

Ecuador
Fortaleza Financiera

SEGUROS CONFIANZA S.A.

Calificación Inicial

dic-2021
AA+

Perspectiva estable

La calificación podría verse presionada si es que se evidenciara deterioro en los indicadores de solvencia o liquidez, si se apreciara un deterioro material en la calidad de suscripción o apetito de riesgo de la aseguradora, o si la posición financiera de la aseguradora se viera impactada por un comportamiento adverso del valor del portafolio mantenido en activos de renta variable o en deuda con baja calificación crediticia, tanto a nivel local como en el exterior.

Definición de Calificación:

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

Resumen Financiero

En miles USD	dic-2020	dic-2021
Prima Neta Emitida	27,769	27,659
Activos	66,930	55,667
Patrimonio	17,909	14,798
Resultados	4,765	1,178
Índice Combinado		
Ajustado BWR	106.8%	96.6%
ROAA (%)	7.7%	1.9%

ROAA: Utilidad sobre activos promedio
ROAE: Utilidad sobre patrimonio promedio

Contactos:

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

Francisco Vargas
(5932) 226 9767
fvargas@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió otorgar a Seguros Confianza S.A. una calificación de fortaleza financiera de "AA+".

Especialización y fuerte posicionamiento en Fianzas y Crédito Interno. Seguros Confianza se ubica en la decimonovena posición dentro del mercado asegurador. No obstante, se posiciona en primer lugar por participación de mercado en el ramo de Buen Uso de Anticipo, Cumplimiento de Contrato y seguro de Crédito Interno. La especialización de la aseguradora desde su creación se ha dado en el grupo de Fianzas, y especialmente en los ramos de Cumplimiento de Contrato y Buen Uso de Anticipo, cuyo comportamiento es cíclico por su correlación con el sector de la construcción. La administración espera generar un crecimiento con mayor diversificación en otros productos del ramo de Fianzas y seguros de Crédito Interno.

Desempeño financiero positivo. Confianza muestra indicadores de rentabilidad superiores a los del mercado ecuatoriano, gracias a una suscripción adecuada y a la protección que este recibe de su programa de reaseguros. En los últimos dos años Confianza pudo mitigar el menor dinamismo de fianzas a través de un fuerte impulso en el ramo de Crédito Interno, aunque se observa una tendencia a la baja en sus indicadores de rentabilidad a partir del 2020.

Fuertes planes de crecimiento en producción. Confianza espera conseguir un significativo crecimiento de su negocio en los próximos 5 años, fundamentado en inversiones tecnológicas, el desarrollo de nuevos productos y la mejora en la satisfacción al cliente. Existe el riesgo de que el fuerte crecimiento proyectado y la implementación de un nuevo modelo automático de suscripción generen mayor siniestralidad, situación que solo podrá observarse en el mediano plazo.

Adecuado ambiente de control interno. El estilo administrativo, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones legales y sus estrategias anuales. Se observa que el Directorio y altas gerencias están en constante supervisión de las operaciones y riesgos de la empresa.

Portafolio con exposición de renta variable: El portafolio tiene una concentración significativa en instrumentos de renta variable, cuya mayor volatilidad, especialmente en la coyuntura económica mundial, podría impactar en los resultados a futuro.

Liquidez inferior al promedio del sistema asegurador: La liquidez proveniente de los vencimientos contractuales de sus inversiones en renta fija y fondos de deuda locales con permanencia mínima inferior a un año compara negativamente. Como mitigante, la aseguradora podría liquidar el portafolio que mantiene en el exterior y/o las inversiones en renta variable, aunque dichas colocaciones tienen un horizonte de inversión planificado mayor y tienen mayor volatilidad en el corto plazo.

Adecuado programa de reaseguros. El programa de reaseguros está contratado con compañías internacionales con alta calificación y limita los niveles de retención a niveles adecuados.

Sólida solvencia patrimonial. Los indicadores de solvencia patrimonial se consideran sólidos y suficientes.

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

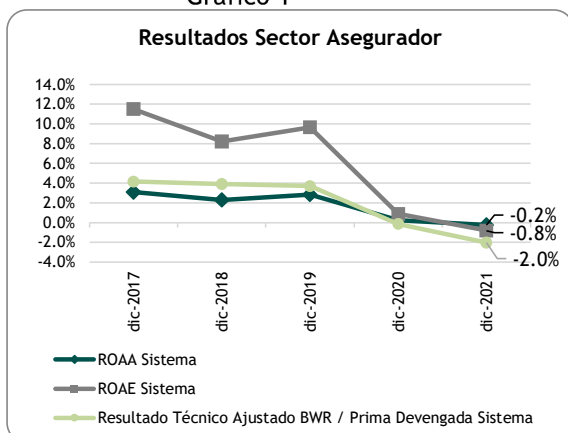
La calificación de riesgo emitida representa la opinión de BankWatch Ratings, la cual está basada en varios análisis objetivos realizados por profesionales. La calificación no es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa. Se recomienda analizar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



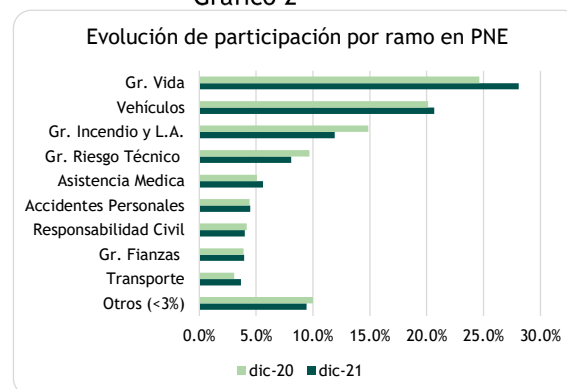
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

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

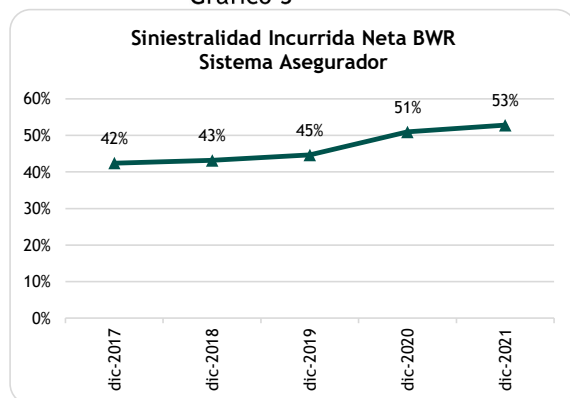


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR.

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%.

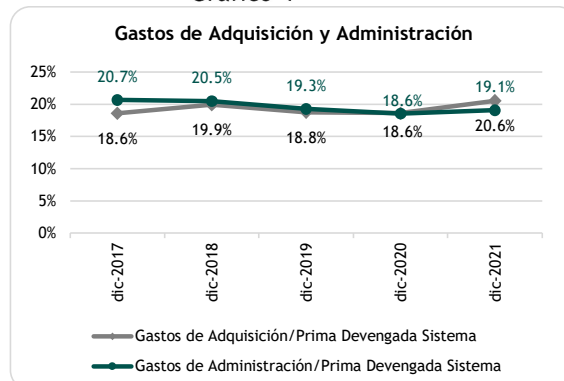
Gráfico 3



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

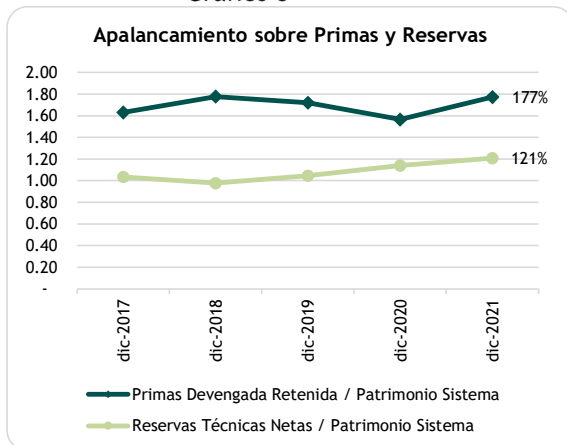
Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, entre otros. Estas inversiones tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en 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

Seguros Confianza nace el 21 de enero de 1986 y obtiene la autorización de la entidad de control para su operación, mediante la Resolución SBS-INS-86-006-S, del 9 de enero de 1986.

