

Ecuador
Fortaleza Financiera

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

Calificación

jun-2020	dic-2020	jun-2021
AAA	AAA	AAA

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

Resumen Financiero

En miles USD	jun-2020	jun-2021
Prima Neta Emitida	53,052	47,851
Activos	105,045	84,416
Patrimonio	41,345	32,754
Resultados	5,687	172
Índice Combinado		
Ajustado BWR	83.6%	104.8%
ROAA (%)*	10.7%	0.4%

*Indicador anualizado

ROAA: Utilidad sobre activos promedio

Contactos:

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

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de "AAA" a AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. Esta calificación considera el importante soporte internacional que recibe la aseguradora. Por otro lado, la calificación considera el sólido posicionamiento local, la diversificación por ramos y el adecuado nivel de capitalización.

Soporte internacional importante. La calificación asignada se beneficia del soporte parcial de su principal accionista AIG Inc. de los Estados Unidos, con calificación internacional de "A-" con perspectiva negativa otorgada por Fitch Ratings. El vínculo de AIG Ecuador con su accionista principal se relaciona al uso de marca, apoyo técnico, comercial y de control de riesgos, lo que hace que esté sujeta a los estándares de mejores prácticas del negocio asegurador establecido para el grupo internacional, además de la consolidación de una estrategia común y la elección de la alta gerencia por parte del Grupo.

Sólido posicionamiento local con diversificación en varios ramos. AIG Metropolitana es una de las diez aseguradoras más grandes en el país; ocupa el séptimo lugar, con una participación del 5.8% de la prima neta emitida del mercado asegurador con corte junio-2021. La Compañía presenta una diversificación adecuada por canal de venta.

Contracción de la rentabilidad como consecuencia de una menor producción y mayor siniestralidad. La Compañía presenta un decrecimiento en prima neta emitida que se aprecia también en el sistema asegurador. A su vez se observa un crecimiento importante de la siniestralidad debido al pago de reclamos relacionados al COVID-19. Observamos positivamente la eficiencia en sus costos de operación netos frente a otras aseguradoras.

Adecuada calidad de activos y liquidez holgada. La Aseguradora presenta un portafolio de inversiones con bajo riesgo de contraparte. El portafolio cumple con el objetivo de manejar las posiciones de liquidez para hacer frente a los eventos de siniestralidad registrados en el año. Los indicadores de liquidez son holgados y superiores a los que maneja en promedio el sistema.

Ambiente de control interno adecuado con cambios en la estructura de procesos. El estilo administrativo, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales e internacionales.

Programa de reaseguros acorde a la regulación local y apetito de riesgo. El programa de reaseguros está contratado con compañías internacionales relacionadas al grupo, de alto renombre internacional y calificación de riesgo sobre el grado de inversión. La máxima retención representa el 7.3% del patrimonio de la aseguradora, lo que refleja un riesgo controlado.

Niveles de capitalización adecuados. Los índices de capitalización son suficientes para cubrir los riesgos propios del negocio y perspectivas de crecimiento de la Compañía. La aseguradora mantiene un excedente patrimonial importante frente a su requerimiento de capital adecuado.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación es estable considerando el soporte del grupo internacional. La calificación podría verse presionada si la disposición o capacidad de soporte demostrado por el grupo internacional se redujera tanto en aspectos operativos como financieros o si los indicadores de solvencia o liquidez se deterioraran de forma significativa.

CALIFICACIÓN LOCAL

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

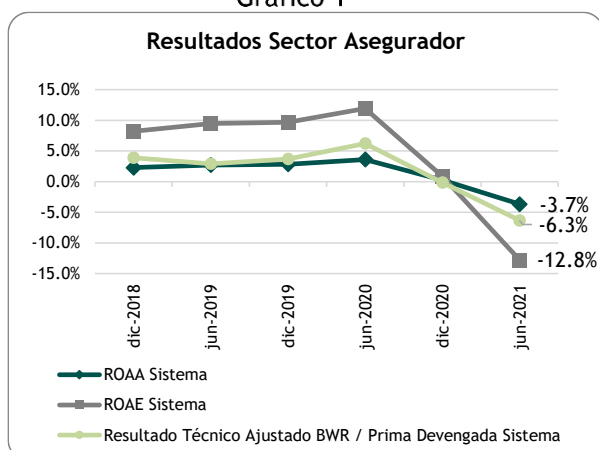
La calificación de riesgo emitida representa la opinión de BankWatch Ratings basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa.

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 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



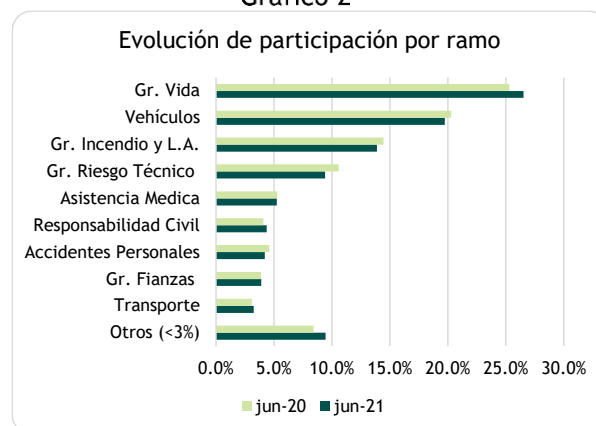
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

Si bien el 2020 inició con un entorno económico complejo, la pandemia del COVID-19 ha tenido un impacto importante en el sector asegurador, que se mantiene al primer semestre de 2021. 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. A junio-2021, el sistema de seguros presenta una pérdida de USD 40.5 millones. Una tendencia similar se observa en el resultado técnico ajustado por BankWatch (en el anexo 1 se explica su cálculo), que en 2020 cerró en USD -2.3MM, y que a la fecha de corte de este informe termina en USD -51.9 MM).

Los ramos más importantes medidos por la producción neta son los de Vida (26.5%), Vehículos (19.7%), Incendio y Líneas Aliadas (13.9%), el grupo de Riesgos Técnicos (9.4%), Asistencia Médica (5.3%), Responsabilidad Civil (4.4%) y Accidentes Personales (4.2%).

Gráfico 2



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

La prima devengada retenida, que en el año 2020 se contrajo en 6.8%, muestra a junio-2021 una reducción interanual de 6.4%. Además de la reducción de la prima devengada (-4.2%), se advierte un incremento en la prima pagada por reaseguros no proporcionales (3.4%).

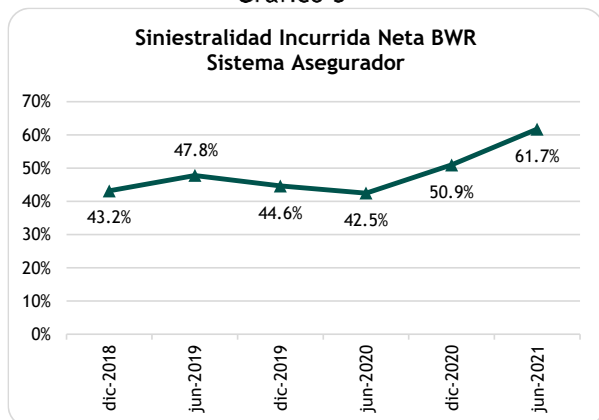
Por su parte, los ramos que más decrecimiento interanual presentan son Dinero y Valores (-19.1%), Vida Individual (-12.9%); Fidelidad (-12.1%), el grupo de Riesgo Técnico (-12.0%), Riesgos Especiales (-12.1%) y Accidentes Personales (-9.2%). El ramo de Incendios y Líneas Aliadas se contrae en 4.6% y el de Vehículos lo hace en 3.4%.

Por otro lado, los ramos que presentan crecimiento interanual son el grupo de Lucro Cesante (92.8%), pólizas BBB (55.0%), Multirriesgo (17.9%), seguros de Crédito (21.6%), Responsabilidad Civil (5.9%), Vida Colectiva (5.1%), Transporte (4.7%) y Riesgos Especiales (3.5%).

En relación con la siniestralidad, esta mantiene una tendencia a incrementarse, afectada principalmente por la siniestralidad de Vida Colectiva, que creció en 77.4% en 2020 y que a junio-2021 nuevamente lo hace en 54.7%, principalmente por el efecto de la pandemia del COVID-19. En 2020, su impacto fue mitigado por

una reducción en el costo de siniestros de los ramos generales (-22.8%), a consecuencia de las restricciones de movilidad, así como por menores reclamos de asistencia médica relacionados a otro tipo de enfermedades. En contraste, en el primer semestre del 2021, el efecto se intensifica por la mayor siniestralidad neta de vehículos, que crece en 27.4%, y la de Asistencia Médica, que varía en 28.1%.

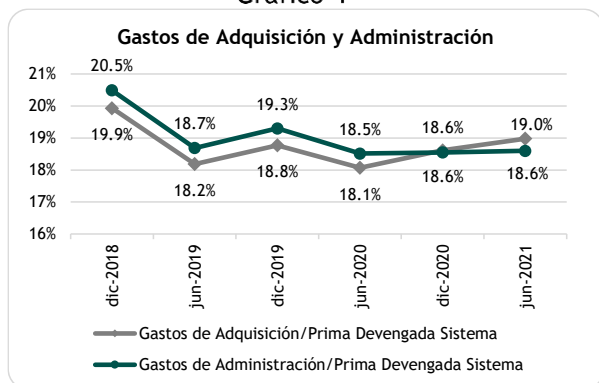
Gráfico 3



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

En lo que respecta a los costos de operación, los gastos de administración se reducen en 3.7%, mientras que los de adquisición crecen en 0.6%. En contraste, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 12.4%, y permiten que los costos de operación netos se reduzcan en 4.6%.

