

Ecuador
Fortaleza Financiera

BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Calificación

dic-2019	jun-2020	dic-2020
AA	AA	AA

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

Resumen Financiero

En miles USD	dic-2019	dic-2020
Prima Neta Emitida	29,601	30,808
Activos	28,459	26,967
Patrimonio	11,996	10,161
Resultados	609	-1,287
Índice Combinado		
Ajustado BWR	99.5%	110.5%
ROA (%)*	2.3%	-4.6%

* Indicador anualizado

Contactos:

Carlos Ordóñez, CFA
(5932) 226 9767; Ext. 105
cordonez@bwratings.com

José Solís Aparicio
(5932) 226 9767 ext. 113
jsolis@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada a BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. en AA. La calificación toma en cuenta el sólido respaldo patrimonial, posición de liquidez y un programa de reaseguros que mitiga riesgos de alto impacto.

Vínculos con el Grupo Internacional. El vínculo entre BMI del Ecuador y BMI Financial Group se mantiene en referencia al uso de marca, procesos de tarificación y la contratación de parte de su programa de reaseguros con entidades de su mismo grupo. Las gerencias de áreas de la Compañía mantienen contacto periódico con supervisores de BMI internacional, lo que fortalece el control y gestión de la institución. BMI Financial Group no mantiene actualmente una calificación de riesgo internacional, aunque una empresa perteneciente al grupo mantiene calificación internacional en grado de inversión.

Aseguradora especializada en ramos de personas con importante participación en el ramo de Asistencia Médica. Por prima neta emita la aseguradora se ubica en la posición número 19 a dic-2020. No obstante, entre las compañías que operan en los ramos de personas, ocupa el octavo lugar con una participación del 5.3% de la producción neta de este segmento. Adicionalmente, BMI del Ecuador se ubica en el tercer lugar en el ramo de Asistencia Médica, con una participación de 26%, y en tercer lugar en Vida Individual.

Desempeño financiero negativo por la coyuntura actual. Históricamente la compañía ha demostrado su capacidad de generar de forma recurrente resultados positivos. No obstante, en 2020 la compañía reportó pérdidas por un mayor nivel de costos de operación, elevada siniestralidad por la pandemia del COVID-19 y constitución de reservas. Para 2021 se espera que el resultado negativo se revierta a través del crecimiento de su producción neta y el mantenimiento de una operativa más eficiente.

Niveles de solvencia y liquidez adecuados pero contraídos frente al año anterior. La liquidez reportada en el periodo de análisis se mantiene por encima del promedio del sector, aunque en 2020 se aprecia una contracción de los principales indicadores de liquidez de la compañía por una reducción del portafolio de inversiones para cubrir las inversiones en bienes inmuebles y la pérdida del ejercicio. En la misma línea, los indicadores de solvencia de la compañía se contraen por los resultados del periodo, aunque se mantiene en niveles controlados.

Programa de reaseguros acorde a sus necesidades. La aseguradora mantiene un programa de reaseguros conservador, contratado con dos reaseguradoras internacionales con calificaciones internacionales de grado de inversión. En este sentido, el nivel de retención de riesgo en su programa de reaseguros presenta una exposición máxima del 4.7% de su patrimonio a la fecha de corte, porcentaje que se considera adecuado.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva es estable. Sin embargo, la calificación podría verse afectada si la liquidez y/o la solvencia de la aseguradora se presionaran de forma importante.

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

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

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

En Ecuador se encuentran activas 30 aseguradoras, de las cuales 6 trabajan únicamente en ramos generales y las restantes son mixtas, es decir emiten pólizas tanto de vida como generales. Frente a al año anterior, dos aseguradoras más han conseguido la aprobación para el ramo de vida colectiva. El mercado asegurador ecuatoriano concentra 2,275 millones de dólares en activos a diciembre-2020, es decir, 5.6% por encima del mismo periodo en el año 2019; además, el patrimonio incluido resultados del ejercicio asciende a USD 662MM a la fecha de corte (USD 647MM a diciembre-2019).

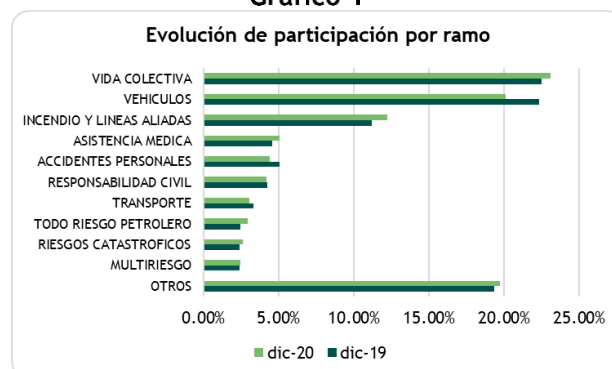
La prima neta emitida acumulada a diciembre-2020 asciende a USD 1,696MM, es decir, una contracción del 5.65% frente al 2019. Asimismo, la prima neta retenida devengada cae en 6.8%. El resultado técnico ajustado por BankWatch, que en 2019 cerró en USD 66.1MM, se hace negativo a la fecha de corte (USD -2.3 MM), debido a la

contracción de la prima devengada retenida y al incremento de los siniestros incurridos netos frente al año anterior (6.3%). Es importante mencionar que los costos de operación netos disminuyen en 7%.

El sistema muestra ingresos financieros por USD 61.4MM, gastos financieros por USD 23.7MM, otros egresos por USD 9.4MM y pago por impuesto a la renta por USD 20.2MM, con lo que el resultado del ejercicio al cierre del 2020 asciende a USD 5.7MM, cifra significativamente inferior a la utilidad registrada en el año 2019 (USD 61MM).

Al cierre de 2020 se evidencia que la compañía aseguradora con mayor prima neta emitida es la estatal Sucre con el 16.67% del mercado, seguida por Chubb con 9.04%, Seguros Pichincha con 8.37%, Equinoccial con 7.65% y AIG con 6.43%. El restante 51.85% se encuentra diversificado entre 25 aseguradoras con participaciones que oscilan entre 0.1% y 5.9%.

Gráfico 1



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

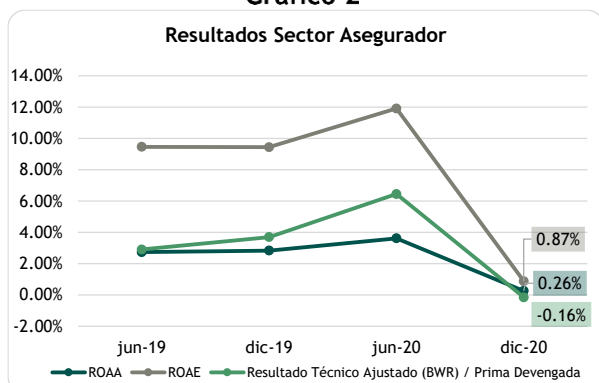
Los ramos más importantes medidos por la producción son vida colectiva (23.1%), vehículos (20.1%), incendio y líneas aliadas (12.2%), asistencia médica (5.1%), accidentes personales (4.4%) y responsabilidad civil (4.2%).

Cabe indicar que a diciembre-2020 el ramo de vida colectiva se mantiene en el primer lugar en producción de prima neta emitida y se espera que esta tendencia continúe a futuro, en especial con las condiciones actuales debido a la emergencia sanitaria a nivel mundial. Además, de acuerdo con Patricio Salas, secretario ejecutivo de Fedeseg, la mayor demanda de seguros de vida colectiva refleja una tendencia de mayor conciencia de las personas de asegurar los riesgos relacionados a su

salud.¹

A diciembre-2020, 5 aseguradoras mantienen un resultado técnico negativo (4 a diciembre-2019). De acuerdo con la metodología aplicada por BankWatch para el cálculo del indicador, este número a la fecha de corte ascendería a 15 (14 a diciembre-2019).

Gráfico 2



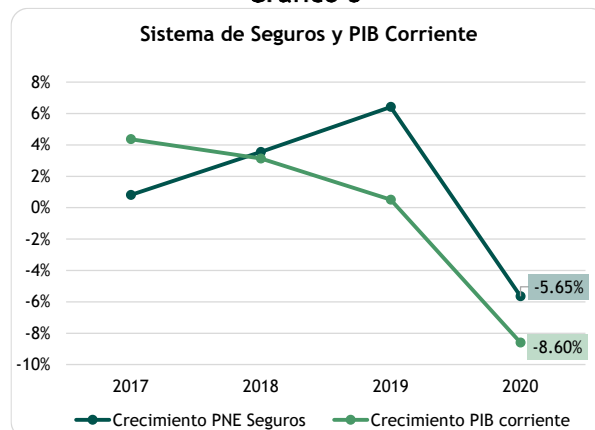
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

La rentabilidad promedio sobre patrimonio se ubica en 0.87% y se ve influenciada hacia la baja por la pérdida neta presentada por nueve aseguradoras (las tres con mayor pérdida suman un resultado neto negativo de USD -38MM).

La penetración de los seguros en Ecuador continúa siendo baja (1.6% del PIB a diciembre-2019) mientras que en países desarrollados la participación de seguros frente al PIB puede alcanzar hasta el 10%², por lo que se considera que la industria tiene oportunidades de crecimiento en el largo plazo. A diciembre-2020 la participación del mercado asegurador es de alrededor del 1.72% del PIB, tomando como referencia el PIB preliminar publicado por el Banco Central del Ecuador³, lo cual refleja la coyuntura descrita.

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, y que actualmente se encuentra agravado por la caída del precio del petróleo y el efecto de la pandemia del COVID-19.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. 2020 prev
Elaboración: BWR

En lo que respecta al comportamiento de la prima neta emitida por ramo, esta se ve influenciada principalmente por la caída de la producción de vehículos que pasa de USD 401MM en diciembre-2019 a USD 341MM en diciembre-2020, es decir, -14.95% y explica el 59% de la caída total del sistema. A la fecha de corte, 24 de 36 ramos presentan decrecimiento en la prima. Se observan importantes decrecimientos en la prima neta emitida de los ramos: accidentes personales (USD -16MM), vida colectiva (USD -16MM) y transportes (USD -8MM).

Los ramos que muestran crecimiento en la producción fueron: Incendio y Líneas Aliadas (3.12%), Asistencia Médica (4.75%), Todo Riesgo Petrolero (11%) y Riesgos Catastróficos (3.86%).

