los siguientes aspectos: a) que el proceso de instrumentación de las pólizas o certificados no supere los 30 días de plazo de la fecha de vigencia; y, b) en los casos que la fecha de vigencia sea anterior al proceso de instrumentación de la póliza o del certificado, para las vigencias anuales que el inicio de la constitución no corresponda al 23/24 y para las vigencias menores a un año que apliquen el factor del 40% de la prima computable.

- El 29 de mayo de 2019 se publicó el nuevo Código de Comercio Ecuatoriano mediante Registro Oficial 497, en el que se definen los elementos del contrato de seguro en el Título XVII. Allí se establece que, a falta de uno de los elementos obligatorios, el contrato de seguro es absolutamente nulo. Además, se detallan los objetos del seguro, derechos y obligaciones, disposiciones comunes y demás consideraciones para cada uno de los ramos.
- El 8 de mayo de 2019 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros publicó la resolución SCVS-INS-2019-0004, la misma que establece reformas al registro de reaseguros e intermediarios de reaseguros que no se encuentren establecidos en el país.
- El 7 de mayo de 2019 entra en vigor la resolución SCVS-INS-2019-0006, que emite la nueva Norma para el Ejercicio de las Actividades de los Asesores Productores de Seguros, Peritos de Seguros e Intermediarios de Reaseguros y deroga la antigua norma, que había sido emitida el 21 de mayo de 2018 y reformada el 7 de septiembre del mismo año. Esta resolución exige a los intermediarios de seguros a contar con una póliza de responsabilidad civil para cubrir errores y omisiones en el ejercicio de su actividad y permite que estos retengan dinero o documentos de pago por concepto de primas, entre otras obligaciones y derechos.



- El 3 de abril de 2019 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) reforma las normas contables sobre el manejo de primas emitidas, que incluye disposiciones referentes a su contabilización; a la calificación y constitución de provisiones de la cartera o saldos vencidos originados en el giro de sus negocios; a los castigos de las obligaciones vencidas. Las provisiones requeridas deben completarse de acuerdo con un cronograma que termina en diciembre 2021.
- En marzo 31 de 2019 termina la vigencia de la disposición transitoria agregada por mediante la resolución No. 306-2016-S, de febrero de 2016, que permitía a las aseguradoras mantener reservas de riesgo en curso por el 70% de la prima neta retenida para pólizas anuales y 40% para las menores a un año. Estos porcentajes se ajustarán al 75% y 45%, respectivamente.
- El 16 de enero de 2019 se publica la resolución 481-2018-S emitida por la JPRMF, que dispone mantener por todo el 2019 el monto protegido total de USD 1,500 por asegurado o beneficiario como cobertura del Seguro de Seguros Privados.
- El 13 de diciembre de 2018, mediante resoluciones 482-2018-S y 483-2018-S, la JPRMF determina que el Fondo de Seguros Privados se acumulará hasta USD 64 millones y modifica los parámetros de cálculo de la contribución básica que deben pagar las empresas aseguradoras al Fondo de Seguros Privados para el ejercicio económico 2018, que será pagado en cuotas mensuales a partir de enero del 2019.
- El 26 de octubre de 2018 la JPRMF, mediante resolución 463-2018-F, emite las disposiciones que regulan la utilización de instituciones financieras para la promoción, comercialización y venta de servicios no financieros de proveedores, así como la realización de débitos de la cuenta de sus clientes y la devolución de valores indebidamente aplicados.
- El 7 de septiembre de 2018 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) expide el Reglamento de Reclamos y Recursos en materia de

seguros, que regula la presentación de reclamos administrativos y los casos de pago total o parcial del valor reclamado.

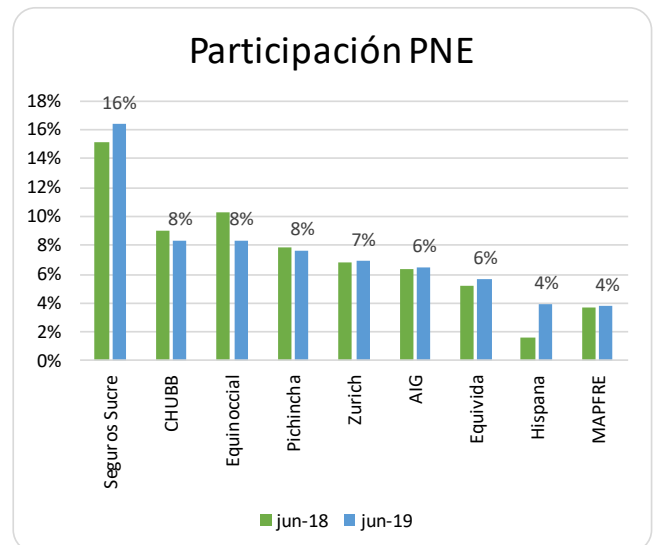
- El 21 de agosto de 2018, mediante la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria se modifica el Art. 160 sobre la Base Imponible para el Impuesto de Salida de Divisas (ISD) por el siguiente texto: La base imponible del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es el monto del traslado de divisas, acreditación, depósito, cheque, transferencia, giro y en general de cualquier otro mecanismo de extinción de obligaciones a excepción de la compensación cuando estas operaciones se realicen hacia el exterior.

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-2019, cuenta con 185 empleados. Al igual que las demás aseguradoras, a partir de septiembre del año 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio-2019

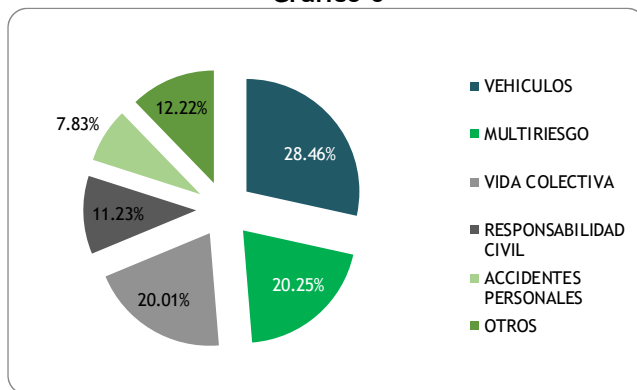
Su actividad principal es ejecutar negocios de seguros y reaseguros en los ramos generales (80% de su producción neta) y de vida en grupo.



Con corte junio-2019, AIG Metropolitana se ubica como una de las más grandes aseguradoras del sector, ocupando el sexto lugar con una participación del 6% de la prima neta emitida del mercado asegurador. Por utilidad neta, se ubica en la cuarta posición del mercado asegurador con USD 3.6MM.

La Compañía opera en 20 ramos, sin embargo, el negocio se concentra principalmente en los ramos de Vehículos, Multiriesgo, Vida Colectiva, Responsabilidad Civil, y Accidentes Personales, que en conjunto representan el 87.78% de la prima neta emitida a junio-2019.

Gráfico 6



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019.

La Compañía mantiene importantes participaciones en el mercado en los siguientes ramos por prima neta emitida a junio-2019:

- **Responsabilidad civil:** ocupa el primer lugar en el mercado con una participación del 17.47%. La mayor concentración de cartera se ubica sobre el USD 1MM de suma asegurada.
- **Accidentes Personales:** ocupa el tercer lugar en el mercado con una participación del 10.35%. La mayor concentración de cartera se ubica sobre los USD 250M de suma asegurada.
- **Multiriesgo:** se ubica en la primera posición con un 52.55% de participación.
- **Vida Colectiva:** ocupa la quinta posición en el mercado con un 5.98% de participación. La mayor concentración de cartera se ubica sobre los USD 100M de suma asegurada.
- **Vehículos:** ocupa la cuarta posición con un 7.77% de participación. La mayor concentración de cartera se ubica sobre los USD 100M de suma asegurada.

- **Bancos e Instituciones Financieras:** alcanza el segundo lugar con una participación del 20% del mercado. La mayor concentración de cartera se ubica sobre los USD 5MM de suma asegurada.
- **Riesgos especiales:** alcanza el primer lugar con una participación del 54.43% del mercado.

La Compañía presenta un riesgo de concentración moderado a bajo por canal de venta, pues un 31% corresponde a sus cuatro principales brókeres, otros 348 intermediarios representan el 30% del total de la producción. Adicionalmente, la compañía cuenta con un canal bancario (20%), un canal comercial (15%) y ventas directas (4%).

La producción se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Pichincha, Guayas y Azuay, plazas que representan el 62%, 23.2% y 6.1% de la prima neta emitida respectivamente. El resto de las ciudades en el país mantienen participaciones menores al 5% a la fecha de nuestra revisión. Con respecto a la suma asegurada, estas ciudades representan el 79% y 15% y 3% respectivamente.

Cabe mencionar que los clientes más grandes de la Compañía pertenecen mayormente al sector privado y financiero, y sus pólizas mantienen coberturas en diferentes ramos. La Administración se encuentra en la búsqueda constante de nuevos canales para diversificar la comercialización de sus pólizas.

