

Ecuador
Fortaleza Financiera

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

Calificación

dic-2020	jun-2021	dic-2021
AA	AA-	AA-

Perspectiva: Negativa

Definición de Calificación:

AA-: "La entidad es 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-2020	dic-2021
Prima Neta Emitida	30,808	41,176
Activos	26,967	34,609
Patrimonio	10,161	8,895
Resultados	-1,287	-2,266
Índice Combinado		
Ajustado BWR	110.5%	109.1%
ROA (%)*	-4.6%	-7.4%

* Indicador anualizado

Contactos:

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

Valeria Amaya
(5939) 263 6109
vamaya@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-". Sin embargo, se establece una perspectiva negativa tomando en cuenta la insuficiencia en el capital adecuado que presentó al cierre del 2021. Si bien la misma fue cubierta por sus accionistas en enero-2022, esta volvió a presentarse en febrero-2022 y la expectativa de la Administración es que esta se solucione en el cierre de mayo-2022.

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, la contratación de parte de su programa de reaseguros con entidades de su mismo grupo y el control de la gestión existente por parte del grupo a través del contacto periódico con las gerencias. 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 13. No obstante, entre las compañías que operan en los ramos de personas, ocupa el quinto lugar, con una participación del 6.7% de la producción neta de este segmento. Adicionalmente, BMI del Ecuador se ubica en el segundo lugar en el ramo de Asistencia Médica, con una participación de 32.3%.

Desempeño financiero negativo reduce fortaleza patrimonial. Históricamente la compañía ha demostrado su capacidad de generar de forma recurrente resultados positivos. No obstante, a partir de 2020 la compañía ha reportado pérdidas por un mayor nivel de costos de operación, elevada siniestralidad y constitución de reservas, que han debilitado la protección patrimonial. El resultado negativo para fin de año se da principalmente por la siniestralidad relacionada al COVID-19.

Niveles de liquidez reducidos y mayor apalancamiento financiero La liquidez de la aseguradora se ha reducido frente a los niveles pre-pandémicos y compara negativamente con el promedio del sistema asegurador. El apalancamiento financiero proviene de préstamos con relacionadas y su peso en la estructura de capital se ha incrementado de forma significativa, a niveles superiores al promedio del sistema asegurador, debido a la reducción patrimonial. Un mayor apalancamiento financiero reduce su flexibilidad financiera, aunque esta situación se mitiga en parte por la expectativa de que, al ser deuda con su propio grupo, el flujo de repago pueda ajustarse de ser necesario.

Programa de reaseguros acorde a sus necesidades. La aseguradora mantiene un programa de reaseguros contratado con dos reaseguradoras internacionales sólidas, con una exposición máxima del 0.8% de su patrimonio por evento, porcentaje que se considera adecuado en circunstancias normales. Sin embargo, este no ha sido efectivo para cubrir el aumento de frecuencia causada por la pandemia.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva es negativa y se resolverá en función de las medidas que tome la aseguradora en el corto plazo para fortalecer sus resultados y solucionar la debilidad patrimonial actual.

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.

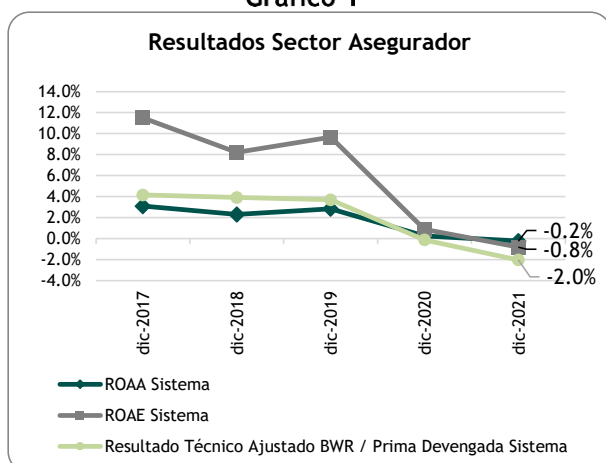
La calificación de riesgo emitida representa la opinión de BankWatch Ratings basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa. Se recomienda analizar la información sobre la entidad 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

Gráfico 1



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

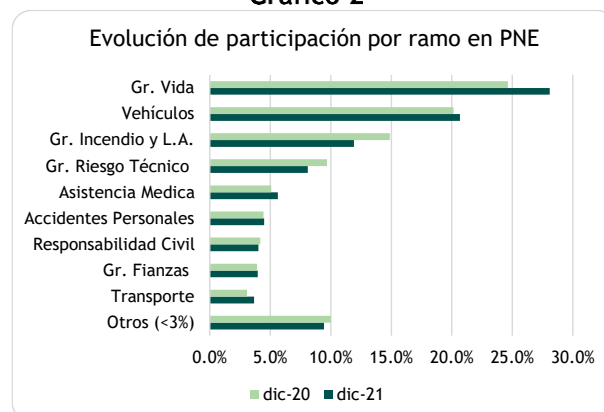
La pandemia del COVID-19 ha tenido un impacto importante en diversos sectores de la economía

ecuatoriana, y el sector asegurador no es una excepción. En 2020 la utilidad neta del sistema se contrajo en 90.6% y cerró en USD 5.7 millones, principalmente por una contracción de la producción y un incremento importante de la siniestralidad neta. Por su parte, en 2021 el resultado técnico ajustado por BWR y la pérdida neta agregada del sistema asegurador llegaron a USD -32.1 millones y a USD -5 millones, respectivamente.

Por otro lado, si se suman los resultados que las aseguradoras Sucre, que fue liquidada, y Equivida, que fue absorbida por Seguros Equinoccial, registraron a noviembre-2021, y que no se encuentran considerados en las cifras consolidadas, estas llegarían a USD-73.7 MM USD -92.4 MM, respectivamente. Cabe indicar que además del efecto de la pandemia, las pérdidas de Seguros Sucre también se vieron impactadas por el decreto ejecutivo 82 del 15 de junio de 2021, con el cual inició el proceso de liquidación por parte del Ejecutivo, y se prohibió a todos los organismos y entidades adscritos o dependientes con la Función Ejecutiva, Gobierno Central e Institucional realizar contratos con la aseguradora.

La prima devengada retenida, que en el año 2020 se contrajo en 6.8%, nuevamente se contrae en 2021 en -2.0%, aunque es importante considerar que este porcentaje está distorsionado por la salida de las dos instituciones antes anotadas. Los ramos que mayor efecto tienen en la contracción de la producción neta fueron el grupo de Incendio y Líneas Aliadas (-24.1%) y el grupo de Riesgo Técnico (-20.7%). En contraste, el ramo de Vida Colectiva tiene el mayor efecto compensador, con un crecimiento positivo de 9.3%, que se refleja en el aumento de su participación en el total de la producción. El ramo de Vehículos, segundo en importancia por producción neta, se contrae en 2.8%.

Gráfico 2

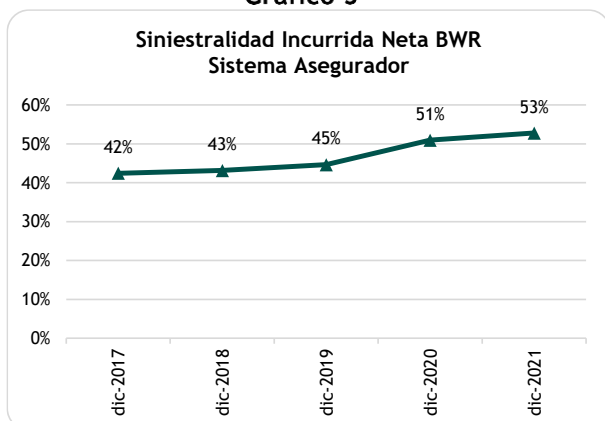


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR.

