

AIG-Metropolitana Cía. de Seguros y
Reaseguros S.A.Ecuador
Fortaleza Financiera

Calificación

jun-2021	dic-2021	jun-2022
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-2021	jun-2022
Prima Neta Emitida	47,851	55,885
Activos	84,416	93,327
Patrimonio	32,754	40,901
Resultados	172	3,589
Índice Combinado		
Ajustado BWR	104.8%	91.6%
ROAA (%)*	0.4%	7.5%

* Indicador anualizado

ROAA: Utilidad sobre activos promedio

Contactos:

Carlos Ordoñez, CFA
(5932) 226 9767; Ext. 105
cordonez@bwratings.comFrancisco Vargas
(5932) 226 9767
fvargas@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 reconoce un soporte parcial de su accionista mayoritario. Por otro lado, la calificación toma en cuenta 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 estable 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. El nivel de soporte reconocido se limita por el hecho de que el 48% de la participación accionarial corresponde a accionistas locales.

Sólido posicionamiento local con diversificación en varios ramos. AIG-Metropolitana es una de las aseguradoras más grandes en el país; ocupa el séptimo lugar, con una participación del 5.76% de la prima neta emitida del mercado asegurador a junio-2022. La Compañía presenta una diversificación adecuada por ramo y canal de venta.

Mejora de la rentabilidad como consecuencia de una mayor producción y menor siniestralidad. La Compañía presenta una menor siniestralidad como resultado de la disminución de siniestros en el ramo de Vida Colectiva, aunque el ramo de Vehículos muestra la tendencia contraria. Gracias a la diversificación de los ramos que mantiene y a una mayor eficiencia operativa, la aseguradora conserva niveles de rentabilidad superiores a los del promedio del sistema.

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 al promedio del 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 4.89% 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

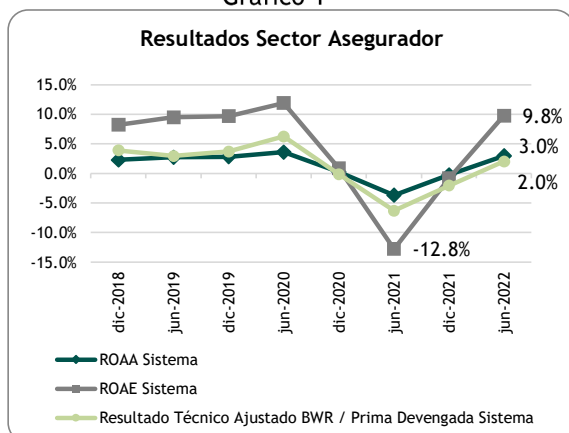
La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y, por lo tanto, no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar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

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



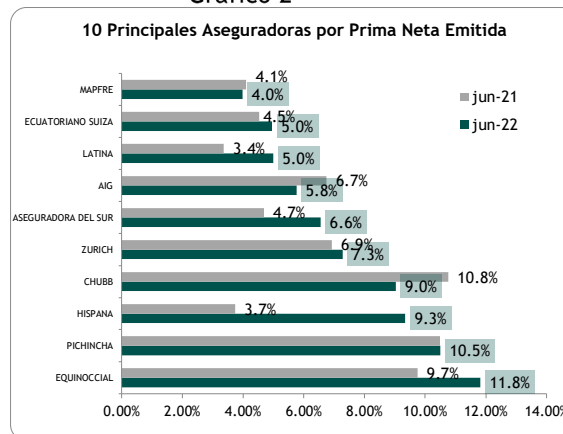
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

En el primer semestre del 2022 la rentabilidad del sistema asegurador muestra una significativa recuperación hacia niveles previos a la pandemia, gracias al crecimiento de la producción devengada retenida y a la tendencia de la siniestralidad a normalizarse, especialmente en el ramo de vida colectiva. El resultado técnico ajustado BWR alcanza USD 19.4 millones (USD -51.9 millones a junio-2021, USD 26 millones a junio-2019), mientras que la utilidad neta termina en USD 28.5 millones (USD -40.5 millones a junio-2021, USD 29.3 millones a junio-2019)

Cabe indicar que las cifras del sistema en 2021 estuvieron fuertemente impactadas por los resultados de las aseguradoras Sucre, que fue liquidada, y Equivida, que fue absorbida por Seguros Equinoccial, las cuales en conjunto participan con el 76.3% de la pérdida neta del sector a junio-2021.

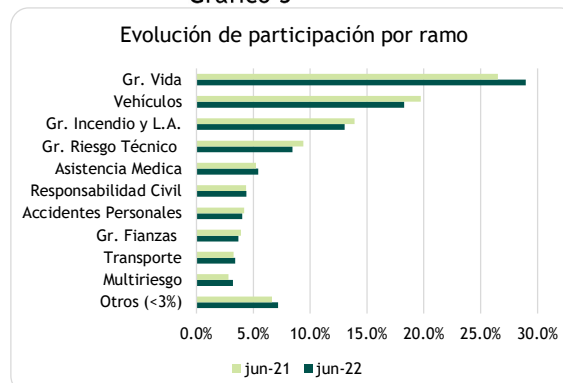
La fusión de Seguros Equinoccial con Equivida permitió a la primera convertirse en la aseguradora más grande por prima neta emitida, mientras que la salida del mercado de la aseguradora estatal permitió que el sector privado absorbiera grandes contratos públicos, los cuales se han reflejado con mayor fuerza en las aseguradoras Aseguradora del Sur, Hispana de Seguros, y Latina Seguros, por lo cual el ranking se ha reconfigurado como se aprecia en el gráfico siguiente.

Gráfico 2



De los 36 ramos de seguros activos, 26 incrementan su participación en el período analizado. Los 10 ramos que no lo hicieron son ramos pequeños, que representan en conjunto solamente el 4.8% de la producción neta total del sector asegurador. La prima neta emitida del sistema crece 18.9%, mientras que la prima devengada retenida lo hace en 18.5%.

Gráfico 3



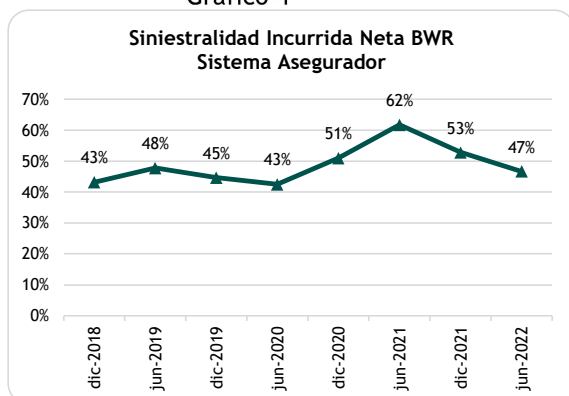
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR.

El grupo de ramos de Vida —y dentro de este, Vida Colectiva— continúa siendo el más importante por prima neta emitida, y su participación muestra una tendencia a incrementarse, en línea con la tendencia regional¹. A junio-2022 la prima neta emitida de Vida Colectiva crece interanualmente en 32%, mientras que Vida Individual decrece en 3%.

Con respecto a los ramos generales, se aprecia un crecimiento de la producción neta de 15.0% frente a junio-2021. Vehículos se incrementa en 10.1%; el grupo de Incendios y Líneas Aliadas en 11.6%; Riesgos Técnicos en 6.8%; Asistencia Médica en 22.9%; Responsabilidad Civil en 19.2% y Accidentes Personales en 13.6%.

Con respecto a la siniestralidad, se aparecía una tendencia a disminuir desde el segundo semestre del 2021, tanto en términos brutos como luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos. El pico de la siniestralidad se alcanzó en junio-2021; posteriormente esta ha disminuido, influenciada especialmente por las menores muertes relacionadas con la pandemia del COVID-19. Este indicador alcanza a la fecha de corte niveles prepandemia. La siniestralidad neta del grupo Vida mejora a 40% (82.6% a junio-2021, 53.8% a junio-2020), mientras que los ramos generales en conjunto se mantienen en el mismo nivel que junio-2021 (42.7%).

Gráfico 4

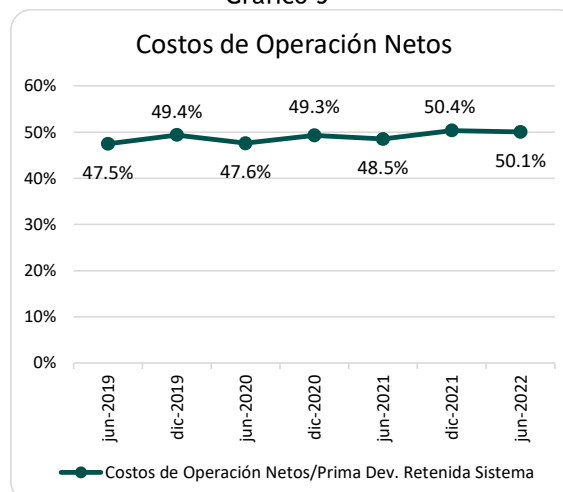


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

Por la importancia que tiene el ramo de Vehículos dentro del sistema, es importante notar el incremento de la siniestralidad que ha registrado este ramo en 2022 (67.4% frente a 55.5% a junio-

2021 y 55.7% a diciembre-2019), la cual se asocia tanto a una mayor a un mayor costo promedio debido a que la mayor inflación mundial se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos², y a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos³.