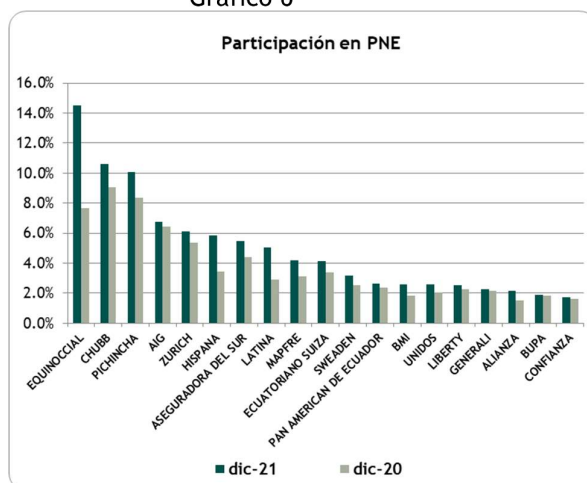
La compañía se encuentra autorizada para la producción de seguros generales dentro de los ramos de Fianza y Seguro de Crédito, donde se ha logrado conseguir la mayor participación (número 1 en ambos ramos a nivel nacional según prima neta emitida). Una proporción importante de la producción de la aseguradora en el ramo de Fianzas involucra al Estado ecuatoriano como beneficiario (65.4%) y, por lo tanto, las pólizas con esta características son obligatoriamente de pago inmediato, irrevocables e incondicionales.

Seguros Confianza es una empresa ecuatoriana con matriz en Guayaquil y cuenta con más de 35 años de experiencia dentro del mercado asegurador lo cual le proporciona una sólida posición competitiva dentro del país. Además, cabe recalcar que cuenta con el respaldo de reaseguradores internacionales que se analizarán posteriormente.

La misión de la aseguradora consiste en agregar valor, respaldando a sus clientes y demás grupos de interés en los negocios y proyectos que mantengan, contribuyendo al desarrollo de estos. Actualmente, la aseguradora mantiene sucursales y agencias a nivel nacional en Guayaquil (Matriz), Quito, Cuenca y Manta.

La prima neta emitida de la asegurador decreció en los años 2017 y 2018, y se ha mantenido relativamente estable desde 2019. A la fecha de corte, se ubica en la posición 19 del mercado asegurador por prima neta emitida y registra un decrecimiento interanual de 0.4%. Cabe indicar que, pese al efecto de la pandemia en el mercado asegurador, Confianza consiguió en 2020 un crecimiento positivo de 1.85%, gracias al impulso del ramo de Crédito Interno.

Gráfico 6



Pese a que la aseguradora ocupa una pequeña porción del mercado asegurador, se ubica en la

décimo segunda posición en resultado técnico sobre prima neta emitida, con un índice de 7.11% en función del resultado técnico ajustado por BWR (ver anexo 1).

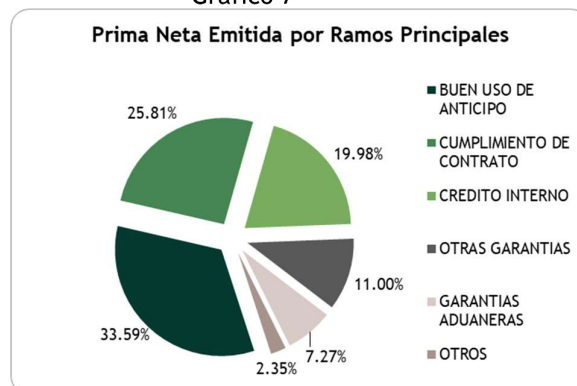
La aseguradora tiene once ramos aprobados por el ente regulador, pertenecientes al grupo de seguros de fianzas y crédito. A la fecha de corte Seguros Confianza se ubica en la posición número 1 en el mercado, en los ramos de Crédito Interno, Buen Uso de Anticipo, Cumplimiento de Contrato, Buena Calidad de Materiales, Seriedad de Oferta y Otras Garantías. Solamente en el ramo de Garantías Aduaneras y Crédito a las Exportaciones se encuentra en el puesto número 2.

Actualmente, la compañía cuenta con primas emitidas en 4 provincias. La mayor parte de su producción se concentra en Pichincha con el 46.43%, seguido de Guayas con el 42.37%, luego Manabí con el 6.37% y, por último, Azuay con 4.83%. Para brindar la cobertura deseada no es necesario hacerlo en el lugar específico de la ejecución del negocio sino en el lugar de operaciones principales de cada empresa. En este caso, Seguros Confianza al ser líder de mercado en varios ramos, opera con varias empresas de gran tamaño que basan sus operaciones en las dos provincias mencionadas.

Los ingresos por primas se colocan en alrededor del 12.08% de manera directa a través de su departamento comercial y el porcentaje restante a través de asesores productores de seguros. Existen 3 asesores que representan más del 5% de la producción de Seguros Confianza.

A continuación, se observa la participación de los principales ramos en la prima neta emitida de la aseguradora:

Gráfico 7



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

Además, su máxima concentración por asegurado en el ramo de fianzas es del 3.03% en cuanto a suma asegurada (1.98% con base en PNE). Sus 25 mayores clientes representan un 18.48% de la

prima neta emitida para el año 2021.

En 2022, la Compañía busca incrementar su efectividad en los ramos que mantiene operativos, a través de estrategias de innovación y desarrollo tecnológico. No se espera una ampliación de su gama de productos hacia otros ramos dado su conocimiento y la especialización de negocio. Sin embargo, se espera mantener la posición en el mercado con respecto a sus competidores mientras cumplen sus objetivos de crecimiento.

Estructura de propiedad

A continuación, se presenta la estructura de propiedad de Seguros Confianza a la fecha de corte:

Accionista	Nacionalidad	% Acc.
JAVIER CÁRDENAS URIBE	Ecuador	70.06%
GUSTAVO CÁRDENAS URIBE	Ecuador	24.59%
Otros accionistas <5%	Varias	5.35%

Fuente: Seguros Confianza con corte diciembre-2021

Sus dos mayores accionistas acumulan el 95% del paquete accionario total, sin embargo, el número total de accionistas de la compañía es de 55. Ninguno de los otros accionistas mantiene una participación mayor al 0.8%. Se debe mencionar que Javier Cárdenas es el presidente del directorio y Gustavo Cárdenas es el vicepresidente.

Seguros Confianza no cuenta con empresas afiliadas ni subsidiarias de acuerdo con lo definido por el Código Orgánico Monetario y Financiero a la fecha de corte.

Gobierno Corporativo

Seguros Confianza cuenta con un código de buen gobierno corporativo aprobado por la Junta General de Accionistas en marzo de 2017, alineado a los requerimientos de la Resolución 385 de la Junta Política Monetaria y Financiera. Su estructura de gobierno corporativo está orientada a la transparencia de la información y la responsabilidad social. De acuerdo con la Administración, los procesos de buen gobierno corporativo y cumplimiento de metas se llevaron a cabo satisfactoriamente durante el 2021.

A la fecha de corte, el Directorio de la compañía está conformado por 10 miembros, los cuales cuentan con educación relacionada a administración, economía, finanzas. Seguros Confianza mantiene comités de carácter obligatorio por ley y otros complementarios, con base en el criterio de la alta gerencia. El Directorio se apoya en la gestión de estos comités para la toma de decisiones, además de asegurar el cumplimiento de objetivos, aprobar y autorizar la actualización de políticas y supervisar temas

sensibles emergentes.

Como hecho subsecuente, en febrero del 2022 el Directorio conoció y aprobó el informe de auditoría interna, el informe de comisario y los informes de cumplimiento de la aseguradora.

Actualmente, la compañía cuenta con las certificaciones ISO 9001 y Empresa Socialmente Responsable, y está en proceso de certificación para Seguridad de la Información en conjunto con el desarrollo de un análisis interno sobre la experiencia del cliente. Por último, mantiene su afiliación al Consorcio Ecuatoriano para la Responsabilidad Social CERES, para lo cual cumple con los lineamientos dirigidos hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible ODS número 4, 5, 8 y 13.

En lo que respecta a la prevención de lavado de activos, el “Manual de Prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos” fue aprobado por el Directorio tras su publicación en diciembre de 2020. Este manual contiene una guía estricta de comportamiento de la Unidad de Cumplimiento y establece políticas sobre el manejo de la información de los clientes. Además, la compañía cuenta con un código de ética y conducta como referencia para la actuación de los miembros del directorio, ejecutivos y colaboradores.

Por último, el gobierno corporativo es evaluado también a través de indicadores que están presentes dentro del informe de administración anual para la evaluación del cumplimiento de objetivos para el área mencionada. Al momento de la realización de este informe los indicadores reflejan un cumplimiento y avance satisfactorio con las metas planteadas que ya se mencionaron con anterioridad.