En relación con la siniestralidad, esta mantuvo una tendencia a incrementarse hasta el primer semestre del 2021. En 2020 el costo de siniestros de Vida Colectiva creció en 77.4% y en el primer semestre lo hizo nuevamente en 54.7%, principalmente por el efecto de la pandemia del COVID-19. No obstante, en el segundo semestre del año se revierte esta tendencia, y la siniestralidad neta de este ramo termina reduciéndose en 6.8% frente al año anterior, aunque todavía es mayor en 65.3% al registrado en 2019.

Paralelamente, el costo de siniestros de los ramos generales, que en su conjunto se habían reducido en 23.7% a consecuencia de las restricciones de movilidad, así como por menores reclamos de asistencia médica relacionados a otro tipo de enfermedades, en 2021 aumenta en 12.7%, por la mayor siniestralidad neta de vehículos, que crece en 17.5%, y la de Asistencia Médica, que varía en 35.3%.

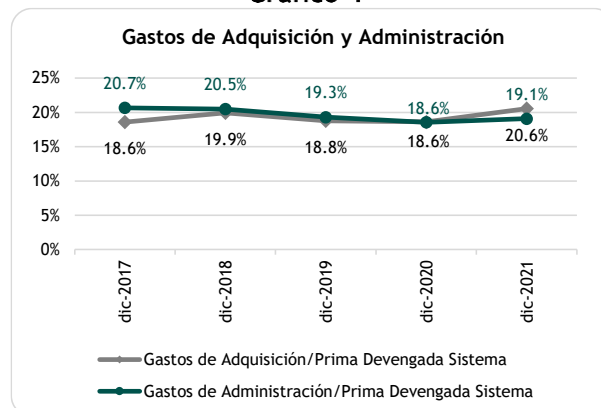
Gráfico 3



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

En lo que respecta a los costos de operación netos, estos únicamente crecen en 0.1%, aunque su peso con relación a la prima devengada retenida se incrementa a 50.4% (49.3% a diciembre-2020). Los gastos de administración se reducen en 5.3%, mientras que los de adquisición crecen en 1.7%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales caen en 9.8%.

Gráfico 4



* Los gastos de adquisición incluyen otras comisiones pagadas
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

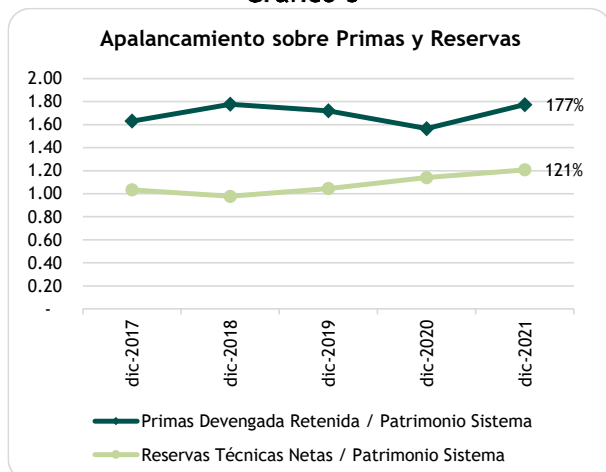
Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, entre otros. Estas inversiones tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en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

Por último, el aporte de los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, representa el 3.7% de la prima devengada retenida (3.6% a diciembre-2020, 4.1% a junio-2020). Estos decrecen interanualmente en 17.8%, tanto por la reducción del tamaño del portafolio (-6.0%) como por una menor tasa de rendimiento promedio del sistema financiero y del emisiones del mercado de valores.

En el último semestre de 2021 el número de aseguradoras activas se reduce de 30 a 28. De estas, 8 cierran el año con resultados negativos (15 a dic-2020).

Si bien el patrimonio del sistema asegurador se reduce interanualmente en 13.5%, este porcentaje está distorsionado por la reducción en el número de aseguradoras. En forma agregada la capitalización del sistema se mantiene sólida. El apalancamiento, tanto frente a la prima devengada retenida como con relación a las reservas técnicas netas, se mantiene en niveles adecuados. La afectaciones patrimoniales materiales se han dado con mayor fuerza en aquellas con mayor participación en los ramos de Vida y Asistencia Médica, aunque en algunos casos han sido compensadas por aportes de capital.

Gráfico 5



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

Con respecto a la liquidez del sistema, a diciembre-2021 los activos líquidos (exigibles en un plazo de hasta un año) cubren en 181% las obligaciones con asegurados (110% en 2020, 129% en 2019). El portafolio de inversiones financieras representa 36.1% del total de activos y está conformada principalmente por valores negociables de corto plazo (30.5%); fondos de inversión, que en su gran mayoría corresponden a patrimonios locales que invierten en instrumentos de deuda (29.6%), y valores negociables con plazo original mayor a un año (36.6%). El mercado asegurador mantiene en su conjunto un bajo porcentaje de su portafolio invertido en acciones (2.8%).

En 2022 se espera que la siniestralidad tienda a regularizarse en los ramos de Vida por la reducción de muertes reportadas por COVID-19, aunque persiste el riesgo de nuevos repuntes que podrían ser controlados con la continuidad de los refuerzos de vacunación. Por otro lado, el aumento de las tasas de inflación internacionales y los problemas logísticos asociados al comercio exterior pueden afectar la severidad promedio de los siniestros de algunos ramos como Vehículos.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- Mediante resolución JPRF-S-2022-029 del 20 de mayo de 2022, se reformaron las Normas Generales del fondo de Seguros Privados. Se dispone que, en caso de la liquidación forzosa de una compañía aseguradora, el liquidador entregará a la COSEDE la base de datos de asegurados o beneficiarios, en la que se incluirá obligatoriamente el valor de cada siniestro, pero se elimina el plazo máximo de 8 días dispuesto anteriormente para dicha entrega.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-025, del 09 de abril de 2022, se actualiza la norma de

prevención de lavado de activos, con enfoque basado en riesgos, para el sector asegurador.

- Mediante resolución JPRF-S-2022-012, del 06 de enero de 2022, se modifica la tabla de contribución variable ajustada por riesgo para el aporte al Fondo de Seguros Privados.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-025 del 8 de abril de 2022, la Junta de Política y Regulación Financiera sustituyó el Capítulo III "Normas para las Instituciones del Sistema de Seguro Privado sobre Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otros Delitos", del Título III "De la Vigilancia, Control e Información del Sistema de Seguro Privado", del Libro III "Sistema de Seguros Privados" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Mediante resolución No. JPRF-S-2021-007 del 30 de diciembre de 2021, la Junta de Política y Regulación Financiera fijó el monto de acumulación, cobertura y porcentaje de contribución de seguros privados. Se fijó una contribución básica de 0.15% sobre el valor de las primas netas de seguros directos del año 2021, así como una contribución variable ajustada por riesgo en función de la calificación de riesgo. Se incrementó también el monto hasta el cual se acumulará el patrimonio del Fondo de Seguros Privados, de USD 69 millones a USD 75 millones.
- Mediante resolución No. SCVS-INS-2021-0015, vigente desde el 01 de octubre de 2021, se expidió un nuevo reglamento que optimiza el procedimiento de reclamo administrativo de seguros, estableciendo los lineamientos correspondientes para la presentación y sustanciación de los reclamos.
- Mediante resolución No. 677-2021-S, del 3 de septiembre de 2021, se amplía hasta el 31 de diciembre de 2022 la aplicación de los límites máximos de inversión que se establecieron por la crisis sanitaria del COVID-19. De forma similar, se amplía la disposición que permite que, para el cálculo del monto de inversiones obligatorias, se descuenta 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.
- El 25 de agosto de 2021 la Corte Constitucional del Ecuador declaró la inconstitucionalidad de la disposición general cuarta, disposición general quinta, y los numerales 1 y 3 del artículo 53 de la Ley Orgánica que Regula a las



Compañías que Financien Servicios de Atención Integral de Salud Prepagada y a las de Seguros que oferten Cobertura de Seguros de Asistencia Médica. La disposición general quinta disponía que las compañías que financian servicios de atención integral de salud prepagada o de seguros que oferten cobertura de seguros de asistencia médica debían cancelar o reembolsar a la institución de la Red Pública Integral de Salud, los montos o valores que por atenciones médicas en sus unidades se hayan efectuado a personas que también sean titulares y/o beneficiarios de seguro privado de salud y/o medicina prepagada, hasta el monto de lo contratado.