Gráfico 5



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

En lo que respecta a los costos de operación netos, estos se incrementan interanualmente en 21.3%, porcentaje ligeramente superior al crecimiento de la producción devengada retenida. Los gastos de administración se reducen en 9.7%, mientras que los de adquisición crecen en 21.7%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales caen en 5.6%.

Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, inteligencia de negocios, automatización, inteligencia artificial, 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.

Por último, el aporte de los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, representa el 3.0% de la prima devengada retenida (3.8% a junio-2021, 4.1% a junio-2020). Estos decrecen

¹ <https://www.chubb.com/ec-es/servicios/corredores-agentes-y-agencias/conexion-chubb/2022-un-tiempo-de-oportunidades.html>

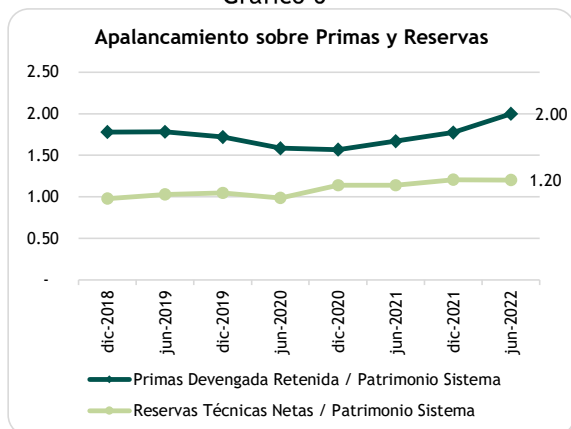
² <https://www.lahora.com.ec/loja/costos-repuestos-vehiculos-nubes/>

³ https://www.primicias.ec/nota_comercial/autos/actualidad/primer-semester-del-2022-informe-de-robos-y-recuperacion-vehicular/#gsc.tab=0

interanualmente en 13.6%, pese al crecimiento del portafolio de inversiones (5.5%), por una menor tasa de rendimiento promedio del sistema financiero y del emisiones del mercado de valores. No obstante, se espera una reversión de esta tendencia en segundo semestre del año.

El patrimonio del sistema asegurador se reduce interanualmente en 4%, pero muestra crecimiento de 4.0% frente a diciembre-2021. 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, con una tendencia a incrementarse por el aumento del nivel de la producción devengada retenida.

Gráfico 6

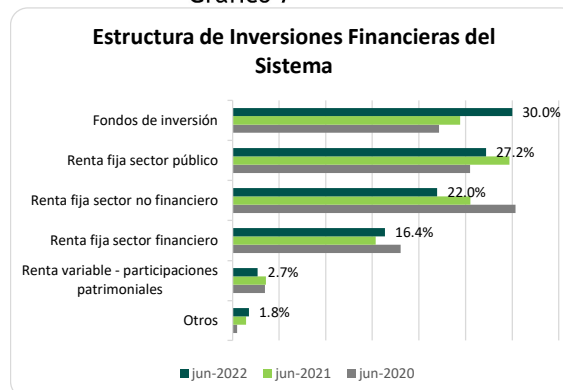


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

Con respecto a la liquidez del sistema, esta se mantiene en niveles adecuados y mejora interanualmente. A la fecha de corte, los activos líquidos (exigibles en un plazo de hasta un año) cubren en 178% las obligaciones con asegurados (95% en junio-2021, 129% en 2019). Es probable que este porcentaje sea superior considerando que los valores clasificados contablemente como de largo plazo no se reclasifican al corto plazo al reducirse su plazo remanente.

El portafolio de inversiones financieras representa 42% del total de activos y su composición está orientada principalmente a inversiones de renta fija y fondos administrados de inversión, que en su gran mayoría corresponden a patrimonios locales que invierten en instrumentos de deuda. El mercado asegurador mantiene en su conjunto un bajo porcentaje de su portafolio invertido en acciones (2.7%). En los últimos 12 meses, el sistema ha incrementado sus inversiones en fondos administrados y disminuido las inversiones en el sector no financiero, lo cual se atribuye a un mayor enfoque hacia la liquidez.

Gráfico 7



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

La perspectiva del sector asegurador hasta fin de año es positiva, pero se mantiene sensible a la evolución de la pandemia —que aparentemente ha terminado en cuanto a su severidad— y al entorno político y económico, que muestra un alto nivel de incertidumbre.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- Mediante resolución JPRF-S-2022-039 del 29 de septiembre del 2022, el ente regulador determina los requisitos a cumplir por parte del oficial de cumplimiento suplente en compañías grandes, medianas y pequeñas. Además, indica que los formularios para la prevención de lavado de activos podrán ser físicos, electrónicos o digitales y deberán ser formalizados por cualquier medio reconocido por la ley.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-034 del 29 de julio del 2022, se establece que el auditor externo solo podrá prestar los servicios de auditoría para los que fue contratado y no podrá prestar cualquier otro servicio o colaboración a la entidad auditada. Asimismo, el auditor externo no podrá, dentro del año siguiente a la terminación de su contrato, prestar ningún otro servicio a la entidad auditada.
- 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-2022-025 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 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 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 prepaga 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 prepaga, 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 prepaga y de seguros que ofertan coberturas de asistencia médica, previa a su comercialización. Se estableció la obligación de regularizar todas las pólizas, contratos, planes y programas que actualmente comercializan.
- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF dispuso que las empresas de seguros que operan en los ramos de vida individual y vida colectiva deben realizar el cálculo de la carga media de siniestralidad para el cálculo del capital adecuado en los años 2021 y 2022, excluyendo el 65% del monto de siniestros retenidos, sean pagados, liquidados por pagar, siniestros por liquidar y siniestros ocurridos y no reportados, cuya causa sea por COVID-19 o presunto COVID-19, según la definición dispuesta por el COE Nacional, ocurridos a partir de la declaratoria de emergencia sanitaria nacional decretada por el Gobierno Nacional. A partir de enero 2023, no se realizarán exclusiones.
- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF modificó el capítulo I “De los Programas de Regularización para las Empresas de Seguros o Compañías de Reaseguros” del Título IV “De la Regularización y Liquidación” del Libro III de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. Se estableció que las empresas que al 30 de junio de 2021 se encontraban en deficiencias en patrimonio técnico por motivo de la pandemia COVID-19 debían hasta el 2021 presentar un programa de regularización.
- El 15 de junio de 2021, el presidente Guillermo

Lasso, mediante la firma del Decreto Ejecutivo 82, ordenó a los miembros del Directorio de la Corporación Financiera Nacional B.P. que dispongan e inicien la liquidación voluntaria de Seguros Sucre S.A.

- Mediante Resolución 660-2021-S, vigente a partir del 1 de junio de 2021, la JPRMF reformó las normas para la promoción, comercialización y contratación de pólizas de seguro a través de entidades del sistema financiero. Se incorporó en esta norma a las compañías que financian servicios de atención integral de salud prepagada, para comercializar seguros y planes de atención integral de salud prepagada.
- Mediante resolución No.622-2020-S de fecha 21 de diciembre de 2020, se sustituyó el capítulo XIV “Normas relativas a las operaciones de reaseguros y retrocesiones”, Título II, Libro III “Sistema de Seguros Privados” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros”. Se estableció que las empresas de seguros no podrán asumir en un solo riesgo, como retención máxima, más del 8% anual del patrimonio técnico correspondiente al mes inmediato anterior a aquel en el cual se efectúe la operación. También se dispuso que en el ramo de seguros de vehículos las compañías de seguros deberán retener al menos el 60% de la prima neta emitida. Por otro lado, se derogó la resolución No. 051-2015-S que especificaba que las empresas que opere en los ramos de vida individual, vida grupo, accidentes personales, asistencia médica y vehículos deberán retener el 90% de la prima neta emitida.
- La resolución No. 642-2020-S de la JPMRF, del 31 de diciembre de 2020, resolvió reemplazar la tabla de rangos y porcentajes de provisiones de cartera (deudores de primas y otros deudores, deudores de fianzas y deudores por reaseguros) a ser aplicados. Adicional definió que las compañías de seguros y reaseguros que se acogieron al cronograma de diferimiento para las deficiencias de provisiones calculadas al 31 de marzo de 2019 constituirán hasta el 31 de diciembre el 65% de la provisión calculada y hasta el 30 de junio-2021 deberán tener constituido el 85% de esta.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

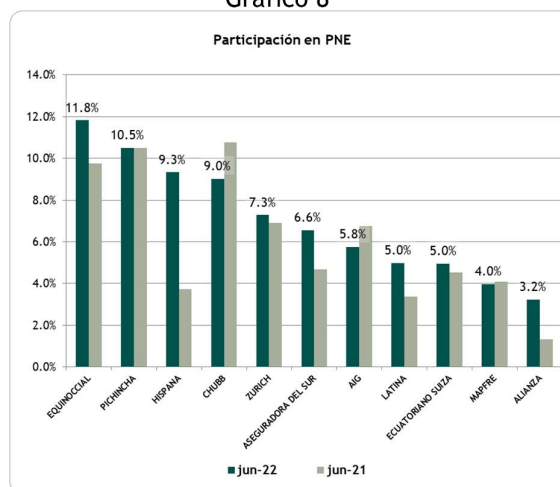
Posicionamiento e imagen

AIG-Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. fue constituida e inició sus operaciones el 2 de octubre de 1980 bajo la razón

social de Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros. En 1999, Metropolitana pasa a formar parte del grupo internacional AIG y se consolidan sus operaciones en el país, dando paso a la compañía actual. Sus principales actividades económicas son: seguros, coaseguros y reaseguros, enfocados en seguros generales (71.46% de su producción neta emitida) y de vida grupo. Además, cuenta con servicios direccionados a clientes multinacionales que vienen referidos de otros países donde AIG también opera y se obtiene una comisión por la emisión y cobertura de la póliza en territorio ecuatoriano.