Calidad de la administración

La cúpula gerencial de la aseguradora refleja una amplia experiencia en el mercado de seguros. La presidencia ejecutiva y gerencias de Quito y Guayaquil, así como las gerencias comerciales, financieras, suscripción y técnicas cuentan con profesionales ampliamente preparados en el campo para cumplir con la misión y estrategia de Seguros Confianza.

La presidenta ejecutiva cuenta con alrededor de 29 años de trayectoria en el sector asegurador y se ha preparado de forma multidisciplinaria en áreas administrativas, económicas y de seguros. Asimismo, los gerentes de Guayaquil y Quito cuentan con experiencia y preparación técnica en el mercado asegurador.

En lo que respecta al resto de gerencias queda claro que el personal ha sido desarrollado y



entrenado dentro de la institución en por lo menos 3 años. En otras palabras, todos los gerentes cuentan con este período mínimo dentro de la compañía y varios de ellos han logrado crecer de la misma llegando a sus puestos actuales. De igual forma, existe personal externo altamente calificado con experiencia en firmas internacionales como en la gerencia de Reaseguros.

Los procesos de selección de recursos humanos son robustos dentro de la empresa. La aseguradora desarrolla planes de capacitación continuamente a sus directores, jefaturas y empleados en general. A la fecha de corte, Seguros Confianza cuenta con 71 colaboradores y la rotación de su personal es baja.

Seguros Confianza mantiene independencia de las funciones entre las áreas operativas y las encargadas de la administración de riesgos; paralelamente, se fomenta una actividad coordinada entre todas las áreas. La alta gerencia también supervisa y participa en asuntos de administración de riesgos.

La calificadora considera como positiva la experiencia profesional de la Administración de la aseguradora ecuatoriana.

Objetivos estratégicos

Como parte de los objetivos estratégicos, la compañía busca duplicar su producción dentro de los próximos 5 años, es decir, hasta el 2027. Por otro lado, para el logro de este objetivo es necesaria la implementación de la parte virtual y tecnológica para que los clientes tengan acceso a recursos virtuales, como también a la emisión de las pólizas. El crecimiento proyectado se reflejaría con mayor fuerza en los ramos más pequeños de la compañía dentro del grupo de Fianzas y en el ramo de Crédito Interno para mantener su posición en el ranking.

La estrategia competitiva de Seguros Confianza da importancia a la automatización de procesos en términos de servicio al cliente, suscripción y emisión, para reducir tiempos y aumentar la eficiencia operativa que resultaría en un mejor servicio y mejores resultados financieros. En esta línea, cuenta con un canal digital que está siendo mejorado constantemente como una de las metas principales de la compañía. Además, para todas las áreas operativas se ha implementado el uso de *objective key results* (OKRs), para la medición del avance de los objetivos planteados para cada una.

Para el apoyo en el desarrollo de avances tecnológicos se ha fortalecido el área de innovación de la compañía bajo lineamientos extraídos de consultoría por parte de Ernst &

Young. Esto permitió la creación de un *Innovation Hub*, un espacio que refuerza la tendencia a la mejora e implementación de nuevas ideas para la mejora de la eficiencia operativa, e impulsa los proyectos provenientes de la misma aseguradora.

Seguros Confianza plantea metas anuales a través de una planificación estratégica en los ejes de producción, eficiencia operativa, cartera y servicio al cliente. En lo que respecta a sus objetivos de producción, la compañía busca duplicar el negocio hasta el año 2027 en cuanto a prima neta emitida, con lo cual llegaría a un valor aproximado de USD 54MM. Otros objetivos planteados que ayudarán a la consecución del objetivo de producción en el 2022 son los siguientes:

- Lograr que el 70% de las pólizas sean aprobadas automáticamente a través de canales digitales desarrollados por la compañía.
- Desarrollar nuevos productos e impulsar los actuales a través de todos los canales comerciales (directo, asesores productores, digital).
- Incrementar la satisfacción del cliente a través de mejoras en la experiencia con el servicio de la aseguradora, principalmente a través del establecimiento de una cultura de servicio y métricas adecuadas para medir los resultados.
- Mejorar la eficiencia operativa mediante el uso de tecnología en cuanto a suscripción. Además, la implementación de procesos que modifiquen y optimicen los actuales.

Si bien en el corto plazo cumplir con los objetivos anteriores de forma recurrente presentarán retos importantes, se considera positiva la tendencia a la digitalización. Por otro lado, existe el riesgo de que el fuerte crecimiento proyectado y la implementación de un nuevo modelo automático de suscripción generen mayor siniestralidad, situación que solo podrá observarse en el mediano plazo.

La compañía persigue también objetivos de rendimiento operativo y rentabilidad que se relacionan con mantener una siniestralidad neta menor al 35% en el ramo de Fianzas y de 45% en el ramo de Crédito. Por otra parte, busca limitar los gastos administrativos y llegar a una utilidad bruta del 30.5% y 6.8%, respectivamente sobre prima neta emitida.

Seguros Confianza mantiene un proceso de suscripción estricto para su cartera con la finalidad de disminuir la morosidad y cuidar la liquidez de la empresa. Además, promueve una cadena de servicio-utilidad que cumpla con niveles de satisfacción del 90% tanto para promotores

internos, asesores de seguros y clientes finales.

Durante el 2022 la aseguradora se encuentra impulsando el crecimiento de las sucursales de Guayaquil, Cuenca, Manta y Quito. Sin embargo, el enfoque principal es hacia el crecimiento de las aprobaciones virtuales, que conllevan a una mayor eficiencia operativa.

Para el 2022, la aseguradora buscará también mantener su posición de liquidez y rentabilidad, a través de la disminución de sus concentraciones con la atomización de clientes, como se explicó con anterioridad.

En cuanto a la proyección del año 2022, se espera que la prima neta emitida ascienda a USD 29.4MM, lo que implicaría un aumento del 8% respecto a la registrada en el 2021. Dentro de esta proyección se prevé que la prima neta emitida dentro del ramo de Crédito sea la de mayor crecimiento, con un 17.7% a 2022.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Deloitte para los años 2019 y 2020, y PricewaterhouseCoopers PwC para el año 2021. El informe de auditoría externa presenta una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros, mismos que detallan una situación de la aseguradora en orden y sin salvedades.

Los estados financieros empleados en la elaboración del este informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Se debe tomar en cuenta que los cálculos de algunos indicadores e índices financieros varían de los establecidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de acuerdo con la metodología de BankWatch Ratings. El detalle se puede encontrar en el Anexo 1- Variaciones en el cálculo de indicadores financieros.

Evaluación Financiera

Rentabilidad

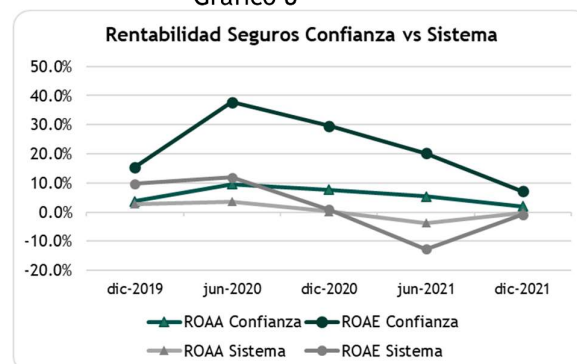
Principales Indicadores	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
ROAA	3.7%	9.6%	7.7%	5.3%	1.9%
ROAE	15.5%	37.8%	29.5%	20.2%	7.2%
Resultado Técnico Ajustado BWR /					
Prima Devengada	-0.4%	18.4%	-2.3%	6.0%	1.1%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	42.9%	29.3%	49.0%	77.7%	42.0%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	34.1%	30.9%	50.0%	42.3%	23.1%
Índice Combinado BWR	101%	47%	107%	82%	97%
Índice Operativo BWR	65%	39%	81%	57%	77%

Fuente: Seguros Confianza
Elaboración: BWR

A diciembre-2021, el resultado técnico ajustado BWR es de USD 307M (USD -625M en 2020). Este mejora frente al año anterior gracias a una reducción significativa de la siniestralidad

incurrida neta (-54.9%), que fue extraordinariamente elevada en 2020. Por otro lado, en 2021 la producción devengada retenida cae en 2.5% frente al año precedente y los costos de operación netos se incrementan en 26.3%. Por último, el resultado final termina en USD 1.18MM (USD 4.8MM a 2020, USD 2.0MM a 2019), es decir, un decrecimiento interanual del 75.3%, que se explica por la no recurrencia de otros ingresos por USD 3.6MM que la aseguradora presentó en 2020 por deudas recuperadas.