A raíz de la expedición de la resolución 463-2018-F, la compañía tuvo que reestructurar sus canales de comercialización, acción que fue finalizada en el año 2019.

El capital suscrito de AIG Metropolitana se divide en tres accionistas mayoritarios, que mantienen las siguientes participaciones: AIG LATIN AMERICA INVESTMENTS S.L.U con un 19.72% (propiedad de American International Group), American International Underwriters con un 32.06% y GIA-HOLDINGS SA con 47.94%.

Bajo esta estructura American International Group (USA) mantiene el control sobre el 51.78% del accionariado.

Descripción	Nacionalidad	%
AIG LATIN AMERICA INVESTMENTS S.L.U	ESPAÑA	19.72%
AMERICAN INTERNATIONAL UNDERWRITERS DEL ECUADOR S.A.	ECUADOR	32.06%
GIA-HOLDINGS SA	ECUADOR	47.94%
COMPAÑIA SINVES S.A.	ECUADOR	0.28%

American International Underwriters del Ecuador-Holding S.A. se encuentra en liquidación, según



información proporcionada por la Administración, esta empresa dejó de tener operaciones mercantiles, por lo que las acciones en la aseguradora ecuatoriana se transferirán a AIG Latin America Investments S.L.U.

La Compañía no maneja una política formal respecto al pago de dividendos, sin embargo, la misma cumple con lo dispuesto por la normativa vigente. En primer lugar, se analiza que la Compañía no maneje déficit de inversiones obligatorias, reservas y margen de solvencia y que no mantenga pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. De forma posterior, la Junta de Accionistas resuelve el monto a cancelar de dividendos.

La Compañía muestra pagos recurrentes de dividendos. En 2017 y 2018 se repartió resultados de años anteriores por USD 7.64MM y USD 7.4MM respectivamente, montos superiores a las utilidades de los años inmediatamente anteriores, en vista de la holgura patrimonial que mantiene respecto a los riesgos retenidos. La Junta General de Accionistas efectuada en el mes de febrero-2019 decidió repartir en 2019 dividendos por USD 6.9MM, valor que representa el 90% del resultado del ejercicio precedente.

Soporte Internacional

La Compañía forma parte del grupo American International Group, con sede en Nueva York. El grupo actualmente opera en más de 80 países, cuenta con más de 49,800 empleados y atiende a más de 88 millones de clientes a nivel mundial.

AIG Property Casualty Company INC mantiene una calificación internacional de fortaleza financiera de A con perspectiva negativa emitida por Fitch Ratings ratificada el 04 de marzo del 2019³.

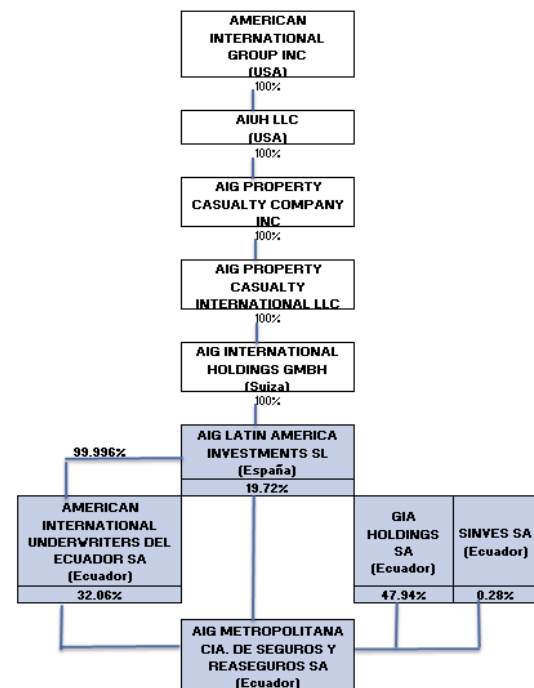
La Compañía local tiene un fuerte vínculo con sus relacionadas del exterior. Dentro de sus operaciones regulares mantiene contratos de reaseguro firmados con la Compañía National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh, New Hampshire Insurance Company y American Home Assurance Company, que son parte del grupo internacional.

Finalmente, AIG Technologies le provee servicios tecnológicos respecto al alojamiento de servidores, almacenamiento y respaldo, mensajería, acceso remoto, entre otros.

La aseguradora presentó el Informe Integral de Precios de Transferencia del 2018, mismo que indica

que las operaciones entre empresas relacionadas cumplen con el principio de plena competencia.

Gráfico 7



El grupo AIG mantiene un estricto control sobre las actividades regulares de la Compañía. 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).

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

Para efectos de la calificación local se reconoce un soporte parcial debido a que el 48% pertenece a accionistas no relacionados con el Grupo.

Gobierno Corporativo

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

La Junta General de Accionistas conformó el Directorio integrado por cinco directores principales y cinco directores suplentes. El Directorio se reúne mensualmente, con el fin de monitorear el

3

<https://www.fitchratings.com/site/search?content=entity&request=aig%20property>



cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Institución y la aprobación de los asuntos bajo su potestad.

Se mantienen comités de carácter obligatorio (por regulación) y complementarios (en base al criterio de la alta gerencia). El Directorio se basa en sus recomendaciones y propuestas para la toma de decisiones.

El Comité de Auditoría Interna está conformado por dos directores, y un miembro externo debidamente calificado por la entidad de control. El resultado de las auditorías es revisado por el Director de Auditoría para América y el Comité de Auditoría del Grupo.

Existe un Comité Ejecutivo que se encuentra formalizado y es un foro de discusión estructurado y secuencial para que las áreas de Control, Finanzas y Negocio puedan discutir temas críticos que requieren atención inmediata.

Se han establecido objetivos a corto y mediano plazo para las principales áreas inmersas en el giro del negocio.

Calidad de la administración

Las altas gerencias de AIG Metropolitana demuestran credibilidad y experiencia, lo que ha llevado a esta empresa a encontrarse bien posicionada en el mercado en los productos de cobertura que ofrece (vida y patrimoniales).

En 2018 se han dado algunos cambios gerenciales importantes dentro de la compañía. El Presidente Ejecutivo actual, con experiencia previa dentro del Grupo AIG a nivel internacional, asumió su posición en dicho año. Por otro lado, en el primer trimestre del año fueron reemplazadas las posiciones de Gerente Financiero y por primera vez se contrató al Gerente de Riesgos.

Tras asumir nuevos procesos que antes se manejaban en Colombia, han existido contrataciones en posiciones operativas y, como fue previsto, se han generado mejoras en tiempos de respuesta en varios procesos relevantes al giro del negocio.

Además, la administración ha iniciado nuevos procesos orientados a mejorar la eficiencia de las áreas de producción y canales de distribución, que afectarán positivamente al presupuesto planificado para el año 2019.

Objetivos estratégicos

AIG Metropolitana plantea objetivos anuales que 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.

El 2018 fue un año importante para la compañía, pues superó los USD 100 MM en producción neta y obtuvo un crecimiento de 15.13%, superior al del mercado. Tomando en consideración su posicionamiento, la administración ha definido los siguientes conceptos para los objetivos 2019: adaptabilidad, comunicación, trabajo en equipo, disciplina, ejecución y foco.

Para el año 2019, la compañía planifica un crecimiento del 10% en prima neta emitida. Esto, a pesar de la normativa que reguló el uso del sistema financiero como canal de distribución en Ecuador.

Las principales estrategias de AIG METROPOLITANA para el año 2019 son:

- Consolidar su posicionamiento.
- Reestructurar su área de distribución tradicional.
- Fortalecer la operación en seguros masivos.
- Desarrollar soluciones para PYMES.

Para alcanzar estas estrategias, la compañía se encuentra implementando diferentes proyectos como: tecnología - implementación de CRM y portal de brókeres, revisión de procesos internos, mejoría en la gestión presupuestal, disminución del tiempo promedio de emisión de pólizas, reestructuración del área de administración y proveedores.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG del Ecuador para los años 2016, 2017 y 2018 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 y la Junta de Política y Regulación Financiera. Además, se procedió a actualizar toda la información cualitativa y cuantitativa para junio-2019.

BankWatch Ratings realiza el cálculo de indicadores técnicos y financieros en función de su propia metodología, por lo que estos pueden variar de los calculados por el regulador. Un detalle se puede encontrar en el **Anexo 1- Cálculo de indicadores financieros de BankWatch Ratings (BWR)**.