Su matriz está ubicada en la ciudad de Quito y tiene oficinas en las ciudades de Guayaquil y Cuenca. Con corte junio-2022, cuenta con 163 empleados y a partir de septiembre del 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Gráfico 8

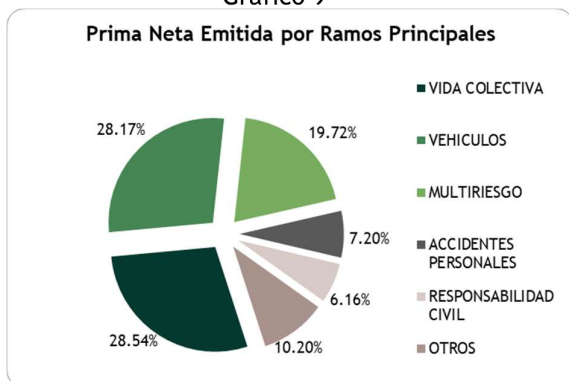


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio-2022.

Con corte junio-2022, AIG-Metropolitana tiene una participación del 5.76% de la prima neta emitida (PNE) del mercado asegurador. Se encuentra en séptimo lugar según PNE, sin embargo, históricamente ha mantenido un posicionamiento a fin de período (diciembre) dentro de las cinco mayores aseguradoras. Por resultado técnico, también se posiciona entre las compañías de seguros de mayor rentabilidad y a la fecha de corte se encuentra en cuarto lugar con USD 12.5MM (según metodología de cálculo del ente regulador).

La Compañía opera en 13 ramos, sin embargo, el negocio se concentra principalmente en los ramos de Vida Colectiva, Vehículos, Multiriesgo, Accidentes Personales y Responsabilidad Civil que en conjunto representan el 89.8% de la prima neta emitida a junio-2022.

Gráfico 9



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022.

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

A continuación un listado de los ramos en los que la aseguradora mantiene una participación importante dentro del mercado por prima neta emitida a junio-2022:

- **Vida Colectiva:** ocupa la quinta posición en el mercado con un 5.88% de participación.
- **Vehículos:** ocupa la cuarta posición con un 8.86% de participación.
- **Multiriesgo:** se ubica en la primera posición con un 35.16% de participación superando a MAPFRE, quien contaba con la primera posición en jun-2021.
- **Accidentes Personales:** ocupa el tercer lugar en el mercado con una participación del 10.29%.
- **Riesgos especiales:** alcanza el primer lugar con una participación del 61.7% del mercado. La aseguradora ha sido la líder en este ramo en los últimos 3 años.
- **Responsabilidad Civil:** llega al cuarto lugar en participación con un 8.12%.
- **Todo Riesgo para Contratistas:** ha pasado a ocupar el noveno lugar con una participación del 3.2%. Anteriormente ocupaba el primer lugar con una participación de 40.37% (dic-2021).

La Compañía presenta una diversificación adecuada por canal de venta, pues un 32.5% de la prima generada corresponde a brókeres. Adicionalmente, la Compañía comercializa sus pólizas mediante el canal bancario (18.5%), canal comercial (44.3%) y ventas directas (4.7%). Cabe recalcar que el canal bancario permite a la aseguradora comercializar una parte importante de sus productos de forma masiva a través de aliados estratégicos reconocidos en el mercado, dándoles una ventaja competitiva frente a sus contrapartes. La compañía no sufrió un impacto significativo dentro de su producción neta frente

a las revueltas sociales presentadas en el mes de junio-2022.

La producción se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Pichincha, Guayas, Zamora-Chinchipe y Azuay, plazas que representan el 63%, 18%, 6% 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 94%, 4%, 0.4% y 1.12% 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. Las pólizas otorgadas en relación con Lucro Cesante presentan una exclusión relacionada con huelgas y motines, que mitiga directamente la exposición al riesgo de las pérdidas económicas generadas con el Paro Nacional. Por último, la Administración se encuentra en la búsqueda constante de nuevos canales para diversificar la comercialización de sus pólizas. Estos nuevos canales casi en su totalidad son de naturaleza electrónica.

Estructura de Propiedad

El capital suscrito de AIG Metropolitana se divide en dos accionistas, y el mayoritario pertenece en su totalidad al grupo aseguradora internacional AIG.

Descripción	Nacionalidad	%
AIG LATIN AMERICA INVESTMENTS S.L.	ESPAÑA	51.78%
GIA-HOLDINGS SA	ECUADOR	48.22%

La aseguradora no maneja una política recurrente 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 y autoriza el monto a dividendos y, acto seguido, se obtiene la autorización expresa de la SCVS para el reparto de estos.

Soporte Internacional

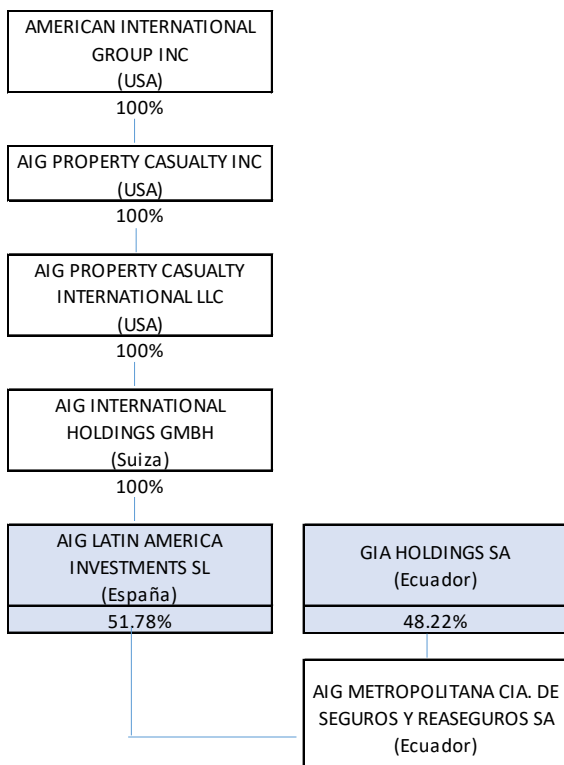
La Compañía forma parte del grupo *American International Group*, con sede en Nueva York. El grupo actualmente opera en más de 80 países, cuenta con más de 46,000 empleados y atiende a más de 88 millones de clientes a nivel mundial.

AIG Property Casualty Company INC. mejoró su calificación internacional de fortaleza financiera

de “A” con perspectiva estable a positiva, emitida por Fitch Ratings el 4 de marzo de 2022⁴.

Gráfico 10

AIG METROPOLITANA CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS SA
ESTRUCTURA DEL GRUPO
30/6/2022



La Compañía local tiene un fuerte vínculo con sus relacionadas del exterior. Dentro de sus operaciones regulares mantiene *contratos de reaseguro para seguros generales con: National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh, New Hampshire Insurance Company 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.

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

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

Consideramos que, en caso de necesitarlo, la Casa Matriz de AIG 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 AIG Inc.

Gobierno Corporativo

La aseguradora posee una estructura clara en lo que se refiere a cumplimiento y a planes de gestión internos de los principios de Buen Gobierno Corporativo. Además, incluye informes anuales sobre la gestión de la administración y se mantienen vigentes los manuales de Buen Gobierno Corporativo.

La Junta General de Accionistas conformó el Directorio integrado por cinco directores principales y cuatro directores suplentes. A la fecha de corte identificamos la integración de Mario Chavero como nuevo director principal bajo la Resolución No. SCVS-IRQ-DRS-2022-00002072. Las sesiones del Directorio se llevan a cabo de forma mensual, con el objetivo de dar seguimiento y velar por el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la institución. Además, una de las principales funciones que cumple mensualmente es la revisión de estados financieros, monitoreo de los comités conformados en la compañía y la aprobación de asuntos bajo su potestad.

En cuanto a los comités que mantiene la compañía, algunos son de carácter obligatorio y otros complementarios según el criterio de la administración.

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. Regularmente, se han establecido objetivos a corto y mediano plazo

⁴ <https://www.fitchratings.com/entity/aig-property-casualty-company-80089537>



para las principales áreas inmersas en el giro del negocio de manera que se generen soluciones inmediatas según sea el caso.

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, tanto en ramos de vida como generales.

Como evento subsecuente a la fecha de corte, la Administración ha confirmado la salida del Presidente Ejecutivo de la compañía, Fabio Cabral, en agosto-2022. Como delegado temporal, Walter Solorzano ha asumido las funciones del Presidente Ejecutivo considerando que mantiene 25 años de experiencia en la compañía y se desempeña como COO - Gerente de Operaciones.