Gráfico 8



Fuente: Fuente: Seguros Confianza. Elaboración: BWR
ROAA: Retorno sobre Activos Promedio; ROAE: Retorno sobre Patrimonio Promedio.

En lo que respecta a los indicadores de rentabilidad, el ROAA (Retorno sobre Activos Promedio) de la compañía se ubica en 1.9% a diciembre-2021 y el ROAE (Retorno sobre Patrimonio Promedio) en 7.2%. Los niveles de rentabilidad se mantienen superiores a los que registra en promedio el sistema asegurador, sin embargo, muestran una tendencia a la baja.

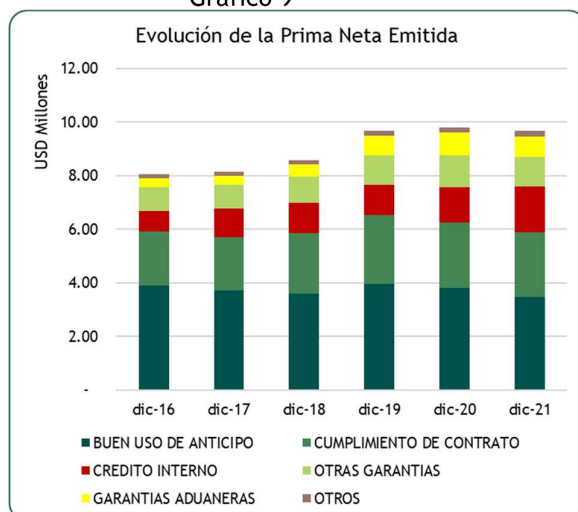
El 97.7% de la producción neta se reparte en cinco ramos: Buen Uso de Anticipo (33.6%), Cumplimiento de Contrato (25.8%), Crédito Interno (20.0%), Otras Garantías (11.0%), y Garantías Aduaneras (7.3%). Esta estructura evidencia la especialización de la aseguradora en el grupo de Fianzas, y al mismo tiempo refleja una diversificación por tipo de producto, que permite mitigar la volatilidad individual de cada uno. Por el nivel de especialización y experiencia que cuenta la aseguradora dentro del mercado en los tres principales ramos, ha resultado más factible generar una diversificación enfocada en la cantidad y tamaño de las pólizas emitidas. De esta forma, la compañía planea enfocarse en una mayor cantidad de emisiones y número de asegurados.

En cuanto al resultado técnico, el aporte individual de cada ramo es volátil, aunque considerando el promedio de los tres últimos años, los principales son Cumplimiento de Contrato (participación de 29.6% en 2021), Buen Uso de Anticipo (31.6%),

Otras Garantías (14.2%) y Garantías Aduaneras (7.7%). Estos cuatro ramos han mostrado resultados positivos de forma consistente en los últimos 4 años.

En el gráfico a continuación, se observa la evolución de la prima neta emitida de los principales ramos de la compañía.

Gráfico 9



Fuente: SCVS; Elaboración: BWR

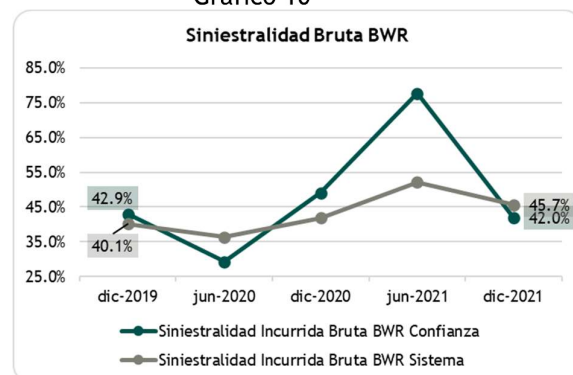
En 2021 la producción neta disminuye en 0.40%. El ramo de Garantías Aduaneras fue el más afectado por la situación macroeconómica (USD -694M o -25.65%), seguido por Buen Uso de Anticipo (USD 599M o -6.1%), principal ramo de la aseguradora. Sin embargo, en línea con la planificación estratégica de la compañía se evidencia por segundo año consecutivo un crecimiento significativo del ramo de Crédito Interno, el cual ha logrado subir al tercer lugar en términos de producción neta para el año 2021.

Es importante destacar que actualmente la compañía realiza esfuerzos importantes por diversificar su cartera a medida que se cumplen los objetivos de crecimiento expuestos anteriormente. El enfoque principal es diluir el impacto que tendría un siniestro dentro de un ramo específico a pesar de que se tenga un respaldo de los reaseguradores. Actualmente el departamento de suscripción evalúa nuevos clientes en ramos como el de Crédito Interno para obtener los mejores negocios posibles, mientras se extiende un ramo que no ha sido el principal para la compañía.

En cuanto a la siniestralidad, esta históricamente se muestra volátil, comportamiento que proviene del hecho de que los principales ramos de la aseguradora son de baja frecuencia pero alta severidad. La siniestralidad bruta a fin de año (calculada bajo la metodología de BankWatch) ha variado entre 15% y 49% en los últimos 6 periodos,

En 2020 esta se incrementa hasta 49.0%, influenciada por siniestros de Buen Uso de Anticipo, Cumplimiento de Contrato y Crédito Interno, mientras que en 2021 esta disminuye a 42.0%, beneficiada por el comportamiento de estos tres ramos, especialmente en el segundo semestre del año.

Gráfico 10



*Revisar el Anexo 1 para más información sobre los indicadores de siniestralidad BWR. Fuente: VAZ Seguros y SCVS. Elaboración: BWR

Con respecto a la siniestralidad neta, que considera la recuperación de los siniestros pagados a través de su programa de reaseguros, esta muestra la misma tendencia, aunque es significativamente menor (23% a dic-2021), lo cual refleja la protección que este recibe, especialmente en siniestros de cuantía elevada.

A continuación, se observa el comportamiento de la siniestralidad de la aseguradora frente al sistema, en sus ramos más importantes:

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
BUEN USO DE ANTICIPO	129.07%	107.45%	20.19%	-25.43%
CUMPLIMIENTO DE CONTRATO	0.47%	24.34%	-5.79%	-17.68%
CREDITO INTERNO	70.81%	70.12%	40.49%	29.12%
OTRAS GARANTIAS	6.49%	6.57%	-1.86%	-1.25%
GARANTIAS ADUANERAS	7.06%	31.81%	13.50%	4.01%

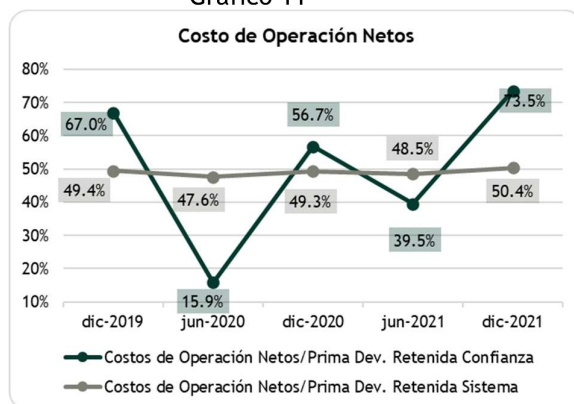
*Los indicadores del cuadro anterior se calculan de acuerdo con la metodología del regulador y difieren de los calculados por BWR. Para una mayor explicación, revisar el Anexo 1.

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

En 2021 tanto los siniestros pagados en relación con la prima neta emitida como la tasa de siniestralidad neta de los cuatro ramos más importantes son superiores a los que registra del sistema asegurador. Tomando en cuenta naturaleza de baja frecuencia y alta severidad de estos ramos se realizó el mismo análisis considerando el promedio de estos indicadores en los últimos 5 años, se llega a la misma conclusión respecto a los tres primeros ramos. No obstante, la siniestralidad neta agregada de la compañía se mantiene en niveles controlados.

Por su parte, los costos de operación netos, conformados por el neto de comisiones pagadas, gastos administrativos y gastos de adquisición netos de comisiones recibidas, alcanzaron los USD 6.64MM a diciembre-2021, y absorbieron el 73.5% de las primas devengadas retenidas de la Compañía a la fecha de corte. Este indicador se ubica sobre los niveles del 2019 y se mantiene por encima del sistema asegurador, debido a un mayor peso de los gastos administrativos.

Gráfico 11



Fuente: Seguros Confianza y SCVS
Elaboración: BWR

El incremento en costo de operación neto en 2021 proviene principalmente de menores comisiones recibidas por parte del reasegurador, las cuales fluctúan en función del comportamiento de cada ramo y las condiciones de los contratos vigentes, aunque a la fecha de corte se mantienen dentro del rango histórico.