Evaluación Financiera

Rentabilidad

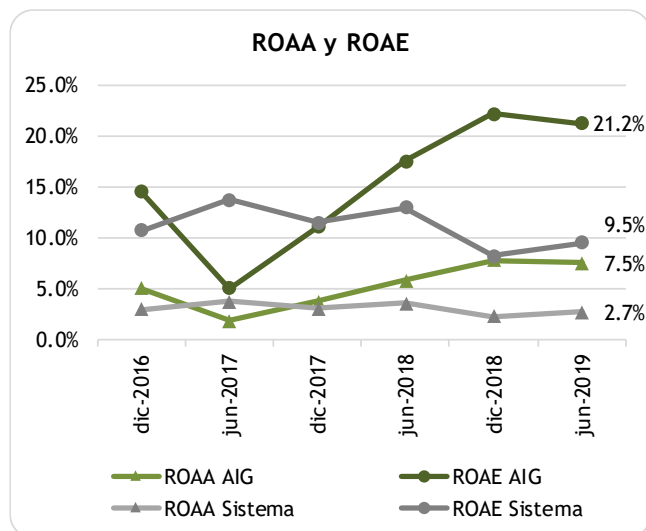
Principales Indicadores	jun-2017	2017	jun-2018	2018	jun-2019
ROAA	1.8%	3.7%	5.9%	7.8%	7.5%
ROAE	5.1%	11.0%	17.5%	22.2%	21.2%
Resultado Técnico Ajustado BWR /					
Prima Devengada	6.1%	2.0%	4.3%	5.8%	5.6%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	51%	52%	39%	36%	46%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	47%	50%	48%	44%	54%
Índice Combinado BWR	91%	97%	94%	91%	92%
Índice Operativo BWR	88.8%	93.6%	91.1%	88.9%	88.8%

Nota: El resultado técnico ajustado e índices combinado y operativo consideran las otras comisiones pagadas, a diferencia del indicador técnico regulatorio.

Con corte junio-2019 AIG Metropolitana registró una utilidad neta de USD 3.64MM, que supera a la registrada en junio-2018 (USD 2.96MM). A pesar de las restricciones de canales de distribución, la rentabilidad de la compañía no se vio afectada.

En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar la tendencia a mejorar de los indicadores de retorno sobre activos promedio, ROAA (7.5%) y sobre patrimonio promedio, ROAE (21.2%), que son superiores al registrado en promedio por el sistema asegurador.

Gráfico 8



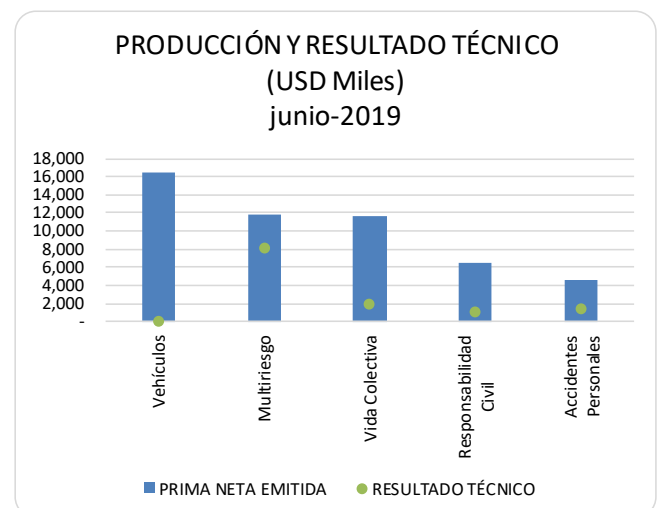
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
ROAE: Retorno sobre patrimonio promedio; ROAA: Retorno sobre activos promedio.
Elaboración: BWR, con corte junio-2019

Los resultados técnicos ajustados de la Compañía (antes de ingresos financieros) a junio-2019 fueron de USD 3.18MM. Cabe mencionar que existe una diferencia entre el resultado técnico ajustado de la Compañía y el presentado por el ente de control, que es de USD 10.85MM, pues este último no considera gastos y otras comisiones pagadas que la calificadora considera operativos.

La participación por ramos muestra a Multiriesgo como el más rentable, con un resultado técnico de USD 8.1MM. La Administración señala que se continuará impulsando la producción de este ramo, pues las empresas contratan este tipo de seguros para el amparo de los bienes patrimoniales. El ramo de Vida Colectiva, que es el tercero más importante en cuanto a la producción, presenta un resultado técnico de USD 1.9MM.

El ramo de Vehículos registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (USD 16.5MM), sin embargo, el resultado técnico de este ramo ascendió a USD 115M. Para mejorar el resultado técnico de este ramo, la Compañía espera realizar en el 2020 una revisión de tarifas de este portafolio.

Gráfico 9



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019
* Indicadores calculados bajo metodología del regulador. El resultado técnico presentado en este gráfico es el detallado a la SCVS en el formulario 313.

A junio-2019 se evidencia un fuerte crecimiento del ramo de Multiriesgo (129%) y Responsabilidad Civil (14%). Respecto al crecimiento en el primero, la Administración indica que utiliza un cotizador desarrollado por su oficina matriz, lo que garantiza que en todas las oficinas de AIG las variables utilizadas para la suscripción son iguales.

En forma agregada, la Compañía a la fecha de corte presenta un crecimiento del 9.9% en prima neta emitida respecto al año anterior (USD 52.8MM en junio-2018 versus USD 58MM en junio-2019) y de 6.1% en prima devengada retenida. Estos porcentajes son superiores a los que registra el sistema asegurador en promedio.

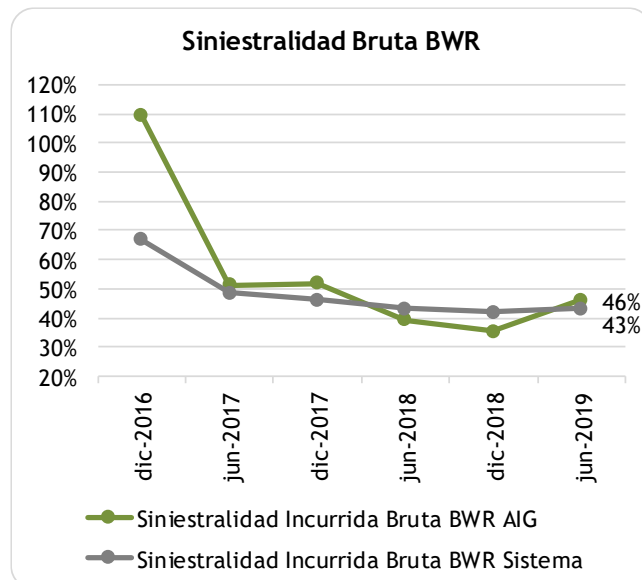
La Compañía presenta un porcentaje de retención



promedio del 67%, que varía en función de cada ramo en el que opera. De esta manera la Compañía mantiene una prima devengada retenida de USD 37.6MM a junio-2019 (USD 35.4MM a junio-2018). Es importante mencionar que los nuevos negocios que ha adquirido la Compañía son de montos que exceden el nivel de retención según sus contratos de reaseguros, por lo que las primas cedidas aumentan en mayor proporción al crecimiento de la producción (20.2% interanual).

En el gráfico 6 se presenta la siniestralidad bruta de la Compañía. Se observa el pico más alto en diciembre-2016, ocasionado por el terremoto. La siniestralidad bruta de la Compañía se ubica en 46% con corte junio-2019 y registra un deterioro frente a la mostrada en junio-2018 (39%). Esto se da principalmente por un aumento del 23% de los siniestros pagados que alcanzan los USD 26.9MM. Con el fin de controlar la siniestralidad, la Compañía ha planificado: enfatizar el uso de la red de proveedores; reducir el número de ajustadores externos, y aumentar los controles de las reservas para siniestros incurridos.

Gráfico 10



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A. Elaboración: BWR con corte junio-2019

A continuación, se presenta la siniestralidad de los principales ramos de la Compañía.

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
VEHICULOS	57.84%	58.44%	61.89%	56.27%
MULTIRIESGO	15.78%	26.18%	-86.50%	-47.50%
VIDA COLECTIVA	67.56%	42.10%	65.11%	42.20%
RESPONSABILIDAD CIVIL	3.22%	14.31%	22.35%	20.23%
ACCIDENTES PERSONALES	41.08%	27.50%	38.73%	25.01%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio-2019

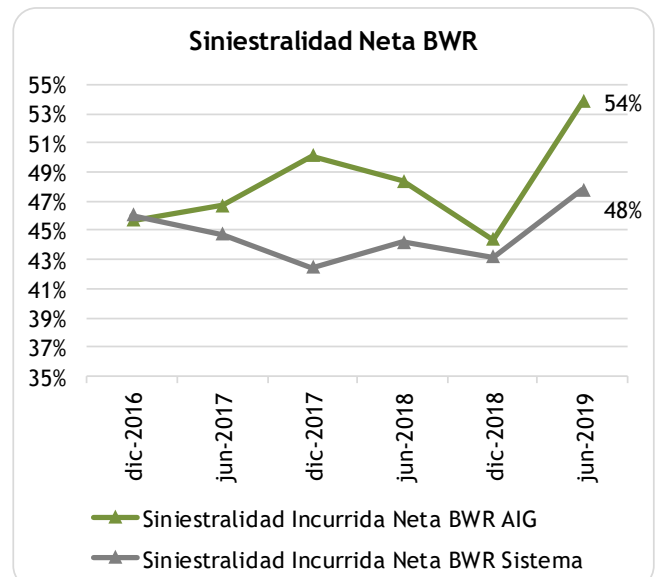
* El cálculo de los indicadores por ramo difiere del de BWR (ver Anexo 1)

En el ramo de Vehículos, el indicador de siniestros pagados versus prima neta emitida se establece en 57.8%, similar al índice agregado de las aseguradoras con las que compite en este ramo (58.4%). La Compañía pasó de tener 30,000 vehículos asegurados en 2018 a 45,000 en 2019, por lo que en el 2020 se espera hacer una depuración de las cuentas y un ajuste de las tarifas de todo el ramo.