La Aseguradora espera implementar un plan de carrera formal para sus colaboradores estratégicos, sin embargo, se sigue trabajando en el diseño de este hasta la fecha de corte.

Objetivos estratégicos

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

AIG-Metropolitana hace uso de la tecnología para generar eficiencia, facilitar la comunicación e integración entre áreas, estandarizar y controlar del proceso de emisión a nivel nacional. Para esto ha utilizado tecnología que se enfoca en los objetivos descritos con anterioridad a través de metodologías *Business Process Management (BPM)*, *Robotic Process Automation (RPA)* y *Client Relationship Management (CRM)*. Mediante este se ha logrado eficiencia en tiempos de emisión específicamente para flotas en el ramo de Vehículos a nivel nacional, a través del módulo de carga de archivos masivos. Además, se han sociabilizado procesos operativos, proyectos de la compañía y encuestas a los principales brókeres de forma digital.

Las principales estrategias de la aseguradora para el año 2022 son:

- Fortalecimiento del canal digital de venta directa para los ramos de vehículos, asistencia médica y accidentes personales.
- Tener enfoque en seguros masivos y fomentar el crecimiento de estos a través de sus aliados estratégicos.
- Mantener un indicador de pólizas renovadas de 91% o superior.
- Fomento de la utilización del portal de

brókeres para continuar con la transformación digital propuesta para el año.

- Llegar a una prima bruta emitida de USD 122.5MM a fin de año, donde USD 27.5MM provienen de nuevos negocios establecidos durante el período.
- Ser una referencia en cuanto a la experiencia y satisfacción de sus clientes llegando a un 80% de éxito según indicadores internos (NPS).

Para lograr estas estrategias, la Compañía implementó diferentes proyectos como: implementación de AIG University, reforzamiento al portal de brókeres, disminución del tiempo promedio de emisión de pólizas y lanzamiento de nuevos productos.

Respecto al portal de brókeres mantiene un crecimiento continuo de producción dentro de este, tanto en número de brókeres que utilizan la herramienta como en cotizaciones y pólizas emitidas. A través de esta herramienta se ha logrado fomentar principalmente la venta de seguros de vehículos.

La Compañía dispone de un presupuesto aprobado por sus accionistas y su cumplimiento es revisado mensualmente.

Tomando en consideración el presupuesto ajustado a la fecha de corte, la Administración planifica que para el 2022 su prima retenida devengada ascienda a USD 76.7MM, lo que implicaría un crecimiento del 10.05%, respecto a la del 2021.

También espera que los siniestros pagados sean un 7.1% inferiores en relación con diciembre-2021. Respecto al monto de las comisiones, proyecta que estas sean inferiores en 4.26% a las generadas en 2021. Con relación a sus gastos administrativos, calcula que estos ascenderán a USD 12.9MM, y continuará impulsando proyectos de optimización de gastos, especialmente aquellos relacionados con publicidad y servicios con terceros. Bajo estos supuestos, la utilidad neta presupuestada llegaría a USD 5.6MM, que es un 10.99% superior a la generada en 2021.

A la fecha de corte la compañía muestra una prima neta emitida mayor a la presupuestada a mitad del año en 5.4%. Este efecto es provocado por el incremento en ventas de seguros de vida colectiva y asistencia médica del año presente. Por otro lado, los costos de siniestros se han visto beneficiados por la menor cantidad de siniestros y también por la diversificación de ramos de la aseguradora, permitiendo así reducir el monto presupuestado a la fecha en 11.7%. Por último, la utilidad neta actual supera a la presupuestada en 35.4% por los efectos descritos anteriormente.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizó los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers Ecuador Cía. Ltda para los años 2020 y 2021. 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-2022.

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-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
ROAA	10.7%	6.5%	0.4%	4.8%	7.5%
ROAE	29.5%	18.2%	1.0%	12.6%	18.3%
Resultado Técnico Ajustado BWR /					
Prima Devengada	11.8%	3.2%	-3.4%	1.6%	5.8%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	34.6%	40.6%	53.5%	43.6%	38.6%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	41.0%	52.1%	61.2%	53.9%	48.6%
Índice Combinado BWR	83.6%	95.2%	104.8%	97.5%	91.6%
Índice Operativo BWR	80.4%	91.9%	101.9%	94.7%	89.4%

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

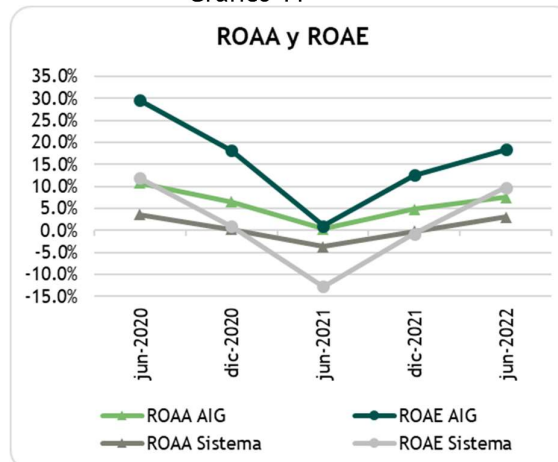
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

Con corte junio-2022, AIG Metropolitana registró una utilidad neta de USD 3.59MM que supera de forma significativa a la obtenida en junio-2021 (USD 172M). estos resultados reflejan el efecto que tuvo el plan de remediación implementado por la compañía tras la pandemia. A comparación de junio-2021, la prima neta emitida incrementa en 16.8% y, de igual forma, la prima devengada retenida lo hace en 14.39%. Por último, el mejor resultado también va ligado a una disminución en los siniestros incurridos netos, principalmente en los ramos de vida colectiva y accidentes personales, que bajan el total de la compañía en 9.26%. Estas variaciones son resultados positivos del plan de remediación mencionado y se espera que se mantenga la misma tendencia hasta el final del año 2022.

En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar la recuperación de los indicadores de retorno sobre activos promedio, ROAA (7.5%) y sobre patrimonio promedio, ROAE (18.3%). Estos

superan a los niveles de dic-2020 y, de igual forma, se encuentran por encima al promedio del sistema asegurador. Esta recuperación está basada principalmente en los mejores resultados operativos que se logran a junio-2022. Por último, la utilidad neta a la fecha de corte equivale al 75.2% de la utilidad neta registrada en dic-2021, por lo tanto, se espera que la utilidad neta presupuestada para el 2022 se cumpla.

Gráfico 11



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-2022

Los resultados técnicos ajustados de la Compañía (antes de ingresos financieros) a junio-2022 son de USD 3.2MM y reflejan un crecimiento de 89% a comparación de dic-2021. 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 12.5MM, pues este último no considera gastos y otras comisiones pagadas a canales masivos que la calificadora considera operativos (alrededor de USD 9.2MM).

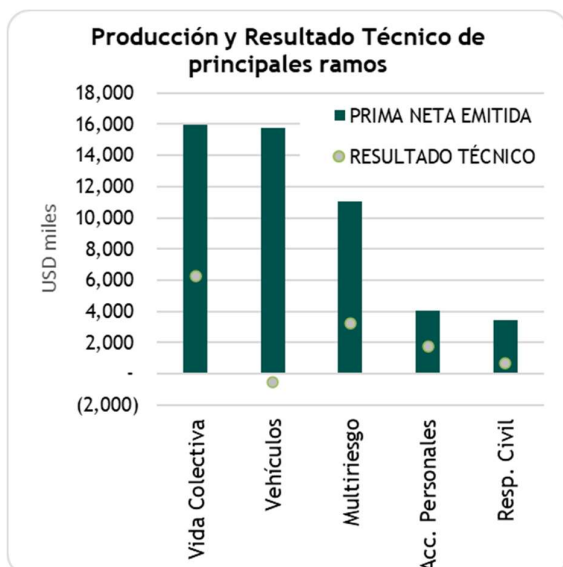
El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (USD 15.95MM) y presenta un resultado técnico positivo de USD 6.23MM. El resultado técnico del ramo tiene una recuperación significativa frente a jun-2021 cuando se obtuvo un resultado de USD -1.05MM. Este ramo tiene un fuerte incremento en sus resultados por la disminución en la siniestralidad generada por el COVID-19.

El ramo de Vehículos, que es el segundo más importante en cuanto a la producción, presenta un resultado técnico negativo de USD 544M. Entre los principales factores para el deterioro del resultado se encuentra el restablecimiento de las condiciones de movilidad en el país y sus niveles de actividad tanto productiva como turística. De igual manera, la inflación a nivel nacional e

internacional tiene un impacto tanto en el precio de los repuestos como en el valor de los vehículos asegurados. Por lo tanto, el costo de reparación de los bienes asegurados incrementa y disminuye el resultado técnico del ramo.

El ramo de Multiriesgo se mantiene como el segundo más rentable, con un resultado técnico de USD 3.2MM. Este no estuvo sujeto a variaciones en su resultado como en los dos ramos mencionados anteriormente, por lo tanto, se lo considera estable por el momento. La consistente rentabilidad del ramo a lo largo de los años demuestra la buena calidad de suscripción, sin dejar de lado el posible alto impacto que tendría en caso de suscitarse un siniestro.

Gráfico 12



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022
Indicadores calculados bajo metodología del regulador. El resultado técnico presentado en este gráfico es el detallado a la SCVS en el formulario 313.