Por otro lado, las comisiones pagadas a intermediarios representan el 14.8% de las primas devengadas 13.1% en 2021), y en términos relativos son inferiores a las del promedio del sistema. Su representación se incrementa en 2021 por la recuperación de la producción del grupo de Fianzas.

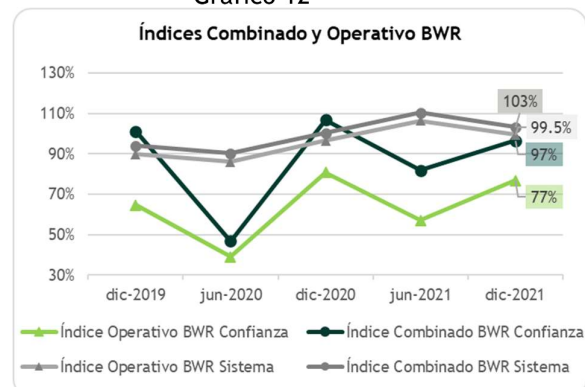
Por otro lado, los gastos administrativos disminuyen en 0.95%, en línea con el comportamiento de la producción neta de la aseguradora. Esto significa que la compañía mantiene un nivel similar de gastos de administración y de contribuciones e impuestos (distintos al impuesto a la renta) al del 2020. El gasto administrativo representa el 37% de la prima devengada, porcentaje que compara negativamente con el sistema asegurador (19.1%). De acuerdo con la Administración, el porcentaje se encuentra influenciado por el hecho de que la aseguradora provee mayores beneficios a sus empleados que el promedio de mercado.

A la fecha de corte, la Compañía registró un índice combinado (calculado bajo metodología de

BankWatch) del 97%, por encima del indicador de diciembre-2020 (82%), aunque levemente mejor al sistema asegurador en el mismo período (103%).

Los ingresos financieros suman USD 1.99MM a diciembre-2021 y registran una disminución anual de 27.87%, principalmente por la menor recepción de dividendos y ganancias de inversiones de renta variable. Pese a ello, estos tienen un aporte son significativo, lo cual se refleja en la diferencia entre el índice combinado y el operativo. Esto ha permitido que, pese a las fluctuaciones observadas en el resultado técnico, la aseguradora mantenga resultados netos positivos en todos los años analizados.

Gráfico 12



Fuente: Seguros Confianza y SCVS.
Elaboración: BWR

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	86%	92%	83%	82%	69%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	116%	116%	111%	114%	112%
Activos Lq. / (Reservas Netas* + Deuda Finan. CP)	81%	86%	78%	71%	64%
Activos Líquidos / Pasivos (x)	47%	48%	41%	41%	40%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas	134%	120%	99%	132%	142%

*Los indicadores del cuadro anterior no consideran a las inversiones mantenidas en el exterior como líquidas por la voluntad del comité de inversiones de mantenerlas a largo plazo. Sin embargo, en caso de requerirlas son liquidables.

Fuente: Seguros Confianza. Elaboración: BWR

La Administración de Seguros Confianza cuenta con políticas y procedimientos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio dando cumplimiento con los requerimientos de ley, y en función del apetito de riesgo de la Compañía. Estos criterios se formalizan en el *manual de políticas y lineamientos para gestión de inversiones*, el mismo que fue aprobado por el Directorio, tras su última fecha de publicación, el 26 de mayo de 2016.

El manual de inversiones no contempla lineamientos específicos para cada tipo de inversión excepto en los fondos de inversión nacionales, cuya participación se limita a un 15%

del portafolio en cada uno. Además, se establecen métodos de valoración para las inversiones en cuatro ejes: renta fija, renta variable, títulos de acciones y fondos de inversión nacionales o extranjeros. Por último, se establece que los excedentes de inversión podrán colocarse en cualquier inversión que se considere segura y rentable, siempre que no esté expresamente prohibida por la Normativa aplicable a las empresas de seguros.

La política de inversiones de la compañía cuida la liquidez y precautela las concentraciones por emisor, de modo que establece un límite máximo de concentración por emisor del 10%. Además, la compañía establece una calificación mínima equivalente a “A” para sus inversiones.

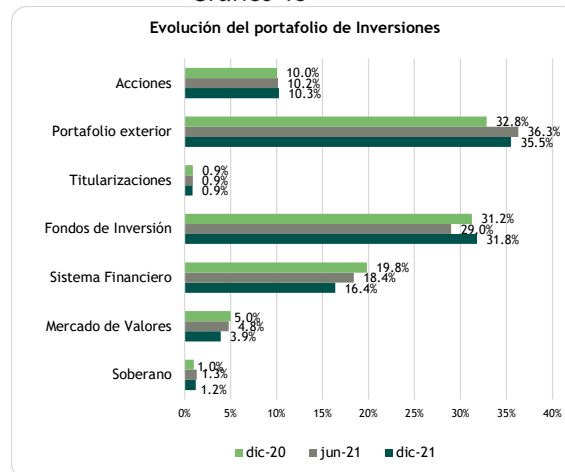
La aseguradora mantiene un Comité de Calificación de Inversiones que está conformado por un Director que lo preside, el Presidente Ejecutivo y/o Representante Legal, y el Gerente de Riesgos de la empresa. El Gerente Financiero participa comité con voz informativa pero sin derecho a voto. El comité da seguimiento a la evolución de la estructura del portafolio de inversiones, revisa que las políticas de inversión estipuladas por los requerimientos de cumplimiento de inversiones obligatorias y las normas internas de la organización se apliquen.

La evaluación del riesgo de las inversiones se realiza mensualmente y se presenta un informe del estado del portafolio respecto a variaciones, adiciones y rentabilidad.

A diciembre-2021, las inversiones financieras de la Compañía representan el 27.32% del total de su activo. Estas inversiones sirven principalmente para respaldar las reservas técnicas. De acuerdo con la normativa vigente, Seguros Confianza debía presentar USD 13.60MM en inversiones obligatorias. La aseguradora mantiene cerca de USD 15.21MM, por lo que registra un excedente de USD 1.61MM, y cumple con los límites de inversión requeridos.

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

Gráfico 13



Fuente: VAZ Seguros. Elaboración: BWR

En términos monetarios, se evidencia una reducción significativa de las inversiones en el sistema financiero, que representan el 16.40% del portafolio en diciembre-2021 (excluyendo bienes inmuebles). Esto se debe a una rotación del capital hacia fondos de inversión nacionales.

El portafolio de inversiones cuenta con instrumentos con calificación local de AAA- o superior en 18.64%, y el 1.44% con calificación local de A o superior. Además, la política de la compañía no permite inversiones en rangos de calificaciones inferiores a “A” para el sector no financiero. Dentro del cuadro de calificaciones se registra el 1.15% de inversiones en calificación B-, sin embargo estas corresponden a bonos de deuda externa del Ecuador. Por otro lado, no se han realizado inversiones en el sector real dentro del último año bajo mandato del comité de inversiones.

La compañía mantiene un total de USD 10.5MM en fondos de inversión del exterior (Morgan Stanley, Lombard Odier). Dentro del portafolio administrado de Morgan Stanley se considera un retorno anual ligeramente mayor al de Lombard Odier, tomando en cuenta las diferentes exposiciones al riesgo o volatilidad. En ambos fondos se presenta un portafolio que mantiene inversiones en mercados internacionales, sin embargo, es adecuado decir que la liquidez de los fondos es inmediata y disponible para la aseguradora. La compañía recibe estados de cuenta mensuales donde se detalla el comportamiento y evolución de portafolio a fin de mes.

La exposición a renta variable en el mercado nacional corresponde al 11.12% de las inversiones de la aseguradora. Mientras que dentro del portafolio en el exterior se mantiene alrededor de USD 5.5MM en acciones, sin embargo, estas

inversiones a su vez están siendo administradas por fondos de inversión mutuos extranjeros. En términos porcentuales la inversiones en acciones del exterior representan el 18.8% del portafolio de la aseguradora y el 37.42% del patrimonio total.

Uno de los factores a tomar en cuenta en la inversión en activos de renta variable internacional es que tienen variaciones de precio significantes durante el tiempo y generan fluctuaciones en el retorno del fondo de manera significativa. Esto se debe a que a pesar de la diversificación existe un riesgo residual correspondiente a al riesgo sistémico o de mercado. Por lo tanto, existe la probabilidad de que al momento de requerir los fondos del portafolio se liquide las posiciones activas y se obtenga un retorno no favorable. Sin embargo, la compañía mantiene una perspectiva de largo plazo para sus inversiones en el exterior y de renta variable local, dejando en claro que serían liquidadas como último recurso.