En el ramo de Vida Colectiva, la aseguradora presenta un indicador de siniestros pagados versus prima neta emitida de 67.59%, superior al agregado del sector que se ubica en 42.1%.

Se observa que en los ramos Multiriesgo y Responsabilidad Civil, la Compañía presenta una siniestralidad inferior al del sistema asegurador.

Gráfico 11



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A. Elaboración: BWR con corte junio-2019

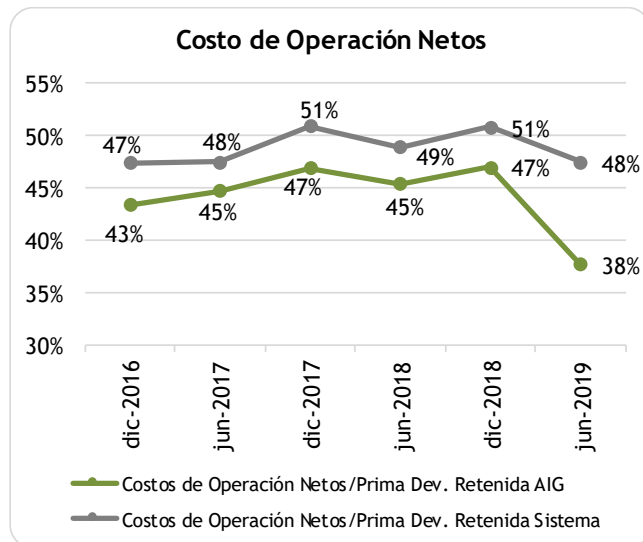
La siniestralidad neta a junio-2019 se ubica en 54% y es superior al presentado en junio-2018 (48%) y al indicador del sistema asegurador por 6 puntos porcentuales. En el caso de este indicador, se observa un crecimiento de los siniestros incurridos netos del



18% mientras que la prima devengada retenida se incrementa solamente un 6.1%.

Por otro lado, el efecto neto entre liberación y constitución de reservas de siniestros fue USD -161M frente a USD 1MM generado en 2018. Este efecto se da principalmente por la constitución de reservas para siniestros pendientes y porque en este año no se liberan reservas de estabilización como sucedió el año anterior.

Gráfico 12



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019

Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos de la aseguradora fueron de USD 14.2MM y absorbieron el 33.9% de la prima devengada retenida. Frente a junio-2018, estos costos disminuyeron un 11.9% pese al crecimiento de la producción en el mismo período. El costo de operación neto es inferior al del sistema asegurador en 10 puntos porcentuales.

Con corte junio-2019, los gastos administrativos registraron una disminución de 5.5% y se ubicaron en USD 9MM. La principal reducción de gastos se da gracias a un menor monto de contribución al fondo de seguros privados que se efectúa sobre las primas netas del 2018, menor pago de multas e intereses pues no han tenido que pagar multas al SRI, menores honorarios, servicios asistenciales y otros gastos.

Los gastos de adquisición, el segundo componente de los costos operativos, registran un crecimiento casi nulo frente a junio-2018 (0.05%). Esta variación favorable es producto del crecimiento en la producción de los ramos de Incendio y Línea Aliadas y Multiriesgo que por su naturaleza poseen mayor cesión

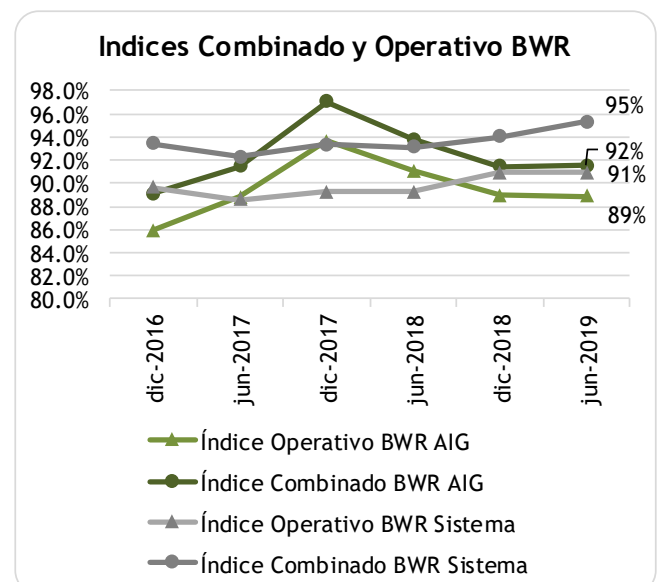
de reaseguros que el resto de ramos y no se pagan comisiones a intermediarios. Además, los gastos a cargo de las reaseguradoras, que tienen un efecto positivo en el neto de los costos de operación, se incrementan un 30.4%, acorde a la mayor cesión proporcional explicada en párrafos anteriores.

Con corte junio-2019, el índice combinado BWR de la empresa se establece en 92% y se ubica cercano al del sistema que se ubica en 95%.

La aseguradora presentó ingresos financieros positivos de USD 1.2MM, superiores a los USD 1.1MM mostrados en junio-2018. Dado la falta de bonos atractivos en el mercado (Estado y Banco Central), en conjunto con un análisis del mercado, la Compañía tomó la estrategia de Invertir sus excedentes en fondos de inversión.

El índice operativo de la Compañía se ubica en 89%. La diferencia entre los dos índices corresponde al aporte del interés financiero neto, que proviene principalmente de su portafolio de inversiones.

Gráfico 13



Nota: Los índices combinado y operativos de BWR incorporan la cuenta otras Comisiones Pagadas, a diferencia de los del regulador

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-2017	2017	jun-2018	2018	jun-2019
Activos Líquidos / Obligaciones					
Netas con Asegurados	346.3%	205.9%	202.1%	193.8%	214.1%
Inversiones Admitidas / Inversiones					
Obligatorias Requerimiento	109.4%	101.2%	120.5%	107.1%	105.0%
Activos Liq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	204.1%	134.1%	138.0%	131.5%	130.8%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	78.1%	62.1%	72.1%	76.1%	69.4%

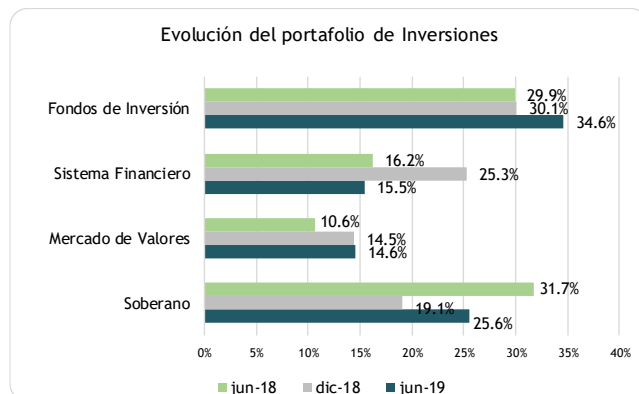


La Administración cuenta con políticas y procedimientos que cumplen con la normativa local y con lineamientos provenientes de su Casa Matriz que le permiten identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio.

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, aprobar la estrategia de inversiones presentadas por el administrador del portafolio, y realizar evaluaciones continuas de la estructura de este. 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, deben 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 deben ser preaprobadas 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.

Gráfico 14



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019

En lo que respecta a las inversiones obligatorias, la Compañía cubrió el nivel requerido con un excedente de USD 1.7MM, por lo que el total de inversiones

admitidas a junio-2019 asciende a USD 34.8MM.

El total de inversiones financieras con corte junio-2019 asciende a USD 40.3MM (USD 48.36MM en diciembre-2018 y USD 50.81MM en junio-2018), con un 95.2% del portafolio a nivel local.

El portafolio está compuesto en 60.9% por títulos de renta fija a corto plazo, que pertenecen a inversiones en emisores privados, negociables del gobierno e inversiones en sociedades no financieras. Las inversiones en bonos del exterior y certificados con entidades financieras con vencimientos inferiores a un año constituyen un 4.8% del portafolio.

