

Ecuador
Fortaleza Financiera

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

Calificación

jun-2021	dic-2021	jun-2022
AA-	AA-	AA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

Resumen Financiero

En miles USD	jun-2021	jun-2022
Prima Neta Emitida	17,684	25,410
Activos	30,341	40,844
Patrimonio	9,927	12,345
Resultados	-234	2,472
Índice Combinado		
Ajustado BWR	104.7%	94.7%
ROA (%)*	-1.6%	13.1%

* Indicador anualizado

Contactos:

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

Valeria Amaya
(5939) 263 6109
vamaya@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada a BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. en “AA-” y cambiar la perspectiva de negativa a estable. Este cambio toma en cuenta la fuerte recuperación en cuanto a generación de resultados positivos, así como también el aporte de capital por parte del Grupo Internacional que le ha permitido recuperar una cobertura patrimonial suficiente. También considera la expectativa de que, bajo las tendencias actuales de control de la pandemia, la aseguradora pueda continuar con una tendencia positiva en sus indicadores.

Vínculos con el Grupo Internacional. El vínculo entre BMI del Ecuador y BMI Financial Group se mantiene en referencia al uso de marca, procesos de tarificación, la contratación de parte de su programa de reaseguros con entidades de su mismo grupo y el control de la gestión existente por parte del grupo a través del contacto periódico con las gerencias. BMI Financial Group no mantiene actualmente una calificación de riesgo internacional, aunque una empresa perteneciente al grupo mantiene calificación internacional en grado de inversión.

Aseguradora especializada en ramos de personas con importante participación en el ramo de Asistencia Médica. Por prima neta emita la aseguradora se ubica en la posición número 14. No obstante, entre las compañías que operan en los ramos de personas, ocupa el cuarto lugar, con una participación del 6.79% de la producción neta de este segmento. Adicionalmente, BMI del Ecuador se ubica en el segundo lugar en el ramo de Asistencia Médica, con una participación de 32.51%.

Desempeño financiero positivo. Se evidencia una fuerte recuperación de sus resultados por un crecimiento del 46.1% anual en su prima devengada retenida gracias a un mayor dinamismo de la producción neta de Asistencia Médica, que refleja la gestión comercial de la aseguradora y el hecho de que la reactivación económica ha permitido a los clientes empresariales incrementar nuevamente su personal. Por otra parte, se observa también una reducción anual de los costos de operación netos en relación con la prima devengada retenida que pasa del 45.1% a 37.5% a jun-22.

Niveles de liquidez ajustados. La liquidez de la aseguradora compara negativamente con el promedio del sistema asegurador en sus indicadores de liquidez.

Programa de reaseguros con contrapartes sólidas. La aseguradora mantiene un programa de reaseguros contratado con dos reaseguradoras internacionales sólidas, con una exposición máxima del 1.2% de su patrimonio por evento, porcentaje que se considera adecuado en circunstancias normales. Sin embargo, este no fue efectivo para cubrir el aumento de frecuencia causada por la pandemia. Dicho programa mantiene una exposición máxima operativa de 3.9% del patrimonio por evento.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva es estable. Sin embargo, la calificación podría verse afectada si los indicadores de rentabilidad, liquidez y/o la solvencia se presionaran más de lo esperado o si la aseguradora dejara de cumplir con los niveles patrimoniales o de inversión obligatoria requeridos por la normativa vigente.

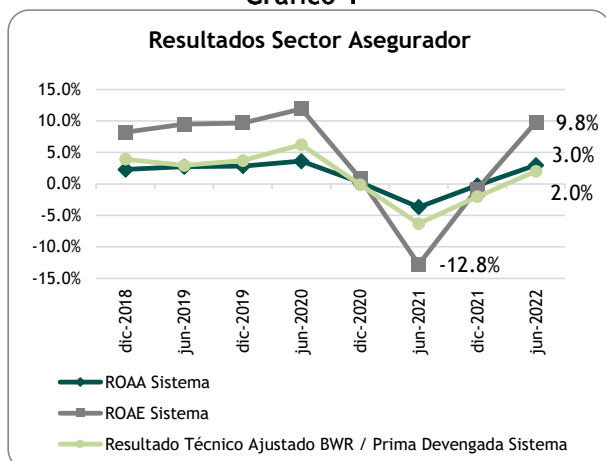
Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico 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



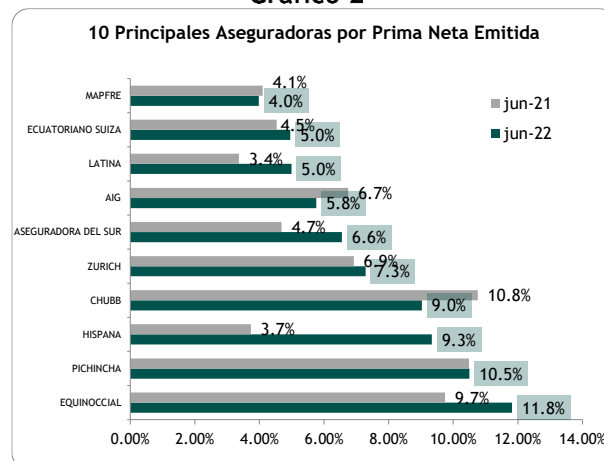
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

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.