Gráfico 4



* Los gastos de adquisición incluyen otras comisiones pagadas

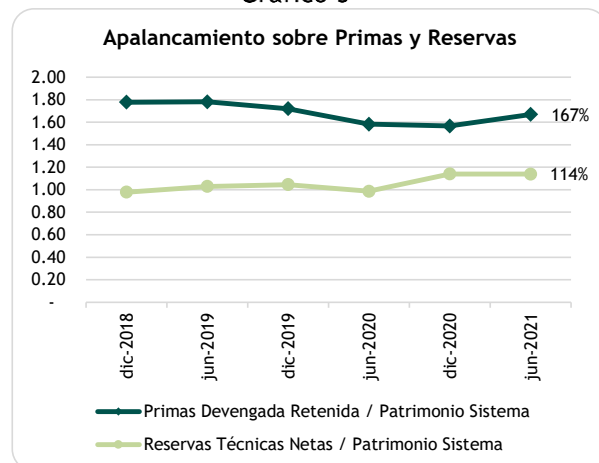
Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, entre otros. Estas inversiones tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en 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 3.8% de la prima devengada retenida (3.6% a diciembre-2020, 4.1% a junio-2020). Estos decrecen interanualmente en 7.1%, en línea con la reducción del tamaño del portafolio (-6.2%).

De las 30 aseguradoras que conforman el sistema, 14 presentan resultados negativos (15 a dic-2020), no obstante, la pérdida agregada (USD 40.5 MM) se encuentra fuertemente influenciada por Seguro Sucre (USD -22.1 millones), y dos aseguradoras con alta participación en el ramo de vida (-USD 17.8 MM en conjunto).

Si bien el patrimonio del sistema asegurador se reduce interanualmente en 11.3%, 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. Por otro lado, la afectación patrimonial de un grupo pequeño de aseguradoras ha sido material, por lo que es probable que en los próximos meses estas entren en planes de regularización, fusiones o liquidaciones. Adicionalmente, en el caso de Seguros Sucre, será liquidada voluntariamente por decisión del Ejecutivo.

Gráfico 5



En el entorno actual, la liquidez del sistema se ha reducido, debido a la menor producción, mayor siniestralidad y la afectación en la cobranza de las primas. Si bien a junio-2021 las primas por cobrar vencidas se reducen interanualmente en 7.8%, todavía son mayores en 42.8% al indicador de junio-2019 (pre-pandemia), y los días promedio de financiamiento de las primas es superior en 15 días al cierre del 2019. La reforma que redujo la inversión obligatoria de parte de dichas primas por cobrar dio mayor flexibilidad a las empresas para afrontar sus requerimientos de recursos líquidos.



En el segundo semestre del 2021 se espera que la tendencia de los indicadores de rentabilidad, liquidez y solvencia de las aseguradoras se mantenga, aunque la siniestralidad podría estabilizarse debido a la disminución de muertes reportadas por COVID-19 y la continuidad del plan de vacunación masiva de la población.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- 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.
- Mediante Oficio No. SCVS-INS-2021-00041814-OC del 23 de agosto de 2021, la Intendencia Nacional de Seguros establece 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 establece la obligación de que 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 dispone que las empresas de seguros que operan en los ramos de vida individual y vida colectiva realicen 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 dispone modifica 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 indica que las empresas que al 30 de junio de 2021 se encuentran en deficiencias en patrimonio técnico por motivo de la pandemia COVID-19 deberán 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 se reforma las normas para la promoción, comercialización y contratación de pólizas de seguro a través de entidades del sistema financiero. Se incorpora 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 sustituye el capítulo XIV “Normas relativas a las operaciones de reaseguros y retrocesiones”, Título II, Libro III “Sistema de Seguros Privados” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.” En esta se establece que las empresas de seguros no podrán asumir en un solo riesgo, como retención máxima, más del 8% anual del patrimonio técnico correspondiente al mes inmediato anterior a aquel en el cual se efectúe la operación. También se indica que en el ramo de seguros de vehículos las compañías de seguros deberán retener al menos el 60% de la prima neta emitida. Por otro lado, se deroga la resolución No. 051-2015-S que especificaba que las empresas que opere en los ramos de vida individual, vida grupo, accidentes personales, asistencia médica y vehículos deberán retener el 90% de la prima neta emitida.
- La resolución No. 642-2020-S de la JPMRF, del 31 de diciembre de 2020, resuelve reemplazar la tabla de rangos y porcentajes de provisiones de cartera (deudores de primas y otros deudores, deudores de fianzas y deudores por reaseguros) a ser aplicados. Adicional plantea que las compañías de seguros y reaseguros que

se acogieron al cronograma de diferimiento para las deficiencias de provisiones calculadas al 31 de marzo de 2019 constituirán hasta el 31 de diciembre el 65% de la provisión calculada y hasta el 30 de junio-2021 deberán tener constituido el 85% de esta.

- La resolución No. 630-2020-S de la JPMRF, del 23 de diciembre de 2020, modifica las disposiciones transitorias de “Norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria”.
- En diciembre de 2020, se publica mediante Resolución N.º SCVS-INS-2020-0006 las reformas para las Normas de Carácter General para que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros proceda con la administración, imposición y gradación de las sanciones, a través del procedimiento administrativo sancionador, de conformidad con los criterios previstos en la Ley General de seguros, Libro III del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- El 30 de junio de 2020, la JPRMF definió que dada la coyuntura actual por COVID-19, el pago de las contribuciones al Fondo de Seguros Privados se difiere a los tres meses siguientes a la fecha mencionada.
- El 30 de junio de 2020, la JPRMF definió que el Fondo de Seguros Privados se constituirá, además, con el 3% del total de la recaudación por concepto de la contribución del 3.5% sobre el valor de las primas netas de seguros.
- En junio de 2020, mediante Resolución No. SCVS-INS-2020-0008, la entidad de control emitió las reformas a la norma de las actividades de asesores productores de seguros, peritos e intermediarios de reaseguros.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

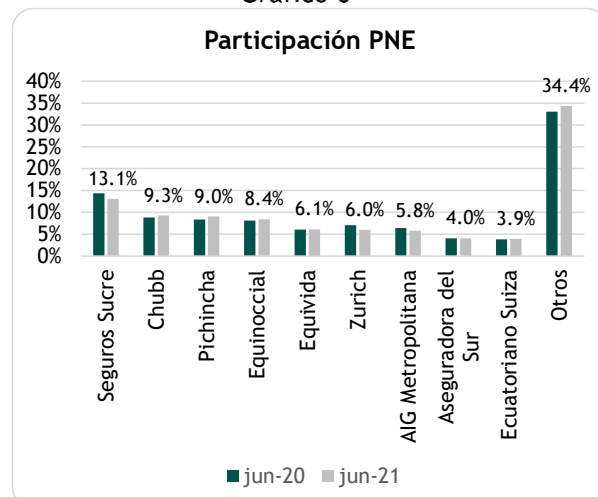
AIG Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros fue constituida e inició sus operaciones el 2 de octubre de 1980. Sus principales actividades económicas son: seguros, coaseguros y reaseguros, enfocados en seguros generales (71.85% de su producción neta) y de vida grupo, localmente y en el extranjero.

Su matriz está ubicada en la ciudad de Quito y tiene oficinas en las ciudades de Guayaquil y Cuenca. Con corte junio-2021, cuenta con 166 empleados y a partir de septiembre del 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Con corte junio-2021, AIG Metropolitana se ubica como una de las más grandes aseguradoras del

sector, ocupando el séptimo lugar con una participación del 5.8% de la prima neta emitida del mercado asegurador. Por utilidad neta, se ubica en la décimo tercera posición del mercado asegurador con USD 172M.

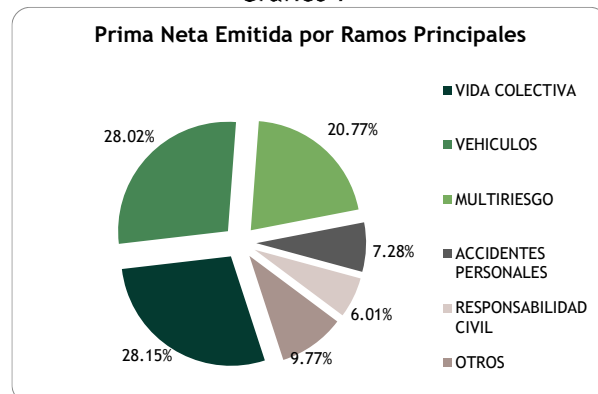
Gráfico 6



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

La Compañía opera en 20 ramos, sin embargo, el negocio se concentra principalmente en los ramos de Vida Colectiva, Vehículos, Multiriesgo, Responsabilidad Civil y Accidentes Personales, que en conjunto representan el 90.23% de la prima neta emitida a junio-2021.

Gráfico 7



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021.

La diversificación de ramos, productos y coberturas que maneja la Compañía es una fortaleza en momentos de incertidumbre.

La aseguradora mantiene importantes participaciones en el mercado en los siguientes ramos por prima neta emitida a junio-2021:

- Vida Colectiva: ocupa la quinta posición en el mercado con un 6.52% de participación.
- Vehículos: ocupa la cuarta posición con un 8.26% de participación.

- **Multiriesgo:** se ubica en la segunda posición con un 45.79% de participación.
- **Accidentes Personales:** ocupa el segundo lugar en el mercado con una participación del 10%.
- **Riesgos especiales:** alcanza el primer lugar con una participación del 48% del mercado.

La Compañía presenta una diversificación adecuada por canal de venta, pues un 47% de la prima generada corresponde a brókeres. Adicionalmente, la Compañía comercializa sus pólizas mediante el canal bancario (39%) y ventas directas (14%).

La producción se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Pichincha, Guayas y Azuay, plazas que representan el 66%, 20% y 5% de la prima neta emitida respectivamente. El resto de las ciudades en el país mantienen participaciones inferiores al 5%. Con respecto a la suma asegurada, estas ciudades representan el 95% y 3% y 1% respectivamente.