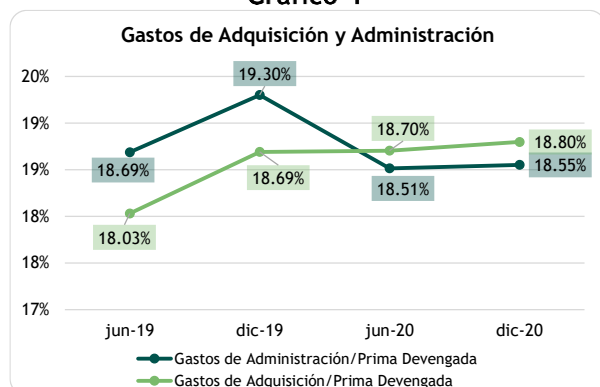
En lo que respecta a los gastos de administración y adquisición, se evidencia una disminución del peso frente a la prima devengada del sistema. En términos monetarios, los gastos de administración pasan de USD 345.4MM en diciembre-2019 a USD 317.6MM en diciembre-2020 y los gastos de adquisición varían de USD 335.9MM a USD 318.8MM en el mismo periodo.

¹ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/seguro-vida-colectiva-rebasa-primera-vez-vehiculos-3938.html>

² <https://www.eluniverso.com/noticias/2018/03/20/nota/6675439/participacion-seguros-sobre-pib-es-17>

³ <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>

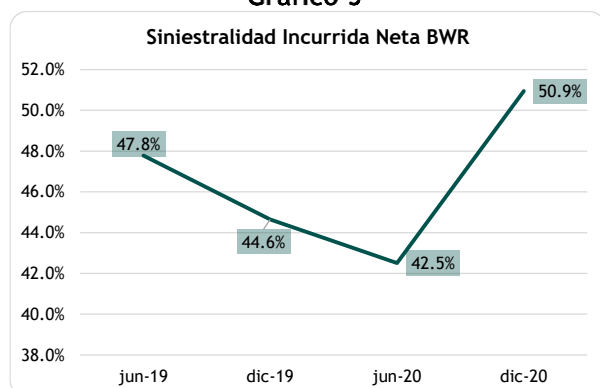
Gráfico 4



* Los gastos de adquisición incluyen otras comisiones pagadas

En relación con la siniestralidad, los siniestros incurridos netos del Sistema incrementan en 6.3%, y su representatividad frente a la prima devengada retenida alcanza 50.9% (44.6% en diciembre-2019). El monto de siniestros pagados en Vida Colectiva asciende a USD 279MM y es superior en 73% al monto pagado en diciembre-2019. Este ramo es el principal afectado por los siniestros generados a causa de la pandemia COVID-19. También se observa un incremento importante del monto de siniestros pagados en el ramo de garantías aduaneras, que pasa de USD 903M en diciembre-2019 a USD 25.2MM en diciembre-2020. En el ramo de Asistencia Médica, los siniestros pagados han disminuido en 13% en el mismo período. Fedeseg explica que podrían existir reclamos atrasados o personas aseguradas que busquen servicios privados para las afecciones represadas a lo largo de la cuarentena⁴. Una explicación adicional es que otros procedimientos médicos que no eran de emergencia se vieron rezagados.

Gráfico 5



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

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 tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en el mercado asegurador, además de mejorar los tiempos de respuesta e incrementar la eficiencia de gastos, especialmente en la coyuntura actual.

El 2021 trae desafíos importantes para el sector asegurador ecuatoriano, al igual que para la economía en su conjunto, debido a la situación de emergencia sanitaria producida por la propagación del virus COVID-19, y su impacto en la producción nacional, el empleo, la liquidez y la propensión al consumo. El Banco Mundial estima que el PIB de todo el planeta se habría contraído en 2020 en 3.5% mientras que América Latina y el Caribe lo habría hecho en 6.7%. Para 2021, se espera un rebote del indicador, que crecería en 5.6% de forma global y en 4.4% para la región⁵, pero que sería insuficiente para llegar a los niveles de producción del 2019.

Es importante mencionar que antes de esta coyuntura ya se esperaba una contracción de la economía ecuatoriana debido a menores ingresos petroleros y la apreciación del dólar frente a otras monedas regionales. De acuerdo con las previsiones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador, a diciembre-2020 el PIB constante caería en 8.6% y se espera una recuperación de 3.1% para el cierre del 2021. La caída más importante se habría dado en los sectores de: petróleo y minas, construcción, alojamiento y servicios, transporte, actividades profesionales y servicios domésticos.

Esperamos una tendencia similar para el sector asegurador, es decir con recuperación relativa de la producción frente a 2020 pero con resultados afectados por la pandemia y el entorno económico. Por otro lado, el sector mantiene una capitalización sólida por lo que tiene capacidad de absorber resultados negativos temporales.

Es de esperarse también que, en un entorno de mayor incertidumbre, las empresas con mayor prestigio y sólida capacidad financiera puedan aprovechar oportunidades y ganar participación dentro del mercado. En esta línea, Deloitte estima que en mercados emergentes podría existir una recuperación del primaje de las pólizas de seguros generales, aunque realza la importancia de los

⁴ <https://www.vistazo.com/seccion/enfoque/la-solidez-del-sector-asegurador-prueba-por-el-covid-19>

⁵ <https://www.bancomundial.org/es/region/lac/overview>



efectos en los campos laborales y económicos a consecuencia de la pandemia⁶.

En el entorno actual, la liquidez del sistema se ha reducido, debido a la menor producción y la afectación en la cobranza de las primas. A diciembre-2020, las primas por cobrar han tenido un incremento interanual de 21.5% y las primas por cobrar vencidas del sistema ascienden a USD 226MM, es decir, 42.6% por encima de diciembre-2019. La reforma que redujo la inversión obligatoria de parte de dichas primas por cobrar dio mayor flexibilidad a las empresas para afrontar sus requerimientos de recursos líquidos.

En medio de la coyuntura actual, la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros emitió una declaración para coordinar la estabilidad financiera de las aseguradoras y la adecuada cobertura de los asegurados por COVID-19⁷, en vista de la necesidad de resguardo en esta situación.

Adicionalmente, gran parte de las perspectivas mundiales para la recuperación de la producción del sector asegurador se fundamentan en el comportamiento de los gobiernos para facilitar la vacunación, pues de acuerdo con Deloitte, retrasos o mal manejo en ese sentido podrían debilitar aún más la economía, pese a los esfuerzos de las aseguradoras en adaptarse al entorno mediante implementaciones tecnológicas, mejoras en el talento y más controles financieros⁸.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- Mediante Resolución No.622-2020-S de fecha 21 de diciembre de 2020, se sustituye el capítulo XIV "Normas relativas a las operaciones de reaseguros y retrocesiones", Título II, Libro III "Sistema de Seguros Privados" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros." En esta se establece que las empresas de seguros no podrán asumir en un solo riesgo, como retención máxima, más del 8% anual del patrimonio técnico correspondiente al mes inmediato anterior a aquel en el cual se efectúe la operación. También se indica que en el ramo de seguros de vehículos las compañías de seguros deberán retener al menos el 60% de la prima neta emitida. Por otro lado, se deroga la resolución No. 051-2015-S que especificaba que las empresas que opere en los ramos de vida individual, vida grupo, accidentes
- personales, asistencia médica y vehículos deberán retener el 90% de la prima neta emitida.
- La resolución No. 642-2020-S de la JPMRF, del 31 de diciembre de 2020, resuelve reemplazar la tabla de rangos y porcentajes de provisiones de cartera (deudores de primas y otros deudores, deudores de fianzas y deudores por reaseguros) a ser aplicados. Adicional plantea que las compañías de seguros y reaseguros que se acogieron al cronograma de diferimiento para las deficiencias de provisiones calculadas al 31 de marzo de 2019 constituirán hasta el 31 de diciembre el 65% de la provisión calculada y hasta el 30 de junio-2021 deberán tener constituido el 85% de esta.
- La resolución No. 630-2020-S de la JPMRF, del 23 de diciembre de 2020, modifica las disposiciones transitorias de "Norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria".
- En diciembre de 2020, se publica mediante Resolución N.º SCVS-INS-2020-0006 las reformas para las Normas de Carácter General para que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros proceda con la administración, imposición y gradación de las sanciones, a través del procedimiento administrativo sancionador, de conformidad con los criterios previstos en la Ley General de seguros, Libro III del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- El 30 de junio de 2020, la JPRMF definió que dada la coyuntura actual por COVID-19, el pago de las contribuciones al Fondo de Seguros Privados se difiere a los tres meses siguientes a la fecha mencionada.
- El 30 de junio de 2020, la JPRMF definió que el Fondo de Seguros Privados se constituirá, además, con el 3% del total de la recaudación por concepto de la contribución del 3.5% sobre el valor de las primas netas de seguros.
- En junio de 2020, mediante Resolución No. SCVS-INS-2020-0008, la entidad de control emitió las reformas a la norma de las actividades de asesores productores de seguros, peritos e intermediarios de reaseguros.
- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF establece que por la emergencia sanitaria a consecuencia del

⁶ 2021 insurance industry outlook | Deloitte Insights

⁸ 2021 insurance industry outlook | Deloitte Insights

⁷ <https://www.fedese.org/post/iais-emite-declaraci%C3%B3n-para-facilitar-la-coordinaci%C3%B3n-global-sobre-la-estabilidad-financiera-y-la-p>

COVID-19 y mientras dure, los plazos establecidos en el artículo 713 del Código de Comercio para el pago de primas, suspensión de cobertura y terminación automática del contrato, podrán ampliarse de común acuerdo entre las partes. En el caso de seguros vigentes con cuotas diferidas, siempre que al 31 de marzo de 2020 el asegurado no tenga vencimientos mayores a 60 días, se aceptará un diferimiento en el pago de las cuotas de abril, mayo y junio hasta por 30 días adicionales, sin que el asegurado pierda cobertura. En caso de ocurrencia del siniestro, los valores vencidos se descontarán del pago de la indemnización.

- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF permite por única vez el diferimiento de pagos o refinanciación de deudas, en caso de que el asegurado lo solicite, reprogramación que debe ajustarse con las disposiciones contenidas en el Código de Comercio, y de acuerdo con las políticas de cada entidad que deberán ser comunicadas al regulador hasta el 31 de mayo de 2020.
- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF define que, mientras dure el estado de excepción, para el cálculo del monto de inversiones obligatorias, se descontará de las reservas de riesgo en curso y reserva de vida en grupo y coberturas adicionales, el 60% del valor de las primas por cobrar por vencer y primas documentadas por vencer en el monto relacionado con el financiamiento de primas de seguros, en la proporción retenida. La proporción retenida será el factor resultante de relacionar el total de prima neta retenida y prima neta emitida en los últimos 12 meses.
- El 18 de mayo de 2020 la JPRMF resolvió la modificación de los porcentajes máximos por segmento, para las inversiones obligatorias mientras se encuentre el estado de excepción por la crisis sanitaria COVID-19. Una vez finalizado este, los porcentajes se ajustarán trimestralmente a lo largo de 2 años, hasta llegar a los porcentajes establecidos previamente.
- El 4 de abril de 2020 la JPRMF emitió disposiciones transitorias para normar las solicitudes y aprobación de diferimiento de pagos de emisiones de corto y largo plazo en el mercado de valores, por 120 días, y establece que estos diferimientos o modificaciones en las fechas de pago no serán considerados como default en las emisiones de valores.
- El 12 de marzo de 2020 entra en vigor la declaratoria de emergencia emitida por el Ministerio de Salud Pública, donde se prohíbe expresamente a todas las empresas de seguros

de salud privada y a empresas de medicina prepagada que limiten la cobertura para la adecuada evaluación, atención y tratamiento al usuario-paciente afectado por el COVID-19.