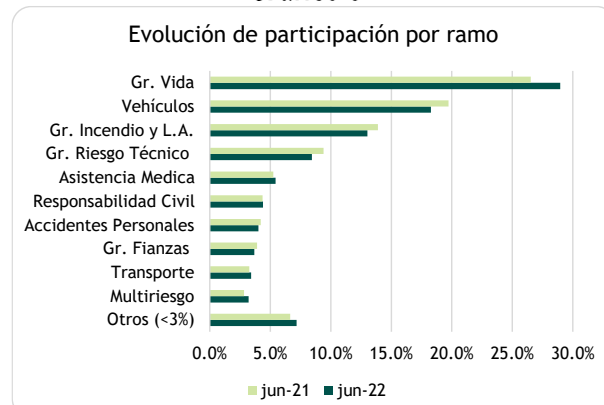
La fusión de Seguros Equinoccial con Equivida permitió a la primera convertirse en la aseguradora más grande por prima neta emitida, mientras que la salida del mercado de la aseguradora estatal permitió que el sector privado absorbiera grandes contratos públicos, los cuales se han reflejado con mayor 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



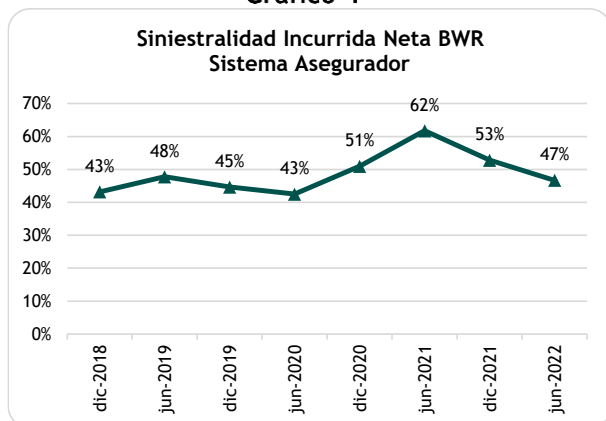
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR.

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



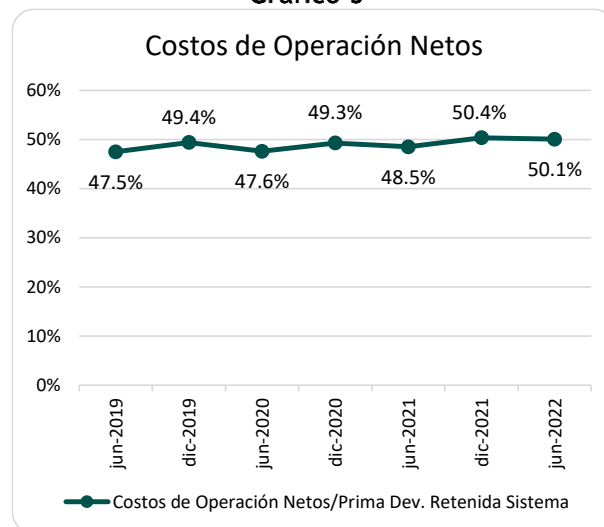
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

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.

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%.

Gráfico 5



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

Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, 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>

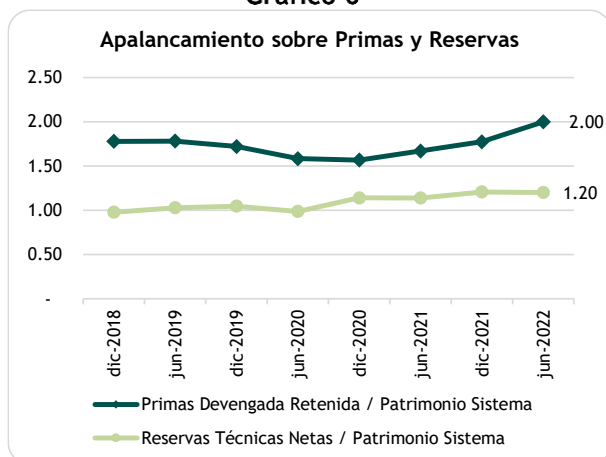
² <https://www.lahora.com.ec/loja/costos-repuestos-vehiculos-nubes/>