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

Estructura de Propiedad

El capital suscrito de AIG Metropolitana se divide en dos accionistas mayoritarios, que mantienen las siguientes participaciones: AIG LATIN AMERICA INVESTMENTS S.L. con un 51.78% (propiedad de American International Group), % y GIA-HOLDINGS SA con 47.94%.

Descripción	Nacionalidad	%
AIG LATIN AMERICA INVESTMENTS S.L.	ESPAÑA	51.78%
GIA-HOLDINGS SA	ECUADOR	47.94%
COMPAÑIA SINVES S.A.	ECUADOR	0.28%

La aseguradora no maneja una política formal respecto al pago de dividendos, sin embargo, esta cumple con lo dispuesto por la normativa vigente. En primer lugar, se analiza que la Compañía no maneje déficit de inversiones obligatorias, reservas y margen de solvencia, y que no mantenga pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Posteriormente, la Junta General de Accionistas resuelve el monto a dividendos y se obtiene la autorización expresa de la SCVS para el reparto de estos.

Soporte Internacional

La Compañía forma parte del grupo American International Group, con sede en Nueva York. El grupo actualmente opera en más de 80 países, cuenta con más de 46,000 empleados y atiende a más de 88 millones de clientes a nivel mundial.

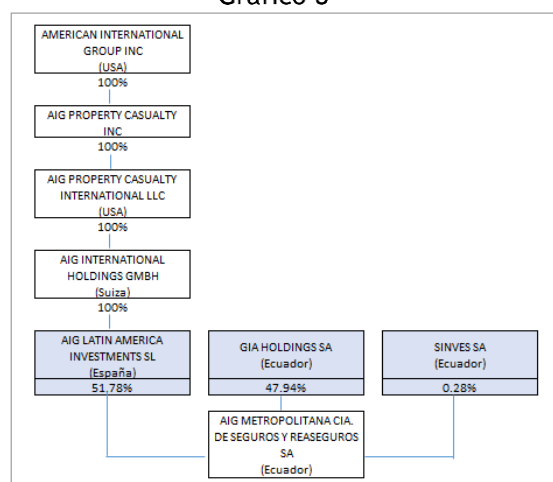
AIG Property Casualty Company INC. mantiene una calificación internacional de fortaleza financiera de “A-” con perspectiva negativa, emitida por Fitch Ratings ratificada el 18 de marzo de 2021¹. La calificación se encuentra en observación pues el Grupo tiene planes de separar sus operaciones de seguros generales y las del ramo de vida individual. Esta separación no se contempla en AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.

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

AASPL, AIG Asset Management Limited, AIG Europe Services Limited, Travel Guard Americas LLC, AIG Claims, Inc. brindan apoyo en servicios administrativos a la Compañía.

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

Gráfico 8



El grupo AIG tiene un estricto control sobre las actividades regulares de la Compañía. Mantiene

¹ <https://www.fitchratings.com/entity/aig-property-casualty-company-80089537>



un sistema de reportería mensual de las diferentes áreas, así como asesoría de su oficina regional y sinergias en la parte técnica (tarificación y suscripción).

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

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

Gobierno Corporativo

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

La Junta General de Accionistas conformó el Directorio integrado por cinco directores principales y cinco directores suplentes. El Directorio se reúne mensualmente, con el fin de monitorear el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Institución, la revisión de los estados financieros y la aprobación de los asuntos bajo su potestad. Mediante resolución No. SCVS-IRP-DRS-2020-0008149, de 10 de diciembre de 2020, el señor Ernesto Dávalos fue calificado como director principal de la Compañía y fue escogido para conformar el Comité de Riesgos de la Compañía. Mediante resolución No. SCVS-IRP-DRS-2021-00000012, de 04 de enero de 2021, el señor Paride Della Rosa fue calificado como director suplente de la Compañía. Mediante resolución No. SCVS-IRP-DRS-2021-00003456, de 19 de abril de 2021, la señora Agnes Suárez Méndez fue calificada como directora suplente de la Compañía.

Se mantiene comités de carácter obligatorio (por regulación) y complementarios (en base al criterio de la alta gerencia). El Directorio considera las recomendaciones y propuestas de estos comités para la toma de decisiones.

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

Existe un Comité Ejecutivo formalizado para que las gerencias de las áreas de negocio y de soporte puedan discutir temas críticos que requieren atención inmediata. Adicionalmente, se han establecido objetivos a corto y mediano plazo para las principales áreas inmersas en el giro del

negocio.

Calidad de la administración

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

El Presidente Ejecutivo actual, con experiencia previa dentro del Grupo AIG a nivel internacional, asumió su posición en el 2018. Por otro lado, a inicios del año 2019, fue reemplazada la posición de Gerente Financiero y se designó un Gerente local de Riesgos.

La administración ha iniciado nuevos procesos orientados a mejorar la eficiencia de las áreas de producción y canales de distribución.

La Aseguradora espera implementar un Plan de Carrera formal para sus colaboradores estratégicos que será elaborado hasta diciembre-2021 y en el 2022 esperan tener desarrollado planes de sucesión en la región.

Objetivos estratégicos

AIG Metropolitana plantea objetivos anuales que permiten la sostenibilidad y crecimiento de la Compañía a largo plazo, contemplando varios factores regulatorios y de la industria.

Cuenta con un BPM que genera eficiencia, comunicación e integración entre áreas, estandarización y control del proceso de emisión a nivel nacional. Mediante este se ha logrado eficiencia en tiempos de emisión para flotas en el ramo de Vehículos a nivel nacional con el módulo de carga de archivos masivos. Se han sociabilizado procesos operativos, proyectos de la compañía y encuestas a los principales brókeres a través de este.

Las principales estrategias de la aseguradora para el año 2021 son:

- Creación de un área de distribución más sólida y eficiente, estrategia que se basa en reforzar al equipo comercial mediante nuevas contrataciones redistribuir de mejor manera el número de brókeres por ejecutivo, lo cual les permite desarrollar negocios y brindar un servicio eficiente.
- Tener enfoque en seguros masivos.
- Creación de nuevos productos que se ajusten a la realidad de la pandemia.
- Buscar la eficiencia operativa.
- Ser una referencia en cuanto a la experiencia y satisfacción de sus clientes.

- Mejorar el compromiso y rendimiento de los colaboradores con la Compañía.

Para lograr estas estrategias, la Compañía ha implementado diferentes proyectos como: implementación de BPM, AIG University, soluciones RPA y portal de brókeres, mejora en la gestión presupuestaria, disminución del tiempo promedio de emisión de pólizas y lanzamiento de nuevos productos.

Respecto al portal de brókeres mantienen un crecimiento continuo de producción dentro de este, tanto en número de brókeres que utilizan la herramienta como en cotizaciones y póliza emitidas. A través de esta herramienta se ha facturado el 2.15% de la producción neta, principalmente enfocado en el ramo de Vehículos.

La Compañía dispone de un presupuesto aprobado por su Casa Matriz y su cumplimiento es revisado mensualmente.

La Administración creó desde el mes de abril- 2021 un comité de remediación, con el objetivo de revertir la tendencia desfavorable que han reflejado los resultados de la Compañía frente al presupuesto de ventas que había sido aprobado. Este comité se reunirá mensualmente hasta el 31 de diciembre de 2021 y su objetivo es hacer un seguimiento pormenorizado de los planes de acción tomados para revertir la tendencia antes descrita.

Tomando en consideración el presupuesto ajustado, la Administración planifica que para el 2021, su prima neta ascienda a USD 101.7MM, lo que implicaría un decrecimiento del 6.8%, respecto a la del 2020.

También espera que los siniestros pagados sean un 17.77% inferiores en relación con diciembre-2020. Respecto al monto de las comisiones, proyecta que estas sean similares a las generadas en 2020. Con relación a sus gastos administrativos, calcula que estos ascenderán a USD 11.9MM, e impulsará proyectos de optimización de gastos, especialmente aquellos relacionados con publicidad y servicios con terceros. Bajo estos supuestos, la utilidad neta presupuestada llegaría a USD 2MM, que es un 70% inferior a la generada en 2020. Actualmente, el enfoque de la Aseguradora está direccionada a incrementar la producción mediante nuevos productos y estrategias comerciales.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG del Ecuador para los años 2016, 2017, 2018 y 2019. Para el 2020, se utilizó los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers

Ecuador Cía. Ltda. Todos estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros.

Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la Junta de Política y Regulación Financiera. Además, hemos revisado la información cualitativa y cuantitativa para junio-2021.

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

EVALUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad

Principales Indicadores	jun-2019	2019	jun-2020	2020	jun-2021
ROAA	7.5%	8.3%	10.7%	6.5%	0.4%
ROAE	21.2%	24.1%	29.5%	18.2%	1.0%
Resultado Técnico Ajustado BWR /					
Prima Devengada	5.6%	6.6%	11.8%	3.2%	-3.4%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	46%	39%	35%	41%	54%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	54%	47%	41%	52%	61%
Índice Combinado BWR	92%	90%	84%	95%	105%
Índice Operativo BWR	88.8%	87.2%	80.4%	91.9%	101.9%

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

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.

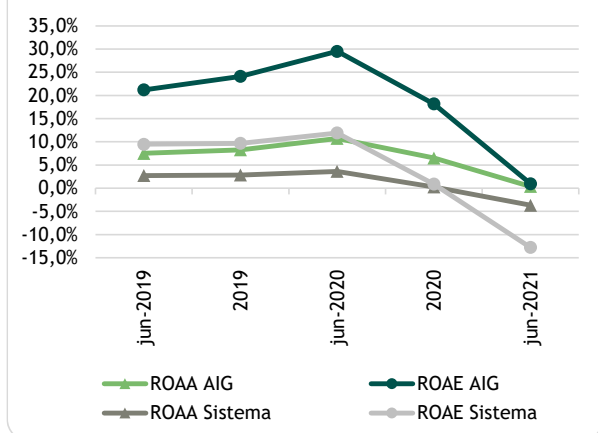
Elaboración: BWR con corte junio-2021

Con corte junio-2021, AIG Metropolitana registró una utilidad neta de USD 172M, significativamente inferior a la registrada en junio-2020 (USD 5.7MM). Esta contracción se debe a la menor producción generada en el año y principalmente al incremento de los siniestros pagados. Por otro lado, se observa positivamente que la Compañía optimice sus gastos administrativos y presente otros ingresos relacionados al ISD asumido por sus reaseguradores del exterior.