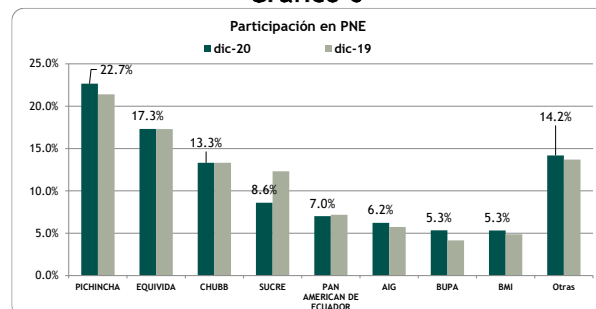
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. fue constituida en 1997. Su matriz está localizada en la ciudad de Quito y tiene oficinas en las ciudades de Guayaquil y Cuenca para atención al cliente y soporte técnico. Al igual que las demás aseguradoras, a partir de septiembre del año 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Se ubica como una importante aseguradora dentro del ramo de personas, con una participación del 5.3% de la prima neta emitida (octavo lugar), y ocupa el décimo noveno lugar de participación del total de aseguradoras.

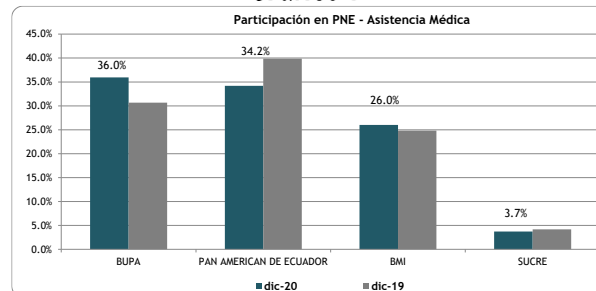
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

Además, se posiciona como tercera empresa líder entre todas las participantes del ramo de Asistencia Médica, con el 26% de la producción (24.8% a dic-2019). Este ramo se encuentra concentrado en pocos participantes pues el 96.5% de la prima neta emitida, a la fecha de análisis, la generan tres empresas.

Gráfico 7



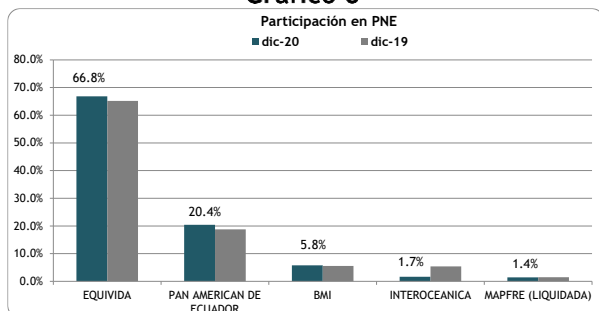
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte a diciembre 2020

Se ubica en tercera posición dentro de las compañías aseguradoras de Vida Individual con una participación del 5.8% de la prima suscrita neta total de este ramo y onceava en el ramo de

Vida Colectiva con una participación de 1.6%. Durante el 2020, la Compañía no emitió nuevas pólizas para el ramo de Vida Individual debido a la no cobertura por parte de los reaseguros, de siniestros derivados de la pandemia por el COVID-19. Se espera reiniciar la comercialización de nuevos productos en este ramo cuando se obtengan estadísticas más fiables sobre el comportamiento de la mortalidad.

Por su parte, el ramo de Vida Colectiva se ve afectado por la desvinculación del personal en varias empresas, producto de la crisis económica y sanitaria, lo cual reduce el volumen de facturación promedio. La Administración espera recuperar lacuota de mercado a partir del 2021, producto de la reactivación económica a nivel nacional.

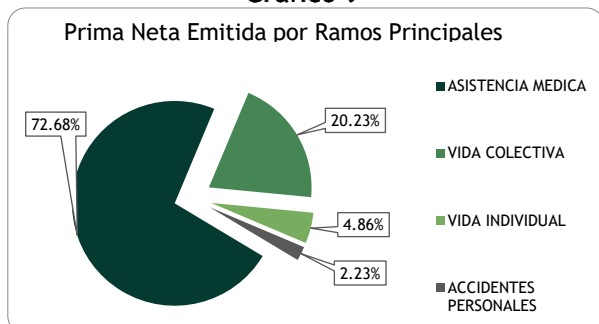
Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte a diciembre 2020

La Compañía opera en cuatro ramos, sin embargo, el negocio se concentra principalmente en los ramos de Asistencia Médica Individual con cobertura internacional y Vida Colectiva, que agrupan el 72.7% y el 20.2% del total de la prima neta emitida, respectivamente. La Compañía ha desarrollado trece productos diferentes de seguros. Con corte dic-2020, la producción se distribuye de la siguiente manera:

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

La aseguradora comercializa sus pólizas principalmente mediante corredores de seguros especializados en los ramos en los que opera: agencias asesoras productoras y agentes de seguros. La Compañía trabaja con 385 corredores

de seguros. El 100% de su producción neta se genera a través de 40 agentes, de los cuales los 5 mayores representan un 40.1% de la producción neta a dic-2020.

La Compañía paga comisiones a sus socios comerciales en función del volumen de ventas y de las renovaciones; también considera los índices de siniestralidad como factor importante para la retribución a sus corredores. Las tasas de comisión son revisadas periódicamente. Adicionalmente, la aseguradora implementó un modelo denominado *Escuela de Brokers* que pretende mejorar la relación con los mismos y premiar a aquellos que cumplan con las metas de ventas establecidas. Además, proporciona capacitaciones y acompañamiento continuo a sus socios comerciales.

Un 72.6% de la cartera de primas netas emitidas de seguros individuales de la aseguradora se concentra en la provincia de Guayas, y un 19.6% en Pichincha. La concentración es similar en función de los montos asegurados, 73.1% y 19.7% respectivamente.

En contraste, la cartera de primas netas emitidas de seguros corporativos concentra el 90.1% de la prima neta emitida y el 89.6% del monto asegurado en Pichincha. El resto de las provincias registra participaciones menores tanto en primas emitidas como en montos asegurados.

A dic-2020, los 25 clientes más grandes de la Compañía acumulan un primaje emitido de USD 3.8MM, y representan el 12.5% del total de primas netas emitidas. Cabe mencionar que estos clientes son privados y el 72.9% de estas pólizas corresponde al ramo de Vida Colectiva.

Los 25 siniestros de mayor cuantía representaron el 37.2% del total de siniestros pagados. El mayor monto pagado corresponde a una indemnización de una póliza individual en el ramo de Asistencia Médica por un monto total de USD 2.2MM, cubierto en su mayoría por el reaseguro.

Estructura Accionaria

A la fecha de corte el paquete accionario de la aseguradora local está compuesto de la siguiente manera:

Descripción	Nacionalidad	Capital Suscrito (USD miles)	%
BMI Financial Group	EE.UU	7,999.996	99.99%
Business Mens Insurance Group	EE.UU	0.004	0.01%

Soporte Internacional

BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. fue constituida en 1997 bajo la denominación de Meridional Seguros y a partir del año 1998 la Compañía pasa a formar parte de BMI Financial Group Inc. de Estados Unidos, quien posee el

99.99% de sus acciones. En ese año su nombre cambia a su denominación actual.

BMI Financial Group no cuenta con calificación internacional, no obstante, es tenedora de Best Meridian Insurance Company que tiene calificación de A- con perspectiva estable emitida por AM Best el 16 de julio del 2020. Bajo la metodología de BWR, el hecho de que su principal accionista no cuente con una calificación de riesgo establece una limitación al reconocimiento de soporte dentro de la calificación global.

El vínculo que existe con el Grupo es moderado respecto a la compartición de procesos, ya que la aseguradora ecuatoriana se rige por las políticas y procedimientos desarrollados localmente. El principal vínculo que la Compañía mantiene con el grupo es el proceso de tarificación, que se realiza con el apoyo de los actuarios de BMI Financial Group (Miami). Adicionalmente, la aseguradora ecuatoriana envía reportes de cifras hacia el exterior y se consolidan cifras con el grupo.

No obstante, BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. no realiza pagos por servicios administrativos, regalías u otros conceptos a su accionista mayoritario. BMI Financial Group Inc. es también el accionista mayoritario de BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A. y Masecuador S.A. Ajustador de Siniestros.

BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A., es una empresa de medicina prepagada que administra contratos de medicina prepagada corporativa. Por su parte, Masecuador S.A. Ajustador de Siniestros, brinda servicios de red de prestación médica para las otras dos empresas y para clientes externos.

Adicionalmente, tanto la aseguradora como la empresa de medicina prepagada comparten ciertos puestos de Directorio en comités y puestos administrativos; los departamentos de finanzas y operativos son independientes entre instituciones.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración de la Compañía está conformada por profesionales que en su mayoría cuentan con más de 10 años de experiencia en aseguradoras nacionales, varios de ellos en BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. Esto ha permitido a la alta gerencia consolidar un conocimiento amplio del giro de negocio de la aseguradora y de sus procesos internos.

Se observa también que existen perfiles con experiencia en otras industrias diferentes a las de seguros. Al respecto, la Administración comenta que buscan beneficiarse de buenas prácticas corporativas de otras industrias.

Con corte a dic-2020, la Compañía cuenta con 48 empleados, y no han existido salidas del *staff* gerencial. La Presidencia Ejecutiva supervisa las seis áreas de la empresa: Administrativa-Financiera, Comercial, Operativa, Posventa, Riesgos, y Sistemas. Adicionalmente, el Auditor Interno y el Oficial de Cumplimiento reportan directamente al Directorio.

En junio del 2018 se contrató una Gerente de Mejora Continua que reporta directamente a la Presidencia Ejecutiva. Dentro de sus funciones se encuentra el diseño, implementación y seguimiento de proyectos alineados a la planificación estratégica, generar estrategias dentro del proceso de innovación de la empresa y velar por el cumplimiento de los procesos de la Compañía. Los proyectos de esta gerencia se encuentran enfocados a potencializar la experiencia del cliente.

Se observa que existen macro-procesos correctamente establecidos; así mismo, las actividades operativas en cuanto a gestión de riesgos se encuentran a cargo de las jefaturas. En general se observa una adecuada gestión administrativa de la empresa y un enfoque al mejoramiento continuo de sus procesos.