- Mediante Oficio No. SCVS-INS-2021-00041814-OC del 23 de agosto de 2021, la Intendencia Nacional de Seguros estableció requisitos procedimentales y de contenido para la aprobación de la prestación de los servicios de atención integral de salud prepagada y de seguros que ofertan coberturas de asistencia médica, previa a su comercialización. Se estableció la obligación de regularizar todas las pólizas, contratos, planes y programas que actualmente comercializan.
- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF dispuso que las empresas de seguros que operan en los ramos de vida individual y vida colectiva deben realizar el cálculo de la carga media de siniestralidad para el cálculo del capital adecuado en los años 2021 y 2022, excluyendo el 65% del monto de siniestros retenidos, sean pagados, liquidados por pagar, siniestros por liquidar y siniestros ocurridos y no reportados, cuya causa sea por COVID-19 o presunto COVID-19, según la definición dispuesta por el COE Nacional, ocurridos a partir de la declaratoria de emergencia sanitaria nacional decretada por el Gobierno Nacional. A partir de enero 2023, no se realizarán exclusiones.
- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF modificó el capítulo I “De los Programas de Regularización para las Empresas de Seguros o Compañías de Reaseguros” del Título IV “De la Regularización y Liquidación” del Libro III de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. Se estableció que las empresas que al 30 de junio de 2021 se encontraban en deficiencias en patrimonio técnico por motivo de la pandemia COVID-19 debían hasta el 2021 presentar un programa de regularización.
- El 15 de junio de 2021, el presidente Guillermo Lasso, mediante la firma del Decreto Ejecutivo 82, ordenó a los miembros del Directorio de la Corporación Financiera Nacional B.P. que dispongan e inicien la liquidación voluntaria de Seguros Sucre S.A.
- Mediante Resolución 660-2021-S, vigente a partir del 1 de junio de 2021, la JPRMF reformó las normas para la promoción, comercialización y contratación de pólizas de seguro a través de entidades del sistema financiero. Se incorporó en esta norma a las compañías que financian servicios de atención integral de salud prepagada, para comercializar seguros y planes de atención integral de salud prepagada.
- Mediante resolución No. 622-2020-S de fecha 21 de diciembre de 2020, se sustituyó 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”. Se estableció 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 dispuso 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 derogó 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, resolvió 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 definió 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.

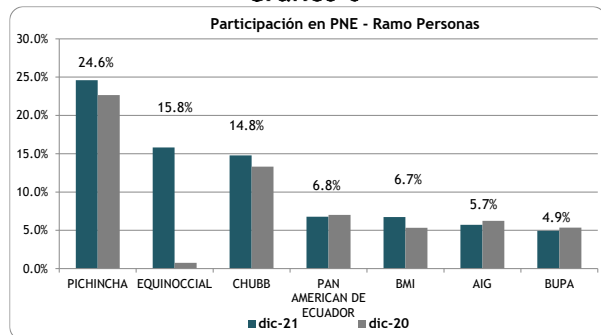
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

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 6.7% de la prima neta emitida (quinto lugar).

Gráfico 6

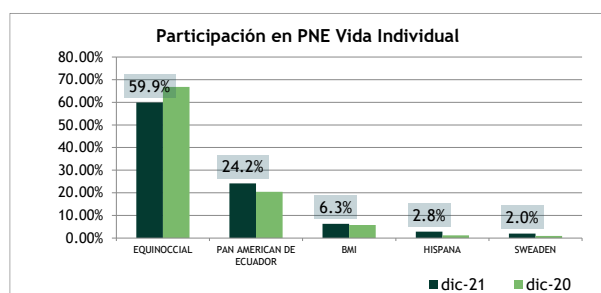


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2021

Además, se posiciona como segunda empresa líder entre todas las participantes del ramo de Asistencia Médica, con el 32.28% de la producción (26.01% a dic-2020). Este ramo se encuentra concentrado en pocos participantes pues el 97.95% de la prima neta emitida, a la fecha de análisis, la generan tres empresas.

Se ubica en tercera posición dentro de las compañías aseguradoras de Vida Individual con una participación del 6.3% de la prima suscrita neta total de este ramo y novena en el ramo de Vida Colectiva con una participación de 2.31%.

Gráfico 7

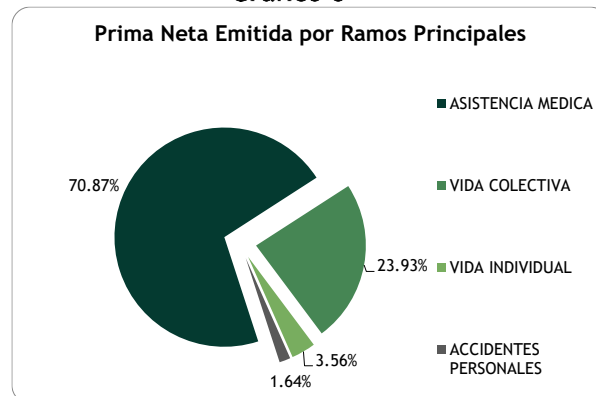


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte a diciembre 2021

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 70.9% y el 23.9% del total de la prima neta emitida, respectivamente. La Compañía ha desarrollado trece productos diferentes de seguros. Con corte dic-2021, la producción se distribuye de la siguiente manera:

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte diciembre 2021

La aseguradora comercializa sus pólizas mediante corredores de seguros especializados en los ramos en los que opera: agencias asesoras productoras y agentes de seguros. La Compañía trabaja con 430 agentes de seguros.

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 ha implementado 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.

De acuerdo con el monto asegurado, un 73.3% de seguros individuales de la aseguradora se concentra en la provincia de Guayas, y un 18.4% en Pichincha. En contraste, el monto asegurado de seguros corporativos concentra el 90.5% en Pichincha y un 2.2% en Guayas. El resto de las provincias registra participaciones menores tanto en primas emitidas como en montos asegurados.

A dic-2021, los 25 clientes más grandes de la Compañía acumulan un primaje emitido de USD 1.7MM, y representan el 18.4% del total de primas netas emitidas.

Los 25 siniestros de mayor cuantía representaron el 34.9% 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 897M.

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 Igualas Médicas del Ecuador S.A. y Masecuador S.A. Ajustador de Siniestros.

BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A., es una empresa de medicina prepagada que administra contratos de medicina prepagada corporativa e individual. 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-2021, la Compañía cuenta con 48 empleados. 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.

La aseguradora cuenta con 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.

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. Adicionalmente, se presentó el Plan Operativo Anual para 2022, con el cronograma de tareas que deben ser cumplidas por parte de la Unidad de Riesgos.

La pandemia no solo ha obligado a BMI del Ecuador a reinventarse, sino además ha ejercido presión para que la función de auditoría interna trabaje de forma diferenciada. Este nuevo escenario requiere que los esfuerzos se enfoquen en aquello de mayor prioridad y lo que genera mayor contribución como los aspectos de riesgos de fraude, brechas en infraestructura tecnológica y potenciales vulnerabilidades de seguridad de la información, son aspectos en los cuales el Comité de Auditoría Interna ha requerido actuar de forma inmediata tanto en el 2021 como en el 2022.

En resumen, la compañía ha establecido planes de acción y estrategias que le permitan lograr sus objetivos a pesar de contar con la pandemia mundial del Covid-19, especialmente enfocados en la estructura organizacional, el servicio de los asegurados, la gestión por procesos, la incorporación de nuevos aplicativos informáticos para la gestión de la información bajo un enfoque integrado.