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

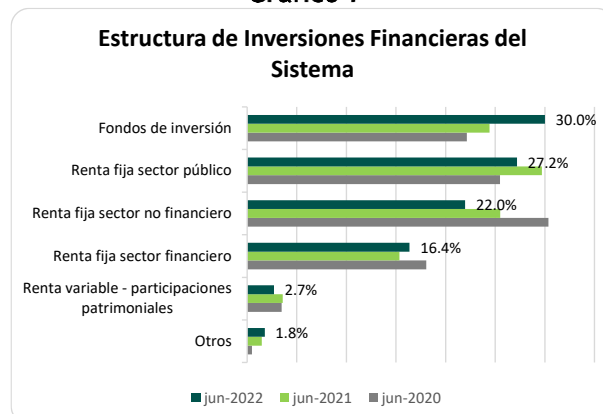


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

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 prepagada o de seguros que oferten cobertura de seguros de asistencia médica debían cancelar o reembolsar a la institución de la Red Pública Integral de Salud, los montos o valores que por atenciones médicas en sus unidades se hayan efectuado a personas que también sean titulares y/o beneficiarios de seguro privado de salud y/o medicina prepagada, hasta el monto de lo contratado.

- Mediante Oficio No. SCVS-INS-2021-00041814-OC del 23 de agosto de 2021, la Intendencia Nacional de Seguros estableció requisitos procedimentales y de contenido para la aprobación de la prestación de los servicios de atención integral de salud prepagada y de seguros que ofertan coberturas de asistencia médica, previa a su comercialización. Se estableció la obligación de regularizar todas las pólizas, contratos, planes y programas que actualmente comercializan.
- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF dispuso que las empresas de seguros que operan en los ramos de vida individual y vida colectiva deben realizar el cálculo de la carga media de siniestralidad para el cálculo del capital adecuado en los años 2021 y 2022, excluyendo el 65% del monto de siniestros retenidos, sean pagados, liquidados por pagar, siniestros por liquidar y siniestros ocurridos y no reportados, cuya causa sea por COVID-19 o presunto COVID-19, según la definición dispuesta por el COE Nacional, ocurridos a partir de la declaratoria de emergencia sanitaria nacional decretada por el Gobierno Nacional. A partir de enero 2023, no se realizarán exclusiones.
- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF modificó el capítulo I “De los Programas de Regularización para las Empresas de Seguros o Compañías de Reaseguros” del Título IV “De la Regularización y Liquidación” del Libro III de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. Se estableció que las empresas que al 30 de junio de 2021 se encontraban en deficiencias en patrimonio técnico por motivo de la pandemia COVID-19 debían hasta el 2021 presentar un programa de regularización.
- El 15 de junio de 2021, el presidente Guillermo

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

- Mediante Resolución 660-2021-S, vigente a partir del 1 de junio de 2021, la JPRMF reformó las normas para la promoción, comercialización y contratación de pólizas de seguro a través de entidades del sistema financiero. Se incorporó en esta norma a las compañías que financian servicios de atención integral de salud prepagada, para comercializar seguros y planes de atención integral de salud prepagada.
- Mediante resolución No.622-2020-S de fecha 21 de diciembre de 2020, se sustituyó el capítulo XIV “Normas relativas a las operaciones de reaseguros y retrocesiones”, Título II, Libro III “Sistema de Seguros Privados” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros”. Se estableció que las empresas de seguros no podrán asumir en un solo riesgo, como retención máxima, más del 8% anual del patrimonio técnico correspondiente al mes inmediato anterior a aquel en el cual se efectúe la operación. También se dispuso que en el ramo de seguros de vehículos las compañías de seguros deberán retener al menos el 60% de la prima neta emitida. Por otro lado, se derogó la resolución No. 051-2015-S que especificaba que las empresas que opere en los ramos de vida individual, vida grupo, accidentes personales, asistencia médica y vehículos deberán retener el 90% de la prima neta emitida.

La resolución No. 642-2020-S de la JPMRF, del 31 de diciembre de 2020, resolvió reemplazar la tabla de rangos y porcentajes de provisiones de cartera (deudores de primas y otros deudores, deudores de fianzas y deudores por reaseguros) a ser aplicados. Adicional definió que las compañías de seguros y reaseguros que se acogieron al cronograma de diferimiento para las deficiencias de provisiones calculadas al 31 de marzo de 2019 constituirán hasta el 31 de diciembre el 65% de la provisión calculada y hasta el 30 de junio-2021 deberán tener constituido el 85% de esta.

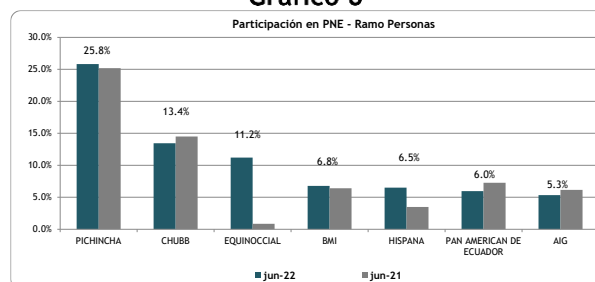
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

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

Se ubica como una importante aseguradora dentro del ramo de personas, con una participación del 6.79% de la prima neta emitida (cuarto lugar).