En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar la tendencia a contraerse de los indicadores de retorno sobre activos promedio, ROAA (0.4%) y sobre patrimonio promedio, ROAE (1%). A pesar de esta tendencia, se observa que estos son superiores al registrado en promedio por el sistema asegurador.

Gráfico 9

ROAA y ROAE



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
ROAE: Retorno sobre patrimonio promedio; ROAA: Retorno sobre activos promedio.
Elaboración: BWR, con corte junio-2021

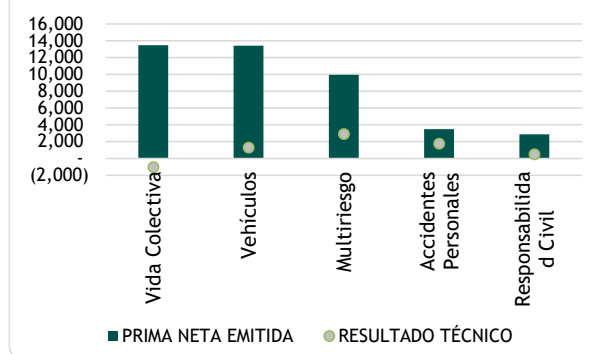
Los resultados técnicos ajustados de la Compañía (antes de ingresos financieros) a junio-2021 fueron de USD -1.6MM. Cabe mencionar que existe una diferencia entre el resultado técnico ajustado de la Compañía y el reportado según la estructura definida por el ente de control, que es de USD 5.9MM, pues este último no considera gastos y otras comisiones pagadas a canales masivos que la calificadora considera operativos.

El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (USD 13.5MM), sin embargo, por el pago de siniestros por COVID presenta un resultado técnico negativo de USD -1MM. Respecto a este ramo, la Administración comenta que, por las condiciones de vacunación actuales, en los meses de julio y agosto, se ha observado una reducción del 60% del valor promedio mensual que se pagó durante el primer semestre del año. Esperan que esta tendencia a la baja se mantenga hasta finales del año.

El ramo de Vehículos, que es el segundo más importante en cuanto a la producción, presenta un resultado técnico de USD 1.3MM. En este ramo, también ha existido un aumento de la siniestralidad debido a se han restablecido las condiciones de movilidad a nivel nacional.

La participación por ramos muestra a Multiriesgo como el segundo ramo más rentable, con un resultado técnico de USD 2.9MM. La Administración señala que se continuará impulsando la comercialización de este ramo, pues las empresas contratan este tipo de seguros para el amparo de los bienes patrimoniales.

Gráfico 10

Producción y Resultado Técnico
(USD Miles)

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021

Indicadores calculados bajo metodología del regulador. El resultado técnico presentado en este gráfico es el detallado a la SCVS en el formulario 313.

En forma agregada, la Compañía a la fecha de corte presenta una contracción del 9.8% en prima neta emitida respecto al año anterior (USD 47.9MM en junio-2021 versus USD 53MM en junio-2020), superior a la contracción reportada por el sistema del 0.8% anual durante el mismo periodo. De los catorce ramos en los que la Compañía registra prima neta emitida, once presentan contracción de esta, producto de la crisis económica que vive el país por la pandemia COVID-19.

El ramo de Incendio y Líneas Aliadas registró una producción neta de USD 1.7MM en junio-2021, que contrasta con los USD 3.6MM reportados en junio-2020. Esta reducción en la producción se debe que no se renovaron tres cuentas importantes que mantenía la Aseguradora.

En el ramo de Vehículos, existe un decrecimiento del 9% de la prima neta emitida. En este ramo, los asegurados empezaron a prescindir del seguro de su vehículo al disminuir su actividad fuera del hogar. Para contrarrestar esta situación, la Compañía se encuentra comercializando desde el 2021 un nuevo producto de seguro de vehículos que comprende el pago de una prima por kilómetros recorridos. Con corte junio-2021, la Compañía mantiene 40,494 vehículos asegurados frente a los 44,040 vehículos asegurados en junio-2020. Adicionalmente, la Aseguradora ha tenido menos negocios provenientes de sus sponsors.

Por otro lado, el ramo de Vida Colectiva presenta un decrecimiento anual de 6.59%, debido a la menor producción generada en negocios masivos de vida desgravamen con sus sponsors y a la menor cesión en coaseguro que mantienen con otra compañía ecuatoriana.

En la producción del ramo de Accidentes Personales se observa una disminución anual de

11.33% (USD 444M) de la prima neta emitida, pues es un producto que se usualmente se coloca en instituciones educativas que no renovaron sus cuentas o que disminuyeron el número de asegurados. Además, no se renovaron dos cuentas importantes que mantenía la Aseguradora.

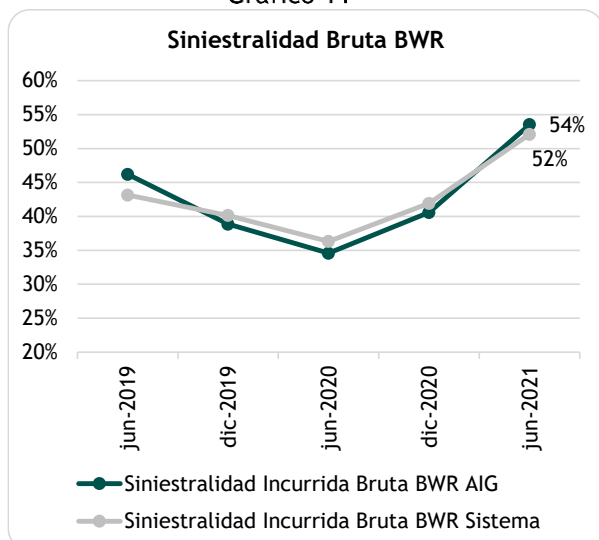
La prima devengada se ubicó en USD 33.2MM y fue un 14.2% inferior a la registrada en junio-2020. Con corte junio-2021, la variación neta entre liberación (contabilizado como ingreso) y constitución (gasto) de reservas de riesgo en curso generó un gasto de USD306M, mientras que en junio-2020, el mismo efecto significó un gasto de USD -770M.

La Compañía presenta un porcentaje de retención promedio del 70%, que varía en función de cada ramo en el que opera. De esta manera la Compañía mantiene una prima devengada retenida de USD 33.2MM a junio-2021 (USD 38.7MM a junio-2020).

La siniestralidad bruta de la Compañía con corte junio-2021 se ubica en 54% y es superior a la registrada en junio-2020 (35%) y en diciembre-2020 (41%). Como consecuencia de la reactivación económica, la paulatina liberación de las restricciones impuestas por el Gobierno y los efectos del COVID-19, la siniestralidad ha aumentado.

Con el fin de controlar la siniestralidad, la Compañía ha planificado: enfatizar el uso de la red de proveedores; reducir el número de ajustadores externos, y optimizar los gastos de siniestros.

Gráfico 11



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021

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

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
VIDA COLECTIVA	91.60%	89.02%	86.69%	84.80%
VEHICULOS	61.96%	63.39%	53.86%	55.46%
MULTIRIESGO	37.32%	33.22%	22.32%	32.89%
ACCIDENTES PERSONALES	27.42%	26.32%	22.94%	17.98%
RESPONSABILIDAD CIVIL	56.18%	31.76%	24.91%	18.82%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio-2021

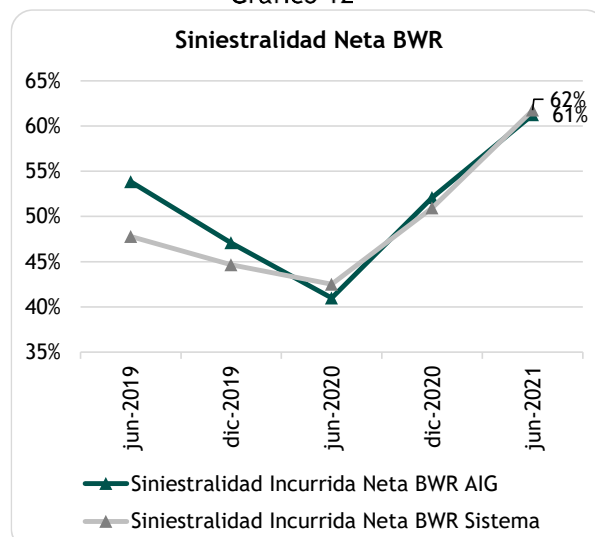
El cálculo de los indicadores por ramo difiere del de BWR (ver Anexo 1)

En el ramo de Vida Colectiva, la aseguradora presenta un indicador de siniestros pagados versus prima neta emitida de 91.8%, superior al agregado del sector que se ubica en 89.02%. Los siniestros pagados a muerte a causa del COVID-19 o neumonía por virus no especificado se registran en este ramo.

De igual manera, en el ramo de Accidentes Personales, la siniestralidad se encuentra por encima del sistema.

En el ramo de Vehículos, el indicador de siniestros pagados versus prima neta emitida se establece en 61.96%, cercano al índice agregado de las aseguradoras con las que compite en este ramo (63.39%).