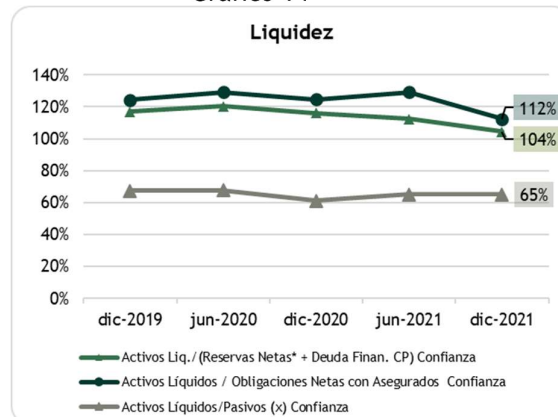
Calificación	dic-21	jun-21	dic-20
AAA	3.58%	12.46%	15.74%
AAA-	15.05%	9.07%	8.82%
AA+	1.34%	1.37%	0.00%
AA	0.01%	0.01%	0.01%
A	0.09%	0.09%	0.08%
B-	1.15%	1.21%	0.89%
D	0.35%	0.36%	0.34%
Renta Variable	11.12%	11.03%	10.93%
Portafolio Exterior	35.50%	36.29%	32.83%
Fondos de Inversión Nacionales	31.80%	28.11%	30.35%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%

Adicionalmente, Seguros Confianza tiene un 31.80% de su portafolio invertido en fondos de inversión locales que cuentan con calificación de riesgo AAA- o superior, principalmente orientados a la inversión en títulos valores de renta fija del sector real de corto plazo. El restante 3.58% del portafolio corresponde a bonos del Ministerio de Finanzas y deuda externa ecuatoriana.

El portafolio de inversiones de la aseguradora está orientado a resguardar su posición de liquidez, por lo que el 48.20% se encuentra colocado en títulos con vencimientos menores a un año (sistema financiero y fondos de inversión) y un 35.5% en fondos de inversión del extranjero considerados líquidos.

Los niveles de activos líquidos sobre reservas y pasivos se mantienen significativamente sobre la media del sistema. Se evidencia que los indicadores a continuación mantienen un comportamiento estable en los últimos periodos y, por otro lado, los activos líquidos sobre obligaciones netas con asegurados no superan a la media del mercado y a partir de junio-2021 disminuye al menor valor dentro del período de análisis (112%).

Gráfico 14



Fuente: Seguros Confianza. Elaboración: BWR

Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.8	3.6	3.1	3.3	3.3
Reservas Técnicas Netas * / Patrimonio	171%	164%	144%	156%	173%
Patrimonio Técnico / Capital					
Adecuado regulatorio	238%	336%	411%	348%	335%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	1.9	1.8	1.6	1.8	1.9
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	0.64	0.62	0.52	0.60	0.61

Fuente: Seguros Confianza y SCVS.
Elaboración: BWR.

A diciembre-2021, el patrimonio de la Compañía muestra una contracción anual de 17.37%, por la distribución de las utilidades del periodo.

El capital adecuado requerido por Ley para respaldar el riesgo de suscripción corresponde al resultado más alto que se obtenga ya sea en función de las primas, o en función de la carga media de siniestralidad de la Compañía; el requerimiento patrimonial a diciembre-2021 fue USD 3.84MM. El patrimonio técnico reportado a la fecha de corte fue USD 14.66MM, por lo que existe un exceso de USD 10.82MM frente al solicitado por el ente regulador, lo cual refleja la sólida posición patrimonial de la aseguradora.

Adicionalmente, el capital pagado de la Compañía se mantiene en USD 8MM a junio-2021, por lo que cumple con el capital mínimo requerido por ley. La Compañía actualmente cumple holgadamente con este requisito y demuestra fortaleza patrimonial para cubrir riesgos no esperados. No obstante, cabe recalcar que las posibles variaciones del portafolio de inversiones en el exterior pueden provocar deterioros en estos indicadores.

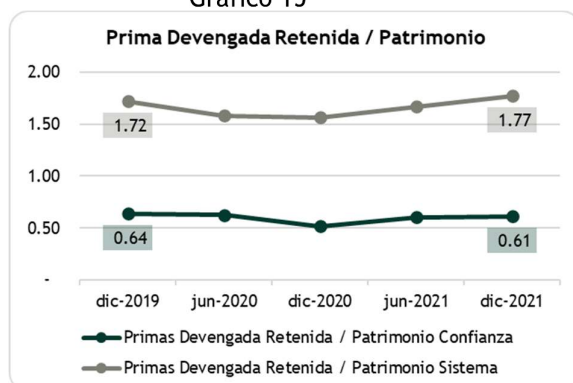
A diciembre-2021 el patrimonio de la aseguradora representa el 26.58% del total de activos, por debajo de la media del sistema asegurador (30.36% a la fecha de corte).

El apalancamiento por primas (0.61), medido por la relación de prima devengada retenida sobre el patrimonio se ubica por debajo del sistema (1.77),

lo cual se considera positivo en términos de cobertura a riesgos retenidos de suscripción.

A la fecha de corte, la compañía no registra apalancamiento financiero. De acuerdo con la Administración, de ser necesario, Seguros Confianza limitaría el pago de dividendos para fortalecer la solvencia y las operaciones de la aseguradora, aunque este momento no es una necesidad.

Gráfico 15



Fuente: Seguros Confianza y SCVS; Elaboración: BWR

Reservas Técnicas

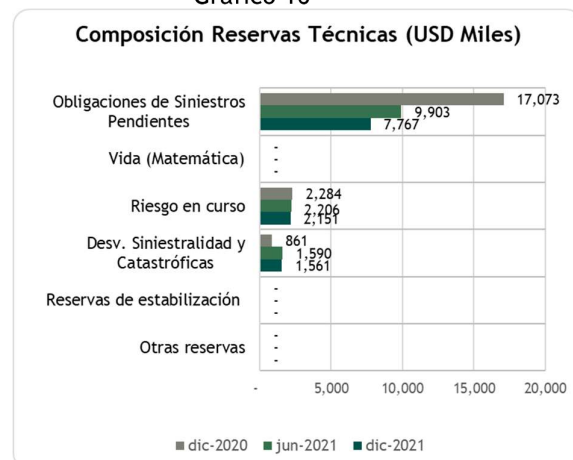
Principales Indicadores	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	243.8%	239.2%	253.7%	234.6%	259.1%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	714.5%	773.7%	507.3%	554.6%	1120.1%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	47.0%	57.1%	64.8%	40.9%	33.6%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	160.7%	153.1%	134.0%	144.4%	160.4%

Fuente: Seguros Confianza y SCVS
Elaboración: BWR

Las reservas técnicas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos del Ecuador. La Compañía cuenta con informes de reservas realizados por actuarios independientes a la organización, previamente avalados por el ente regulador.

Auditoría Interna supervisa el manejo de las reservas técnicas; en caso de identificar movimientos de reservas que no estén acorde a la norma legislativa o políticas internas, solicita los ajustes correspondientes.

Gráfico 16



Fuente: VAZ Seguros y SCVS.
Elaboración: BWR con corte dic-2021

De acuerdo con el informe actuarial de reservas técnicas, no existen diferencias materiales entre los saldos de reservas de Seguros Confianza con sus requerimientos calculados. Estos documentos son revisados y aprobados por la Compañía.

A diciembre-2021, el total de reservas alcanza los USD 11.48MM, y refleja un decremento de 43.22% frente a diciembre del año anterior. Esta disminución obedece a una caída de las reservas para obligaciones de siniestros pendientes, ocasionada por ajustes dentro de la valoración del riesgo. Por otra parte, las reservas de riesgo en curso se mantienen relativamente estables frente a diciembre-2020 por la poca variación de la producción neta.

Con lo expuesto anteriormente, Seguros Confianza registró un nivel de 259.1% a diciembre-2021 en la relación entre Reservas Netas de Siniestros y Primas Netas Devengadas, frente a 253.7% mostrado en diciembre-2020. El aumento leve del indicador se explica por la producción estable detallada con anterioridad. Si bien el indicador indica sensibilidad del patrimonio a errores en la estimación de sus reservas técnicas de siniestros, los ramos en los que participa Confianza son de cola corta, es decir que el tiempo transcurrido entre la ocurrencia del siniestro, su aviso y pago es reducido, y por tanto la probabilidad de errores significativos en las estimaciones es menor.