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 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.

Pese a la crisis económica y sanitaria para 2021, la Compañía estimó alcanzar una prima neta emitida de USD 37MM, lo que implica un crecimiento del 22% respecto a la del 2020. Sin embargo, al cierre del 2021 la prima neta emitida es de USD 41MM, mostrando un crecimiento del 34% sobrepasando el objetivo propuesto.

En cuanto a las perspectivas del 2022, BMI tiene como meta generar una utilidad de USD 2.2 MM, a través de la generación de ingresos por USD 52.6MM y egresos por USD 43.8MM. Así como también una reducción en sus gastos de administración del 35%.

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 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021. 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-2021.

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-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
ROAA	7.8%	2.3%	7.2%	-4.6%	-1.6%	-7.4%
ROAE	16.5%	4.9%	16.9%	-11.6%	-4.6%	-23.8%
Resultado Técnico Ajustado BWR /						
Prima Devengada	7.2%	0.4%	2.5%	-9.2%	-4.0%	-7.9%
Siniestralidad Incurred Bruta BWR	52.7%	51.7%	56.3%	61.1%	53.0%	60.7%
Siniestralidad Incurred Neta BWR	55.7%	55.3%	52.5%	62.7%	59.6%	64.8%
Índice Combinado BWR	92.0%	99.5%	97.2%	110.5%	104.7%	109.1%
Índice Operativo BWR	90.0%	97.0%	94.7%	108.2%	103.4%	107.7%

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 2021

BMI del Ecuador registra una pérdida de USD 2.27MM a dic-2021, que se produce principalmente por un nivel de siniestralidad que aumentó desde 2020 continua elevado por los efectos de la pandemia. Para fin de año la proyección de BMI consideraba una pérdida de USD 2.8MM, esta fue un 19% menor, gracias a los nuevos negocios que incrementaron la producción neta. Además, los costos de operación regresaron al peso histórico y en 2021 no crecen más que la producción.

La pérdida de USD -2.27MM es un 76.1% superior a la reportada al cierre del 2020 (USD -1.3MM), y se registra tanto en el ramo de Vida Colectiva, como en Asistencia Médica y Accidentes Personales. El único ramo con resultado positivo en 2021 es el de Vida Individual.

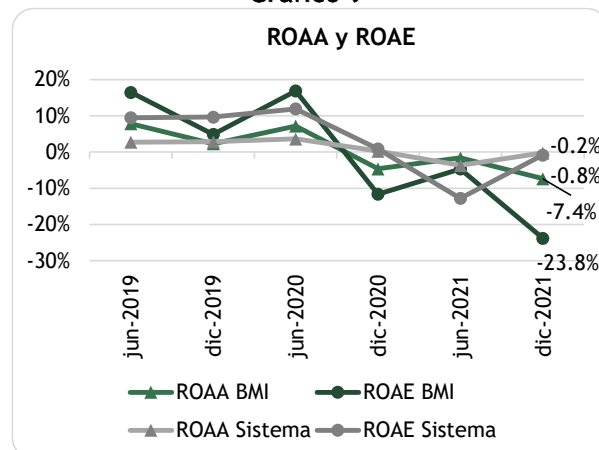
La Compañía registró un crecimiento del 33.7% anual en su prima neta emitida, que contrasta con la contracción de un 5.3% registrada por el sistema. Este crecimiento se sustenta en el desempeño positivo reportado por el ramo de Asistencia Médica, que creció un 30.3% anual. Además, Vida Colectiva crece un 58.1%. Por su parte, los ramos de Vida Individual y Accidentes Personales decrecen un 2%. El mayor dinamismo en Asistencia Médica refleja el hecho de que la reactivación económica ha permitido a los clientes empresariales incrementar nuevamente su personal.

A la fecha de análisis, la prima devengada se ubicó en USD 39.9MM y fue un 31.3% superior a la registrada en dic-2020, en línea con el comportamiento de la prima neta emitida. La Aseguradora participa en los ramos de seguros de Personas, en los cuales retiene la mayoría de las primas emitidas. Las primas pagadas por reaseguros proporcionales y no proporcionales alcanzaron USD 5MM y crecen un 30.3% en relación con dic-2020, debido a la venta de productos que tienen mayor cesión proporcional y una mayor cesión en los ramos de vida. Por su parte, la prima devengada retenida crece en un 31.5% y llega a de USD 34.8MM (USD 26.5MM en dic-2020).

Los principales indicadores de rentabilidad presentan un desempeño negativo con relación a dic-2020, por la mayor siniestralidad del periodo.

El ROAA registró un -7.4% (-4.6% a dic-2020), y el ROAE un -23.8% (-11.6% a dic-2020). En comparativa con el sistema de aseguradoras, ambos indicadores son inferiores en el mismo periodo de análisis.

Gráfico 9



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

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

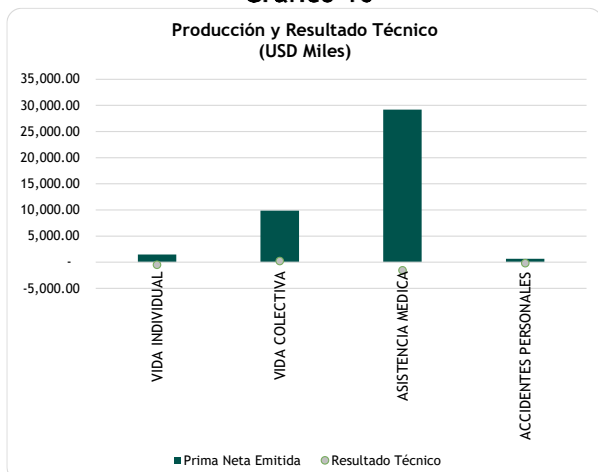
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

Los resultados técnicos ajustados BWR de la Compañía fueron negativos y terminaron en USD 3.2MM 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 -1.1MM, pues este último no considera otros gastos y comisiones que la calificadora considera operativos.

A dic-2021, 3 de los 4 ramos de la Compañía reportaron un resultado técnico negativo: Asistencia Médica (USD -1.5MM), Vida Individual (USD -514.6M) y Accidentes Personales (USD -195.5M). Por su parte, Vida Colectiva presenta un resultado técnico positivo, alcanzando USD 213.9M.

La pérdida técnica en Vida Colectiva se redujo en USD 668M frente al 2020. En el ramo de Asistencia Médica, reporta un resultado técnico negativo importante a dic-2021 (USD -1.5MM), que es significativamente mayor a la reportada a dic-2020 (USD -77.5M).

Gráfico 10



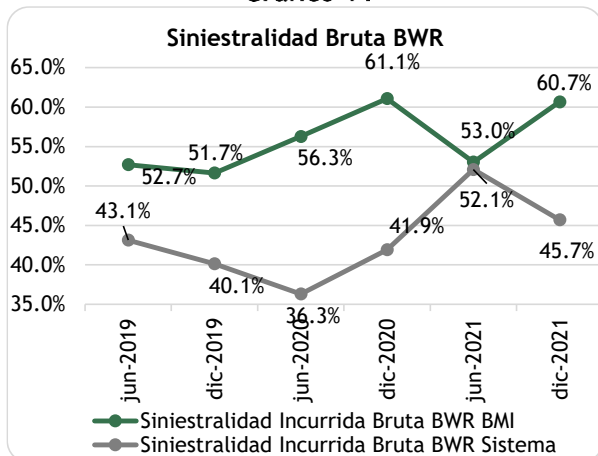
Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021.

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 termina en 2021 en 60.7%, porcentaje que se reduce frente al 61.1% de dic-2020 pero sigue siendo elevada respecto a su histórico. El sistema conserva una siniestralidad bruta histórica inferior a BMI (45.7%), tendencia que se mantiene a dic-2021.