A nivel de sistema se presenta un crecimiento interanual de la prima neta emitida de 18.9% a junio-2022. La aseguradora tiene un crecimiento de PNE menor, pero se considera una recuperación significativa con respecto al año anterior. La recuperación también se refleja en el PNE por ramo, ya que de los trece ramos en los que la Compañía registra prima neta emitida, once presentan un crecimiento interanual.

En el ramo de Vehículos, existe un crecimiento de la prima neta emitida de 17.4% respecto al año anterior. Sin embargo, la Administración asegura que el crecimiento podría verse afectado tras los procesos de depuración de la cartera con el objetivo de controlar la siniestralidad del negocio. Con corte junio-2022, la Compañía mantiene 46,035 vehículos asegurados.

Por otro lado, el ramo de Vida Colectiva presenta un incremento interanual de 18.4%, debido a la tendencia actual del mercado de contratación de estas pólizas.

En la producción del ramo de Multiriesgo se observa un aumento interanual de 10.9% de la prima neta emitida. Este ramo basa su crecimiento en la obtención de contratos de un monto elevado puesto que se aseguran estructuras o edificaciones. Históricamente, este ramo ha obtenido uno de los mejores resultados técnicos para la aseguradora por su baja frecuencia de siniestros.

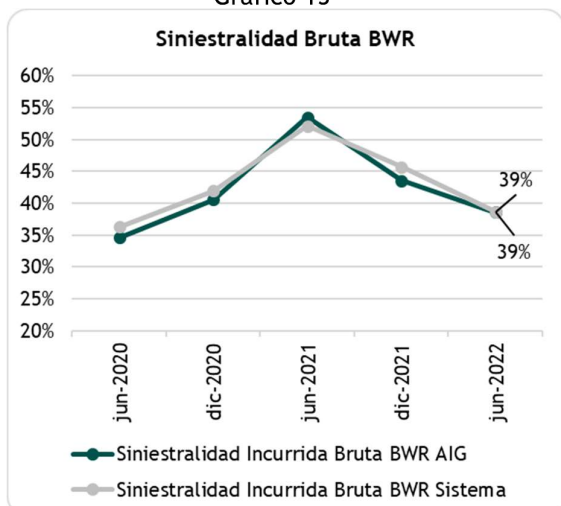
La prima devengada se ubicó en USD 54.9MM y fue un 15.5% superior a la registrada en junio-2021 por factores ya antes mencionados. La Compañía presenta un porcentaje de retención promedio del 70% a corte junio de cada año, que varía en función de cada ramo en el que opera. Por lo tanto, la prima devengada retenida fue de USD 37.96MM a junio-2022 (USD 33.18MM a junio-2021) mayor a la de hace un año por los efectos de la recuperación económica y plan de remediación aplicados.

Con corte junio-2022, la variación neta entre liberación (contabilizado como ingreso) y constitución (gasto) de reservas de riesgo en curso generó un gasto neto de USD 970M, mientras que en junio-2021, el mismo efecto significó un gasto de USD 306M.

La siniestralidad incurrida bruta de la Compañía con corte junio-2022 se ubica en 39% y es inferior a la registrada en junio-2021 (54%) y también a la de diciembre-2020 (41%). Volviendo al análisis por ramo, el incremento de la siniestralidad en el ramo de Vehículos se encuentra contrarrestado por la disminución significativa en siniestros de Vida Colectiva. Como resultado, la siniestralidad bruta de la compañía se encuentra a la baja y esto también refleja la buena diversificación de ramos de AIG.

De igual manera, acciones internas que contribuyeron a la disminución de la siniestralidad incluyen: enfatizar el uso de la red de proveedores; reducir el número de ajustadores externos y optimizar los gastos de siniestros. Estas acciones en conjunto con la diversificación de ramos mencionada generan una tendencia a la baja que se refleja en el gráfico a continuación:

Gráfico 13



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

A continuación, se presenta un cuadro con la siniestralidad de los principales ramos de la Compañía según PNE:

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
VIDA COLECTIVA	41.51%	39.37%	36.94%	40.12%
VEHICULOS	65.14%	69.11%	69.19%	67.43%
MULTIRIESGO	16.05%	18.98%	19.31%	21.59%
ACCIDENTES PERSONALES	25.14%	15.54%	26.16%	32.83%
RESPONSABILIDAD CIVIL	29.27%	46.66%	32.04%	34.49%

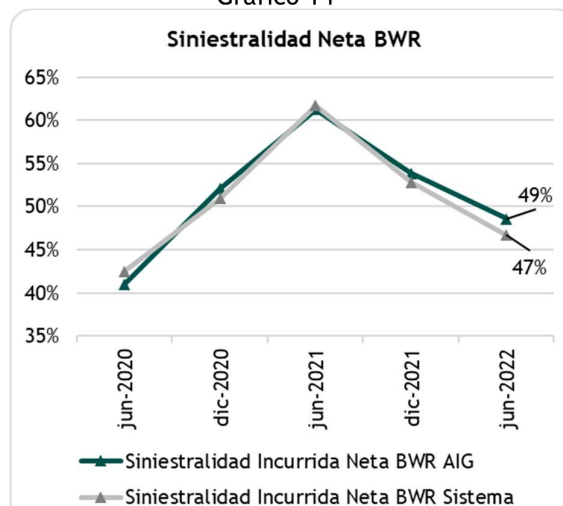
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio-2022

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 41.5%, superior al agregado del sector que se ubica en 39.4%. Esto se debe principalmente a los siniestros pagados por muerte a causa del COVID-19, neumonía por virus no especificado y a las coberturas de asistencia médica incorporadas en dichas pólizas. De igual manera, en el ramo de Accidentes Personales, la siniestralidad se encuentra por encima del sistema. Sin embargo, en el ramo de Vehículos, el indicador de siniestros pagados versus prima neta emitida se establece en 65.1%, inferior al del sistema. Se considera que el alza de siniestralidad en este ramo va en línea con la tendencia de mercado y es un aspecto positivo que el indicador de la compañía se encuentre 4% por debajo del promedio de mercado.

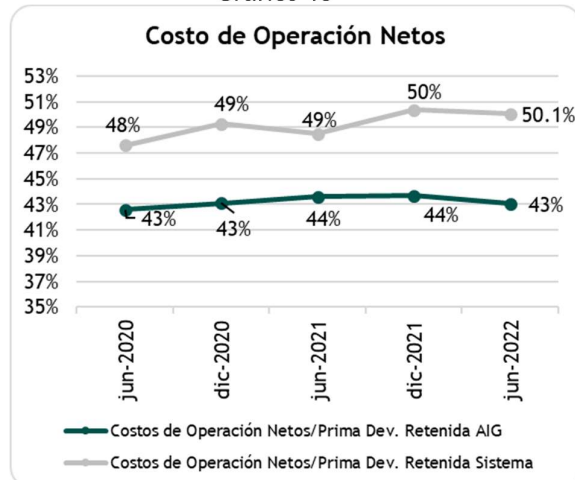
Gráfico 14



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

La siniestralidad neta a junio-2022 se ubica en 49% y se encuentra cercana al indicador del sistema asegurador (47%). En el caso de este indicador, se observa un decrecimiento anual de los siniestros incurridos netos del 9.3% mientras que la prima devengada retenida aumenta un 14.4%. Estas dos variaciones son significativamente mayores a las observadas en el corte dic-2021 y, por lo tanto, indican una mejora a comparación del deterioro durante el período de pandemia.

Gráfico 15



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora fueron de USD 16.34MM y absorbieron el 43.04% de la prima devengada retenida. Aunque frente a junio-2021 los costos aumentan en 12.95%, esto se debe principalmente al incremento en producción que va correlacionado con el aumento en costos de producción. Por otro lado, el indicador también es menor al del sistema (50.1% de la primera

devengada retenida) y regresa a niveles similares previos a la pandemia.

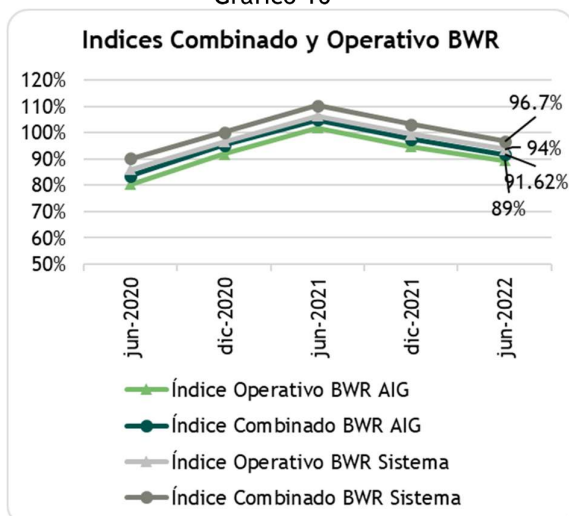
Desglosando los costos de operación netos encontramos que los gastos de adquisición, el principal componente de los costos operativos, registran un crecimiento de 8.01% frente a junio-2021. En esta cuenta se registra las comisiones pactadas por el uso del canal y el pago a brókeres para la comercialización de sus seguros masivos. El uso de estos canales de distribución ha incrementado en línea con los objetivos estratégicos de la compañía para el presente año.