Las inversiones en el exterior corresponden a bonos del sistema financiero emitidos por JP Morgan Chase & CO, Morgan Stanley, con calificaciones de riesgo en escala internacional de A- y BBB+ respectivamente otorgadas por S&P Rating. Además, mantienen certificados de inversión en el Citibank. Estas inversiones no forman parte de las inversiones admitidas por el regulador y se encuentran alineadas al apetito de riesgo y políticas del grupo al que pertenece.

Un 34.6% corresponde principalmente a fondos de inversión nacionales. La aseguradora ha colocado sus inversiones en cuatro fondos administrados que invierten en títulos de renta fija, principalmente del sector real con calificación de riesgo A o superior y con enfoque en alta liquidez. Si bien los fondos de inversión no tienen fecha de vencimiento, el 39.5% de los recursos invertidos en estos tienen un plazo de permanencia menor o igual a 180 días, por lo que se consideran recuperables en el corto plazo; el 61% restante está invertido en fondos que mantienen una política de permanencia mínima de 365 días.

Aunque los fondos administrados no tienen la obligatoriedad de contar con una calificación de riesgo, el Fondo de Inversión Administrado Futuro de Fideval mantiene una calificación promedio del portafolio de AAA- y una calificación de volatilidad de V3 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2019 con información cortada al 31 de mayo-2019.

El Fondo de Inversión Renta de Fiducia mantiene una calificación promedio del portafolio de AAA- y una calificación de volatilidad de V3 otorgada por BankWatch Ratings el 30 de abril-2019 con información cortada al 28 de febrero de 2019. El fondo Estratégico y Renta Plus de Administradora de Fondos Génesis no cuenta con calificación de riesgo.

Los títulos locales dentro del portafolio que presentan una calificación de riesgo de crédito presentan

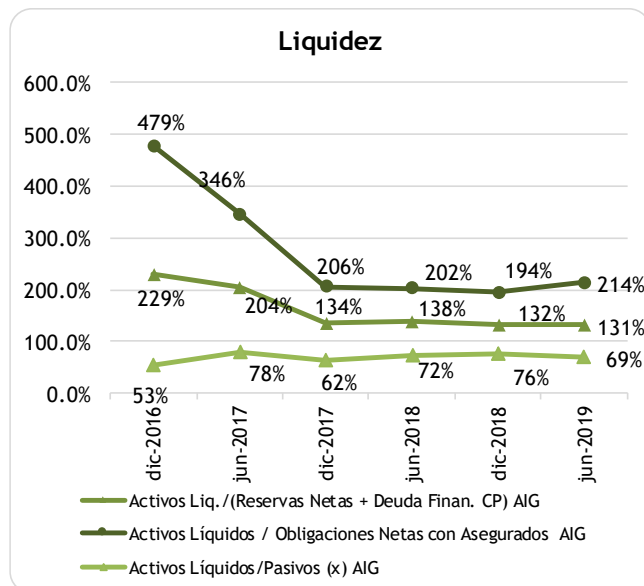
calificaciones iguales o superiores a “AAA-” y representan el 14.6% del total del portafolio a junio-2019. El 85.4% restante, que no tiene calificación, corresponde a bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas, acciones, papeles del exterior y los fondos de inversión analizados anteriormente, cuyas calificaciones no son comparables con la calificación de riesgo de crédito otorgada a los demás instrumentos del portafolio.

Calificación	jun-19	dic-18
AAA	14.6%	14.5%
AAA-	0.0%	0.0%
Acciones no financieras	0.0%	0.0%
Soberanos locales	25.6%	19.1%
Fondos de inversión	34.6%	30.1%
Exterior	9.7%	11.0%
Sistema Financiero	15.5%	25.3%
TOTAL	100.00%	100.00%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S. A.
Porcentajes basados en valor en libros de inversiones
Elaboración: BWR, con corte a junio-2019

En general, el riesgo del portafolio se considera bajo, debido a que la mayoría de este se encuentra colocado en inversiones de bajo riesgo y alta liquidez.

Gráfico 15



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019

La Compañía con corte junio-2019 muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 69%, inferior al 72% mostrado en junio-2018, pero superior a la media del sector, que se ubica en 35.2%.

Adicionalmente si se analiza el indicador Activos Líquidos/ Reservas Técnicas la Compañía mantuvo a junio-2019 un indicador del 130.8%. Todas las medidas de liquidez se comparan positivamente frente al mercado asegurador.

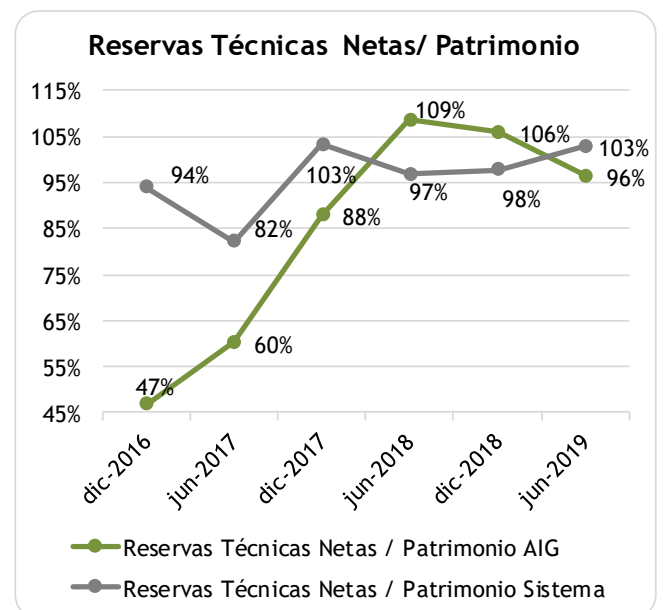
Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	jun-2017	2017	jun-2018	2018	jun-2019
Pasivo Ajustado / Patrimonio					
Ajustado	2.1	2.6	2.9	2.6	3.1
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	60%	88%	109%	106%	96%
Patrimonio Técnico / Capital					
Adecuado regulatorio	251%	269%	181%	155%	157%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.3	2.7	3.2	3.2	3.4
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.65	1.83	2.13	2.11	2.18

Con corte junio-2019, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 34.47MM. Las disposiciones del ente regulador exigen un capital pagado mínimo de USD 8MM para aseguradoras y de USD 13MM para reaseguradoras. La Compañía actualmente cumple con este requisito, y dispone de un capital pagado de USD 13MM.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a junio-2019 presenta un exceso de USD 11.7MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 20.1MM. La comparación entre el capital adecuado por primas versus capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a los siniestros como la base del capital adecuado.

Gráfico 16



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019



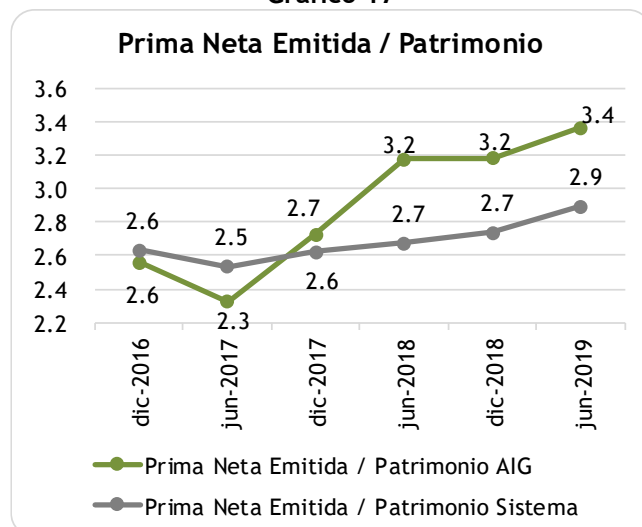
El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 96% y compara positivamente frente a la media del sistema que se ubica en 102.9%. Este indicador muestra qué tan vulnerable es el patrimonio de la Compañía a un cambio de estimación de sus reservas técnicas netas, por lo que un mayor valor se relaciona con mayor riesgo.

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 3.1 veces y refleja un apalancamiento promedio del balance. La Compañía no indica contingentes financieros esperados, sin embargo, se considera como contingente los valores en glosa del SRI correspondientes al ISD del período 2011 AL 2014, por un total de USD 3.1MM.

El patrimonio se encuentra ajustado por la cuenta de deudores varios que asciende a USD 10.8MM y activos diferidos, que alcanzan los USD 2MM. La cuenta de deudores varios incrementa interanualmente un 54% y su aumento se debe a cuentas por cobrar a tarjetas de crédito, donde el proceso de recupero de la misma es de máximo 60 días.

Es importante mencionar que con corte junio-2019, AIG Metropolitana no presenta obligaciones financieras por lo que no mantiene apalancamiento financiero.