Gráfico 11



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

Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

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, Vida Individual, Asistencia Médica y Accidentes Personales. En cuanto al ramo de Vida Colectiva la tasa de siniestralidad neta es 12.32pp inferior a la que presenta el sistema.

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
ASISTENCIA MEDICA	65.11%	68.76%	62.84%	61.61%
VIDA COLECTIVA	44.51%	68.42%	50.59%	62.91%
VIDA INDIVIDUAL	44.29%	36.31%	29.53%	27.81%
ACCIDENTES PERSONALES	19.17%	22.11%	32.48%	16.12%

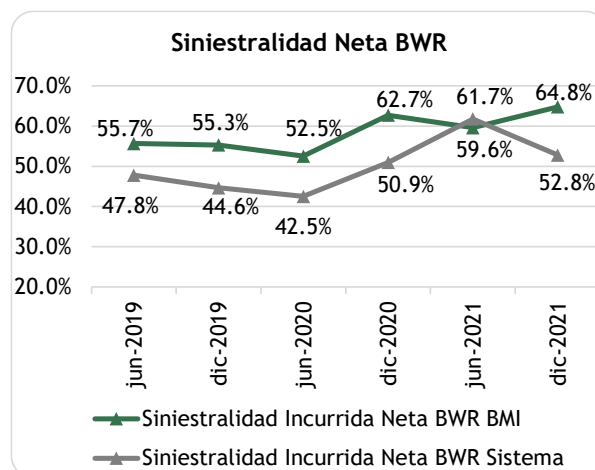
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte diciembre 2021

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 22.5MM frente a los USD 16.6MM de dic-2020. De igual forma, el indicador de siniestralidad neta de la Compañía se ubica en 64.8% (62.7% a dic-2020) y es superior al registrado por la media del sistema (52.8%) durante el mismo periodo de análisis.

Gráfico 12

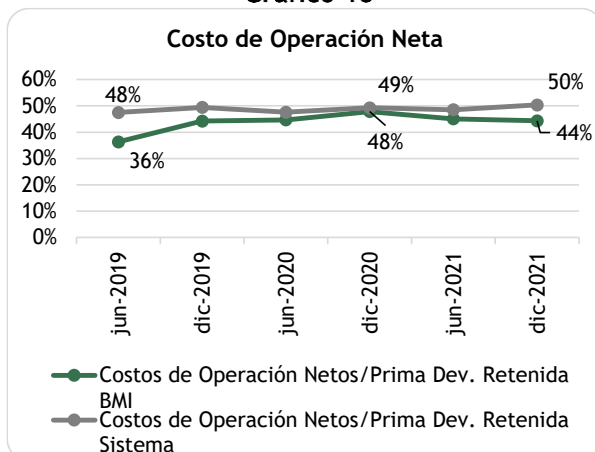


Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

Respecto a la eficiencia operativa, se aprecia que los gastos operativos de BMI se incrementan frente a dic-2020 en 21.88%, porcentaje inferior al de la producción neta, y siguen siendo inferiores al promedio del sistema. Los costos de operación netos, conformados por gastos de adquisición, gastos administrativos y comisiones recibidas de reaseguros, alcanzaron los USD 15.4MM a dic-2021 (USD 12.7MM a dic-2020). De estos, las comisiones pagadas a corredores de seguros crecen un 11.9% anual mientras que los gastos administrativos crecen un 44.5% anual para alcanzar USD 8MM. Este crecimiento se da por el incremento del 33.7% de la producción. Además, está influenciado por la reclasificación de las comisiones por servicios de gestión de siniestros, que anteriormente formaban parte del costo del siniestro y que actualmente se registran como gastos administrativos.

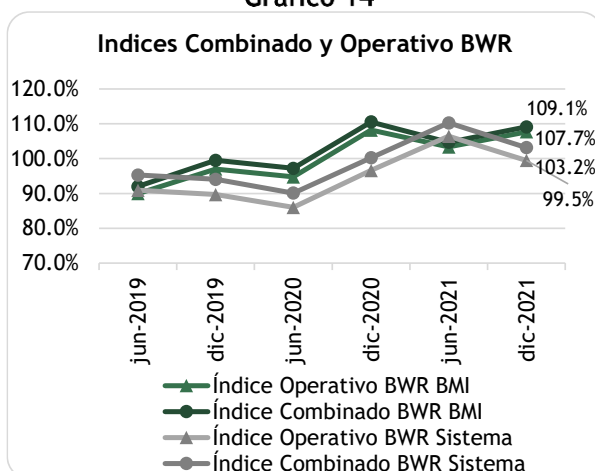
Gráfico 13



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

El índice combinado BWR de la empresa se estableció en 109.1%, nivel superior al registrado por el sistema (103.2%), este nivel es inadecuado para la Compañía porque denota una ineficiencia operativa.

Gráfico 14



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 2021

Por su parte, los ingresos financieros netos (USD 491.07M) se contraen un 20% anual. Estos ingresos representan el 1.2% de la prima neta emitida. Tomando en cuenta los mismos, el índice operativo de la Compañía se ubica en 107.7%. El sistema reportó un indicador inferior (99.5%) durante el mismo periodo de análisis.

Los gastos financieros crecen un 109.7% anual, tanto por el mayor endeudamiento financiero, como por el registro de la pérdida en valoración de inversiones de renta variable.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
Activos Líquidos / Obligaciones	185%	253%	67%	79%	68%	93%
Netas con Asegurados						
Inversiones Admitidas / Inversiones	101.9%	113.4%	103.1%	102.4%	105.3%	104.4%
Obligatorias Requerimiento						
Activos Liq./Reservas Netas +						
Deuda Finan. CP)	76%	67%	29%	27%	29%	41%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	53%	44%	22%	18.6%	18.3%	24.8%

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

Con el fin de mejorar la rentabilidad del portafolio, desde el 2020 se han privilegiado las inversiones a largo plazo (renta fija) aunque esta tendencia se revierte en el período ya que los activos líquidos (exigibles en menos de un año) incrementan en 92.9% anualmente por la mayor participación de fondos de deuda. La cobertura con activos líquidos de las obligaciones netas con asegurados es superior a dic-2020 pero sigue comparando negativamente frente al promedio del sistema asegurador (154%).

Además de los activos líquidos, BMI cuenta con las acciones como mercado secundario en una empresa local de alto prestigio local que en un entorno normal podría ser fuente de recursos líquidos para la empresa.

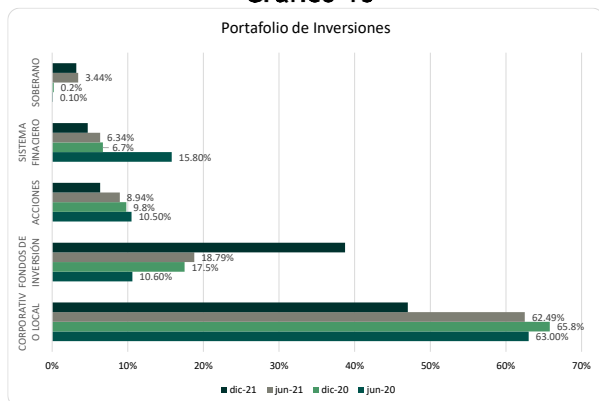
BMI actualizó su manual de inversiones en el mes de septiembre-2021. Este documento cuenta con políticas y procedimientos definidos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio de acuerdo con el apetito de riesgo de la Compañía y a los lineamientos establecidos por 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 14.2MM a la fecha de análisis. Las inversiones admitidas para esta fecha son USD 14.8MM, por lo que existe un excedente de 4.4% sobre el requerimiento.

La aseguradora mantiene USD 4.2MM en inversiones de inmuebles a dic-2021, que forman parte de las inversiones admitidas. Este concepto representa el 12.1% del activo total.