Gráfico 8

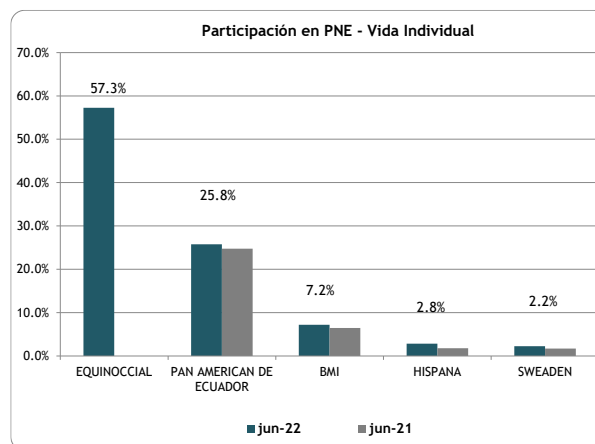


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio 2022

Además, se posiciona como segunda empresa líder entre todos los participantes del ramo de Asistencia Médica, con el 32.51% de la producción (33.63% a jun-2021). Este ramo se encuentra concentrado en pocos participantes pues el 94.52% de la prima neta emitida, a la fecha de análisis, la generan tres empresas.

Se ubica en tercera posición dentro de las compañías aseguradoras de Vida Individual con una participación del 7.2% de la prima suscrita neta total de este ramo y novena en el ramo de Vida Colectiva con una participación de 2.60%.

Gráfico 9

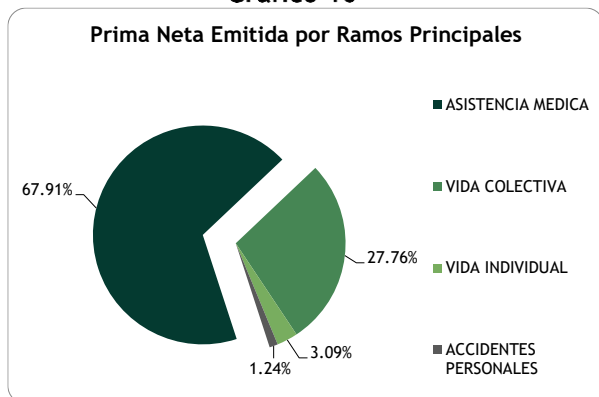


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte a junio 2022

La Compañía opera en cuatro ramos, sin embargo, el negocio se concentra principalmente en los

ramos de Asistencia Médica Individual con cobertura nacional e internacional, y Vida Colectiva. La Compañía cuenta con 8 productos diferentes de seguros. En el gráfico siguiente se visualiza la producción por ramo a jun-2022.

Gráfico 10



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

La aseguradora comercializa sus pólizas mediante corredores de seguros especializados en los ramos en los que opera: agencias asesoras productoras y agentes de seguros. La Compañía trabaja aproximadamente con 400 agentes de seguros.

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

De acuerdo con el monto asegurado, un 74.4% de seguros individuales de la aseguradora se concentra en la provincia de Guayas, y un 17.8% en Pichincha. En contraste, el monto asegurado de seguros corporativos concentra el 96.86% en Pichincha y un 1% en Loja. El resto de las provincias registra participaciones menores tanto en primas emitidas como en montos asegurados.

La aseguradora muestra diversificación por cliente. A jun-2022, los 25 clientes más grandes de la Compañía acumulan un primaje emitido de USD 3.8MM, y representan el 14.9% del total de primas netas emitidas.

Los 25 siniestros de mayor cuantía representaron el 72.45% del total de siniestros pagados. El mayor monto pagado corresponde a una indemnización de una póliza individual en el ramo de Asistencia Médica por un monto total de USD 918M.

Estructura Accionaria

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

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

Soporte Internacional

BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. fue constituida en 1997 bajo la denominación de Meridional Seguros y a partir del año 1998 la Compañía pasa a formar parte de BMI Financial Group Inc. de Estados Unidos, quien posee el 99.99% de sus acciones. En ese año su nombre cambia a su denominación actual.

BMI Financial Group no cuenta con calificación internacional, no obstante, es tenedora de Best Meridian Insurance Company que tiene calificación de A- con perspectiva negativa emitida por AM Best el 11 de marzo del 2022. Bajo la metodología de BWR, el hecho de que su principal accionista no cuente con una calificación de riesgo establece una limitación al reconocimiento de soporte dentro de la calificación global.

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

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

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

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA**Calidad de la Administración**

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

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

Con corte a jun-2022, la Compañía cuenta con 68 empleados. La Presidencia Ejecutiva supervisa las seis áreas de la empresa: Administrativa-Financiera, Comercial, Operativa, Posventa, Riesgos y Sistemas. Adicionalmente, el Auditor Interno y el Oficial de Cumplimiento reportan directamente al Directorio.