Durante el 2020, se capacitó a los colaboradores sobre la Gestión Integral de Riesgos, con la finalidad de mejorar la cultura de riesgos al interior de la organización. Con ello, se busca brindar una visión general de la temática de la Gestión de Riesgos dentro del giro de negocio de los seguros.

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.

El Directorio está conformado por dos ecuatorianos y ocho extranjeros con más de 20 años de experiencia en empresas relacionadas a la industria de seguros. Adicionalmente, varios de sus miembros muestran una larga trayectoria en BMI del Ecuador y en el grupo a nivel internacional, por lo que han desarrollado un amplio conocimiento del giro de negocio de la aseguradora, así como del entorno en el que esta se desenvuelve.

La aseguradora realiza los comités de dirección exigidos por ley. Durante estas reuniones, el Directorio se informa y aprueba los avances de temas relevantes a la Compañía, como son: reservas técnicas, inversiones, riesgos, rentabilidad, cumplimiento, entre otros.

Adicional a los comités obligatorios, la aseguradora mantiene comités de Análisis de Desempeño del Negocio (ADN), en los que se revisa la evolución mensual de los objetivos de áreas claves como la de Operaciones y Financiera. Estas reuniones contribuyen a una mayor integración entre la alta gerencia y los mandos medios.

La aseguradora maneja un sistema de capacitación digital para sus colaboradores, en el cual se cargan contenidos y evaluaciones referentes a diversos temas de control interno y cumplimiento.

El área de Cumplimiento realiza revisiones periódicas de las carpetas de clientes para constatar que estas cumplan con todos los requisitos legales y de control interno de la empresa.

De conformidad con el Plan de Auditoría Interna, cada trimestre, el Directorio revisa los avances de los objetivos planteados, así como de observaciones que surgen durante ese período. El plan de Auditoría Interna para el 2020 se enfocó en la supervisión de los siguientes temas: reaseguros, patrimonio, cartera, reservas técnicas, sistemas computarizados, entre otros; en su informe final no se arrojaron salvedades sobre la gestión operativa de la compañía. Adicionalmente, se presentó el Plan Operativo Anual para 2021, con el cronograma de tareas que deben ser cumplidas por parte de la Unidad de Riesgos.

A la fecha de corte, la aseguradora se encuentra implementando un Plan de Liderazgo, enfocado en desarrollar las habilidades blandas de jefaturas y gerencias, a fin de cerrar brechas existentes para proyectar a futuros sucesores. La compañía se encuentra en la fase final del desarrollo de su Plan de Continuidad de Negocio (BCP), en conjunto con una consultora externa de renombre, que se completará y entrará en uso a finales de 2021.

La Compañía cuenta con un plan de contingencia de operaciones para el corto plazo, en caso de presentarse un evento de emergencia. En este, se establecen procedimientos y personal responsable para el desarrollo de las diferentes actividades.

Varias gerencias mantienen constante comunicación con supervisores regionales de BMI Financial Group. Adicionalmente, ciertos departamentos de la empresa, como el área de Riesgos, fueron capacitados en el exterior y envían reportes semanales y mensuales a su relacionada en Estados Unidos.

Objetivos estratégicos

La Compañía definió los objetivos y metas que forman parte del Plan Estratégico para el período

2018-2022. Entre sus principales objetivos se destacan:

- Impulsar el negocio de vida individual.
- Mantener los negocios corporativos actuales.
- Mejorar su promesa de servicio al cliente.
- Proceso de aprendizaje y entrada al segmento masivo.
- Fortalecimiento de canales digitales para la suscripción y emisión de pólizas.

Para 2021, la Compañía espera alcanzar una prima neta emitida de USD 37MM, lo que implicaría un crecimiento del 22% respecto a la del 2020. Este crecimiento se derivaría principalmente del crecimiento de las primas del ramo de Vida Individual. No obstante, dada la crisis económica y sanitaria que atraviesa el país durante el 2020, la Calificadora considera complicado el cumplimiento de este objetivo.

Adicionalmente, se estiman gastos de administración por USD 4.1MM, un 39% inferiores al rubro reportado en 2020. No obstante, al observar el repunte de la siniestralidad durante el primer trimestre de 2021, se espera cerrar el año alcanzando el punto de equilibrio. La Administración espera mejorar su estrategia comercial en los ramos de Vida Colectiva y Accidentes personales para incrementar el volumen de la producción neta, y alcanzar una mayor diversificación en sus segmentos de negocio conservando un perfil adecuado de riesgo - rentabilidad.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma auditora Ernst & Young del Ecuador Cía. Ltda., para el 2015, y los auditados por PricewaterhouseCoopers para el 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020. El reporte auditado para la fecha de corte presenta una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros. Además, se procedió a actualizar toda la información cualitativa y cuantitativa a dic-2020.

Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad y disposiciones específicas establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera.

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)*.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Principales Indicadores	jun-2018	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020
ROAA	23.0%	6.5%	7.8%	2.3%	7.2%	-4.6%
ROAE	46.0%	13.5%	16.5%	4.9%	16.9%	-11.6%
Resultado Técnico Ajustado BWR /						
Prima Devengada	20.7%	4.3%	7.2%	0.4%	2.5%	-9.2%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	39.1%	53.7%	52.7%	51.7%	56.3%	61.1%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	34.2%	52.4%	55.7%	55.3%	52.5%	62.7%
Índice Combinado BWR	76.9%	95.2%	92.0%	99.5%	97.2%	110.5%
Índice Operativo BWR	72.4%	91.2%	90.0%	97.0%	94.7%	108.2%

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

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

BMI del Ecuador registra una pérdida de USD 1.3MM a dic-2020, que se produce por un incremento en los costos de operación netos, principalmente por comisiones pagadas, un mayor nivel de siniestralidad neta durante el periodo analizado y mayor constitución de reservas para obligaciones de siniestros pendientes por liquidar IBNR y reservas matemáticas para el ramo de Vida Individual.

Para 2021, la compañía espera revertir el resultado negativo reportado en 2020, mediante un incremento del volumen de producción neta y un nivel controlado de gastos operativos. Con ello, se espera alcanzar el punto de equilibrio y no incurrir en pérdidas elevadas.

La Compañía registró un crecimiento del 4.1% anual en su prima neta emitida, que contrasta con la contracción de un 5.6% registrada por el sistema. Este crecimiento se sustenta en el desempeño positivo reportado por el ramo de Asistencia Médica, que creció un 9.8% anual. Por su parte, los ramos de Vida Individual, Vida Colectiva y Accidentes Personales decrecen un 6.7%, 9.7% y 2.7%, respectivamente. Las estrategias comerciales en estos ramos no tuvieron el éxito esperado, sin embargo, para 2021 se espera un enfoque diferente en la estrategia comercial y una consecuente mejora en la producción neta de estos.

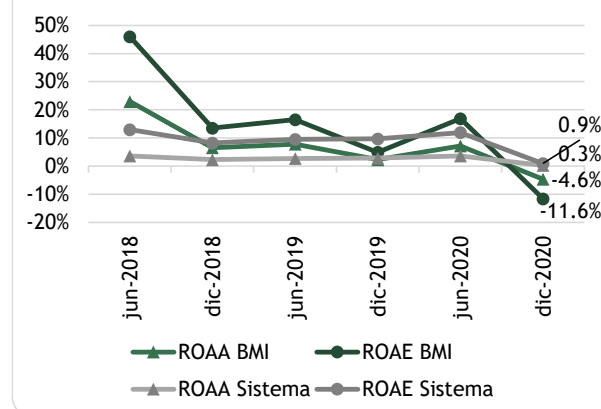
A la fecha de análisis, la prima devengada se ubicó en USD 30.3MM y fue un 3% superior a la registrada en dic-2019, en línea con el comportamiento de la prima neta emitida. La Aseguradora participa en los ramos de seguros de Personas, en los cuales está obligada a retener por ley al menos el 90% de los riesgos que asegura. Las primas cedidas a reaseguros alcanzaron USD 3.9MM y crecen un 21.6% en relación con dic-2019, pese al leve incremento de la producción. De esta manera la Compañía consigue una prima devengada retenida de USD 26.5MM (USD 26.3MM en dic-2019).

Los principales indicadores de rentabilidad presentan un desempeño negativo en relación con dic-2019, por las pérdidas del periodo. El ROAA

registró un -4.6% (2.3% a dic-2019), y el ROAE un -11.6% (4.9% a dic-2019), debido al efecto en el patrimonio de la repartición de dividendos en el segundo semestre de 2020. En comparativa con el sistema de aseguradoras, ambos indicadores registran un desempeño inferior en el mismo periodo de análisis.

Gráfico 10

ROAA y ROAE



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

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

Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

Los resultados técnicos ajustados de la Compañía fueron negativos y contabilizaron USD 2.8MM a la fecha de corte. Cabe mencionar que existe una diferencia entre el resultado técnico ajustado y el presentado por el ente de control, que asciende a USD -1.7MM, pues este último no considera otros gastos y comisiones que la calificadoradora considera operativos.

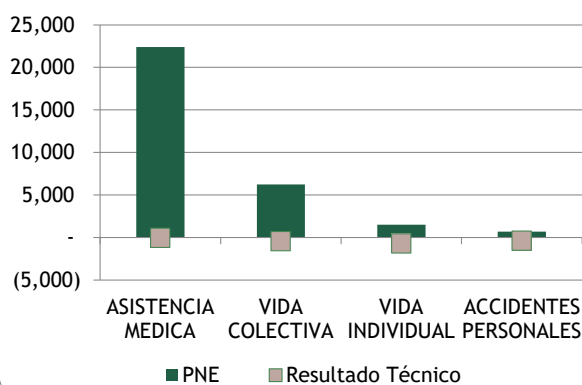
A dic-2020, todos los ramos de la Compañía reportaron un resultado técnico negativo, principalmente el ramo de Vida Individual (USD -726.9M) por la constitución de reservas matemáticas; similar a los ramos de Vida Colectiva (USD -454M), Accidentes Personales (USD -402.6M) y Asistencia Médica (USD -77.5MM).

El desempeño negativo observado en el ramo de Vida Individual se debe, en su mayoría, a una contracción del 21% anual en los ingresos devengados del ramo. En el ramo de Accidentes Personales, si bien reporta un resultado técnico negativo a dic-2020, este resultado mejora en relación con dic-2019 donde el resultado técnico registró una pérdida por USD -860M. Cabe señalar que ambos ramos registran una elevada carga de gastos administrativos, que se origina por el cálculo definido en la normativa vigente.

En Vida Colectiva, se estima que el resultado técnico se mantenga en terreno negativo hasta que finalice la pandemia por Covid-19 debido a la mayor tasa de mortalidad registrada por el INEC.