Gráfico 17



Fuente: Seguros Confianza y SCVS.
Elaboración: BWR

Se aprecia que el patrimonio de la compañía es sólido para afrontar desviaciones no catastróficas de las reservas netas de reaseguros en función de su retención, y los riesgos catastróficos se encuentran cubiertos de acuerdo con lo explicado en la siguiente sección.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
% de Retención de Riesgo	35%	35%	34%	32%	32%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	92%	102%	94%	72%	60%
Días de Cobro a Reaseguradores	28	56	74	35	58

Fuente: Seguros Confianza y SCVS.
Elaboración: BWR

El plan de reaseguros de Seguros Confianza considera parámetros de exposición de riesgos apegados al buen gobierno y sanas prácticas corporativas. Así, se mantienen las estructuras de los contratos de reaseguros no proporcionales con el objetivo de dispersar el riesgo y usar eficientemente el capital de reaseguro. El programa se renueva cada año en el mes de julio.

La política de retención y diversificación del riesgo se basa en niveles de retención prudentes en función de los valores expuestos por actividad, tipo de negocio, datos estadísticos, entre otros. La aseguradora combina contratos cuota parte, que le permiten compartir proporcionalmente el riesgo con sus reaseguradores, con una estructura no proporcional que protege la retención de la aseguradora local ante siniestros de mayor severidad.

Se mantienen contratos de reaseguro cuota parte para los ramos de Fianzas y Seguro de Crédito de forma separada y divididos en dos tramos. En estos contratos se establece un porcentaje de cesión máximo de 75% y varía según condiciones específicas de cada uno. La retención resultante de estas coberturas es complementado con un contrato de exceso de pérdida que limita la retención a USD 625M por evento, valor que

representa el 4.22% del patrimonio de Seguros Confianza.

Todo el programa de reaseguros, contratos proporcionales y no proporcionales, se encuentra repartido entre reaseguradoras internacionales reconocidas y con calificaciones de riesgo en escala internacional que son superiores a grado de inversión. A continuación un cuadro con las calificaciones internacionales de cada una de las contrapartes:

Reaseguradores	Moody's	Standard & Poor's
HANOVER RUCK SE		AA-
Lloyds SYNDICATE 4472 Liberty		A+
CATLIN RE SWITZERLAND LTD		AA-/A+
AXIS REINSURANCE COMPANY		A+
SUIZA DE REASEGUROS S.A.		AA-
MAPFRE RE CIA DE REASEGUROS S.A.		A+
Lloyds SYNDICATE 4000 Hamilton		A+
ATRAIDUS CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A.		
DE SEGUROS Y REASEGUROS	A2	

Fuente: Seguros Confianza
Elaboración: BWR

La calificadoradora considera que el programa de reaseguros de Seguros Confianza a la fecha de corte es adecuado; sus contratos se basan en la experiencia global e histórica de la cedente y su reasegurador. Los contratos antes descritos están estructurados de forma técnica, y enfocados a indemnizar reclamos cuyo importe exceda a la prioridad establecida en los mismos, y ceder una parte mayor en negocios donde la compañía no tiene suficiente posibilidad de diversificación debido a su tamaño y concentración.

Gestión de Riesgos

La compañía cuenta con manuales de políticas y procedimientos para la gestión de riesgos, que se encuentran basados en la normativa ISO 31000 y el Modelo Coso. Seguros Confianza efectuó una actualización del *Manual del Sistema de Evaluación y Gestión de Riesgos* en abril del 2018, el mismo que se aprobó en mayo de 2012.

La compañía pretende incorporar una cultura de riesgos e integrar a los procesos involucrados para un óptimo manejo de la gestión de riesgos de la aseguradora.

El monitoreo de riesgos se realiza mensualmente a través del Comité de Administración Integral de Riesgos de la compañía.

Seguros Confianza implementa la gestión de riesgos de acuerdo con su Sistema de Administración Integral de Riesgos (SAIR), el mismo que involucra a los procesos y proyectos gobernantes, de valor y de apoyo.

Gestión de Riesgo Operativo

A diciembre-2021, los resultados de la auditoría externa fueron satisfactorios y los informes de auditoría y manuales de gestión de riesgo fueron aprobados por el Directorio oportunamente.

Seguros Confianza logra mantener la certificación ISO de Calidad 9001:2015. Esto requirió realizar una auditoría externa enfocada hacia todos los procesos de la aseguradora. No se encontraron inconformidades aunque sí se realizaron recomendaciones para la mejora de los procesos. De igual forma, se mantuvieron varias capacitaciones durante el año para transmitir la necesidad de revisión y ajuste de procesos según la normativa vigente. De esta manera, cada área es responsable de la evaluación de sus procesos y el monitoreo de la calidad correspondiente. También la compañía cuenta con un área de Proyectos que desarrolla procesos y mejoras respectivas para lograr mitigar y desarrollar nuevas formas de llevar a cabo las operaciones de cada área.

Para evitar la materialización de los riesgos, la compañía ejecuta planes de acción en los diferentes departamentos involucrados.

Riesgo Legal y Regulatorio

De acuerdo con sus administradores e informes de auditoría de terceros profesionales, a diciembre-2021 Seguros Confianza no registró situaciones que se consideren un incumplimiento significativo de normas legales.

Riesgo de Suscripción

La compañía cuenta con un *Procedimientos para la Suscripción de Seguros* que considera normas básicas de suscripción en lo que respecta al conocimiento del riesgo, la evaluación de las condiciones, el riesgo moral, la suma asegurada, las coberturas y la tasa a aplicar. La política de suscripción se encuentra detallada por cada grupo de ramos, en función de las condiciones específicas de cada uno de ellos. Además, dadas las características únicas de los ramos de grupo de Fianzas, la aseguradora mantiene un proceso de valoración del riesgo para cada cliente donde se evalúa tanto la experiencia de realización de ciertas obras como el historial crediticio y condiciones económicas del posible cliente. En general, Seguros Confianza maneja un procedimiento de suscripción adecuado.

A la fecha de corte, la compañía cuenta con el apoyo de reaseguradoras internacionales que avalan y soportan la metodología de evaluación y suscripción de la compañía. Esto se debe a que brindan cobertura automática a la gran mayoría de clientes de la aseguradora dado que la mayoría de las pólizas no superan la capacidad de los contratos proporcionales, provocando así una exposición continua para el reaseguro. Según el último informe semestral de riesgos no existen variaciones al proceso de suscripción de manera que aumente el riesgo, incluso para reaseguros.

La experiencia de suscripción de Seguros Confianza, reflejada en una siniestralidad adecuada frente al sistema, manifiesta la buena calidad de los clientes captados gracias a la calidad y reputación de los asegurados, así como una política de baja retención de riesgos en sus ramos. En función del crecimiento de la aseguradora y la diversificación de ramos y canales que alcance, se deberá evaluar su capacidad de mantener una adecuada suscripción en condiciones de negocio distintas como la aplicación de medios tecnológicos.

Cabe mencionar que la compañía actualizó su política de suscripción en noviembre de 2019 para el ramo de Seguro de Crédito y en mayo 2020 para el ramo de Fianzas, en función de los requerimientos específicos de la compañía y la normativa vigente. Dicha política cuenta con información respecto a la siniestralidad, renovaciones, suscripciones iniciales y cesiones al reaseguro en función de las características del ramo.

Riesgo de Tarificación

El proceso de tarificación de la aseguradora ecuatoriana se realiza con una empresa de servicios actuariales, en base a información estadística relevante y modelos de tarificación aprobados por la entidad de control. El Comité de Riesgos realiza de manera mensual un monitoreo del cálculo de reservas para mitigar así el riesgo de insuficiencia de primas.

La implementación de tarifas depende tanto de las tasas del mercado como de la experiencia de la aseguradora, así como de las recomendaciones del reaseguro y la evaluación de las notas técnicas.