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

Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

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

De conformidad con el Plan de Auditoría Interna, cada trimestre, el Directorio revisa los avances de los objetivos planteados, así como de observaciones que surgen durante ese período. Adicionalmente, se presentó el Plan Operativo Anual para 2022, con el cronograma de tareas que deben ser cumplidas por parte de la Unidad de Riesgos.

La Compañía cuenta con un sistema de gestión de la continuidad de negocio el cual está diseñado para identificar los procesos, recursos, equipos, sistemas, proveedores y terceros que resulten críticos para la operación; adicionalmente, se ha implementado una metodología de identificación de escenarios y eventos de continuidad en función de las prácticas líderes de la industria, obteniendo así estrategias, soluciones y procedimientos que den respuesta a los siguientes escenarios: sin tecnología, sin personas, sin equipos, sin instalaciones y sin terceros. En este sentido, el Plan de Continuidad de Negocio abarca y se extiende a los siguientes planes para dar respuesta a una contingencia: Plan de Gestión y Comunicación de Crisis, Plan de Emergencias, Plan de Recuperación de Procesos críticos, Plan de Recuperación de Tecnología, Plan de Recuperación de Equipos. Otro aspecto a tomar en consideración, es que el sistema de continuidad de negocio ha estructurado su proceso de gestión bajo un enfoque de mejora continua, adoptando dentro de su metodología el ciclo de Deming: Planificar, Hacer, Verificar, Actuar; lo que contempla el desarrollo de un Plan de Auditoría del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio, un Plan de Pruebas y Ejercicios de Continuidad y un Plan de Capacitación y Sensibilización.

Varias gerencias mantienen constante comunicación con supervisores regionales de BMI Financial Group. Adicionalmente, ciertos departamentos de la empresa fueron capacitados

en el exterior y envían reportes semanales y mensuales a su relacionada en Estados Unidos.

Objetivos estratégicos

La Compañía definió los objetivos y metas que forman parte del Plan Estratégico para el período 2018-2022. Entre sus principales objetivos se destacan:

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

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

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers para el 2019, 2020 y 2021. El reporte auditado para la fecha de corte presenta una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros. Además, se procedió a actualizar toda la información cualitativa y cuantitativa a jun-2022.

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

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Principales Indicadores	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
ROAA	2.3%	7.2%	-4.6%	-1.6%	-7.4%	13.1%
ROAE	4.9%	16.9%	-11.6%	-4.6%	-23.8%	46.5%
Resultado Técnico Ajustado BWR /						
Prima Devengada	0.4%	2.5%	-9.2%	-4.0%	-7.9%	4.6%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	51.7%	56.3%	61.1%	53.0%	60.7%	52.3%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	55.3%	52.5%	62.7%	59.6%	64.8%	57.2%
Índice Combinado BWR	99.5%	97.2%	110.5%	104.7%	108.1%	94.7%
Índice Operativo BWR	97.0%	94.7%	108.2%	103.4%	107.7%	93.4%

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

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

Elaboración: BWR, con corte junio 2022

BMI del Ecuador registra una utilidad neta de USD 2.47MM a jun-2022 (USD -234M a jun-2021), que supera en 4.4% lo presupuestado por la aseguradora.

La fuerte recuperación de sus resultados se da por un crecimiento del 46.1% anual en su prima devengada retenida, superior al del sistema (17.5%). Este crecimiento se sustenta en el desempeño positivo reportado por el ramo de Asistencia Médica, cuya producción neta crece interanualmente en 22.1% y en el de Vida Colectiva, que lo hace en USD 4.5MM o 174.4%. Los ramos de Accidentes Personales y Vida Individual también registran un incremento frente al mismo período del año anterior (23% y 7.9% respectivamente) pero registran con un resultado técnico negativo.

El mayor dinamismo de la producción neta de Asistencia Médica refleja la gestión comercial de la aseguradora y el hecho de que la reactivación económica ha permitido a los clientes empresariales incrementar nuevamente su personal. Con respecto a Vida Colectiva, su impulso se ha conseguido a través de la utilización de canales no tradicionales. La mayor diversificación por ramo se considera positiva.

Por otra parte, se observa una reducción anual de los costos de operación netos en relación con la prima devengada retenida (37.5% a jun-22 frente a 45.1% a jun-21). Los gastos de administración se contraen en -7.5% debido a que a junio-2021 se registraron en la cuenta de honorarios profesionales pagos correspondientes a suscripción de aplicativos inteligentes y de experiencia del cliente, cuyos costos de renovación anual son menores a partir de 2022.