Gráfico 11

Resultado Técnico y Rentabilidad sobre Operaciones
USD miles a dic-2020



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

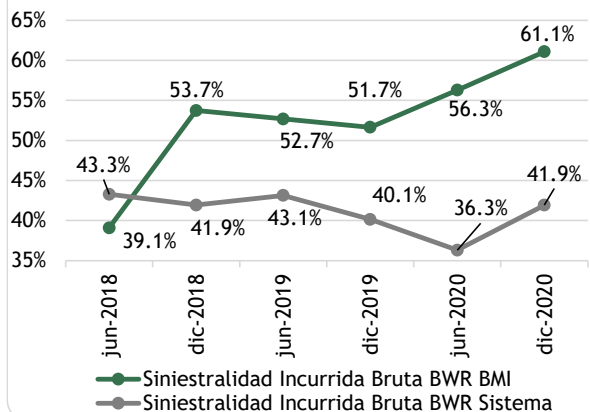
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020.

Nota: El resultado técnico presentado en este gráfico es el detallado a la SCVS en el formulario 313 y difiere del resultado técnico ajustado, como se explica en el Anexo 1.

La siniestralidad bruta de BMI crece durante el segundo semestre de 2020 y se ubica en 61.1%, porcentaje superior al 51.7% de dic-2019. El sistema conserva una siniestralidad bruta histórica, inferior a BMI, tendencia que se mantiene a dic-2020 (41.9%). Este incremento refleja el pago de siniestros que se encontraban en reservas de siniestros avisados y pendientes por liquidar de periodos anteriores.

Gráfico 12

Siniestralidad Bruta BWR



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

Cabe indicar que la diferencia en la siniestralidad bruta respecto al indicador del sistema está explicada por la mayor frecuencia de siniestros propia del ramo de Asistencia Médica, que tiene una alta participación en la producción de BMI.

La tasa de siniestralidad neta de la Compañía se mantiene superior a la del sistema en los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales. Por su parte, el ramo de Vida individual no registró siniestros durante el 2020 por las medidas de confinamiento y restricción de movilidad impuestas por el gobierno nacional, sin embargo,

la producción de la aseguradora en este ramo no es significativa.

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
ASISTENCIA MEDICA	62.16%	57.45%	57.73%	47.11%
VIDA COLECTIVA	55.05%	71.26%	62.06%	70.55%
VIDA INDIVIDUAL	0.00%	18.14%	30.08%	27.41%
ACCIDENTES PERSONALES	26.21%	22.93%	19.61%	20.09%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

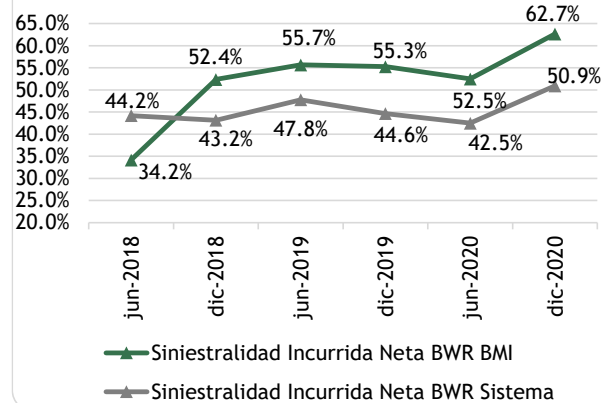
Nota: El cálculo de los indicadores de este cuadro son los del regulador, por lo que difieren de los de BWR (ver Anexo 1)

Los siniestros incurridos netos, que incluyen los siniestros a cargo de los reaseguros y el efecto neto de constitución y liberación de las reservas técnicas, se ubicaron en USD 16.6MM frente a los USD 14.5MM de dic-2019. Este incremento del 14.2% se da por una mayor constitución de reservas para siniestros pendientes por liquidar.

A la fecha de análisis, el indicador de siniestralidad neta de la Compañía se ubica en 62.7% (55.3% a dic-2019) y es superior al registrado por la media del sistema (50.8%) durante el mismo periodo de análisis. La siniestralidad neta de la aseguradora se ve afectada por mayores gastos por la constitución neta de reservas de siniestros por liquidar.

Gráfico 13

Siniestralidad Neta BWR



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

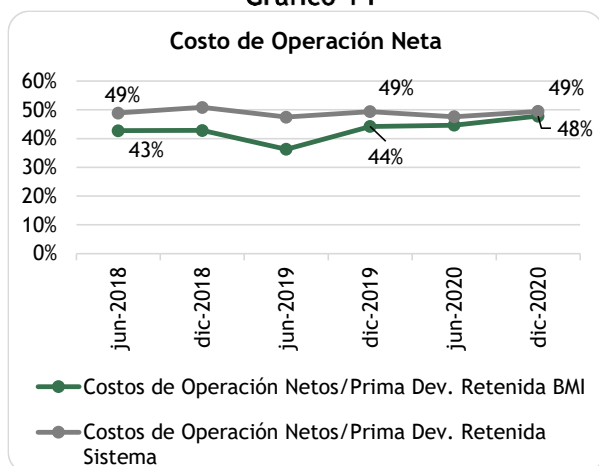
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

Respecto a la eficiencia operativa, se aprecia que los gastos operativos de BMI presentan un incremento frente a dic-2019, aunque siguen siendo inferiores al promedio del sistema. Los costos de operación netos, conformados por gastos de adquisición, gastos administrativos y comisiones pagadas a reaseguros, alcanzaron los USD 12.7MM a dic-2020 (USD 11.6MM a dic-2019), y absorbieron el 47.8% de los ingresos devengados retenidos de la Compañía. De estos, las comisiones pagadas a corredores de seguros crecen un 16.2% anual y contabilizan USD 6.8MM. Estas crecen por un mayor volumen de venta de productos individuales, que conllevan un porcentaje de comisión superior a los corporativos. Por su parte,

los gastos administrativos crecen levemente un 1.8% anual para alcanzar USD 5.9MM. Este crecimiento se sustenta en un mayor gasto por viáticos, seguros al personal, subsidios e indemnizaciones.

La Compañía registra un apalancamiento financiero de 32.3% (26.2% a dic-2019), este crecimiento se da por un monto superior de obligaciones financieras con empresas relacionadas. Estos recursos contabilizaron USD 3.1MM a dic-2020 y se utilizaron para realizar pagos a reaseguros. El préstamo cuenta con el correspondiente estudio de precios de transferencia.

Gráfico 14



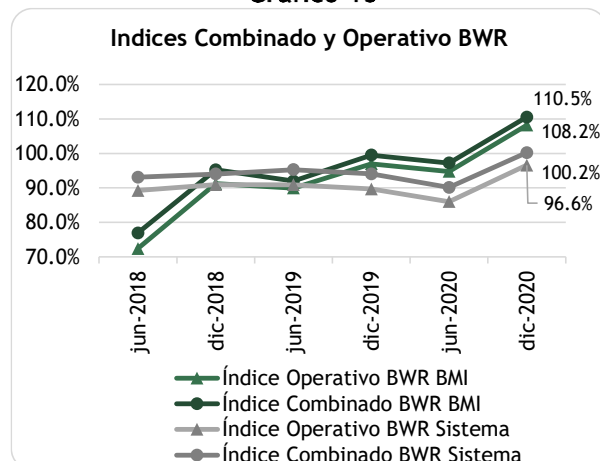
Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

El índice combinado BWR de la empresa se estableció en 110.5%, nivel superior al registrado por el sistema (100.3%), este nivel es inadecuado para la Compañía porque denota una ineficiencia operativa. No obstante, la administración espera reportar un indicador inferior al 100% durante el 2021, apoyado de un mayor volumen de producción.

Por su parte, los ingresos financieros netos (USD 613.8M) se contraen un 7% anual, por la reducción en el tamaño del portafolio de inversiones. A la fecha de corte, representan el 2% de la prima neta emitida. Tomando en cuenta los mismos, el índice operativo de la Compañía se ubica en 108.2%. El sistema reportó un indicador inferior (96.6%) durante el mismo periodo de análisis.

Los gastos financieros crecen un 23% anual, en su mayoría, por un incremento en el pago de comisiones por ventas con tarjeta de crédito. Esto responde a la nueva estrategia de comercialización de la compañía con la finalidad de incrementar la producción neta y la liquidez institucional.

Gráfico 15



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

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

Las primas por cobrar representan a la fecha de corte 97 días de primaje neto (99 días a dic-2019). Se aprecia una reducción anual de USD 1.8MM o 68.3% en la cartera vencida, esto se debe a una reclasificación de su cartera vencida efectuada a dic-2020. Este cambio se produjo porque no se estaba considerando el período de gracia de 30 días que disponen los clientes de la compañía para pagar sus pólizas, sin caer en vencido.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-2018	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	775%	542%	246%	397%	155%	211%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	114.6%	100.5%	101.9%	113.4%	103.1%	102.4%
Activos Liq./Reservas Netas + Deuda Finan. CP	153%	123%	101%	106%	66%	73%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	78%	86%	71%	69%	50%	50%

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

Los principales indicadores de liquidez de BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A., registran un desempeño negativo en relación con dic-2019, debido a una contracción en sus inversiones financieras y un mayor requerimiento de reservas técnicas.

En 2020 la compañía utilizó parte de estos recursos para la compra y adecuación de oficinas en la ciudad de Quito, que según la normativa son permitidas como inversiones obligatorias. No obstante, las coberturas son similares al promedio de aseguradoras. Según los informes mensuales de riesgo, las inversiones de la empresa cumplen con los parámetros establecidos en su política de inversión a dic-2020.

BMI actualizó su manual de inversiones en el mes de jul-2020. Este documento cuenta con políticas y procedimientos definidos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio de acuerdo con el apetito de riesgo de la Compañía y a los lineamientos establecidos por el Ente de Control. Adicionalmente, la

aseguradora mantiene comités de inversión mensuales, en los cuales se realiza el seguimiento periódico del portafolio para que este cumpla con la normativa; la revisión y actualización de los manuales; análisis de proyecciones de vencimiento y opciones de inversión.

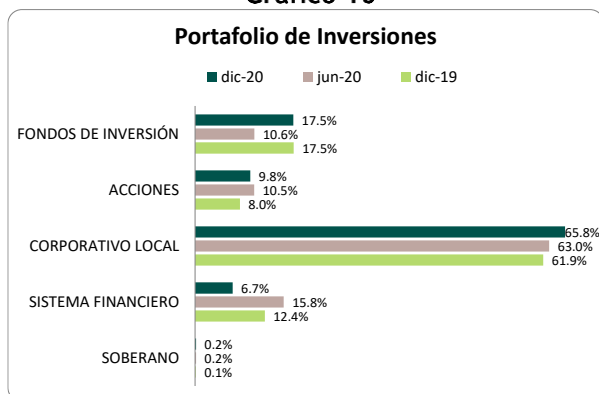
La Compañía considera los porcentajes establecidos en las Resoluciones 579-2020-S y 630-2020-S, para el cálculo de las inversiones admitidas y requeridas reportadas a la Superintendencia de Compañías. Las inversiones obligatorias requeridas por el regulador son de USD 13.4MM a la fecha de análisis. Las inversiones admitidas para esta fecha son USD 13.7MM, por lo que existe un excedente de 2.4% sobre el requerimiento.