BALANCE GENERAL	Sistema	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
ACTIVOS							
Caja y bancos	85,711	2,944	2,968	5,105	4,445	4,346	1,742
Inversiones Financieras	771,372	29,597	30,547	29,628	30,423	28,775	29,304
Valores Negociables de corto plazo	235,130	9,472	9,829	9,852	6,199	5,601	5,106
Público	22,383	249	187	0	136	277	277
Privado	212,747	9,223	9,642	9,852	6,064	5,323	4,828
Valores Negociables de largo plazo	282,494	2,329	2,066	1,833	1,712	1,501	1,246
Público	203,761	583	529	295	314	385	366
Privado	78,733	1,746	1,537	1,538	1,398	1,116	880
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0	0	0
Internacional	2,725	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	254,649	17,936	18,792	18,078	22,655	21,822	23,095
Acciones y participaciones	21,665	2,426	2,594	2,534	3,069	2,937	3,021
Fondos de Inversión	228,601	15,230	15,917	15,264	19,311	18,627	19,818
Otros Fondos y Fideicomisos	4,383	280	281	280	275	257	256
Provisión de Inversiones	-5,466	-140	-140	-134	-143	-148	-142
Préstamos	1,841	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,841	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	386,682	5,178	5,466	5,761	10,040	10,178	10,317
Vencidas netas de Provisión	76,853	4,057	4,217	3,882	8,331	8,139	8,394
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	203,869	11,833	10,298	12,805	14,811	9,535	7,485
Inmuebles y Activo Fijo	179,322	3,742	3,642	3,551	4,159	4,057	3,961
Otros Activos	258,398	2,986	4,050	2,984	3,052	2,308	2,858
Activos Diferidos	106,548	759	1,000	721	448	472	539
ACTIVO TOTAL	1,885,354	56,281	56,971	59,834	66,930	59,199	55,667
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	304,374	15,494	13,413	16,284	18,436	11,942	9,666
Por Sinistros Avisados	244,508	14,334	12,133	14,859	17,073	9,903	7,767
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	53,939	579	579	861	861	1,590	1,561
Primas por pagar a asegurados	5,927	582	702	564	502	449	338
Otras Reservas Técnicas	340,875	2,083	2,205	2,266	2,284	2,206	2,151
De Seguros de Vida	139,564	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	191,309	2,083	2,205	2,266	2,284	2,206	2,151
Otras reservas	10,002	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras	35,978	0	0	0	0	1,546	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	255,610	18,305	19,943	19,900	20,376	19,694	21,559
Cuentas por Pagar	106,516	1,978	4,004	2,194	4,435	2,291	3,960
Otros Pasivos	269,569	3,235	3,054	3,919	3,490	6,220	3,532
Primas Anticipadas	91,636	1,880	1,579	1,525	1,626	1,746	1,932
PASIVO TOTAL	1,312,921	41,094	42,619	44,563	49,021	43,898	40,869
PATRIMONIO							
Capital Pagado	307,028	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Clás Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0
Reservas	216,059	4,264	4,472	4,472	5,620	5,620	5,738
Utilidades no Distribuidas	41,346	2,923	1,879	2,799	4,289	1,681	1,060
PATRIMONIO TOTAL	572,433	15,186	14,352	15,271	17,909	15,301	14,798
Resumen Financiero							
ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
Prima Neta Emitida	1,606,003	13,453	27,264	13,830	27,769	13,987	27,659
Primas Devengadas	1,576,060	13,336	27,026	13,769	27,690	14,065	27,791
(-) Prima Cedida	560,477	8,773	17,856	8,999	18,428	9,450	18,758
Prima Devengada Retenida	1,015,584	4,563	9,169	4,770	9,263	4,615	9,033
(-) Sinistros Pagados	774,398	5,760	16,909	4,111	13,595	13,045	15,288
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	184,172	2,626	8,471	2,560	8,946	8,971	9,571
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	44,798	1,868	5,876	716	1,905	850	2,048
(+) Reservas de Sinistros Netas	9,226	-699	-567	-640	-1,889	1,272	1,579
Sinistros Incurridos Netos	536,202	1,964	3,129	1,474	4,632	1,952	2,089
(-) Gastos de Adquisición	324,056	2,011	4,063	1,852	3,640	2,082	4,105
(-) Gastos de Administración	300,699	4,183	10,177	4,062	10,389	4,021	10,290
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	113,225	4,658	8,097	5,157	8,773	4,281	7,760
Costos de Operación Netos	511,529	1,536	6,143	756	5,256	1,822	6,636
Resultado Técnico Ajustado BWR	-32,148	1,063	-102	2,539	-625	841	307
(+) Ingresos Financieros	50,525	2,089	3,442	2,006	2,761	1,739	1,992
(-) Gastos Financieros	12,967	182	92	1,634	347	597	193
(+) Otros	3,881	-47	-342	-112	3,633	-301	-462
Utilidad Antes de Impuestos	9,292	2,923	2,905	2,799	5,422	1,681	1,643
Impuesto sobre la Renta	14,336	0	817	0	657	0	466
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	-5,045	2,923	2,088	2,799	4,765	1,681	1,178

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	1.5%	1.5%	1.67%	1.6%	1.7%	1.7%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	46%	34%	43%	29.3%	49.0%	77.7%	42.0%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	53%	43%	34%	31%	50%	42%	23%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	21%	15%	15%	13%	13.1%	14.8%	14.8%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	31%	38%	29%	38%	29%	37%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	50%	34%	67%	16%	57%	39%	73.46%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	-2.0%	8.0%	-0.4%	18.4%	-2.3%	6.0%	1.1%
Razón Combinada (Superintendencia)	83%	59%	81%	25%	76%	58%	76%
Índice Combinado BWR	103%	77%	101%	47%	107%	82%	97%
Índice Operativo BWR	99.5%	34.9%	64.6%	39.0%	80.7%	57.1%	76.7%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.7%	41.8%	36.5%	7.8%	26.1%	24.7%	19.9%
ROAA	-0.2%	10.5%	3.7%	9.6%	7.7%	5.3%	1.9%
ROAE	-0.8%	42.1%	15.5%	37.8%	29.5%	20.2%	7.2%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	-0.5%	64.1%	22.8%	58.7%	51.4%	36.4%	13.0%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.7	3.3	3.8	3.6	3.1	3.3	3.3
Reservas Técnicas Netas* / Patrimonio	121%	1.55	1.71	1.64	1.44	1.56	1.73
Reservas Técnicas* / Pasivo	48.69%	41.36%	35.00%	40.36%	41.24%	31.20%	28.09%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	251.64%	237.76%	336.47%	411.03%	347.61%	334.98%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	286%	132%	280%	170%	290%	142%
Deuda Financiera / Pasivo	2.8%	-	-	-	-	0.0	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.81	1.77	1.90	1.81	1.55	1.83	1.87
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	177.4%	60.1%	63.9%	62.5%	51.7%	60.3%	61.0%
Apalancamiento Financiero	9.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%	0.0%
Apalancamiento Neto	303.4%	185.3%	236.7%	195.9%	196.1%	185.6%	232.8%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	181%	124%	149%	132%	108%	151%	169%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	154%	88%	86%	92%	83%	82%	69%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas*	86%	113%	134%	120%	99%	132%	142%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	117.2%	116.3%	116.3%	111.3%	113.9%	111.9%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	224.0%	234.5%	223.4%	203.3%	210.4%	215.6%
Activos Liq./(Reservas Netas* + Deuda Finan. CP)	78%	82%	81%	86%	78%	71%	64%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	42%	47%	47%	48%	41%	41%	40%
Activo Fijo/Activo Total	10%	7%	6%	6%	6%	7%	7%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	3.85	13.76	8.43	19.95	13.48	5.38	7.16
Activos Líquidos / Reservas Técnicas		113%	134%	120%	99%	132%	142%
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada	34.5%	234.3%	243.8%	239.2%	253.7%	234.6%	259.1%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	65.3%	544.4%	714.5%	773.7%	507.3%	554.6%	1120.1%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	18.9%	55.9%	47.0%	57.1%	64.8%	40.9%	33.6%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	62.2%	144.6%	160.7%	153.1%	134.0%	144.4%	160.4%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	65%	35%	35%	35%	34%	32%	32.2%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	25.1%	19.9%	25.8%	19.4%	25.0%	18.5%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	52.0%	25.3%	47.8%	24.0%	48.7%	24.4%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	57%	95%	92%	102%	94%	72%	60%
Días de Cobro a Reaseguradores	122	9	28	56	74	35	58
Días de Primas x Cobrar	87	69	72	75	130	131	134
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	20%	78%	77%	67%	83%	80%	81%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	64%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	5	5	5	3	3	3

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

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

Primas 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 la los salvamentos a los que tienen derecho los reaseguradores; BWR incluye este rubro dentro del cálculo de los Siniestros a Cargo de Reaseguradores.

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

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

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

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

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

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

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

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

Siniestralidad Incurrida Bruta BWR: Este indicador medir la siniestralidad bruta de recuperaciones por parte del reasegurador. El denominador es la prima devengada, y el numerador es la suma de Siniestros Pagados (sin el efecto en dicha cuenta de la participación de reaseguradores en salvamentos), más la constitución neta de liberaciones de las reservas de siniestros y menos la recuperación o salvamento de siniestros. Se incluye en el denominador la constitución neta de reservas de desviación de siniestralidad, y

en el caso de aseguradoras que participan en vida individual, los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida.

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

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

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

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

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

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

La reproducción o distribución total o parcial 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.