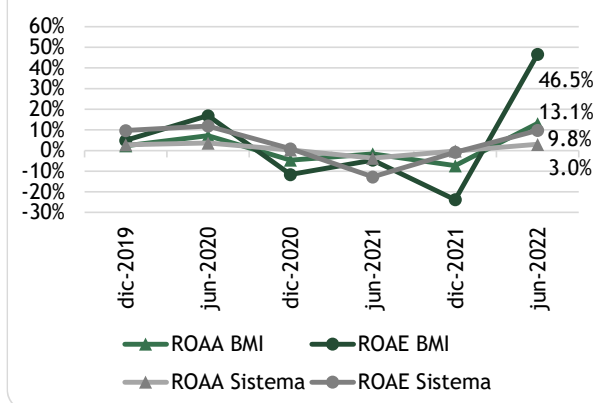
La Aseguradora participa en los ramos de seguros de Personas, en los cuales retiene la mayoría de las primas emitidas. Las primas pagadas por reaseguros proporcionales y no proporcionales alcanzaron USD 3.2MM y crecen un 30.3% en relación con jun-2021, debido a la venta de productos que tienen mayor cesión proporcional y un mayor costo de las coberturas no proporcionales.

Los principales indicadores de rentabilidad presentan un desempeño positivo con relación a

jun-2021, por una mayor producción y eficiencia de los costos de operación netos en el periodo. El ROAA registró un 13.1% (-1.6% a jun-2021), y el ROAE un 46.5% (-4.6% a jun-2021). En comparativa con el sistema de aseguradoras, ambos indicadores son superiores en el mismo periodo de análisis.

Gráfico 11

ROAA y ROAE

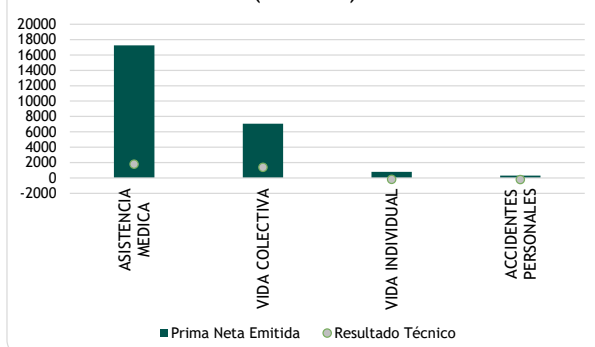


Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
ROAE: Return on Average Equity; ROAA: Return on Average Assets.
Elaboración: BWR, con corte junio 2022

A la fecha de corte, el resultado técnico ajustado de la Compañía es de USD 1.2MM. Cabe mencionar que existe una diferencia entre el resultado técnico ajustado y el presentado por el ente de control, que asciende a USD 2.7M, pues este último no considera otros gastos y comisiones que la calificadora considera operativos.

Gráfico 12

Producción y Resultado Técnico (USD Miles)



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2022.

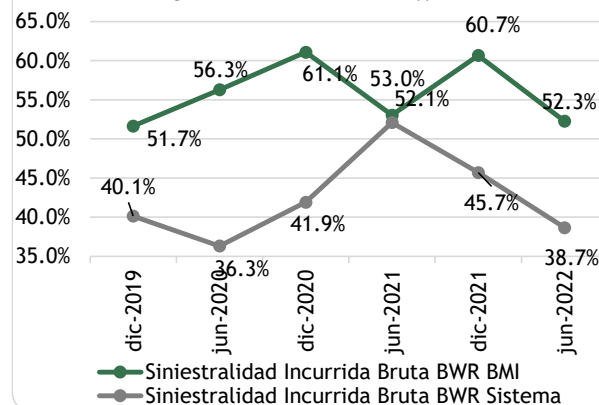
Nota: El resultado técnico presentado en este gráfico es el detallado a la SCVS en el formulario 313 y difiere del resultado técnico ajustado, como se explica en el Anexo 1.

A jun-2022, 2 de los 4 ramos de la Compañía reportaron un resultado técnico negativo: Accidentes Personales (USD -210.6M) y Vida Individual (USD -191.8M). Por su parte, Vida Colectiva y Asistencia Médica presentan un resultado técnico positivo, alcanzando USD 1.37MM y USD 1.79MM respectivamente.

La siniestralidad bruta de BMI a jun-22 es de 52.3%, porcentaje que se reduce en 0.8% frente a jun-2021. El sistema conserva una siniestralidad bruta histórica inferior a BMI (38.7%), tendencia que se mantiene en el periodo analizado. La diferencia en la siniestralidad bruta respecto al indicador del sistema está explicada por la mayor frecuencia de siniestros propia del ramo de Asistencia Médica, que tiene una alta participación en la producción de BMI.

Gráfico 13

Siniestralidad Bruta BWR



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2022

La tasa de siniestralidad neta de la Compañía se mantiene superior a la del sistema en los ramos de Vida Individual y Vida Colectiva. En cuanto a los ramos de Asistencia Médica y Accidentes Personales, la tasa de siniestralidad neta es 2.8pp y 9.9pp inferior respectivamente a la que presenta el sistema.