La aseguradora mantiene USD 4.4MM en inversiones de inmuebles a dic-2020, que forman parte de las inversiones admitidas. Este concepto representa el 16.3% del activo total.

Las inversiones financieras de BMI ascienden a USD 9.4MM y registran una contracción del 21.8% anual. Esta contracción se produce por una desinversión en valores del sector real, para incrementar la exposición de la compañía en bienes inmuebles.

El portafolio de inversiones se compone de la siguiente manera:

Gráfico 16



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

Un 65.8% del portafolio corresponde a títulos de renta fija de emisores privados entre obligaciones, titularizaciones y papel comercial. Los depósitos a plazo y certificados de inversión en instituciones financieras constituyen el 6.7% del portafolio.

Un 17.5% corresponde principalmente a fondos administrados y un 9.8% a inversiones en acciones. La Aseguradora ha colocado sus inversiones en tres fondos de inversión que invierten en títulos de renta fija, principalmente del sector real, que invierten mayoritariamente en valores con calificación de riesgo AA o superior. Si bien los fondos de inversión no tienen fecha de vencimiento, el 12.6% 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 87.4% restante está invertido en un fondo que mantiene una política de permanencia de al menos 365 días.

Estos fondos no tienen la obligatoriedad de contar con una calificación de riesgo, sin embargo, 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 enero-2021.

Por su parte, a enero-2021 los Fondos administrados por Genesis como el Fondo Master, tiene una calificación de AAA/ V1. El Fondo Estratégico tiene una calificación de AAA/V2.

Los valores de renta fija dentro del portafolio de la aseguradora que presentan una calificación de riesgo de crédito, igual o superior a "AA+" (en escala local) representan el 99.8% del total del portafolio a dic-2020. El 0.2% restante corresponde a notas de crédito del SRI.

Calificación	Participación
AAA / AAA-	55.7%
AA+	16.8%
Soberano local	0.2%
Fondos de Inversión	17.5%
Renta Variables (Acciones)	9.8%

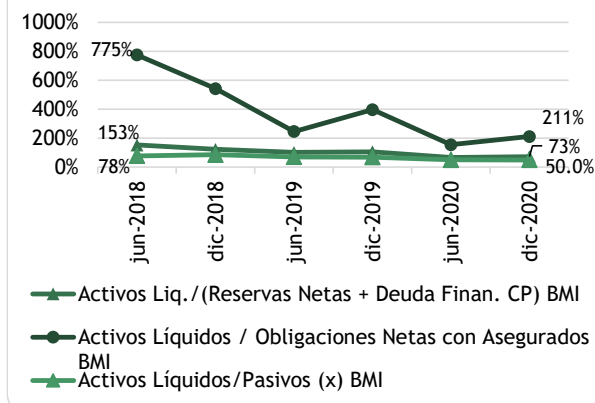
Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte a diciembre 2020

El riesgo del crédito del portafolio se considera bajo y con adecuada liquidez pues el 14.3% del portafolio es exigible en un año o menos, y lo restante corresponde a emisiones de obligaciones e inversiones en acciones en una empresa local de alto prestigio que cotiza en bolsa.

A dic-2020 la Aseguradora muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 50%, inferior al 68.7% reportado en diciembre-2019 pero superior a la media del sistema que se ubica en 34.9%.

Gráfico 17

Liquidez



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

Los activos líquidos disminuyen en 25.8% anual, tanto por la compra de bienes inmuebles indicado anteriormente como por la estrategia de incrementar el plazo promedio ponderado del portafolio de renta fija, para mejorar la rentabilidad.

Suficiencia de capital

Principales Indicadores	jun-2018	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.0	1.1	1.6	1.8	1.8	2.6
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	42.5%	64.6%	89.3%	82.0%	96.3%	112.9%
Patrimonio Técnico / Capital						
Adecuado regulatorio	290.6%	225.1%	204.9%	186.3%	204.3%	159.6%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.0	2.2	2.6	2.5	2.7	3.0
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.92	2.00	2.36	2.19	2.39	2.60

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

A dic-2020 el patrimonio de la Compañía se contrae un 15.3% anual por el resultado negativo reportado durante el periodo de análisis.

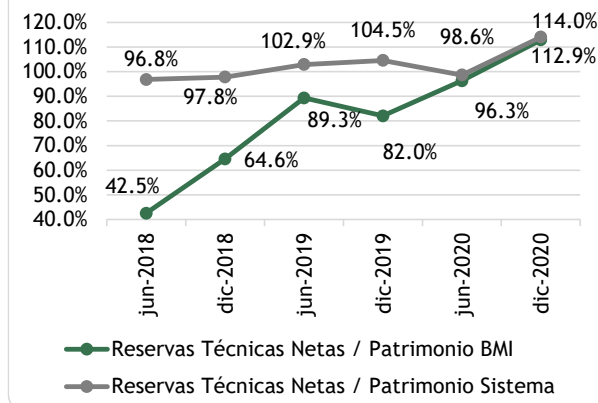
El patrimonio de BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. asciende a USD 10.2MM a la fecha de análisis, y cumple con las disposiciones del ente regulador, que exige a las aseguradoras poseer un capital pagado mínimo de USD 8MM.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a dic-2020 por la Compañía presenta un exceso en su constitución de USD 3.7MM, de un capital adecuado requerido de USD 6MM (59.6% superior al requerimiento), por lo cual el nivel de capitalización de la empresa se mantiene holgado.

La comparación entre el capital adecuado por primas versus el capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a las primas 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.

Gráfico 18

Reservas Técnicas Netas/ Patrimonio



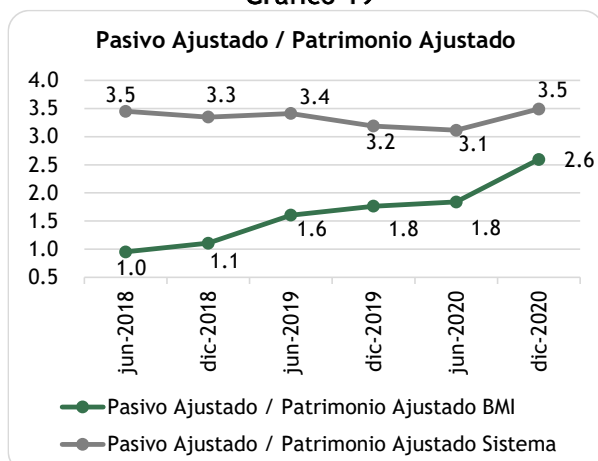
Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía registró un 112.9% (82.0% a dic-2019), y es similar a la media del sistema que se ubica en 114%. Las reservas técnicas se han incrementado en un 27% durante los últimos 2 años, por mayor provisión de reservas de insuficiencia de primas, reservas de vida y de siniestros pendientes. Adicionalmente, en este año el indicador se ve afectado por la contracción en el patrimonio y el incremento de la reserva para obligaciones de siniestros pendientes. 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 de Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 2.6 veces y refleja un apalancamiento bajo del balance, en comparación al promedio del sector asegurador (3.5) durante el mismo periodo de análisis. El patrimonio ajustado se encuentra disminuido principalmente por activos diferidos de USD 3.6MM, que corresponden a pagos anticipados de las comisiones por devengar que mantiene la Compañía. El pasivo se encuentra ajustado por un contingente de USD 132M proveniente de un proceso legal con el SRI por el pago del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) correspondiente al año 2014.

A la fecha de análisis, la Compañía registra un apalancamiento financiero de 32.3% superior al reportado por el promedio del sistema (7.5%) durante el mismo periodo, y que proviene de USD 3.1MM en deuda financiera con relacionadas, adquiridas para pagos a reaseguros. Este financiamiento tiene un plazo de 12 meses y se cancelará en su totalidad a dic-2021, según la tabla de amortización vigente, con un coste del 6.16% anual efectivo.

Gráfico 19



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

La Compañía registra una política escrita de pago de dividendos donde se establece que la Junta General de Accionistas decidirá y dispondrá el destino de los dividendos al cierre de cada ejercicio fiscal una vez que se conozcan los estados financieros de la Compañía. Esta decisión será remitida al organismo de control para su conocimiento y aprobación.

A dic-2020 se distribuyeron dividendos por USD 548.4M, equivalentes al 90.2% de los beneficios netos reportados a dic-2019. Este pago fue aprobado en la Junta General de Accionistas del 15 de junio de 2020.

En 2018 se realizó el pago de dividendos por USD 1.5MM que representó el 45% de las utilidades generadas en el 2017. En 2019, se efectuó el pago de dividendos por USD 1.6MM que representó el 90.2% de los beneficios netos en el 2018. Este pago fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2019 y por el ente regulador.

Reservas técnicas

Principales Indicadores	jun-2018	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	4.7%	7.4%	16.1%	10.7%	18.1%	14.6%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	12.7%	14.1%	28.2%	19.5%	33.8%	23.8%
Reservas de Siniestros brutos / Prima Devengada	8.0%	8.0%	9.4%	6.9%	9.3%	11.7%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	8.5%	14.8%	37.2%	23.7%	42.6%	39.1%

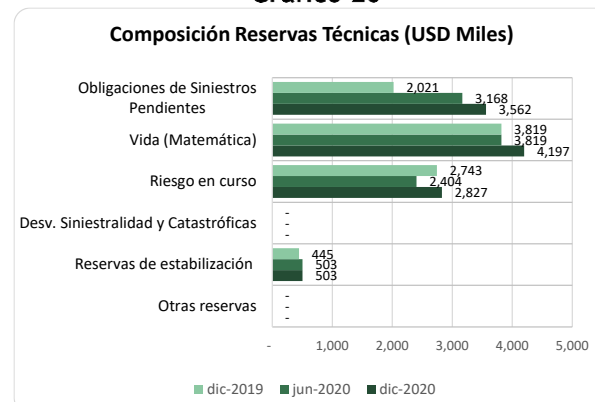
Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

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.

BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. mantiene las siguientes reservas: Reserva de Riesgos en Curso, Reservas de Seguros de Vida, Reserva para Obligaciones de Siniestros

Pendientes y Reserva de Estabilización. A dic-2020, las reservas técnicas alcanzaron los USD 11.1MM, frente a USD 9MM registrados en dic-2019 y USD 8.7MM de dic-2018. Estas registran un crecimiento anual significativo del 22.8%, debido al incremento en la reserva de siniestros incurridos y no reportados (IBNR), y de siniestros por liquidar. Este incremento es ocasionado por la elevada siniestralidad del periodo.