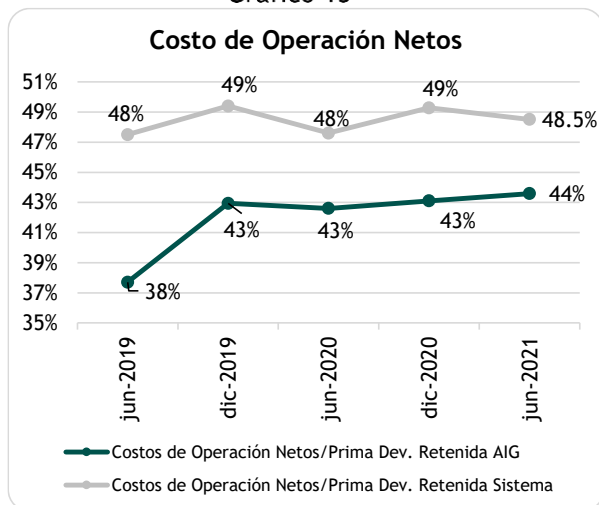
Gráfico 12



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021

La siniestralidad neta a junio-2021 se ubica en 61% y se encuentra cercana al indicador del sistema asegurador (62%). En el caso de este indicador, se observa un crecimiento de los siniestros incurridos netos del 28.3% mientras que la prima devengada retenida disminuye un 14.2%.

Gráfico 13



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021

Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora fueron de USD 14.5MM y absorbieron el 43.6% de la prima devengada retenida. Frente a junio-2020, estos costos disminuyeron un 12.2%. La estructura es liviana frente al sistema (48.5% de la primera devengada retenida).

Los gastos de adquisición, el principal componente de los costos operativos, registran un decrecimiento de 6.8% frente a junio-2020, en esta cuenta se registra las comisiones pactadas por el uso del canal y el pago a brókeres para la comercialización de sus seguros masivos.

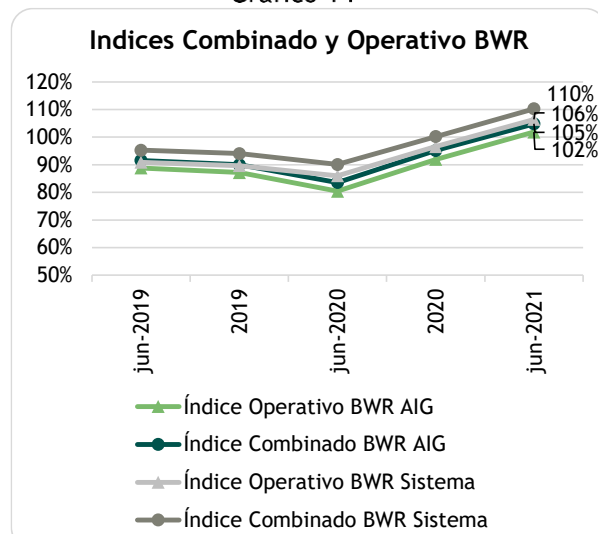
Con corte junio-2021, los gastos administrativos registraron un decrecimiento de 15%, generando un ahorro de USD 1.4MM y se ubican en USD 7.8MM. Los principales ahorros se observan en el monto a repartir como participación de utilidades a los empleados por el menor resultado generado y gastos relacionados a publicidad y propaganda.

Por otro lado, las comisiones recibidas de las reaseguradoras para cubrir una parte del gasto disminuyen en 12.2%.

Con corte junio-2021, el índice combinado BWR de la empresa se establece en 104.8% y refleja una mayor eficiencia operativa que el sistema (110.3%).

La aseguradora presentó ingresos financieros positivos de USD 1MM, inferiores a los USD 1.5MM mostrados en junio-2020. Adicionalmente, se registran otros ingresos no operacionales por USD 913M correspondientes a la devolución del ISD del que se hacen cargo los reaseguradores.

Gráfico 14



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

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021

Cabe señalar que las primas por cobrar vencidas se reducen un 66.6% anual, debido a la gestión de cobranzas que ha realizado la Compañía. Este desempeño contrasta con el incremento registrado por el sistema.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-2019	2019	jun-2020	2020	jun-2021
Activos Líquidos / Obligaciones					
Netas con Asegurados	214.1%	171.5%	201.8%	199.2%	195.9%
Inversiones Admitidas / Inversiones					
Obligatorias Requerimiento	105.0%	104.6%	140.4%	135.5%	138.0%
Activos Liq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)					
	130.8%	113.3%	128.2%	129.7%	116.9%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	69.4%	60.0%	67.0%	65.2%	62.4%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021

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

Dentro de las principales funciones del Comité de Inversiones, que busca cumplir con las exigencias de liquidez, reservas, valoración y contabilización de las inversiones, se encuentran mantener actualizado el manual de inversiones, vigilar que las inversiones de la Compañía sean realizadas a través del mercado bursátil con sujeción a los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad, evaluar la estructura del portafolio de inversiones y su rendimiento y proponer parámetros, límites e indicadores para la diversificación de este. La Compañía mantiene cupos de aprobación para su portafolio a nivel local, regional y del Comité Internacional de Inversiones de AIG.



En cuanto a políticas establecidas podemos mencionar que la Administración mantiene un estilo conservador al no permitir en su portafolio activos de alto riesgo o derivados. Si se decide invertir en alguno de estos instrumentos, deben ser aprobados previamente por el Comité Local de Inversiones y el Comité Regional de Inversiones de AIG. La administración establece un límite en cuanto al riesgo de crédito que se asume en la compra de títulos. La calificación crediticia local mínima que se permite es “A-” y las exposiciones en bonos corporativos locales deben ser preaprobadas por el Regional de Inversiones. Este proceso se apoya desde el 2019 en un proveedor externo, que ofrece una evaluación y seguimiento periódico de todos valores de su portafolio, y que sirve de base para la toma de decisiones de inversión y desinversión.

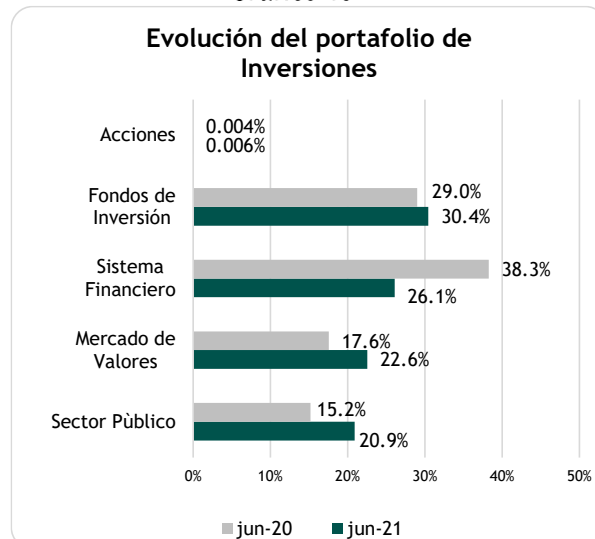
A junio-2021, el requerimiento de inversiones obligatorias llega a USD 24.7MM, y la aseguradora presenta USD 34.2MM, como inversiones admitidas, por lo que la Compañía presenta un exceso de USD 9.4MM.

El portafolio de inversiones financieras con corte junio-2021 asciende a USD 37.5MM (USD 46.7MM en junio-2020), y está invertido en su totalidad a nivel local. Su estructura se considera sana, ya que en su mayoría está compuesto por valores de renta fija de bajo riesgo y fondos administrados que invierten principalmente en emisiones corporativas de alta calificación crediticia. Los porcentajes invertidos en acciones y bienes raíces son bajos, por lo que no generan riesgos relevantes a la operación.

El portafolio está compuesto en 69.6% por títulos de renta fija a corto plazo y largo plazo, que pertenecen a inversiones en emisores privados, inversiones en el sistema financiero, títulos del gobierno e inversiones en sociedades no financieras.

Un 30.4% corresponde principalmente a fondos de inversión nacionales y un porcentaje mínimo a acciones. La aseguradora ha colocado sus inversiones en seis fondos administrados que invierten en títulos de renta fija, principalmente del sector real.

Gráfico 15



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021.

El 41.21% del monto invertido en fondos de inversión corresponde a patrimonios con un plazo de permanencia mínima requerida menor o igual a 180 días; el 58.79% restante está invertido en fondos que mantienen una política de permanencia mínima de 365 días.

Aunque los fondos administrados no tienen la obligatoriedad de contar con una calificación de riesgo, el Fondo de Inversión Administrado Futuro de Fideval mantiene una calificación promedio del portafolio de AAA y una calificación de volatilidad de V2 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2021. El Fondo de Inversión Administrado Real de la misma Administradora mantiene una calificación de AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2021.

El Fondo de Inversión Renta de Fiducia mantiene una calificación de AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en agosto-2021 y el Fondo Productivo de la misma Administradora una calificación de AAA-/V3 otorgada por BankWatch Ratings en la misma cfecha.

El Fondo de Inversión Estratégico de Génesis mantiene una calificación de AAA/V1 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2021 y el Fondo Renta Plus de la misma Administradora mantiene una calificación de AAA/V1 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2021.

Calificación	jun-21	jun-20
AAA	29.1%	29.9%
AAA-	19.5%	24.9%
AA+	0.0%	1.1%
Sector público	20.9%	15.2%
Fondos de inversión	30.4%	29.0%
Exterior	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S. A
Porcentajes basados en valor en libros de inversiones
Elaboración: BWR, con corte a junio-2021.