Con corte junio-2022, los gastos administrativos registraron un crecimiento de 21.1% y se ubican en USD 9.41MM. Los principales componentes de este gasto que generan el incremento están repartidos entre los gastos relacionados a la administración de la empresa y otros impuestos indirectos, que representan en conjunto un alza de USD 1.6MM. Por otro lado, las comisiones recibidas de las reaseguradoras para cubrir una parte del gasto de administración aumentan en 14.06%.

Con corte junio-2022, el índice combinado BWR de la empresa se establece en 91.6% y refleja una mayor eficiencia operativa que el sistema (96.7%).

La aseguradora presentó ingresos financieros positivos de USD 920M, inferiores a los USD 1.1MM mostrados en junio-2021. Adicionalmente, se registran otros ingresos no operacionales por USD 945M correspondientes a la devolución del ISD del que se hacen cargo los reaseguradores.

Gráfico 16



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-2022

Por último, las primas por cobrar vencidas se reducen un 34.6% anual, debido a la gestión de cobranzas que ha realizado la Compañía.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-2020	2020	jun-2021	2021	jun-2022
Activos Líquidos / Obligaciones					
Netas con Asegurados	201.8%	199.2%	195.9%	189.0%	253.6%
Inversiones Admitidas / Inversiones					
Obligatorias Requerimiento	140.4%	135.5%	138.0%	137.9%	134.3%
Activos Liq. / (Reservas Netas +					
Deuda Finan. CP)	128.2%	129.7%	116.9%	126.9%	144.0%
Activos Líquidos / Pasivos (x)	67.0%	65.2%	62.4%	77.1%	83.8%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

La Administración desarrolló un manual de políticas y procedimientos para la gestión de inversiones para el manejo y monitoreo del portafolio de la compañía. El manual va de acuerdo con la normativa local y con lineamientos provenientes de Casa Matriz. Este manual fue revisado y aprobado en diciembre el 2021.

Dentro de las principales funciones del Comité de Inversiones (incluye la participación de la Casa Matriz AIG), 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 estándares de aprobación para su portafolio a nivel local e internacional.

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. 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-2022, el requerimiento de inversiones obligatorias llega a USD 26.99MM, y la aseguradora presenta USD 36.7MM, como inversiones admitidas, por lo que la Compañía presenta un exceso de USD 9.3MM.

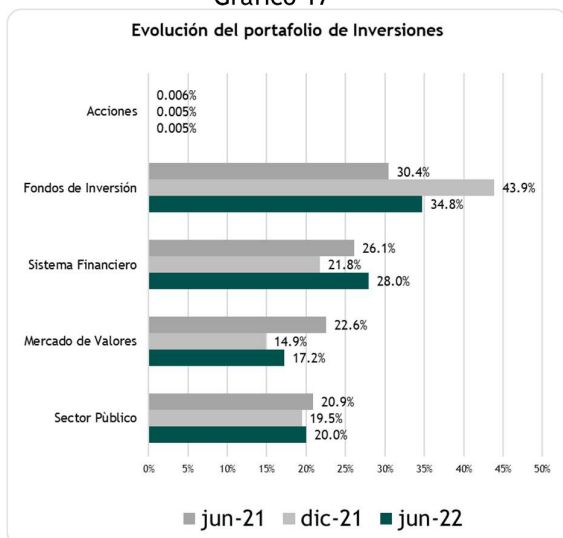
El portafolio de inversiones financieras con corte junio-2022 asciende a USD 43.5MM (USD 37.5MM en junio-2021), y está invertido en su totalidad a nivel local. Su estructura se considera sana, ya que en su mayoría está compuesto por valores de

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 65.2% 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 34.8% corresponde principalmente a fondos de inversión nacionales y un porcentaje mínimo a acciones. La aseguradora ha colocado sus inversiones en siete fondos administrados que invierten en títulos de renta fija. La aseguradora ha incrementado en 33% sus inversiones en fondos de forma interanual y es la categoría con mayor participación dentro del portafolio.

Gráfico 17



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022.

El 57.6% del monto invertido en fondos de inversión corresponde a patrimonios con un plazo de permanencia mínima requerida menor o igual a 180 días; el 42.5% restante está invertido en fondos que mantienen una política de permanencia mínima de 365 días. La proporción de fondos con permanencia mínima menor a 180 días ha incrementado en los últimos 6 meses para fortalecer la liquidez de la compañía.

Aunque los fondos administrados no tienen la obligatoriedad de contar con una calificación de riesgo, el Fondo de Inversión Administrado Futuro de Fideval mantiene una calificación promedio del portafolio de AAA y una calificación de volatilidad de V3 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2022. Por otro lado, el Fondo Real de Fideval

mantiene una calificación AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2022.

El Fondo de Inversión Renta de Fiducia mantiene una calificación de AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en agosto-2022 y el Fondo Productivo de la misma Administradora una calificación de AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en la misma fecha.

Calificación	jun-22	dic-21	jun-21
AAA	16.0%	13.3%	29.1%
AAA-	29.3%	23.3%	19.5%
Sector público	20.0%	19.5%	20.9%
Fondos de inversión	34.8%	43.9%	30.4%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.00%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S. A
Porcentajes basados en valor en libros de inversiones
Elaboración: BWR, con corte a junio-2022.

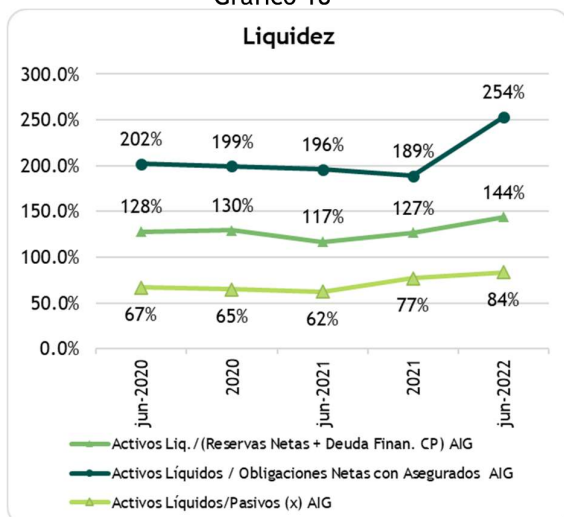
Los valores de deuda dentro del portafolio que presentan una calificación de riesgo de crédito tienen calificaciones iguales o superiores a "AAA-" y representan el 45.2% del total del portafolio a junio-2022. A comparación de junio-2021, la participación de estos activos disminuye en 3.5% para concentrarse más en las inversiones de fondos nacionales.

El 54.8% 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.

La aseguradora mantiene 20% de su portafolio en títulos de deuda interna y externa emitidos por el Ministerio de Finanzas. Con corte junio-2022, el monto invertido en Bonos del Estado y Ministerio de Finanzas asciende a USD 8.71MM, indicando un incremento de USD 878M en los últimos 12 meses. No obstante, la participación de estos activos dentro del portafolio se considera estable puesto que no ha existido variación significativa en su porcentaje de representación en los últimos tres períodos analizados.

La Compañía con corte junio-2022 muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 84%, superior a la media del sistema que se ubica en 41.6%. El promedio de mercado no muestra una tendencia a mejorar en los últimos 6 meses, sin embargo, AIG muestra una tendencia a incrementar su liquidez a partir de junio-2021. Además, si se analiza el indicador Activos Líquidos/ Obligaciones Netas con Asegurados, la Compañía mantuvo a junio-2022 un indicador del 254%, significativamente mayor a su tendencia histórica. Todas las medidas de liquidez comparan positivamente frente al mercado asegurador y se consideran holgadas.

Gráfico 18



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	jun-2020	2020	jun-2021	2021	jun-2022
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.8	1.9	1.9	1.8	1.5
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	81%	81.4%	84.3%	96.9%	74.6%
Patrimonio Técnico / Capital					
Adecuado regulatorio	182%	175%	160%	184%	175%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.6	2.8	2.9	2.9	2.7
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.87	1.91	2.03	1.84	1.86

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

Con corte junio-2022, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 40.9MM, es decir, tiene un crecimiento interanual de 24.9% principalmente por el incremento de utilidades no distribuidas. Las disposiciones del ente regulador exigen un capital pagado mínimo de USD 8MM para aseguradoras y de USD 13MM para reaseguradoras. La Compañía actualmente cumple con ambos requisitos con holgura, lo que demuestra fortaleza patrimonial para cubrir riesgos no esperados.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a junio-2022 presenta un exceso de USD 16.6MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 22MM, exceso similar en valor al presentado en dic-2021. La comparación entre el capital adecuado por primas versus capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta al cálculo por primas como la base del capital adecuado.