El portafolio de inversiones se compone de la siguiente manera:

Gráfico 15



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre 2021

Un 47% 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 4.7% del portafolio.

Un 38.8% corresponde principalmente a fondos administrados y un 6.34% a inversiones en acciones. La Aseguradora ha colocado sus inversiones en seis fondos de inversión que invierten en títulos de renta variable, principalmente del sector real, que invierten mayoritariamente en valores con calificación de riesgo AA o superior.

Estos fondos no tienen la obligatoriedad de contar con una calificación de riesgo, sin embargo, los Fondos de Inversión Administrados por Fideval Futuro y Flexible mantienen una calificación promedio del portafolio de AAA y una calificación de volatilidad de V3 otorgada por BankWatch Ratings en enero-2022.

En el caso de los fondos Master y Renta Plus, administrados por Génesis, a la fecha de corte mantienen una calificación de AAA/ V2 y AAA/V1, respectivamente, con vigencia hasta enero-2022.

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 96.8% del total del portafolio a dic-2021. El 3.20% restante corresponde a notas de crédito del SRI y a bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas.

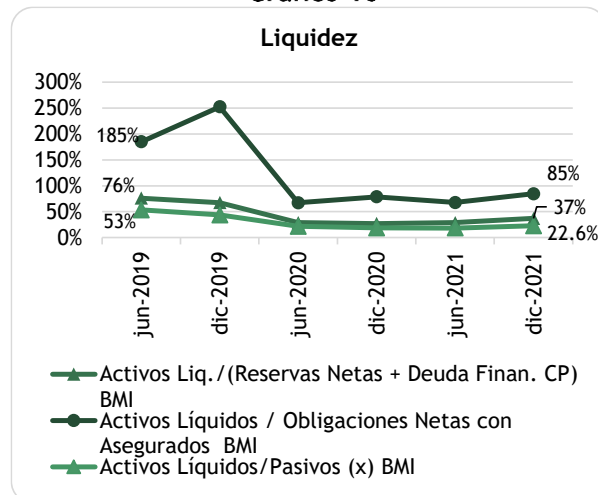
Calificación	Participación
SOBERANO	3.2%
AAA	25.8%
AAA-	17.6%
AA+	8.3%
FONDO DE INVERSIÓN	38.7%
ACCIONES	6.3%

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte a diciembre 2021

El riesgo del crédito del portafolio se considera bajo y con liquidez moderada pues el 45.22% del portafolio es exigible en un año o menos, lo restante corresponde a emisiones de obligaciones e inversiones en acciones en una empresa local de alto prestigio que cotiza en bolsa con calificación AAA-.

A dic-2021 la Aseguradora muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 22.6%, inferior a la media del sistema que se ubica en 41.8%.

Gráfico 16



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

Los pasivos presentan un incremento del 53% tanto por el aumento de las reservas técnicas de obligaciones por primas, obligaciones con reaseguros y coaseguros como por otros pasivos, en los que la subida se registra en la cuenta deudas con empresas relacionadas.

Suficiencia de capital

Principales Indicadores	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.6	1.8	1.8	2.6	4.0	6.5
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	89.3%	82.0%	96.3%	112.9%	130.2%	176.2%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	204.9%	186.3%	204.3%	159.6%	138.2%	98.7%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.6	2.5	2.7	3.0	3.6	4.6
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	2.36	2.19	2.39	2.60	3.07	3.91

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

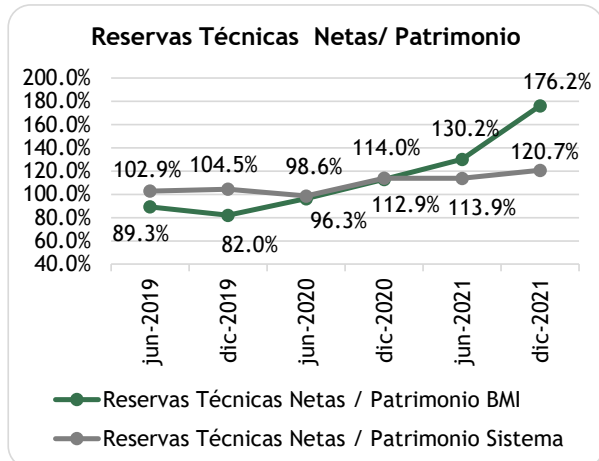
A dic-2021 el patrimonio de la Compañía se contrae un 12.5% anual por el resultado negativo reportado durante el periodo de análisis.

El patrimonio de BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. es de USD 8.9MM 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 patrimonio técnico reportado a dic-2021 por la Compañía es de USD 8,631M, y muestra un déficit en su constitución de USD 109M, frente a un requerimiento capital adecuado de USD 8.7MM (1.3% inferior al requerimiento). Es importante mencionar que este déficit fue cubierto en enero-2022 con los aportes de futuras capitalizaciones, cumpliendo el plazo de los 90 días requerido por la Superintendencia de Compañías. Sin embargo, como hecho subsecuente en el mes de febrero también existe un déficit del capital adecuado que la aseguradora espera cubrirlo hasta el cierre de mayo-2022.

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 17

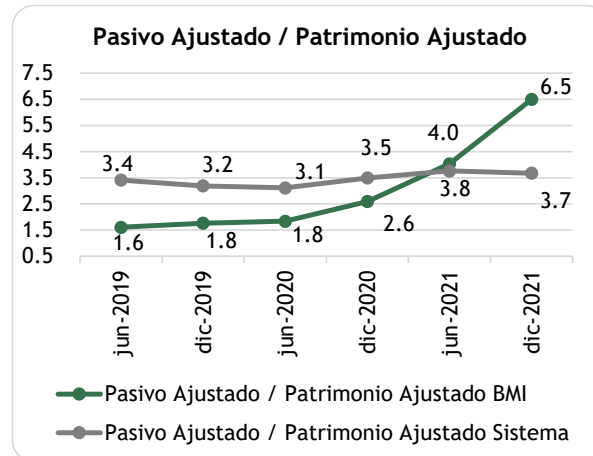


Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía registró un 176.2% (114% a dic-2020), y en este semestre supera la media del sistema que se ubica en 120.7%. Las reservas técnicas se han incrementado en un 11.6% durante el último año, por mayor provisión de reservas de riesgo en curso y reservas de vida. Adicionalmente, en este año el indicador se ve afectado por la contracción en el patrimonio y el incremento de las obligaciones con reaseguros y coaseguros, las cuales se consideran como parte del numerador. 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. Por otro lado, por la naturaleza de los ramos donde trabaja la aseguradora, el riesgo de subestimación de las reservas se considera menor.

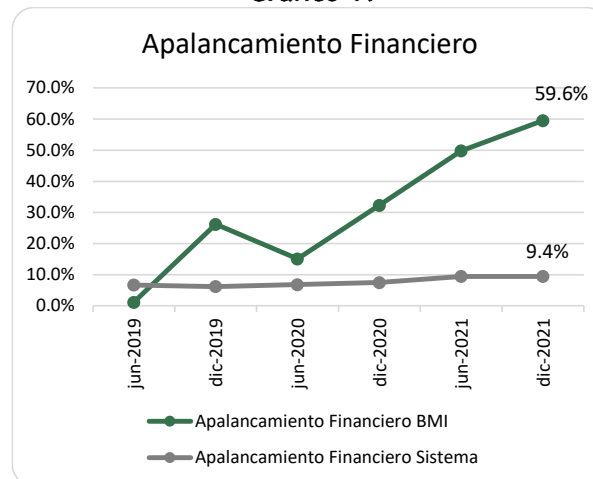
Gráfico 18



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

El indicador de Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 6.5 veces y refleja un apalancamiento mayor al promedio del sector asegurador (3.7) durante el mismo periodo de análisis. El patrimonio ajustado se encuentra disminuido frente al contable principalmente por activos diferidos de USD 3MM, 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.