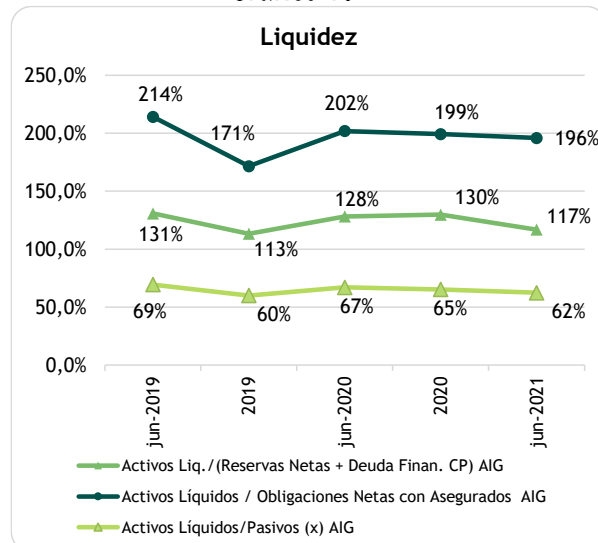
Los valores de deuda dentro del portafolio que presentan una calificación de riesgo de crédito tienen calificaciones iguales o superiores a “AAA-” y representan el 48.7% del total del portafolio a junio-2021.

El 51.3% restante, que no tiene calificación, corresponde a bonos de deuda interna emitidos por el Ministerio de Finanzas, acciones y los fondos de inversión analizados anteriormente, cuyas calificaciones no son comparables con la calificación de riesgo de crédito otorgada a los demás instrumentos del portafolio.

El portafolio presenta una concentración del 20.9% en títulos de deuda interna y externa emitidos por el Ministerio de Finanzas. La concentración en el mismo viene dada por el cumplimiento de la ley vigente de porcentajes máximos por título dentro del portafolio que permite una mayor holgura en la colocación de estos títulos. Con corte junio-2021, el monto invertido en bonos locales del Gobierno Nacional asciende a USD 6MM y el monto correspondiente a bonos soberanos asciende a USD 1.8MM.

La Compañía con corte junio-2021 muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 62.4%, superior a la media del sistema que se ubica en 31%. Además, si se analiza el indicador Activos Líquidos/ Obligaciones Netas con Asegurados, la Compañía mantuvo a junio-2021 un indicador del 195.9%. Todas las medidas de liquidez se comparan positivamente frente al mercado asegurador y se consideran holgadas.

Gráfico 16



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021

Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	jun-2019	2019	jun-2020	2020	jun-2021
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	2.1	2.4	1.8	1.9	1.9
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	96%	105%	81%	81%	84%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	157%	158%	182%	175%	160%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.4	3.3	2.6	2.8	2.9
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	2.18	2.15	1.87	1.91	2.03

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021

Con corte junio-2021, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 32.7MM. Las disposiciones del ente regulador exigen un capital pagado mínimo de USD 8MM para aseguradoras y de USD 13MM para reaseguradoras. La Compañía actualmente cumple holgadamente con este requisito y demuestra fortaleza patrimonial para cubrir riesgos no esperados.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a junio-2021 presenta un exceso de USD 11.4MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 19MM. La comparación entre el capital adecuado por primas versus capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a las primas como la base del capital adecuado.

La Compañía muestra pagos recurrentes de dividendos. En 2017 y 2018 se repartió resultados de años anteriores por USD 7.6MM y USD 7.4MM respectivamente, montos superiores a las utilidades de los años inmediatamente anteriores. En el 2019, se repartieron dividendos por USD 6.9MM, valor que representa el 90% del resultado del ejercicio precedente.

Respecto al reparto en 2020 de dividendos sobre los resultados del 2019, el Directorio recomendó a la Junta General de Accionistas que apruebe la

distribución del 50% de USD 7.5MM, correspondiente a la utilidad del 2019. El pago de USD 3.7MM se realizó en el mes de agosto-2020.

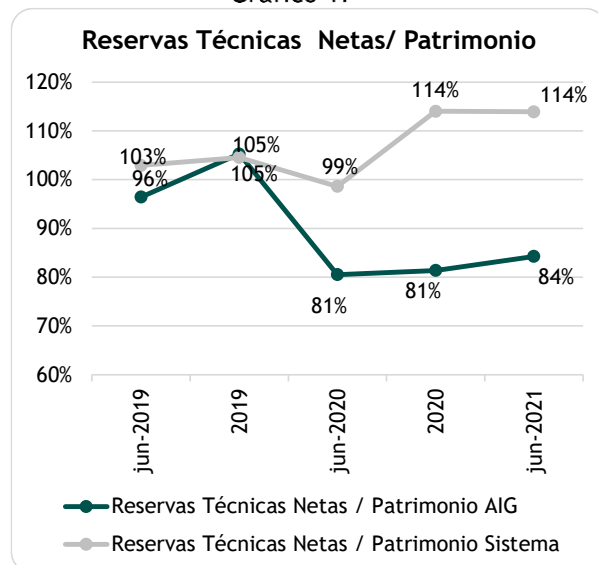
En virtud de que al cierre del ejercicio económico 2020 la Compañía obtuvo ganancias y que no necesita capitalización ni tiene riesgos que pudieran requerir la retención de utilidades obtenidas en ese período, el Presidente Ejecutivo recomendó la aprobación del reparto del 50% restante de las utilidades acumuladas del ejercicio económico 2019, por USD 3.8MM y la repartición parcial de utilidades del año 2020 por USD 2.2MM correspondiente al 36.34% de la utilidad generada. Esta moción fue aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2021. Del total (USD 6MM) se han cancelado 3.9MM y en función de su flujo de caja operativo, la expectativa es ejecutar el pago de los dividendos pendientes de USD 2.1MM a inicios del segundo trimestre del 2022.

El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 84.3%, indicador inferior a la media del sistema (114.0%). Este indicador muestra qué tan vulnerable es el patrimonio de la Compañía a un cambio de estimación de sus reservas técnicas netas, por lo que un mayor valor se relaciona con mayor riesgo.

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 1.9 veces y refleja un apalancamiento promedio del balance. La Compañía no mantiene contingentes financieros, sin embargo, se considera como contingente los valores en glosa del SRI correspondientes al ISD del período 2013 por un total de USD 1.3MM y USD 248M correspondiente al acta de determinación por concepto de Impuesto a la Renta causado en el periodo fiscales del 2015.

Para el cálculo del Patrimonio Ajustado se resta de su valor contable la cuenta de deudores varios y activos diferidos, que alcanzan los USD 4.6MM.

Gráfico 17

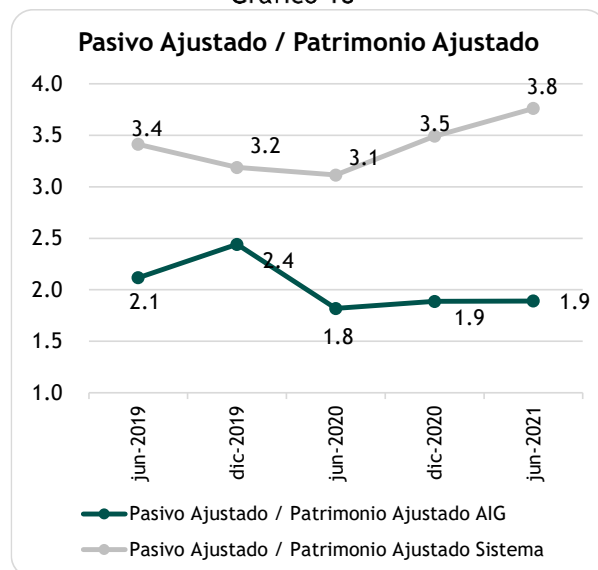


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021

Es importante mencionar que, con corte junio-2021, AIG Metropolitana no presenta obligaciones bancarias ni pasivos financieros con compañías relacionadas por lo que no mantiene apalancamiento financiero.

El indicador de Prima Neta Emitida sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 2.9 veces, ligeramente superior a la media del sistema (2.7). Este indicador refleja la sensibilidad del patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima. El indicador se considera adecuado por el historial de siniestralidad controlada de la aseguradora y por la efectividad de programa de reaseguros.

Gráfico 18



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	jun-2019	2019	jun-2020	2020	jun-2021
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	26.4%	31.5%	26.5%	27.2%	24.2%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	49.1%	66.9%	64.8%	52.2%	39.5%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	11.6%	13.2%	13.8%	14.3%	12.8%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	58.9%	69.6%	51.2%	53.0%	50.3%

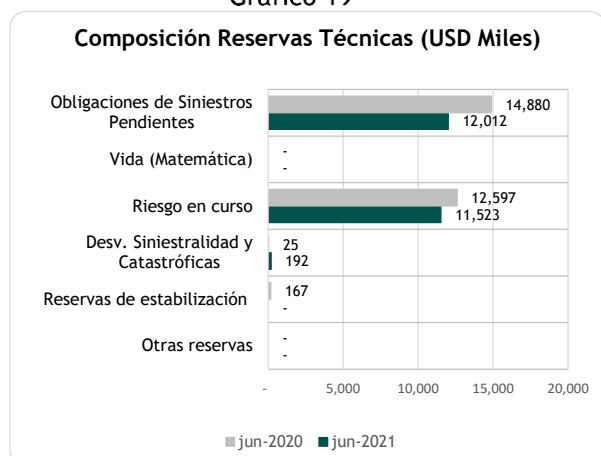
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021

Las reservas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos. Las reservas buscan reconocer contablemente las obligaciones con los asegurados por siniestros ocurridos, el no devengamiento de primas retenidas y, en menor medida, cubrir riesgos derivados de insuficiencias de primas y desviación de la siniestralidad, que podrían impactar de forma negativa a la compañía. AIG Metropolitana mantiene las siguientes reservas: Reserva de Riesgos en Curso, Reserva para Obligaciones de Siniestros Pendientes y Reserva de Estabilización por Insuficiencia de Primas. Con corte junio-2021 el monto de las reservas técnicas asciende a USD 23.7MM.

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

- Reservas de Riesgo en Curso: decrecen un 13.8% frente a junio-2020 y se ubican en USD 11.5MM. Este decrecimiento se da acorde con la menor producción de la Compañía.
- La reserva de desviación de siniestralidad y catastrófica se ubicó en USD 192M.
- Las reservas para obligaciones de siniestros pendientes (IBNR, siniestros liquidados y por liquidar) terminó en USD 12MM, un decrecimiento de 20% frente a junio-2020.