La Compañía muestra pagos recurrentes de dividendos en porcentajes elevados, debido a que la Administración considera que su nivel de capitalización es holgada. Con relación a las utilidades del 2020, se decidió el reparto de USD 6MM, que corresponden al 50% restante de las utilidades acumuladas del ejercicio económico 2019 por USD 3.8MM y a la repartición del 36.34% de las utilidades del año 2020 por USD 2.2MM. Por

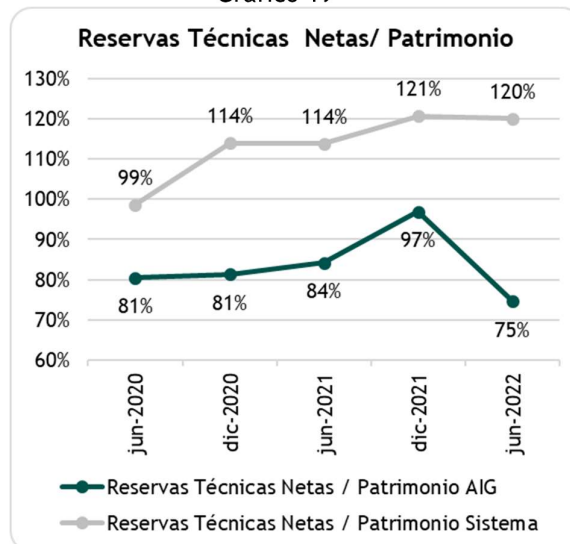
último, no existió una repartición de las utilidades del año 2021 para garantizar la solvencia de la compañía.

El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 75%, indicador inferior a la media del sistema (120%). 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. Para la aseguradora, este indicador ha mejorado significativamente en los últimos 6 meses gracias al incremento en el monto de patrimonio descrito anteriormente.

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 1.5 veces y refleja un apalancamiento promedio del balance. Existe una tendencia a la baja para este indicador por el incremento del patrimonio ajustado que también va relacionado con el aumento de las utilidades no distribuidas dentro del balance.

Para el cálculo del Patrimonio Ajustado se resta de su valor contable la cuenta de deudores varios y activos diferidos, que alcanzan los USD 12.4MM. Sin embargo, se devuelve el valor de activos recuperables que en este caso son cobros pendientes a tarjetas de crédito por un monto de USD 7.9MM.

Gráfico 19

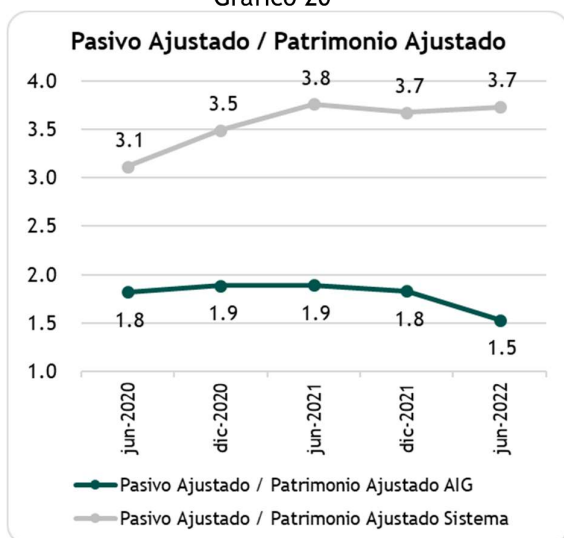


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

Es importante mencionar que, con corte junio-2022, 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 2.7 veces. Históricamente el indicador de AIG-Metropolitana ha permanecido por encima del promedio del sistema, pero en este corte es inferior (sistema 3.3) y, por lo tanto, indica una menor 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 la efectividad de programa de reaseguros.

Gráfico 20



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	26.5%	27.2%	24.2%	34.9%	22.3%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	64.8%	52.2%	39.5%	64.9%	46.0%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	13.8%	14.3%	12.8%	8.9%	9.0%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	51.2%	53.0%	50.3%	65.1%	42.4%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

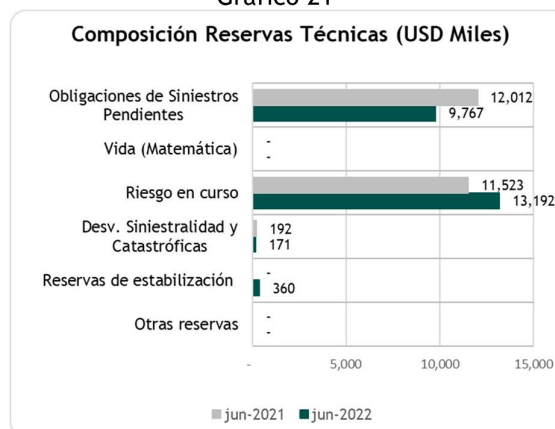
Las reservas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos. Las reservas buscan reconocer contablemente las obligaciones con los asegurados por siniestros ocurridos, el no devengamiento de primas retenidas y, en menor medida, cubrir riesgos derivados de insuficiencias de primas y desviación 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-2022 el monto de las reservas técnicas decrece interanualmente a USD 23.5MM (-1%).

El movimiento de las reservas que maneja la

Compañía se explica a continuación:

- Reservas de Riesgo en Curso: crecen un 14.5% frente a junio-2021 y se ubican en USD 13.2MM. Este crecimiento se da acorde con la mayor producción de la Compañía.
- La reserva de desviación de siniestralidad y catastrófica se ubica en USD 171M, que representa una disminución de 11% interanual.
- Las reservas para obligaciones de siniestros pendientes (IBNR, siniestros liquidados y por liquidar) terminó en USD 9.8MM, un decrecimiento de 18.7% frente a junio-2021. Esto va relacionado a la disminución de siniestralidad a la fecha de corte.

Gráfico 21

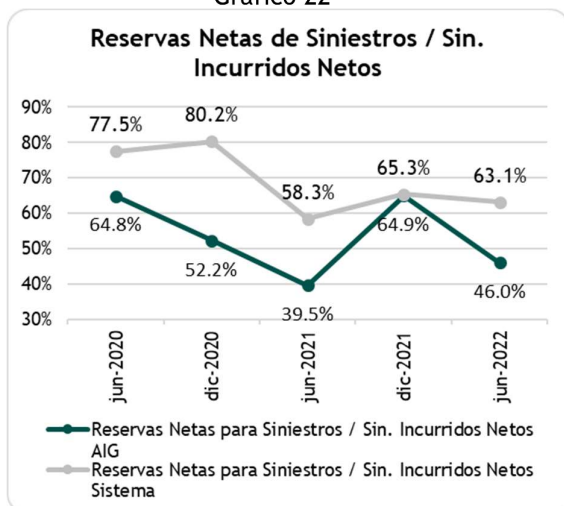


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022.

Con corte junio-2022, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 46%. El porcentaje refleja el hecho de que los ramos en los que opera la aseguradora son de cola corta, es decir, el tiempo entre la ocurrencia y el aviso, y entre este último y su pago es corto. El tiempo promedio de pago de los siniestros avisados es de 1.8 meses, mucho menor al promedio de mercado de 4 meses.

Además, el indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Prima Devengada Retenida se ubica en 22.3% a junio-2022, mientras que el sistema registra un indicador de 29.5%. 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. La mayor producción en conjunto con la reducción de la siniestralidad por COVID-19 genera una mejora notable en los indicadores tanto individuales como del mercado asegurador.

Gráfico 22



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

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.

Gráfico 23



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

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-2022.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
% de Retención de Riesgo	71%	66%	70%	65%	70%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	23%	30%	25%	15%	10%
Días de Cobro a Reaseguradores	93	147	77	108	101

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

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-2021. 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 2021-2022:

Ramo	Tipo	Retención	Cesión
Todos los negocios clasificados como propiedad (incluida energía), ingeniería, pequeña y mediana empresa, vivienda y vehículos	Exceso de pérdida catastrófico	1,000,000	349,000,000
Todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación)	Cuota parte	2,000,000	992,000,000
Todos los negocios clasificados como propiedad o daños	Stop Loss	59%	350,000,000
Grupo médico	Exceso de pérdida catastrófico	100,000	3,900,000
Grupo médico	Exceso de pérdida operativo	25,000	475,000
Vida Desgravamen	Excedente	20,000	330,000
Vida Desgravamen	Excedente	22,500	500,000
Vida Grupo	Excedente	25,000	325,000

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

Para todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación), la Compañía mantiene una retención de USD 2MM, que representa el 4.89% del patrimonio de la Compañía a junio-2022.

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 2.44% del patrimonio de la Compañía.

Gráfico 24



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2022.

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 100.7 días a junio-2022. Aunque en junio-2021 los Días de Cobro a Reaseguradores eran de 77, los siniestros a cargo de Reaseguradores han disminuido en 46.06% y, por lo tanto, el deterioro en los días de cobro no se considera un aspecto negativo.

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. No se han registrado cambios en sus integrantes a la fecha de corte.

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.

Riesgo de Procesos

Como se indicó anteriormente, la compañía tiene un enfoque estratégico dirigido hacia la mejora continua de sus procesos internos y externos a través del uso de la tecnología. De igual manera,

se incluyen proyectos de desarrollo que le permiten incrementar la eficiencia de las áreas de producción y comercialización.

En la actualidad se está realizando la migración del sistema operativo de la compañía denominado SISE, a una versión actualizada conocida como SISE 3G. La transición se lleva a cabo de acuerdo con la planificación de la aseguradora, es decir, no han existido impactos en el desempeño tanto por la utilización del sistema actual así como por el proceso de cambio. Por otro lado, también se ha realizado un plan de acción que pretende calificar a todos los proveedores de la compañía sin importar su nivel de impacto en las operaciones.

La Compañía analiza continuamente los riesgos de sus procesos y genera controles sobre los mismos. Para esto utiliza la matriz de riesgos donde se incluyen riesgos relacionados con todas las áreas de la compañía y se asigna un responsable para el seguimiento de una posible afectación.