Gráfico 19



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

A la fecha de análisis, la Compañía registra un apalancamiento financiero de 59.6%, superior al reportado por el promedio del sistema (9.4%) durante el mismo periodo, y que proviene de USD 5.9MM en deuda financiera con relacionadas, adquiridas para cubrir sus necesidades operativas. De este financiamiento USD 4.9MM tiene un plazo de 60 meses y se cancelará en su totalidad hasta oct-2026, según la tabla de amortización vigente, con un costo del 6.30% anual efectivo. Además, existe una obligación financiera de USD 1MM a un plazo 12 meses, cuya fecha de cancelación es 23 de dic-24, con un coste financiero de 6.30%.

Reservas técnicas

Principales Indicadores	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	15.7%	10.8%	17.7%	14.9%	17.9%	19.7%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	28.2%	19.5%	33.8%	23.8%	30.0%	30.4%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	9.4%	6.9%	9.3%	11.7%	8.3%	8.9%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	37.2%	23.7%	42.6%	39.1%	55.4%	77.2%

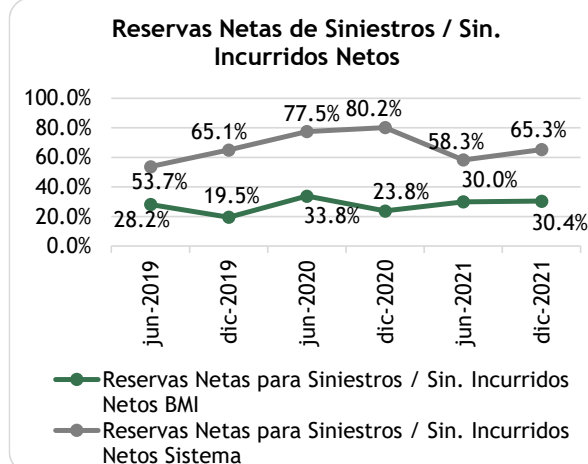
Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

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-2021, las reservas técnicas alcanzaron los USD 12.4MM, frente a USD 11MM registrados en dic-2020 y USD 9MM de dic-2019. Estas registran un crecimiento anual del 11.6%, principalmente por mayores reservas de riesgo en curso y matemática, por el crecimiento de la producción neta.

A dic-2021, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 30.4% (23.8% a dic-2020); se aprecia un incremento del indicador en su comparativa anual y este se mantiene inferior en relación con el sistema (65.3%). 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 30 días y se reduce en relación con dic-2020 (46 días).

Gráfico 20



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

La Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros versus Prima Devengada Retenida de 19.7% (14.9% a dic-2020). 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 (34.5% a dic-2021), lo cual es positivo.

Los informes técnicos actuariales de la empresa Actuarial con corte diciembre 2018, diciembre 2019, diciembre 2020 y diciembre 2021, 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-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
% de Retención de Riesgo	89%	89%	88%	87%	86%	88%
Cuentas a cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	3%	0%	0%	6%	1%	10%
Días de Cobro a Reaseguradores	29	-	1	4	14	84

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

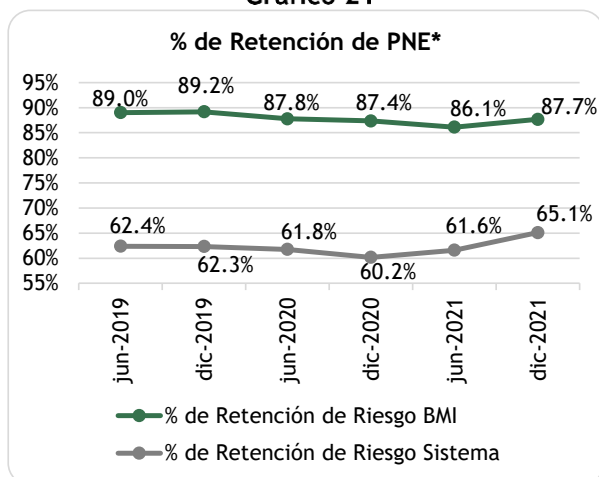
La Compañía realiza contratos de reaseguros anuales que tienen vigencia desde el 01 de enero al 31 de diciembre de cada año. Los contratos se celebran con compañías reaseguradoras de prestigio y que muestran niveles de solvencia adecuados y seguridad financiera. Para el 2021, BMI mantuvo estos contratos 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, y mantiene la estrategia de cobertura a través de contratos no proporcionales de exceso de pérdida, para todos sus ramos. Adicionalmente, en Vida Individual y Asistencia Médica individual con cobertura internacional se

combinan con contratos proporcionales, como se explica más adelante.

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 21



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

Elaboración: BWR con corte diciembre 2021

*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 89% con una capacidad de hasta USD 480M. 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 por póliza un riesgo equivalente a 5.4% de su patrimonio a la fecha de análisis. Como hecho subsecuente se indica que para el año 2022 la cesión proporcional en este ramo se incrementa a 30%.

Con base en el perfil de la cartera de Asistencia Médica a dic-2021, se observa que el total de los riesgos asumidos por la aseguradora pertenece a contratos con montos de cobertura superiores a USD 500M. La mayoría de los pagos por siniestros de este segmento son valores menores, por lo que en situaciones normales la Compañía asume la mayor parte.

Para Vida Individual, BMI mantiene 3 contratos de reaseguros. 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 1.7% del patrimonio a dic-2021 para la aseguradora. El segundo contrato es de excedente que complementa al anterior, y permite que el

exceso sobre USD 480M lo cubra el reasegurador. En 2021 el perfil de cartera de este ramo registra que la totalidad 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 exceso de pérdida catastrófica con una cobertura hasta USD 5MM luego de la prioridad de USD 100M 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 100M hasta una cobertura máxima de USD 400M por evento. El 100% de los riesgos de este ramo en 2021 tiene montos asegurados de hasta USD 500M. Esto representa una exposición de 1.12% 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 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 2021 se procedió con la actualización del Manual de Sistema de Administración de Riesgo.

Según el Informe de Evaluación y Gestión de Riesgos a dic-2021 se plantea la actualización de los 20 procesos de riesgo operativo, definiendo cómo el plazo más largo de cumplimiento el 30 de abril 2022.

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-2021 certifica la utilización del software IBM Cognos Analytics, que tiene como finalidad el control y coordinación interactiva entre las distintas áreas de la compañía definiendo roles, responsabilidades y establecimiento de estándares políticas y procesos de análisis de forma consensuada aprovechando las oportunidades para responder rápidamente a las amenazas del entorno de negocio, en el cual ya no se aplican límites ni reglas.

La aseguradora cuenta con un 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.

Por otra parte, el manual del Sistema de Administración de Riesgos Operativos se actualizó en abril-2021, 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.

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 2021 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.

Riesgo Legal y Regulatorio:

Con corte dic-2021, 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 1.4% del patrimonio de la aseguradora y no es representativo.

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.

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.

Las primas por cobrar representan 102 días de primaje neto (97 días a dic-2020). Es importante indicar que las primas por cobrar suelen presentar variaciones dependiendo del período que ingresan clientes con facturación importante. Para la recuperación de caja se ha brindado la modalidad de diferido especial con tarjeta de crédito, que les permite asegurar el pago de las primas. De esta forma, las primas vencidas, se registran como cuentas por cobrar a tarjetas de crédito que son recuperables en 90 días.