Gráfico 19

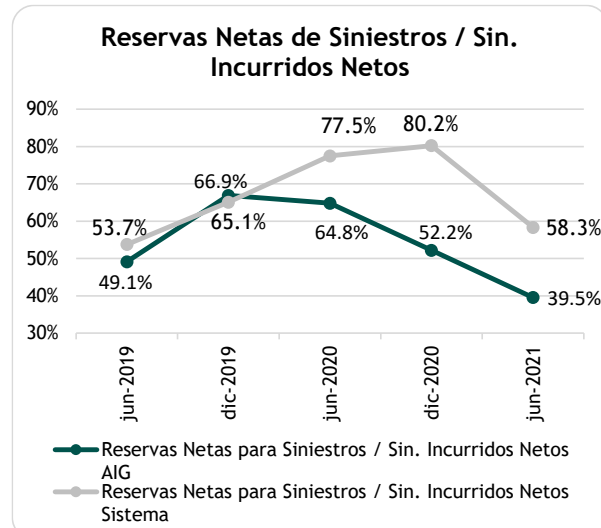


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021.

Con corte junio-2021, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a

Siniestros Incurridos Netos de 39.5%. El porcentaje refleja el hecho de que los ramos en los que opera la aseguradora son de cola corta, es decir, el tiempo entre la ocurrencia y el aviso, y entre este último y su pago es corto. El tiempo promedio de pago de los siniestros avisados es de 2.2 meses.

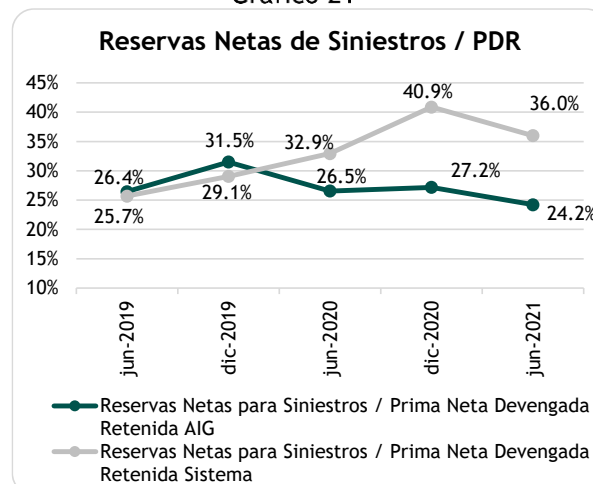
Gráfico 20



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2021.

Además, el indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Prima Devengada Retenida se ubica en 24.2% a junio-2021, mientras que el sistema registra un indicador de 36%. Este indicador refleja la flexibilidad que mantiene la Compañía a que se reporten nuevos riesgos que deben ser asumidos por la misma a través de sus ingresos netos.

Gráfico 21



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

Recibimos el informe elaborado por la compañía Risko Vélez y Vélez Enterprise Risk Management, que analiza el estado de las reservas técnicas y valida la suficiencia de primas con corte junio-2021.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	jun-2019	2019	jun-2020	2020	jun-2021
% de Retención de Riesgo	67%	67%	71%	66%	70%
Cuentas x cobrar Reaseguradores /					
Patrim. Ajustado	28%	32%	23%	30%	25%
Días de Cobro a Reaseguradores	159	90	93	147	77

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.

Elaboración: BWR con corte junio-2021

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

La Compañía mantiene contratos de reaseguros con sus relacionadas en el exterior: American Home Assurance Company, Hannover Ruck Se, National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh y New Hampshire Insurance Company, cuya confirmación se realizó en diciembre-2020. Estas reaseguradoras cuentan con renombre internacional y calificaciones de riesgo internacionales superiores al grado de inversión.

En el cuadro a continuación se muestra un resumen del programa de reaseguros para el 2021:

No. Contrato	Ramo	Tipo	Retención	Cesión
52722	Vida Grupo y Vida Grupo Crédito	Exceso de pérdida catastrófico	100,000	3,000,000
52723	Vida Grupo y Vida Grupo (Asistencia Médica)	Exceso de pérdida catastrófico	25,000	475,000
52626	Todos los negocios clasificados como propiedad (incluida energía), ingeniería, pequeña y mediana empresa, vivienda y autos	Exceso de pérdida catastrófico	1,000,000	349,000,000
52628	Todos los negocios clasificados como propiedad o daños	Stop Loss	55%	350,000,000
52721	Vida Grupo Crédito	Excedente	20,000	330,000
52721	Vida Grupo Crédito	Excedente		500,000
52711	Vida Grupo	Excedente	25,000	325,000
52627	Todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación)	Cuota Parte	2,400,000	997,600,000

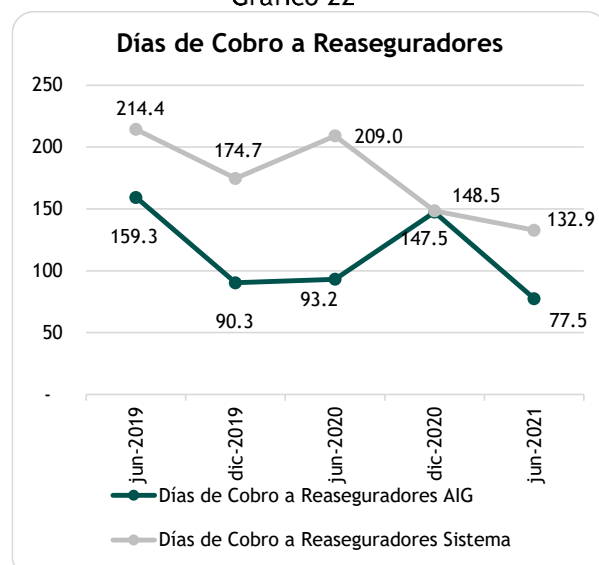
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.

Elaboración: BWR con corte junio-2021.

Para todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación), la Compañía mantiene una retención de USD 2.4MM, que representa el 7.3% del patrimonio de la Compañía a junio-2021.

Como se observa en el cuadro, para los contratos catastróficos, el máximo nivel de retención de la Compañía es de USD 1MM. Este valor representa el 3% del patrimonio de la Compañía.

Gráfico 22



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.

Elaboración: BWR con corte junio-2021.

La Compañía mantiene un 70% de retención de su prima neta emitida reflejo de la diversidad de ramos en los que opera. El indicador Días de Cobro a Reaseguradores de la Compañía se ubica en 77 días a junio-2021.



GESTIÓN DE RIESGOS

El Comité de Administración Integral de la Unidad de Riesgos de la compañía está conformado por el presidente ejecutivo, un representante del Directorio y el Gerente de Riesgos.

AIG Metropolitana cuenta con el modelo de gestión de riesgos conocido como “tres líneas de defensa”, el cual permite mejorar la sinergia y comunicación entre las diferentes áreas de la organización a través del establecimiento claro de funciones y nivel de involucramiento requerido para poder soportar el buen funcionamiento del sistema de gestión de riesgos de AIG Metropolitana.

La Compañía cuenta con mediciones continuas de riesgos de los siguientes aspectos: operativo, legal, estratégico, reputacional, financieros e inherentes a la actividad de la aseguradora. Desde el 2019, la Aseguradora contrató a una gerencia local de riesgos. El monitoreo se realiza de forma mensual y existen reportes trimestrales sobre los hallazgos encontrados.

Riesgo de Procesos

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

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

Riesgo Operativo

Para administrar el riesgo operativo, la Compañía cuenta con el respaldo internacional que promueve una sana cultura de control interno, planes de contingencia y de continuidad de negocio para sus oficinas locales. Es importante mencionar que, durante el tercer trimestre del 2020, las áreas de Riesgos, Cumplimiento y Auditoría organizaron un evento denominado “*The risk awareness season*”, en el cual se impartieron charlas enfocadas en generar conciencia en los miembros de la organización sobre la importancia de incorporar la gestión de riesgos, cumplimiento normativo y control interno dentro de todos sus procesos para asegurar de manera razonable la consecución de sus objetivos.

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

Riesgo Legal y Regulatorio

La Compañía mantiene un juicio en proceso por Determinación de Impuesto de Salida de Divisas correspondiente al año 2013. Este proceso se encuentra en impugnación legal por parte de la Compañía. Los asesores tributarios consideran que existen argumentos sólidos técnicos y legales para defender el caso. Adicionalmente, la Compañía ya ha tenido dos sentencias favorables en casos de ISD de años anteriores.

Riesgo de Suscripción

La Compañía posee procedimientos formales de suscripción alineados a las políticas internacionales del grupo al que pertenece. Estos procedimientos mitigan el riesgo derivado de nuevos negocios, adaptándolos a la estrategia de orientación al negocio retail de la organización.

Las funciones de suscripción buscan establecer un nivel de prima que, cuando se aplica a un gran grupo de riesgos asegurados, permite a AIG Metropolitana pagar por las pérdidas esperadas y gastos, y retener una ganancia adecuada por las funciones desempeñadas y por el riesgo de capital asumido. Las primas por clase se usan comúnmente en seguros de propiedad y responsabilidad civil. Bajo un enfoque de primas por clase, a cada asegurado se le asigna una calificación de clase con base en la exposición a pérdidas esperadas del asegurado. A cada asegurado dentro de una clase se le cobra aproximadamente la misma tarifa para la cobertura, aunque puede haber descuentos o recargos para los asegurados individuales dentro de una clase. Una vez que se establece la tarifa, la aseguradora debe determinar los términos y condiciones de la póliza. En este paso, la aseguradora determina la cobertura precisa que se proporcionará. Luego se prepara un formulario de póliza que establece dichos términos y condiciones. Asimismo, AIG Metropolitana debe pronosticar y asignar gastos (por ejemplo, comisiones, gastos de adquisición y gastos administrativos generales) entre las distintas clases de tenedores de pólizas, y, al mismo tiempo, proporcionar una asignación para contingencias y ganancias. Una vez que las pólizas se han suscrito y la experiencia de pérdida en las mismas emerge, los datos estadísticos generados se convierten en una base para ajustar las tasas. Las pérdidas pasadas se utilizan para proyectar pérdidas futuras, y las pérdidas anticipadas se combinan con los gastos estimados para determinar la prima final. AIG Metropolitana también monitorea los resultados de suscripción para evaluar si las pólizas existentes se adhieren a las directrices de suscripción local y centralmente determinadas.