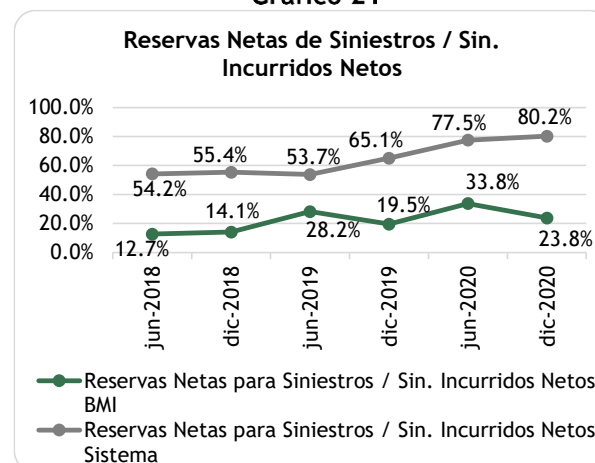
Gráfico 20



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

A dic-2020, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 23.8% (19.5% a dic-2019); se aprecia un incremento del indicador en su comparativa anual, sin embargo, este se mantiene inferior en relación con el sistema (80.5%). El bajo 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 46 días y crece significativamente en relación con dic-2019 (30 días).

Gráfico 21



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

La Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros versus Prima Devengada Retenida de 14.6% (10.7% a dic-2019). Este

indicador refleja la flexibilidad que mantiene la Compañía de reportarse nuevos riesgos que deban ser asumidos por la misma, a través de sus ingresos netos. El porcentaje es inferior al del promedio del sistema (41.5% a dic-2020), lo cual es positivo.

Además, recibimos el informe anual sobre el estado de las reservas técnicas y enviado al Ente Regulador elaborado por la Compañía Actuarial con corte dic-2020, en que se detalla

Los informes técnicos actuariales de la empresa Actuarial con corte diciembre 2017, diciembre 2018, diciembre 2019 y diciembre 2020, concluyen que, con base en la metodología de cálculo de Reservas Técnicas exigida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los valores constituidos por la aseguradora son suficientes.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	jun-2018	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020
% de Retención de Riesgo	89%	89%	89%	89%	88%	87%
Cuentas x cobrar Reaseguradores /						
Patrim. Ajustado	15%	5%	3%	0%	0%	6%
Días de Cobro a Reaseguradores	179	37	29	-	1	4

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

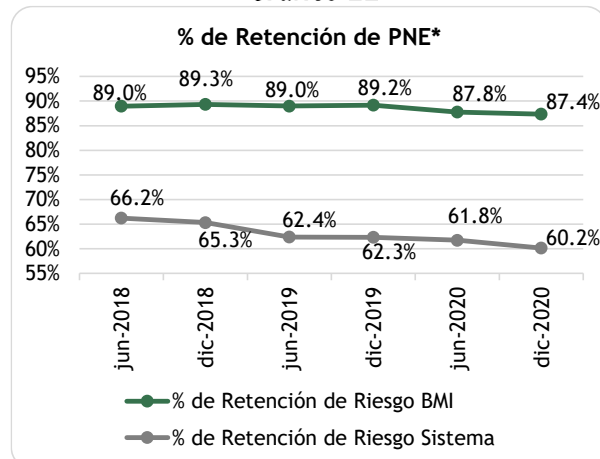
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2020

La Compañía realiza contratos de reaseguros anuales que tienen vigencia desde el 01 de enero al 31 de diciembre de cada año. Los contratos se celebran con compañías reaseguradoras de prestigio y que muestran niveles de solvencia adecuados y seguridad financiera. Para el 2021, BMI mantiene estos contratos con: Best Meridian Insurance Company que pertenece a su Grupo, y con General Reinsurance AG. Estas empresas cuentan con calificación de riesgo internacional A- y AA respectivamente, otorgados por A.M. Best Company, en base a su fortaleza financiera y buen desenvolvimiento en el mercado.

Actualmente, BMI opera en los ramos de seguros de Personas, dentro de los cuales las aseguradoras están obligadas por Ley a retener al menos el 90% de las primas netas emitidas que generen. Consecuentemente, la Compañía debe hacer frente a los siniestros generados en estos segmentos sin mayor apoyo de reaseguros.

El programa de reaseguros vigente fue aprobado por los miembros del Directorio de BMI, y está enfocado principalmente en proteger a la empresa de siniestros de gran magnitud (por severidad o eventos catastróficos).

Gráfico 22



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR con corte diciembre 2020

*El indicador de BWR es menor al 90% porque se incluye en el cálculo la prima de reaseguros no proporcionales; sin esta consideración, la compañía cumple con la retención mínima obligatoria en los 4 ramos donde participa.

Para el ramo de Asistencia Médica Individual con cobertura nacional e internacional, la aseguradora cuenta con dos contratos de reaseguros. El primero es un programa en formato de cuota parte, con una retención del 89% (USD 426M). El segundo contrato es de exceso de pérdida operativa con cobertura del 100% a partir de los USD 480M. Es decir, para el ramo mencionado, la aseguradora asume un riesgo equivalente a 4.7% de su patrimonio a la fecha de análisis.

Con base en el perfil de la cartera de Asistencia Médica a dic-2020, se observa que el total de los riesgos asumidos por la aseguradora pertenecen a contratos con montos de cobertura inferiores a USD 500M. La mayoría de los pagos por siniestros de este segmento son valores menores, en los que la Compañía asume en un 90%.

Para Vida Individual, BMI dispone de tres contratos. El primer reaseguro es de exceso de pérdida operativa sobre montos superiores a la prioridad de USD 150M, hasta USD 480M de cobertura por evento. Esto supone una exposición igual al 1.5% del patrimonio técnico a dic-2020 para la aseguradora. El segundo contrato es un facultativo obligatorio con prioridad de pago para la aseguradora de USD 480M, mientras que el reaseguro cubriría el exceso por sobre el monto anterior. El perfil de cartera de este ramo registra que el 96% de los riesgos corresponde a contratos con sumas aseguradas de hasta USD 500M. En estos casos, la aseguradora asumiría los primeros USD 150M. La tercera cobertura para Vida Individual es de pérdida catastrófica con una cobertura hasta USD 5MM luego de la prioridad de USD 10MM por evento (se activa con al menos 3 vidas siniestradas).



Finalmente, para Vida Colectiva la aseguradora tiene dos contratos: el primero de exceso de pérdida operativa con prioridad de USD 80M hasta una cobertura máxima de USD 400M por evento. El 63% de los riesgos de este ramo tiene montos asegurados de hasta USD 500M. Esto representa una exposición de 0.8% del patrimonio por evento a la fecha de corte. El segundo programa es un contrato de exceso de pérdida catastrófica, con una prioridad de USD 100M asumida por la aseguradora (1% del PTC) y con cobertura máxima por evento de USD 5MM (se activa con al menos 3 vidas siniestradas).

Riesgo Operativo

Procesos y Gestión de Riesgo Operativo

Durante el segundo semestre de 2020 se procedió con la actualización de la matriz de riesgos cualitativos de la compañía, así como la actualización del Manual de Sistema de Administración de Riesgo, donde se modificó la terminología empleada.

Según el Informe de Evaluación y Gestión de Riesgos a dic-2020 se actualizaron el 34% de los procesos de la organización. De los 20 procesos en los que se actualizó el nivel de exposición de los eventos de riesgo operativo, solo 1 proceso muestra un nivel de riesgo crítico, que fue corregido.

BMI considera importante la incorporación de herramientas tecnológicas para generar eficiencias en sus procesos y paralelamente reducir los gastos administrativos. Varios procesos en las áreas operativas, como son Suscripción, Reclamos, y Tesorería, cuentan con un sistema de distribución de tareas entrantes para reducir cargas operativas y agilizar tiempos de respuesta. El informe de Auditoría Interna a dic-2020, certifica que los colaboradores de la compañía se capacitaron en el funcionamiento del software Monitor Plus Advanced Compliance Risk Manager, que tiene como finalidad mejorar los controles, proceso, procedimientos y alertas en el área de riesgos y de lavado de dinero.

Desde el 2016, la Administración se concentra en la Unidad de Riesgos para darle un enfoque más estratégico y generar una mayor cultura de riesgos en la institución. Como se mencionó en la sección de "Evaluación de la Administración", la aseguradora capacitó personal en las áreas técnicas y de riesgos en el extranjero. Posteriormente, en 2017, estos dos departamentos se separaron.

A dic-2019, se elaboró la primera versión del Manual de Continuidad de Negocio, el cual contiene la metodología para la formación de Planes de Continuidad de Negocio y de

Contingencia de la compañía. Adicionalmente, se actualizó el manual de Riesgo Operativo, SARO, que incluye la dinámica de sistema ORM para una gestión automatizada del Riesgo Operativo en cada proceso de la organización.

La Unidad de Riesgos genera reportes que se revisan mensualmente en los comités. En estos se exponen los avances que se realizan en la mitigación de riesgos cualitativos y cuantitativos.

De acuerdo con la Unidad de Riesgos, los procesos con mayor frecuencia de potenciales riesgos operativos se encuentran en las áreas de cobranzas, reclamos y servicios al cliente, debido a que algunos procedimientos son manuales y podrían generar errores de operativos. Al respecto, BMI ha identificado campos importantes de mejora y se encuentra implementando controles que mejoren sus prácticas empresariales. El manual de Administración Integral de Riesgos se actualizó a oct-2020.

A partir del mes de mayo-2020, la compañía inicia el proyecto de elaboración del Plan de Continuidad de Negocio (BCP), con la finalidad de mejorar la seguridad operativa dentro de la organización en caso de eventos extraordinarios. Por otra parte, se actualizó el Manual de Riesgo Operativo, para transparentar la gestión automatizada del Riesgo Operativo de cada proceso. Este manual sirve de guía para la administración del riesgo operativo en la organización.

Riesgo Legal y Regulatorio:

Con corte dic-2020, la Compañía mantiene abierto un proceso legal con el SRI por el pago del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) correspondiente al año 2014. Este monto alcanza el 1.3% del patrimonio de la aseguradora y no es representativo.

Es importante mencionar que, como otros participantes de la industria de seguros, BMI debe adecuar constantemente sus operaciones a las regulaciones exigidas por Ley. Esto se traduce en mayor carga operativa para la Institución y posibles sanciones económicas y/o legales en caso de no cumplir con las disposiciones de los entes de control. Los impactos de estos riesgos legales y de regulación varían de acuerdo con la norma, y si no se gestionaran podrían afectar de manera importante a la aseguradora. Consecuentemente, la misma mantiene un constante monitoreo para adecuar sus operaciones y políticas internas a los cambios legislativos que surjan.