BALANCE GENERAL	<i>Sistema</i>	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
ACTIVOS							
Caja y bancos		85,711	296	295	153	-41	1,506
Inversiones Financieras		771,372	11,940	11,971	9,054	9,358	10,781
Valores Negociables de corto plazo		235,130	4,698	4,799	2,371	1,208	212
Público		22,383	0	15	16	16	16
Privado		212,747	4,698	4,784	2,355	1,192	196
Valores Negociables de largo plazo		282,494	3,473	4,117	4,775	5,594	5,594
Público		203,761	569	0	0	0	322
Privado		78,733	2,904	4,117	4,775	5,594	5,273
Otras inversiones financieras		0	0	0	0	0	0
Internacional		2,725	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable		254,649	3,772	3,055	1,908	2,556	4,974
Acciones y participaciones		21,665	890	955	951	921	882
Fondos de Inversión		228,601	2,881	2,100	957	1,636	4,092
Otros Fondos y Fideicomisos		4,383	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones		-5,466	-2	0	0	0	0
Préstamos		1,841	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas		1,841	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar		386,682	10,052	8,128	11,017	8,275	11,629
Vencidas netas de Provisión		76,853	2,890	2,681	4,224	850	1,011
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros		203,869	321	0	17	371	74
Inmuebles y Activo Fijo		179,322	3,328	5,173	5,085	5,007	4,713
Otros Activos		258,398	2,461	2,890	3,642	3,997	5,592
Activos Diferidos		106,548	2,177	2,212	2,983	2,629	3,121
ACTIVO TOTAL		1,885,354	28,398	28,459	28,968	26,967	34,609
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados		304,374	3,092	2,036	3,199	3,592	3,562
Por Siniestros Avisados		244,508	2,179	1,272	2,211	2,321	2,037
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR		53,939	884	749	957	1,240	1,497
Primas por pagar a asegurados		5,927	29	15	31	31	29
Otras Reservas Técnicas		340,875	6,499	7,007	6,726	7,527	8,839
De Seguros de Vida		139,564	3,607	3,819	3,819	4,197	4,626
De Riesgo en Curso		191,309	2,446	2,743	2,404	2,827	3,815
Otras reservas		10,002	445	445	503	503	397
Obligaciones Financieras		35,978	0	840	343	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros		255,610	1,840	813	2,141	751	3,693
Cuentas por Pagar		106,516	1,998	1,567	2,245	1,417	1,763
Otros Pasivos		269,569	2,565	4,200	1,834	3,518	7,722
Primas Anticipadas		91,636	27	20	9	6	156
PASIVO TOTAL		1,312,921	15,994	16,463	16,488	16,806	25,713
PATRIMONIO							
Capital Pagado		307,028	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)		8,000	0	0	0	0	0
Reservas		216,059	3,361	3,448	3,448	3,448	4,448
Utilidades no Distribuidas		41,346	1,044	548	1,032	-1,287	-3,552
PATRIMONIO TOTAL		572,433	12,404	11,996	12,480	10,161	8,895

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21	Dec-21
Prima Neta Emitida	1,606,003	15,999	29,601	16,623	30,808	17,684	41,176
Primas Devengadas	1,576,060	16,375	29,468	16,961	30,345	17,711	39,856
(-) Prima Cedida	560,477	1,759	3,200	2,033	3,892	2,455	5,071
Prima Devengada Retenida	1,015,584	14,616	26,267	14,928	26,453	15,257	34,785
(-) Siniestros Pagados	774,398	7,826	15,023	8,608	17,531	9,671	24,163
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	184,172	492	703	1,708	1,953	303	1,652
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	44,798	0	0	0	0	0	0
(+) Reservas de Siniestros Netas	9,226	-803	-198	-938	-1,004	277	-14
Siniestros Incurridos Netos	536,202	8,136	14,518	7,838	16,581	9,091	22,525
(-) Gastos de Adquisición	324,056	2,708	5,882	3,670	6,837	3,550	7,653
(-) Gastos de Administración	300,699	2,615	5,763	3,011	5,868	3,531	7,976
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	113,225	15	25	9	50	200	205
Costos de Operación Netos	511,529	5,307	11,620	6,672	12,654	6,881	15,424
Resultado Técnico Ajustado BWR	-32,148	1,172	130	418	-2,783	-715	-3,164
(+) Ingresos Financieros	50,525	391	822	499	813	405	909
(-) Gastos Financieros	12,967	95	162	133	199	203	418
(+) Otros	3,881	-77	30	593	882	280	407
Utilidad Antes de Impuestos	9,292	1,391	820	1,377	-1,287	-234	-2,266
Impuesto sobre la Renta	14,336	348	211	344	0	0	0
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	-5,045	1,044	609	1,032	-1,287	-234	-2,265.5

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21	Dec-21
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	1.8%	1.6%	2.0%	1.8%	2.2%	2.6%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	46%	53%	52%	56%	61.1%	53%	60.7%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	53%	56%	55%	53%	62.7%	59.59%	64.8%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	21%	17%	20%	22%	23%	20%	19%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	16%	20%	18%	19%	20%	20%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	50%	36%	44%	45%	48%	45%	44%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	-2.0%	7.2%	0.4%	2.5%	-9.2%	-4.0%	-7.9%
Razón Combinada (Superintendencia)	83%	88%	96%	92%	106%	101%	106%
Índice Combinado BWR	103%	92%	100%	97%	110.5%	104.7%	109.1%
Índice Operativo BWR	99.5%	90.0%	97.0%	94.7%	108.2%	103.4%	107.7%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.7%	2.0%	2.5%	2.5%	2.3%	1.3%	1.4%
ROAA	-0.2%	7.8%	2.3%	7.2%	-4.6%	-1.6%	-7.4%
ROAE	-0.8%	16.5%	4.9%	16.9%	-11.6%	-4.6%	-23.8%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	-0.5%	7.1%	2.3%	6.9%	-4.9%	-1.5%	-6.5%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.7	1.6	1.8	1.8	2.6	4.0	6.5
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	120.7%	89.3%	82.0%	96.3%	112.9%	130.2%	176.2%
Reservas Técnicas / Pasivo	48.69%	59.79%	54.84%	60.01%	65.98%	51.02%	48.12%
Patrimonio Técnico / Capital Adequado regulatorio	n/d	204.90%	186.32%	204.27%	159.61%	138.17%	98.75%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	85%	45%	82%	37%	63%	25%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	0.0	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.81	2.58	2.47	2.66	3.03	3.56	4.63
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.77	2.36	2.19	2.39	2.60	3.07	3.91
Apalancamiento Financiero	9.4%	1.1%	26.2%	15.1%	32.3%	49.8%	59.6%
Apalancamiento Neto	303.4%	204.1%	302.1%	213.2%	377.8%	283.6%	582.1%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	181%	276%	353%	112%	87%	125%	179%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	154%	185%	253%	67%	79%	68%	93%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	86%	89%	80%	36%	28%	36%	52%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	101.9%	113.4%	103.1%	102.4%	105.3%	104.4%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	80.6%	82.2%	69.6%	69.7%	74.3%	75.8%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	78%	76%	67%	29%	27%	29%	41%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	42%	53%	44%	22%	18.6%	18.3%	24.8%
Activo Fijo/Activo Total	10%	12%	18%	18%	19%	16%	14%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	3.85	1.56	1.00	1.40	1.53	1.08	1.02
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	34.5%	15.7%	10.8%	17.7%	14.9%	17.9%	19.7%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	65.3%	28.2%	19.5%	33.8%	23.8%	30.0%	30.4%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	18.9%	9.4%	6.9%	9.3%	11.7%	8.3%	8.9%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	62.2%	37.2%	23.7%	42.6%	39.1%	55.4%	77.2%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	65%	89%	89%	88%	87%	86%	88%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	11.9%	9.9%	10.9%	12.5%	9.5%	18.4%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	3.0%	2.0%	4.5%	2.7%	4.9%	9.7%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	57%	3%	0%	0%	6%	1.45%	9.74%
Días de Cobro a Reaseguradores	122	29	-	1	4	14	84
Días de Primas x Cobrar	87	113	99	119	97	104	102
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	20%	29%	33%	38%	10%	10%	10%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	31%	33%	38%	10%	1%	0%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	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 2022.