**Riesgo de Tarifación**

La Administración cuenta con estrategias para establecer el precio de sus productos en todas sus líneas de negocio (Consumo, Comerciales y Financieras). Las líneas comerciales de cada área efectúan un monitoreo continuo de las tendencias de precios en el mercado nacional, para así garantizar que los precios cobrados cubran la exposición de riesgo asumida. La Compañía realiza un monitoreo mensual de la siniestralidad y gastos por líneas de negocio. Adicionalmente y cuenta con revisión de su tarificación por parte de un actuario independiente.

BALANCE GENERAL	Sistema	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021
ACTIVOS							
Caja y bancos		46,724	2,452	3,213	2,374	3,567	4,687
Inversiones Financieras		780,767	48,362	40,265	46,309	46,748	37,500
Valores Negociables de corto plazo		229,422	24,140	17,102	21,523	24,070	16,149
Público		14,786	4,995	5,000	0	0	0
Privado		214,635	19,144	12,102	21,523	24,070	16,149
Valores Negociables de largo plazo		334,684	4,254	5,295	9,358	9,120	9,932
Público		222,730	4,254	5,295	6,973	7,099	7,835
Privado		111,954	0	0	2,385	2,021	2,097
Otras inversiones financieras		0	0	0	0	0	0
Internacional		5,376	5,399	3,923	1,002	0	0
Valores Negociables de Renta Variable		228,160	14,568	13,946	14,426	13,557	15,452
Acciones y participaciones		28,640	0	0	2	2	2
Fondos de Inversión		195,372	14,568	13,946	14,424	13,555	15,450
Otros Fondos y Fideicomisos		4,149	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones		-19,078	0	0	0	0	0
Préstamos		2,204	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas		2,204	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar		495,071	23,284	26,152	26,757	28,423	20,734
Vencidas netas de Provisión		208,612	7,816	6,261	7,288	9,051	4,568
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros		389,294	5,894	8,738	9,635	8,394	10,206
Inmuebles y Activo Fijo		181,322	4,793	4,716	4,654	4,768	4,647
Otros Activos		235,705	11,954	14,016	16,850	13,145	15,558
Activos Diferidos		111,944	2,256	2,066	3,430	2,031	3,649
ACTIVO TOTAL		2,128,882	96,740	97,100	106,578	105,045	101,054
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados		498,447	15,004	13,576	15,908	15,528	16,329
Por Siniestros Avisados		429,034	9,882	8,644	12,397	13,759	14,196
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR		60,981	4,741	4,511	2,876	1,147	1,709
Primas por pagar a asegurados		8,432	381	421	635	623	425
Otras Reservas Técnicas		326,041	12,004	13,353	13,367	12,764	11,383
De Seguros de Vida		135,974	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso		177,437	12,004	13,353	13,367	12,597	11,217
Otras reservas		12,630	0	0	0	167	167
Obligaciones Financieras		33,422	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros		263,654	15,463	15,468	18,547	14,014	14,327
Cuentas por Pagar		82,690	8,651	5,678	8,668	6,450	7,300
Otros Pasivos		318,439	11,452	14,552	14,410	14,944	13,112
Primas Anticipadas		83,458	68	64	407	254	138
PASIVO TOTAL		1,522,693	62,574	62,628	70,901	63,700	62,452
PATRIMONIO							
Capital Pagado		329,581	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)		8,000	0	0	0	0	0
Reservas		252,908	14,293	14,273	15,096	15,076	15,732
Utilidades no Distribuidas		15,700	6,874	7,199	7,582	13,268	9,870
PATRIMONIO TOTAL		606,190	34,166	34,472	35,678	41,345	38,602

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021
Prima Neta Emitida	822,076	108,800	58,063	117,382	53,052	109,087	47,851
Primas Devengadas	821,769	107,104	56,714	116,019	53,821	111,237	47,545
(-) Prima Cedida	315,711	34,849	19,109	39,214	15,163	37,564	14,361
Prima Devengada Retenida	506,058	72,255	37,605	76,804	38,659	73,672	33,184
(-) Siniestros Pagados	449,835	42,615	26,890	48,341	18,866	45,724	27,714
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	115,619	5,969	5,955	8,929	2,770	6,776	5,127
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	16,399	1,272	849	1,607	488	1,335	1,027
(+) Reservas de Siniestros Netas	5,361	3,308	-161	1,648	-233	-762	1,237
Siniestros Incurridos Netos	312,455	32,065	20,246	36,157	15,842	38,374	20,322
(-) Gastos de Adquisición	155,979	22,687	11,080	25,055	12,579	25,917	11,723
(-) Gastos de Administración	152,864	21,201	9,089	19,413	9,133	17,818	7,764
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	63,319	9,901	5,991	11,485	5,242	11,977	5,022
Costos de Operación Netos	245,524	33,987	14,178	32,982	16,470	31,758	14,465
Resultado Técnico Ajustado BWR	-51,921	6,203	3,181	7,666	6,346	3,540	-1,603
(+) Ingresos Financieros	28,760	2,014	1,169	2,446	1,468	2,839	1,077
(-) Gastos Financieros	9,387	232	155	271	249	426	97
(+) Otros	-3,719	2,818	675	1,324	103	3,083	913
Utilidad Antes de Impuestos	-36,267	10,803	4,869	11,165	7,667	9,037	290
Impuesto sobre la Renta	4,234	3,165	1,230	2,741	1,981	2,282	118
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	-40,502	7,637	3,640	8,424	5,687	6,754	172

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	dic-2018	jun-2019	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	6.4%	6.5%	6.5%	6.4%	6.4%	5.8%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	52%	36%	46%	39%	35%	41%	54%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	62%	44%	54%	47%	41%	52%	61%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	19%	21%	20%	22%	23%	23%	25%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	20%	16%	17%	17%	16%	16%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	49%	47%	38%	43%	43%	43%	44%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	-6.3%	5.8%	5.6%	6.6%	11.8%	3.2%	-3.4%
Razón Combinada (Superintendencia)	91%	67%	72%	67%	59%	68%	80%
Índice Combinado BWR	110%	91%	92%	90%	84%	95%	105%
Índice Operativo BWR	106.4%	88.9%	88.8%	87.2%	80.4%	91.9%	101.9%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.8%	2.5%	2.7%	2.8%	3.2%	3.3%	3.0%
ROAA	-3.7%	7.8%	7.5%	8.3%	10.7%	6.5%	0.4%
ROAE	-12.8%	22.2%	21.2%	24.1%	29.5%	18.2%	1.0%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	-8.0%	10.6%	9.7%	11.0%	14.7%	9.2%	0.5%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.8	2.1	2.1	2.4	1.8	1.9	1.9
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.14	1.06	0.96	1.05	0.81	0.81	0.84
Reservas Técnicas / Pasivo	53.59%	42.55%	42.33%	40.39%	43.44%	43.69%	45.93%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	154.74%	157.48%	158.21%	181.95%	175.04%	159.74%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	44%	85%	43%	100%	49%	92%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	-	-	-	-	-	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.71	3.18	3.37	3.29	2.57	2.83	2.92
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	167.0%	211.5%	218.2%	215.3%	187.0%	190.9%	202.6%
Apalancamiento Financiero	9.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	197.4%	322.4%	209.4%	324.4%	172.2%	266.7%	186.5%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	95%	317%	320%	268%	275%	250%	256%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	126%	194%	214%	171%	202%	199%	196%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	58%	179%	164%	149%	154%	149%	136%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias n/d	107.1%	105.0%	104.6%	140.4%	135.5%	138.0%	
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias n/d	152.6%	121.3%	143.6%	188.5%	173.8%	151.5%	
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	66%	132%	131%	113%	128%	130%	117%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	31%	76%	69%	60%	67%	65%	62%
Activo Fijo/Activo Total	9%	5%	5%	4%	5%	5%	5%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	5.83	2.83	1.90	3.06	4.00	3.59	2.18
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengad	36.0%	33.5%	26.4%	31.5%	26.5%	27.2%	24.2%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	58.3%	75.4%	49.1%	66.9%	64.8%	52.2%	39.5%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	29.8%	13.7%	11.6%	13.2%	13.8%	14.3%	12.8%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	61.5%	71.9%	58.9%	69.6%	51.2%	53.0%	50.3%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	62%	68%	67%	67%	71%	66%	70%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	54.9%	54.7%	30.9%	62.4%	62.8%	63.0%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	7.1%	17.7%	8.2%	n/d	n/d	n/d
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	96%	19%	28%	32%	23%	30%	25%
Días de Cobro a Reaseguradores	133	48	159	90	93	147	77
Días de Primas x Cobrar	108	77	81	82	96	68	67
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	42%	34%	24%	27%	32%	22%	17%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	13%	5%	5%	2%	1%	3%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	3	5	4	4	4	5	5

ANEXO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

Índice combinado BWR: El indicador es similar a la Razón Combinada calculada por el regulador, pero varía por las diferencias en los ingresos y gastos que se consideran en cada uno de los rubros que se consideran dentro del Resultado Técnico, como se explica en los párrafos anteriores. BWR calcula el índice combinado de la siguiente manera: (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 lleva 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 disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2021.