Gráfico 17



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019

El indicador de Prima Neta Emitida sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 3.4 veces, superior a la media del sistema (2.9). Esto refleja una mayor

sensibilidad del patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima. Sin embargo, este riesgo está mitigado por el historial de siniestralidad controlada de la aseguradora, que refleja una buena suscripción.

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	jun-2017	2017	jun-2018	2018	jun-2019
Reservas Netas para Siniestros /					
Prima Neta Devengada Retenida	20.6%	29.9%	32.9%	32.7%	25.5%
Reservas Netas para Siniestros /					
Sin. Incurridos Netos	44.9%	61.5%	70.9%	75.4%	49.1%
Reservas de Siniestros brutas /					
Prima Devengada	30.4%	26.4%	21.6%	13.7%	11.6%
Reservas Netas para Siniestros /					
Patrimonio	35.5%	57.2%	74.2%	71.9%	58.9%

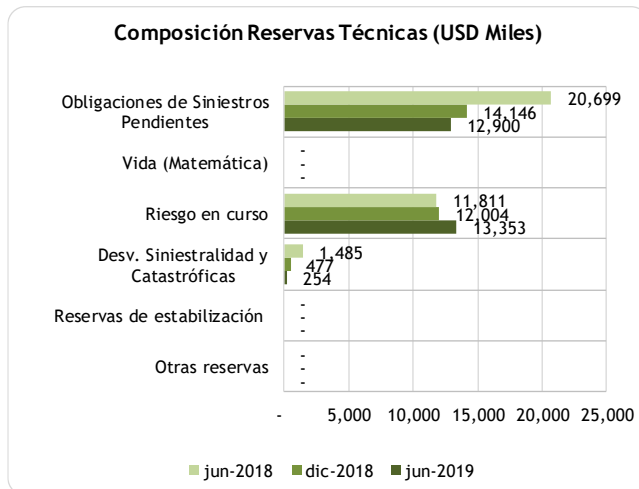
Las reservas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos. Las reservas buscan reconocer contablemente las obligaciones con los asegurados por siniestros ocurridos, el no devengamiento de primas retenidas y, en menor medida, cubrir riesgos derivados de insuficiencias de primas y desviación de la siniestralidad, que podrían impactar de forma negativa a la compañía.

AIG Metropolitana mantiene las siguientes reservas: Reserva de Riesgos en Curso, Reserva para Obligaciones de Siniestros Pendientes y Reserva de Estabilización por Insuficiencia de Primas. Con corte junio-2019 el monto de las reservas técnicas asciende a USD 26.5MM y presenta una disminución del 21% respecto a las reservas presentadas en junio-2018. Esta disminución es producto de menores reservas por obligaciones pendientes.

El movimiento de las reservas que maneja la Compañía se explica a continuación:

- Reservas de Riesgo en Curso: aumentan un 13.1% frente a junio-2018 y se ubican en USD 13.3MM. Este crecimiento se da acorde al crecimiento de la producción de la Compañía.
- La reserva de desviación de siniestralidad y catastrófica se ubicó en USD 254M, 83% inferior a la presentada en junio-2018.
- Las reservas para obligaciones de siniestros pendientes (IBNR, siniestros liquidados y por liquidar-USD 12.9MM) registró una reducción del -37% frente a junio-2018 y su decrecimiento viene dado principalmente por una reducción de los siniestros por liquidar.

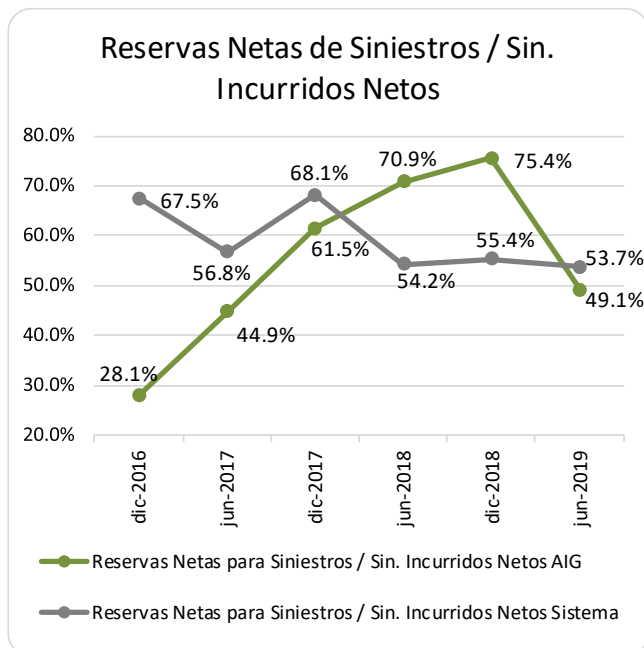
Gráfico 18



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019

Con corte junio-2019, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Sinistros frente a Sinistros Incurridos Netos de 49.1%. El porcentaje refleja el hecho de que los ramos en los que opera la aseguradora son de cola corta, es decir, el tiempo entre la ocurrencia y el aviso, y entre este último y su pago es corto. El tiempo promedio de pago de los siniestros avisados es de 1.90 meses.

Gráfico 19

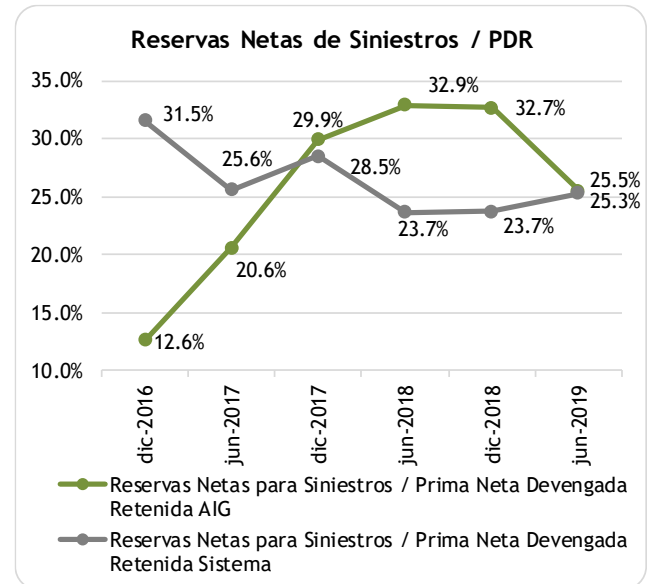


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019

Además, el indicador de Reservas Netas de Sinistros

frente a Prima Devengada Retenida se ubica en 25.5% a junio-2019, mientras que el sistema registra un indicador de 25.3%. Este indicador refleja la flexibilidad que mantiene la Compañía a que se reporten nuevos riesgos que deben ser asumidos por la misma a través de sus ingresos netos.

Gráfico 20



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019

La Compañía cuenta con informes de reservas técnicas debidamente revisados y autorizados por el Directorio. Estos informes son realizados por terceros independientes suscritos y avalados por un actuario o experto matemático con la finalidad de establecer la razonabilidad de los saldos de las reservas técnicas.

Además, recibimos el informe con corte junio-2019 y diciembre-2018 sobre el estado de las reservas técnicas y la validación de la suficiencia de primas enviado al ente regulador elaborado por la Compañía Risk Vélez y Vélez Enterprise Risk Management.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	jun-2017	2017	jun-2018	2018	jun-2019
% de Retención de Riesgo	72%	69%	70%	68%	67%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	65%	61%	55%	24%	41%
Días de Cobro a Reaseguradores	85	86	199	48	159

La Compañía mantiene contratos de reaseguros con sus relacionadas en el exterior: American Home Assurance Company, Hannover Ruck Se, National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh y New Hampshire Insurance Company International Reinsurance Company, cuya confirmación se realizó en el primer semestre de 2019. Estas reaseguradoras

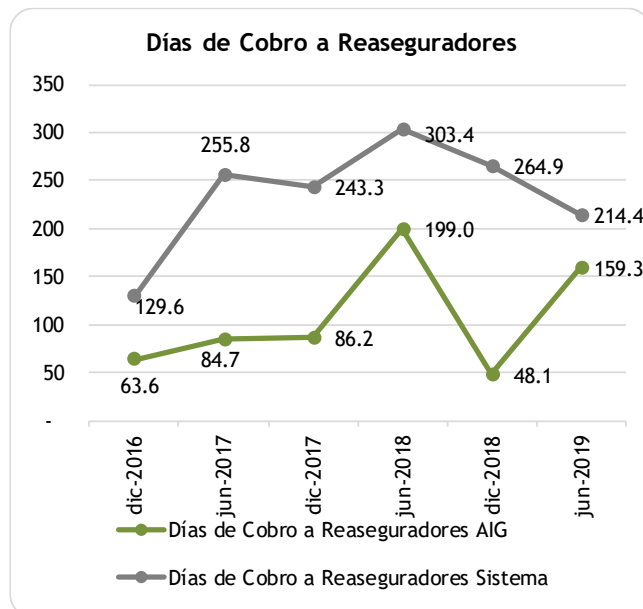


cuentan con renombre internacional y calificaciones de riesgo internacionales superiores al grado de inversión.