La Ley Orgánica que regula a las compañías que financien servicios de atención integral de Salud Prepagada y a la de Seguros que oferten coberturas de seguros de Asistencia Médica,

estableció nuevas responsabilidades para las compañías de seguros. Una de estas, es la devolución de los gastos por atención médica de clientes de aseguradoras en el IESS. Esto podría suponer un importante aumento de la siniestralidad o carga operativa para las empresas de seguros. Al momento esta normativa no se ha aplicado por lo que su impacto se considerará en la medida en que este empiece a ejecutar. BMI a la fecha de corte del presente informe no ha recibido reclamos por este motivo.

Riesgo de Tarificación

La tarificación en Ecuador es delegada a su casa matriz, que cuenta con el personal (actuarios) y la experiencia necesaria 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. Adicionalmente, de acuerdo con la normativa vigente, mantiene un actuario local para las notas técnicas de tarificación a presentarse al regulador. La Compañía se encuentra desarrollando el manual respecto a sus políticas de tarificación.

La Compañía cuenta con un actuario de planta para dar apoyo en los análisis de cálculos técnicos de la empresa, y fortalecer su área técnica. La Compañía actualizó sus notas técnicas de tarificación que incluyen las coberturas solicitadas por la Ley Orgánica que regula a las compañías que financien servicios de atención integral de Salud Prepagada y a la de Seguros que oferten coberturas de seguros de Asistencia Médica, a través de actuarios externos y con el apoyo y control minucioso del actuario interno. Estas notas fueron enviadas al Ente de Control y se encuentran a la espera de la aprobación y el registro de estas.

Riesgo de Suscripción

La Compañía cuenta con manuales explicativos sobre el proceso de suscripción para sus diferentes ramos. Estos son orientados a la mitigación de riesgos derivados de la inclusión de nuevos asegurados e incorporación de nuevos negocios.

A partir del segundo semestre del 2016, la Compañía envió al extranjero a capacitar a personal de suscripción, con el fin de ganar independencia en esta área. Ahora, BMI del Ecuador es capaz de emitir pólizas en el ramo de Vida Individual de sumas aseguradas hasta USD 500M, sin la necesidad de la autorización de las oficinas estadounidenses. El manejo de siniestralidad continúa siendo riguroso y bien establecido bajo límites delimitados.

BALANCE GENERAL	Sistema	jun-2018	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020
ACTIVOS							
Caja y bancos	84,618	689	-36	296	295	153	-41
Inversiones Financieras	820,836	11,997	11,302	11,940	11,971	9,054	9,358
Valores Negociables de corto plazo	276,149	6,253	5,919	4,698	4,799	2,371	1,208
Público	51,253	0	0	0	15	16	16
Privado	224,896	6,253	5,919	4,698	4,784	2,355	1,192
Valores Negociables de largo plazo	317,635	1,320	1,060	3,473	4,117	4,775	5,594
Público	190,126	854	862	569	0	0	0
Privado	127,509	466	198	2,904	4,117	4,775	5,594
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0	0	0
Internacional	5,391	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	237,223	4,425	4,324	3,772	3,055	1,908	2,556
Acciones y participaciones	29,213	1,422	873	890	955	951	921
Fondos de Inversión	202,884	3,003	3,451	2,881	2,100	957	1,636
Otros Fondos y Fideicomisos	5,125	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-17,873	0	0	-2	0	0	0
Préstamos	2,311	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	2,311	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	565,290	9,292	7,490	10,052	8,128	11,017	8,275
Vencidas netas de Provisión	226,205	1,128	1,200	2,890	2,681	4,224	850
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	375,043	2,190	586	321	0	17	371
Inmuebles y Activo Fijo	184,726	3,426	3,400	3,328	5,173	5,085	5,007
Otros Activos	244,867	1,755	2,208	2,461	2,890	3,642	3,997
Activos Diferidos	113,010	1,510	1,792	2,177	2,212	2,983	2,629
ACTIVO TOTAL	2,275,380	29,350	24,951	28,398	28,459	28,968	26,967
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	513,658	2,744	2,320	3,092	2,036	3,199	3,592
Por Siniestros Avisados	436,500	1,919	1,228	2,179	1,272	2,211	2,321
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	52,159	802	1,085	884	749	957	1,240
Primas por pagar a asegurados	24,998	22	7	29	15	31	31
Otras Reservas Técnicas	330,769	5,445	6,434	6,499	7,007	6,726	7,527
De Seguros de Vida	134,270	3,174	3,607	3,607	3,819	3,819	4,197
De Riesgo en Curso	179,822	2,266	2,822	2,446	2,743	2,404	2,827
Otras reservas	16,677	5	5	445	445	503	503
Obligaciones Financieras	33,678	0	0	0	840	343	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	310,239	792	177	1,840	813	2,141	751
Cuentas por Pagar	113,803	3,052	2,229	1,998	1,567	2,245	1,417
Otros Pasivos	311,292	1,401	879	2,565	4,200	1,834	3,518
Primas Anticipadas	82,978	17	42	27	20	9	6
PASIVO TOTAL	1,613,440	13,434	12,039	15,994	16,463	16,488	16,806
PATRIMONIO							
Capital Pagado	324,481	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0
Reservas	254,595	1,662	3,361	3,361	3,448	3,448	3,448
Utilidades no Distribuidas	74,865	6,255	1,551	1,044	548	1,032	-1,287
PATRIMONIO TOTAL	661,940	15,916	12,912	12,404	11,996	12,480	10,161

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Jun-18	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20
Prima Neta Emitida	1,695,839	15,956	28,781	15,999	29,601	16,623	30,808
Primas Devengadas	1,712,373	17,006	28,842	16,375	29,468	16,961	30,345
(-) Prima Cedida	675,551	1,759	3,067	1,759	3,200	2,033	3,892
Prima Devengada Retenida	1,036,822	15,246	25,776	14,616	26,267	14,928	26,453
(-) Sinistros Pagados	747,664	8,814	17,780	7,826	15,023	8,608	17,531
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	189,693	1,440	2,003	492	703	1,708	1,953
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	37,492	0	0	0	0	0	0
(+) Reservas de Sinistros Netas	-7,726	2,166	2,279	-803	-198	-938	-1,004
Sinistros Incurridos Netos	528,205	5,208	13,499	8,136	14,518	7,838	16,581
(-) Gastos de Adquisición	318,773	2,926	5,842	2,708	5,882	3,670	6,837
(-) Gastos de Administración	317,672	3,607	5,230	2,615	5,763	3,011	5,868
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	125,496	15	23	15	25	9	50
Costos de Operación Netos	510,948	6,518	11,048	5,307	11,620	6,672	12,654
Resultado Técnico Ajustado BWR	-2,331	3,521	1,229	1,172	130	418	-2,783
(+) Ingresos Financieros	61,449	691	1,027	391	822	499	813
(-) Gastos Financieros	23,706	0	1	95	162	133	199
(+) Otros	-9,445	-4	113	-77	30	593	882
Utilidad Antes de Impuestos	25,968	4,207	2,369	1,391	820	1,377	-1,287
Impuesto sobre la Renta	20,253	926	645	348	211	344	0
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	5,715	3,282	1,724	1,044	609	1,032	-1,286.7

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Jun-18	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	1.9%	1.7%	1.8%	1.6%	2.0%	1.8%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	42%	39%	54%	53%	51.7%	56%	61.1%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	51%	34%	52%	56%	55.3%	53%	62.7%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	19%	17%	20%	17%	20%	22%	23%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	21%	18%	16%	20%	18%	19%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	49%	43%	43%	36%	44%	45%	48%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	-0.1%	20.7%	4.3%	7.2%	0.4%	2.5%	-9.2%
Razón Combinada (Superintendencia)	80%	71%	91%	88%	96%	92%	106%
Índice Combinado BWR	100%	77%	95%	92%	99.5%	97%	110.5%
Índice Operativo BWR	96.6%	72.4%	91.2%	90.0%	97.0%	94.7%	108.2%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.6%	4.5%	4.0%	2.0%	2.5%	2.5%	2.3%
ROAA	0.3%	23.0%	6.5%	7.8%	2.3%	7.2%	-4.6%
ROAE	0.9%	46.0%	13.5%	16.5%	4.9%	16.9%	-11.6%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	0.6%	21.5%	6.7%	7.1%	2.3%	6.9%	-4.9%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.5	1.0	1.1	1.6	1.8	1.8	2.6
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	114.0%	42.5%	64.6%	89.3%	82.0%	96.3%	112.9%
Reservas Técnicas / Pasivo	50.79%	60.79%	72.66%	59.79%	54.84%	60.01%	65.98%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	290.61%	225.08%	204.90%	186.32%	204.27%	159.61%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	104%	50%	85%	45%	82%	37%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.2
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.56	2.00	2.23	2.58	2.47	2.66	3.03
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	156.6%	191.6%	199.6%	235.7%	219.0%	239.2%	260.3%
Apalancamiento Financiero	7.5%	0.3%	0.8%	1.1%	26.2%	15.1%	32.3%
Apalancamiento Neto	268.1%	131.7%	263.7%	204.1%	302.1%	213.2%	377.8%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	110%	380%	447%	367%	556%	258%	234%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	126%	775%	542%	246%	397%	155%	211%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	69%	128%	118%	119%	125%	83%	76%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	114.6%	100.5%	101.9%	113.4%	103.1%	102.4%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	93.7%	81.4%	80.6%	82.2%	69.6%	69.7%
Activos Liq./Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	72%	153%	123%	101%	106%	66%	73%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	35%	78%	86%	71%	68.7%	50.1%	50.0%
Activo Fijo/Activo Total	8%	12%	14%	12%	18%	18%	19%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	6.91	1.35	0.86	1.56	1.00	1.40	1.53
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada	40.9%	4.3%	7.4%	15.7%	10.8%	17.7%	14.9%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	80.2%	12.7%	14.1%	28.2%	19.5%	33.8%	23.8%
Reservas de Siniestros brutos / Prima Devengada	28.5%	8.0%	8.0%	9.4%	6.9%	9.3%	11.7%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	67.8%	8.5%	14.8%	37.2%	23.7%	42.6%	39.1%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	60%	89%	89%	89%	89%	88%	87%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	16.8%	17.2%	11.9%	9.9%	10.9%	12.5%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	0.8%	3.3%	3.0%	2.0%	4.5%	2.7%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	81%	15%	5%	3%	0%	0%	6%
Días de Cobro a Reaseguradores	149	179	37	29	-	1	4
Días de Primas x Cobrar	120	105	94	113	99	119	97
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	40%	12%	16%	29%	33%	38%	10%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	1%	0%	11%	9%	7%	1%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	3	3	4	3	4	3	4

ANEXO - 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: (Siniestros incurridos netos+ Costos de Operación Netos) / 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: (Siniestros incurridos netos+ Costos de Operación Netos + Gastos Financieros - Ingresos Financieros) / 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 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 con 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 2021.