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. 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.

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.

A la fecha de corte, AIG-Metropolitana ha enfocado sus esfuerzos en incrementar la calidad de su cartera en el ramo de Vehículos y, por lo tanto, ha implementado estrategias para su logro. Entre ellas se encuentra la generación de nuevos reportes y seguimiento continuo del ramo para identificar factores que posiblemente están incrementando la siniestralidad de la cartera.

Riesgo de Tarificación

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 cuenta con revisión de su tarificación por parte de un actuario

independiente para lo cual se ha realizado una revisión de las notas técnicas para cada ramo y se determina que los estudios son adecuados.

Resumen Financiero

BALANCE GENERAL	Sistema	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
ACTIVOS							
Caja y bancos	67,549	2,374	3,567	6,203	4,687	8,137	7,020
Inversiones Financieras	823,823	46,309	46,748	43,706	37,500	44,346	43,512
Valores Negociables de corto plazo	245,456	21,523	24,070	19,096	16,149	14,635	18,063
Público	11,161	0	0	0	0	0	0
Privado	234,294	21,523	24,070	19,096	16,149	14,635	18,063
Valores Negociables de largo plazo	297,959	9,358	9,120	9,158	9,932	10,241	10,318
Público	214,313	6,973	7,099	6,575	7,835	8,630	8,713
Privado	83,616	2,385	2,021	2,583	2,097	1,611	1,605
Otras inversiones financieras	30	0	0	0	0	0	0
Internacional	2,725	1,002	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	281,501	14,426	13,557	15,452	11,419	19,470	15,130
Acciones y participaciones	22,416	2	2	2	2	2	2
Fondos de Inversión	248,811	14,424	13,555	15,450	11,417	19,468	15,128
Otros Fondos y Fideicomisos	10,274	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-5,506	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1,687	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,687	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	391,756	26,757	28,423	20,734	17,894	21,612	21,594
Vencidas netas de Provisión	77,906	7,288	9,051	4,568	3,024	3,027	4,071
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	209,745	9,635	8,394	10,206	7,006	5,039	3,515
Inmuebles y Activo Fijo	180,779	4,654	4,768	4,647	4,505	4,501	4,334
Otros Activos	272,495	16,850	13,145	15,558	12,823	13,216	13,351
Activos Diferidos	120,605	3,430	2,031	3,649	2,549	3,273	2,824
ACTIVO TOTAL	1,946,146	106,578	105,045	101,054	84,416	96,852	93,327
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	315,675	15,908	15,528	16,329	12,597	9,814	10,303
Por Siniestros Avisados	252,304	12,397	13,759	14,196	9,225	6,187	6,503
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	51,849	2,876	1,147	1,709	2,979	3,299	3,435
Primas por pagar a asegurados	11,522	635	623	425	394	328	365
Otras Reservas Técnicas	364,548	13,367	12,764	11,383	11,523	12,222	13,552
De Seguros de Vida	143,150	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	196,125	13,367	12,597	11,217	11,523	12,222	13,192
Otras reservas	25,274	0	167	167	0	0	360
Obligaciones Financieras	29,554	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	255,976	18,547	14,014	14,327	10,875	19,519	10,534
Cuentas por Pagar	93,644	8,668	6,450	7,300	3,603	6,614	5,719
Otros Pasivos	291,413	14,410	14,944	13,112	13,063	11,351	12,318
Primas Anticipadas	108,990	407	254	138	147	160	305
PASIVO TOTAL	1,350,809	70,901	63,700	62,452	51,662	59,520	52,426
PATRIMONIO							
Capital Pagado	316,548	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0
Reservas	203,264	15,096	15,076	15,732	15,712	16,170	16,150
Utilidades no Distribuidas	67,526	7,582	13,268	9,870	4,042	8,162	11,751
PATRIMONIO TOTAL	595,338	35,678	41,345	38,602	32,754	37,332	40,901

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
Prima Neta Emitida	977,778	117,382	53,052	109,087	47,851	107,045	55,885
Primas Devengadas	968,969	116,019	53,821	111,237	47,545	106,039	54,915
(-) Prima Cedida	374,226	39,214	15,163	37,564	14,361	37,456	16,956
Prima Devengada Retenida	594,743	76,804	38,659	73,672	33,184	68,583	37,959
(-) Siniestros Pagados	369,921	48,341	18,866	45,724	27,714	49,668	21,277
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	96,998	8,929	2,770	6,776	5,127	9,236	2,765
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	19,969	1,607	488	1,335	1,027	2,060	1,185
(+) Reservas de Siniestros Netas	-24,608	1,648	-233	-762	1,237	1,425	-1,113
Siniestros Incurridos Netos	277,562	36,157	15,842	38,374	20,322	36,948	18,440
(-) Gastos de Adquisición	189,778	25,055	12,579	25,917	11,723	24,217	12,662
(-) Gastos de Administración	167,760	19,413	9,133	17,818	7,764	17,596	9,406
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	59,787	11,485	5,242	11,977	5,022	11,862	5,729
Costos de Operación Netos	297,751	32,982	16,470	31,758	14,465	29,951	16,339
Resultado Técnico Ajustado BWR	19,431	7,666	6,346	3,540	-1,603	1,684	3,180
(+) Ingresos Financieros	24,843	2,446	1,468	2,839	1,077	2,192	920
(-) Gastos Financieros	6,946	271	249	426	97	214	95
(+) Otros	389	1,324	103	3,083	913	2,708	945
Utilidad Antes de Impuestos	37,717	11,165	7,667	9,037	290	6,371	4,950
Impuesto sobre la Renta	9,220	2,741	1,981	2,282	118	1,602	1,362
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	28,497	8,424	5,687	6,754	172	4,769	3,589

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	6.5%	6.4%	6.4%	5.8%	6.7%	5.7%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	39%	39%	35%	41%	54%	44%	39%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	47%	47%	41%	52%	61%	54%	49%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	20%	22%	23%	23%	25%	23%	23%
Gastos de Administración/Prima Devengada	17%	17%	17%	16%	16%	17%	17%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	50%	43%	43%	43%	44%	44%	43%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	2.0%	6.6%	11.8%	3.2%	-3.4%	1.6%	5.8%
Razón Combinada (Superintendencia)	75%	67%	59%	68%	80%	72%	67%
Índice Combinado BWR	97%	90%	84%	95%	105%	98%	92%
Índice Operativo BWR	93.7%	87.2%	80.4%	91.9%	101.9%	94.7%	89.4%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.0%	2.8%	3.2%	3.3%	3.0%	2.9%	2.2%
ROAA	3.0%	8.3%	10.7%	6.5%	0.4%	4.8%	7.5%
ROAE	9.8%	24.1%	29.5%	18.2%	1.0%	12.6%	18.3%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	4.8%	11.0%	14.7%	9.2%	0.5%	7.0%	9.5%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.7	2.4	1.8	1.9	1.9	1.8	1.5
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.20	1.05	0.81	0.81	0.84	0.97	0.75
Reservas Técnicas / Pasivo	49.50%	40.39%	43.44%	43.69%	45.93%	36.47%	44.81%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	158.21%	181.95%	175.04%	159.74%	184.40%	175.17%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	43%	100%	49%	92%	51%	102%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	-	-	-	-	-	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.28	3.29	2.57	2.83	2.92	2.87	2.73
Prima Devengada Retenida / Patrimonio	199.8%	215.3%	187.0%	190.9%	202.6%	183.7%	185.6%
Apalancamiento Financiero	8.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	221.5%	324.4%	172.2%	266.7%	186.5%	283.3%	169.8%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	178%	268%	275%	250%	256%	468%	426%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	155%	171%	202%	199%	196%	189%	254%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	84%	149%	154%	149%	136%	212%	187%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	104.6%	140.4%	135.5%	138.0%	137.9%	134.3%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	143.6%	188.5%	173.8%	151.5%	180.5%	161.2%
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	77%	113%	128%	130%	117%	127%	144%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	42%	60%	67%	65%	62%	77%	84%
Activo Fijo/Activo Total	9%	4%	5%	5%	5%	5%	5%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	3.97	3.06	4.00	3.59	2.18	1.59	1.78
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada	29.5%	31.5%	26.5%	27.2%	24.2%	34.9%	22.3%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	63.1%	66.9%	64.8%	52.2%	39.5%	64.9%	46.0%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	15.7%	13.2%	13.8%	14.3%	12.8%	8.9%	9.0%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	60.8%	69.6%	51.2%	53.0%	50.3%	65.1%	42.4%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	62%	67%	71%	66%	70%	65%	70%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	30.9%	62.4%	62.8%	63.0%	57.6%	56.8%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	8.2%	n/d	n/d	6.5%	10.3%	15.0%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	58%	32%	23%	30%	25%	15%	10%
Días de Cobro a Reaseguradores	132	90	93	147	77	108	101
Días de Primas x Cobrar	72	82	96	68	67	73	70
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	20%	27%	32%	22%	17%	14%	19%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	5%	2%	1%	1%	0%	1%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	5	4	4	5	5	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 provisionados 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.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa. Se recomienda analizar la información sobre la entidad disponible en la página web institucional, de la entidad calificada, o, de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2022.