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
ASISTENCIA MEDICA	48.57%	59.01%	50.79%	53.54%
VIDA COLECTIVA	40.45%	39.37%	54.37%	40.12%
VIDA INDIVIDUAL	95.39%	28.15%	54.90%	37.96%
ACCIDENTES PERSONALES	30.46%	18.98%	11.75%	21.59%

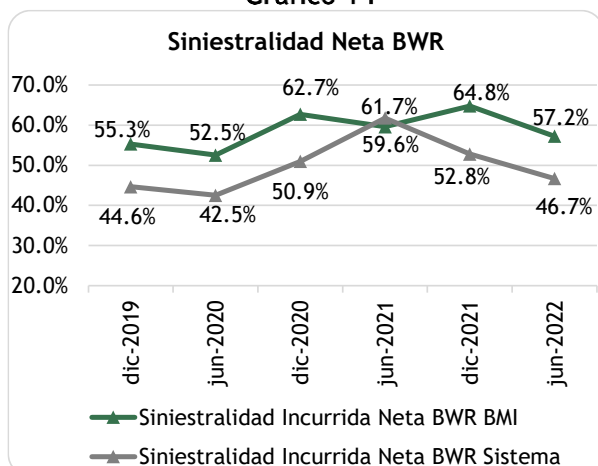
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio 2022

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

Los siniestros incurridos netos, que incluyen los siniestros a cargo de los reaseguros y el efecto neto de constitución y liberación de las reservas técnicas, se ubicaron en USD 12.8MM frente a los USD 9MM de jun-2021, un crecimiento de 40.3% que está en línea con el crecimiento de la producción. De igual forma, el indicador de siniestralidad neta de la Compañía se ubica en 57.2% (59.6% a jun-2021) y es superior al registrado por la media del sistema (46.7%) durante el mismo periodo de análisis.

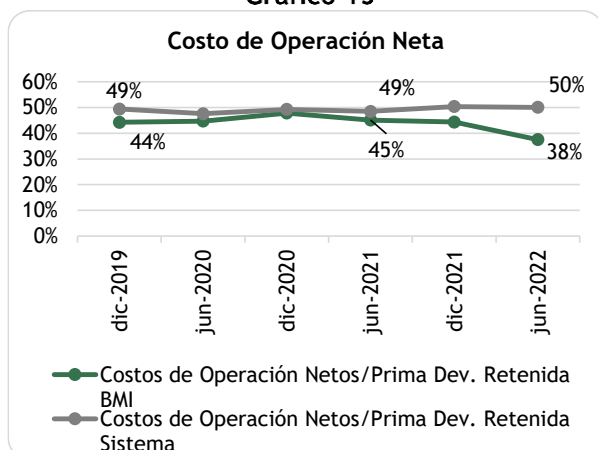
Gráfico 14



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2022

Respecto a la eficiencia operativa, se aprecia que los gastos operativos de BMI se incrementan frente a jun-2021 en 21.57%, porcentaje inferior al de la producción neta. Los costos de operación netos, conformados por gastos de adquisición, gastos administrativos y comisiones recibidas de reaseguros, alcanzaron los USD 8.4MM a jun-2022 (USD 6.9MM a jun-2021). De estos, las comisiones pagadas a corredores de seguros crecen un 47.4% anual mientras que los gastos administrativos se reducen en 7.8% anual para alcanzar USD 3.3MM, gracias a la no recurrencia de gastos efectuados el año anterior.

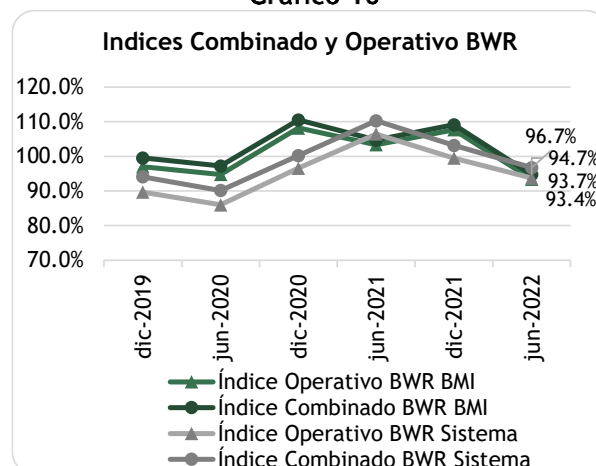
Gráfico 15



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2022

El índice combinado BWR de la empresa se estableció en 94.7%, nivel inferior al registrado por el sistema (96.7%), y se considera saludable.

Gráfico 16



Nota: Los índices combinado y operativos de BWR incorporan la cuenta Otras Comisiones Pagadas, a diferencia de los del regulador
Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2022

Por su parte, los ingresos financieros netos (USD 296.4M) crecen un 46.6% anual. Estos ingresos representan el 1.2% de la prima neta emitida. Tomando en cuenta los mismos, el índice operativo de la Compañía se ubica en 93.4%. El sistema reportó un indicador similar (93.7%) durante el mismo periodo de análisis.