La Compañía mantiene contratos modalidad Cuota Parte, Stop Loss, Exceso de Pérdida y Catastróficos. Para los contratos automáticos, el máximo nivel de retención de la Compañía es de USD 2.5MM. Este valor representa el 7.3% del patrimonio de la Compañía a junio-2019, el cual se considera ligeramente alto en comparación a otras aseguradoras grandes. Para los contratos catastróficos, el máximo nivel de retención de la Compañía es de USD 1MM. Este valor representa el 2.9% del patrimonio de la Compañía a junio-2019.

El indicador Días de Cobro a Reaseguradores de la Compañía se ubica en 159.3 días a junio-2019.

Gráfico 21



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2019

La calificadoradora 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 esta.

La Compañía mantiene un 67% de retención de su prima neta emitida reflejo de la diversidad de ramos en los que opera. Por ley, la Compañía se encuentra reteniendo al menos el 90% de las primas netas emitidas que genera en los ramos de Vida Colectiva,

Accidentes Personales y Vehículos.

Gestión de Riesgos

El Comité de Administración Integral de la Unidad de Riesgos de la compañía está conformado por el presidente, como miembro representante del Directorio, el representante legal como presidente ejecutivo y el responsable de la unidad como gerente de riesgos.

La compañía cuenta con mediciones continuas de riesgos de los siguientes aspectos: operativo, legal, estratégico, reputacional, financieros e inherentes a la actividad de la aseguradora.

Adicionalmente, la compañía contrató en el año 2019 a una gerencia local de riesgos.

El monitoreo se realiza de forma mensual y existen reportes trimestrales sobre los hallazgos encontrados.

Riesgo de Procesos

Para la correcta ejecución de las estrategias de la compañía, esta se encuentra en proyectos de mejora continua en procesos tecnológicos internos y externos, así como modificaciones en las actividades de las áreas de producción y comercialización.

La Compañía analiza continuamente los riesgos de sus procesos y genera controles sobre los mismos.

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 que busca reforzar la gestión de riesgos para así abarcar, además del riesgo operativo, temas estratégicos y financieros. La matriz de riesgos fue actualizada en el año 2018.

La Compañía cuenta con planes de recuperación de información en caso de existir desastres que son ejecutados por el personal de tecnología de la Compañía. Además, la Compañía administra el centro de datos ubicado en la ciudad de Forth Worth en Estados Unidos y mantiene un sitio alternativo de alta disponibilidad en la ciudad de Livingston en Estados Unidos y se cuenta con un protocolo de obtención de respaldos.

Riesgo Legal y Regulatorio

Tras la aplicación de la resolución de la Junta Monetaria y Financiera, la compañía tuvo que suspender sus actividades comerciales a través de los



canales restringidos.

Además, existen dos juicios en proceso por Determinación de Impuesto de Salida de Divisas correspondientes a los años 2011, 2012 y 2013; y dos órdenes de determinación por Impuesto de Salida de Divisas 2014 e Impuesto a la Renta 2015, ambos en proceso de impugnación legal por parte 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.

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.

Adicionalmente, la compañía cuenta con revisión constante de su tarificación por parte de un actuario independiente y certificado.



BALANCE GENERAL	Sistema	dic-2016	jun-2017	dic-2017	jun-2018	dic-2018	jun-2019
ACTIVOS							
Caja y bancos	40,602	5,559	11,990	10,226	4,761	2,452	3,213
Inversiones Financieras	831,332	37,048	36,601	37,493	50,808	48,362	40,265
Valores Negociables de corto plazo	292,123	9,149	5,821	4,838	25,528	24,140	17,102
Público	33,825	0	0	0	11,877	4,995	5,000
Privado	258,298	9,149	5,821	4,838	13,652	19,144	12,102
Valores Negociables de largo plazo	310,226	16,666	16,906	14,520	4,246	4,254	5,295
Público	187,063	15,955	16,563	14,414	4,246	4,254	5,295
Privado	123,163	711	343	106	0	0	0
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0	0	0
Internacional	3,923	5,379	4,140	6,212	5,851	5,399	3,923
Valores Negociables de Renta Variable	230,046	5,854	9,734	11,923	15,184	14,568	13,946
Acciones y participaciones	25,157	53	53	53	0	0	0
Fondos de Inversión	203,867	5,800	9,681	11,870	15,184	14,568	13,946
Otros Fondos y Fideicomisos	1,022	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-7,489	0	0	0	0	0	0
Préstamos	2,504	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	2,504	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	440,856	16,670	15,567	20,443	18,567	23,284	26,152
Vencidas netas de Provisión	146,095	8,693	7,567	11,856	5,467	7,816	6,261
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	464,504	34,081	18,305	16,048	13,836	5,894	8,738
Inmuebles y Activo Fijo	169,209	2,824	2,746	5,105	4,870	4,793	4,716
Otros Activos	199,339	10,606	9,179	10,920	9,515	11,954	14,016
Activos Diferidos	83,043	3,270	1,814	1,879	1,255	2,256	2,066
ACTIVO TOTAL	2,145,841	106,788	94,388	100,235	102,357	96,740	97,100
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	517,249	32,428	25,926	24,722	22,533	15,004	13,576
Por Siniestros Avisados	447,835	27,518	20,014	17,613	15,516	9,882	8,644
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	57,849	4,739	5,592	6,834	6,669	4,741	4,511
Primas por pagar a asegurados	11,566	170	319	275	348	381	421
Otras Reservas Técnicas	354,348	8,817	9,390	10,877	11,811	12,004	13,353
De Seguros de Vida	123,707	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	212,193	8,757	8,822	10,308	11,811	12,004	13,353
Otras reservas	18,447	60	568	568	0	0	0
Obligaciones Financieras	25,228	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	242,524	9,570	5,399	11,128	15,961	15,463	15,468
Cuentas por Pagar	97,833	6,543	4,249	6,293	5,985	8,651	5,678
Otros Pasivos	288,609	14,068	12,733	12,606	12,816	11,452	14,552
Primas Anticipadas	88,616	1,475	723	401	96	68	64
PASIVO TOTAL	1,525,790	71,425	57,696	65,626	69,107	62,574	62,628
PATRIMONIO							
Capital Pagado	306,491	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0
Reservas	214,301	13,648	13,690	13,965	13,901	14,293	14,273
Utilidades no Distribuidas	91,259	8,715	10,002	7,645	6,348	6,874	7,199
PATRIMONIO TOTAL	620,051	35,363	36,692	34,609	33,250	34,166	34,472



Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Dec-16	Jun-17	Dec-17	Jun-18	Dec-18	Jun-19
Prima Neta Emitida	897,887	90,542	42,675	94,501	52,848	108,800	58,063
Primas Devengadas	890,070	89,545	42,174	92,513	51,345	107,104	56,714
(-) Prima Cedida	337,728	29,156	11,860	29,193	15,894	34,849	19,109
Prima Devengada Retenida	552,342	60,389	30,314	63,320	35,451	72,255	37,605
(-) Sinistros Pagados	390,721	95,712	21,419	46,539	21,840	42,615	26,890
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	120,055	70,372	7,489	16,160	3,064	5,969	5,955
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	15,453	992	436	806	527	1,272	849
(+) Reservas de Sinistros Netas	-8,718	-3,237	-661	-2,175	1,098	3,308	-161
Sinistros Incurridos Netos	263,930	27,585	14,154	31,748	17,151	32,065	20,246
(-) Gastos de Adquisición	161,901	15,888	8,382	19,730	11,074	22,687	11,080
(-) Gastos de Administración	166,333	19,805	8,667	18,642	9,621	21,201	9,089
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	65,868	9,471	3,477	8,667	4,594	9,901	5,991
Costos de Operación Netos	262,366	26,223	13,571	29,705	16,101	33,987	14,178
Resultado Técnico Ajustado BWR	26,046	6,581	2,588	1,867	2,199	6,203	3,181
(+) Ingresos Financieros	29,804	2,182	903	2,382	1,070	2,014	1,169
(-) Gastos Financieros	5,658	271	107	219	108	232	155
(+) Otros	-7,442	-2,128	-2,135	1,043	1,256	2,818	675
Utilidad Antes de Impuestos	42,750	6,364	1,249	5,073	4,417	10,803	4,869
Impuesto sobre la Renta	13,420	1,447	336	1,210	1,451	3,165	1,230
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	29,330	4,917	913	3,863	2,967	7,637	3,640



PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Dec-16	Jun-17	Dec-17	Jun-18	Dec-18	Jun-19
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	5.6%	5.3%	5.8%	6.3%	6.4%	6.5%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	43%	109%	51%	52%	39%	36%	46%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	48%	46%	47%	50%	48%	44%	54%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	18%	18%	20%	21%	22%	21%	20%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	22%	21%	20%	19%	20%	16%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	48%	43%	45%	47%	45%	47%	38%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	2.9%	7.3%	6.1%	2.0%	4.3%	5.8%	5.6%
Razón Combinada (Superintendencia)	78%	68%	70%	70%	70%	67%	72%
Índice Combinado BWR	95%	89%	91%	97%	94%	91%	92%
Índice Operativo BWR	90.9%	85.9%	88.8%	93.6%	91.1%	88.9%	88.8%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	4.4%	3.2%	2.6%	3.4%	2.7%	2.5%	2.7%
ROAA	2.7%	5.0%	1.8%	3.7%	5.9%	7.8%	7.5%
ROAE	9.5%	14.5%	5.1%	11.0%	17.5%	22.2%	21.2%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	5.3%	8.1%	3.0%	6.1%	8.4%	10.6%	9.7%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.4	2.7	2.1	2.6	2.9	2.6	3.1
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.03	0.47	0.60	0.88	1.09	1.06	0.96
Reservas Técnicas / Pasivo	56.37%	57.51%	60.66%	53.83%	49.19%	42.55%	42.33%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	384.60%	250.73%	269.23%	180.59%	154.74%	157.48%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	74%	150%	54%	90%	44%	85%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.90	2.56	2.33	2.73	3.18	3.18	3.37
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	178.2%	170.8%	165.2%	183.0%	213.2%	211.5%	218.2%
Apalancamiento Financiero	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	193.2%	220.4%	144.2%	276.5%	219.8%	322.4%	209.4%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	104%	117%	174%	165%	221%	317%	320%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	182%	479%	346%	206%	202%	194%	214%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	62%	92%	129%	115%	147%	179%	164%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	110.0%	109.4%	101.2%	120.5%	107.1%	105.0%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	124.4%	120.9%	114.1%	152.7%	152.6%	121.3%
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	81%	229%	204%	134%	138%	132%	131%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	35%	53%	78%	62%	72%	76%	69%
Activo Fijo/Activo Total	8%	3%	3%	5%	5%	5%	5%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	6.90	3.35	5.78	4.58	4.34	2.83	1.90
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada	25.3%	12.6%	20.6%	29.9%	32.9%	32.7%	25.5%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	53.7%	28.1%	44.9%	61.5%	70.9%	75.4%	49.1%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	28.4%	36.0%	30.4%	26.4%	21.6%	13.7%	11.6%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	47.6%	22.4%	35.5%	57.2%	74.2%	71.9%	58.9%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	62%	68%	72%	69%	70%	68%	67%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	n/d	62.2%	57.0%	55.2%	54.9%	54.7%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	7.6%	11.6%	12.4%	n/d	7.1%	17.7%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	104%	127%	65%	61%	55%	24%	41%
Días de Cobro a Reaseguradores	214	64	85	86	199	48	159
Días de Primas x Cobrar	88	66	66	78	63	77	81
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	33%	52%	49%	58%	29%	34%	24%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	8%	7%	9%	5%	13%	5%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	5	5	5	6	5	4



Anexo 1- Cálculo de indicadores financieros de BankWatch Ratings (BWR)

A. Diferencias en el Estado Financiero Técnico e Indicadores Frente al Regulador

Prima Neta Emitida: Para las aseguradoras que participan en vida individual, BWR no resta de la prima emitida los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida, los cuales se consideran dentro de la siniestralidad incurrida bruta.

Prima Neta Retenida: Además de los ajustes a la prima neta emitida explicados en el punto anterior, BWR resta el gasto de las primas por reaseguros no proporcionales.

Prima Neta Retenida Devengada: Incluye el efecto de los ajustes a la prima neta retenida antes nombrados. La SCVS calcula adicionalmente el Ingreso Devengado, donde suma a la prima neta retenida devengada calculada bajo su metodología las constituciones y liberaciones de las reservas de desviación de siniestralidad, estabilización y otras, las cuales son consideradas por BWR dentro de los Siniestros Incurridos Netos. Adicionalmente suma dentro del Ingreso Devengado a las primas por reaseguros no proporcionales.

Siniestros pagados: El indicador de la SCVS incluye como parte de los siniestros pagados a los salvamentos a los que tienen derecho los reaseguradores; BWR incluye este rubro dentro del cálculo de los Siniestros a Cargo de Reaseguradores.

Siniestros Incurridos Netos: Este indicador es similar al de Costo de Siniestros calculado por la SCVS. No obstante, el indicador de BWR considera como parte de la siniestralidad a los gastos e ingresos por constitución y liberación de reservas de desviación de siniestralidad, estabilización y otras, y en el caso de aseguradoras que participan en vida individual, los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida.

Gastos de Administración: BWR considera como parte de este indicador a la totalidad del gasto de administración de la aseguradora, mientras que la SCVS excluye la participación de los trabajadores en las utilidades. A diferencia de la SCVS, BWR también incluye de la cuenta Otros Egresos, rubros que considera operativos, entre los que vale la pena mencionar la contribución obligatoria a la SCVS, el impuesto a la salida de divisas, la contribución al Fondo de Seguros Privados, y la depreciación de activos fijos.

Gastos de Adquisición: BWR considera todas las comisiones pagadas para el cálculo de este indicador y del resultado técnico, mientras que la Superintendencia excluye la cuenta de Otras Comisiones Pagadas. BWR considera que esta última cuenta generalmente se utiliza para registrar egresos operativos, entre los que destacan las comisiones por uso de canal, pagos por uso de red y regalías por uso de marca.

Gastos a Cargo de Reaseguradores: BWR considera toda la cuenta de comisiones recibidas, la cual principalmente proviene de las reaseguradoras. La Superintendencia excluye la cuenta de Otras Comisiones Recibidas.

Resultado Técnico Ajustado BWR: La principal diferencia entre el resultado técnico calculado por BWR y el de la SCVS es que BWR considera las otras comisiones pagadas, que en algunas aseguradoras puede ser un rubro importante. Adicionalmente, BWR considera las otras comisiones recibidas, el gasto por participación de los trabajadores en las utilidades y algunos rubros de la cuenta Otros Egresos que considera operativos.

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

Índice combinado BWR: El indicador es similar a la Razón Combinada calculada por el regulador, pero varía por las diferencias en los ingresos y gastos que se consideran en cada uno de los rubros que se consideran dentro del Resultado Técnico, como se explica en los párrafos anteriores. BWR calcula el índice combinado de la siguiente manera: $(\text{Siniestros incurridos netos} + \text{Costos de Operación Netos}) / \text{Prima Devengada Retenida}$.

Índice Operativo BWR: Al igual que el índice combinado BWR, es un indicador de eficiencia, pero que considera adicionalmente a los ingresos financieros netos en su numerador. Se calcula así: $(\text{Siniestros incurridos netos} + \text{Costos de Operación Netos} + \text{Gastos Financieros} - \text{Ingresos Financieros}) / \text{Prima Devengada Retenida}$.

Siniestralidad Incurrida Bruta BWR: Este indicador medir la siniestralidad bruta de recuperaciones por parte del reasegurador. El denominador es la prima devengada, y el numerador es la suma de Siniestros Pagados (sin el efecto en dicha cuenta de la participación de reaseguradores en salvamentos), más la constitución neta de



liberaciones de las reservas de siniestros y menos la recuperación o salvamento de siniestros. Se incluye en el denominador la constitución neta de reservas de desviación de siniestralidad, y en el caso de aseguradoras que participan en vida individual, los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida.

Siniestralidad Incurrida Neta BWR: El indicador mide la siniestralidad neta de recuperaciones por parte del reasegurador. Se calcula de la siguiente forma: Siniestros Incurridos Netos / Prima Devengada Retenida.

Reservas Técnicas Netas / Patrimonio: Mide la sensibilidad patrimonial a errores de estimación en las reservas técnicas netas. El numerador considera el total de reservas técnicas menos las cuentas por cobrar a reaseguros y coaseguros y más las obligaciones con reaseguros y coaseguros.

Reservas de Siniestros Brutas: Incluye las reservas técnicas de siniestros pendientes, desviación de siniestralidad, y estabilización.

Reservas Netas para Siniestros: Se calcula de la siguiente forma: Reservas de Siniestros Brutas - cuentas por cobrar a reaseguros y coaseguros + obligaciones con reaseguros y coaseguros.

Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado: El pasivo se ajusta sumándole contingentes no aprovisionados y al patrimonio se le restan los activos diferidos y la cuenta de Otros Activos - Deudores Varios.

Apalancamiento Financiero: Se calcula así: Obligaciones financieras (incluyendo obligaciones con el sistema financiero, sobregiros y obligaciones financieras con relacionadas) / Patrimonio Ajustado.



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

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

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en ellos expresados son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo con la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación con los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2019.