Los gastos financieros crecen un 34.5% anual, tanto por el mayor endeudamiento financiero, como por el registro de la pérdida en valoración de inversiones de renta variable.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	253%	67%	79%	68%	93%	102.32%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	113.4%	103.1%	102.4%	105.3%	104.4%	107.0%
Activos Liq./Reservas Netas + Deuda Financ. CP)	67%	29%	27%	29%	41%	54%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	44%	22%	19%	18.3%	24.8%	35.2%

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2022

La cobertura con activos líquidos de las obligaciones netas con asegurados es de 102%, superior a jun-2021 (68%) pero sigue comparando negativamente frente al promedio del sistema asegurador (155%).

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

La última actualización del manual de inversiones fue en el mes de agosto 2022. Este documento cuenta con políticas y procedimientos definidos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio de acuerdo con el apetito de riesgo de la Compañía y a los lineamientos establecidos por el Ente de Control. Adicionalmente, la aseguradora mantiene comités de inversión mensuales, en los cuales se realiza el seguimiento periódico del portafolio para que este cumpla con la normativa; la revisión y

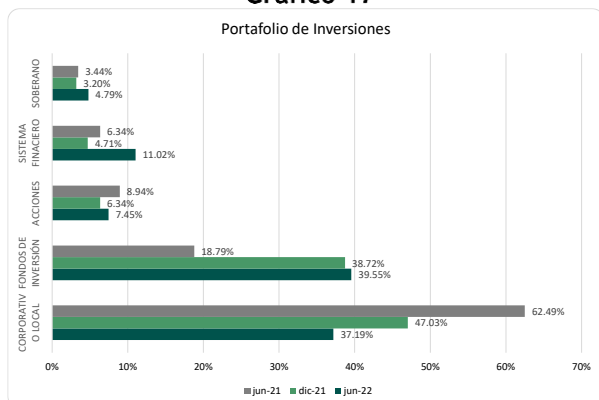
actualización de los manuales; análisis de proyecciones de vencimiento y opciones de inversión.

La Compañía considera los porcentajes establecidos en las Resoluciones 579-2020-S y 630-2020-S, para el cálculo de las inversiones admitidas y requeridas reportadas a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguro. Las inversiones obligatorias requeridas por el regulador son de USD 16MM a la fecha de análisis. Las inversiones admitidas para esta fecha son USD 17.1MM, por lo que existe un excedente de 7% sobre el requerimiento.

La aseguradora mantiene USD 4.1MM en inversiones de inmuebles a jun-2022, que forman parte de las inversiones admitidas. Este concepto representa el 10% del activo total.

El portafolio de inversiones se compone de la siguiente manera:

Gráfico 17



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR con corte junio 2022

En el gráfico anterior podemos observar que la mayor variación interanual está en inversiones en el sector corporativo local que se reducen del 62.49% en jun-21 a 37.19% en jun-22. A su vez, los fondos de inversión incrementan su participación en 20.8pp y en el último semestre se aprecia una mayor inversión en el sector financiero.

Los valores de renta fija dentro del portafolio de la aseguradora que presentan una calificación de riesgo de crédito, igual o superior a "AA" (en escala local) representan el 55.66% del total del portafolio a jun-2022. Se evidencia también un 4.79% que corresponde a bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas.

Además, la Aseguradora ha colocado sus inversiones en siete fondos de inversión que invierten en títulos de renta fija, principalmente del sector real, que invierten mayoritariamente en valores con calificación de riesgo AA o superior.

Estos fondos no tienen la obligatoriedad de contar con una calificación de riesgo, sin embargo, los Fondos de Inversión Futuro y Flexible, administrados por Fideval, mantienen una calificación promedio de su activo financiero de AAA y una calificación de volatilidad de V3 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2022.

Por su parte, el fondo Oportunidad es administrado por Fiducia, y a la fecha de corte mantiene una calificación de AAA/ V4 otorgada por BankWatch Ratings en agosto-2022.

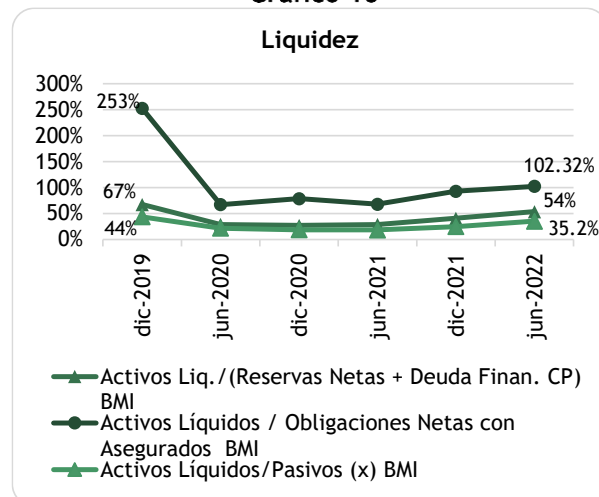
CALIFICACIÓN	PARTICIPACIÓN
FONDOS DE INVERSIÓN	39.55%
AAA	22.13%
AAA-	24.88%
AA+	6.83%
AA	1.82%
SOBERANO	4.79%

Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte a junio 2022

El riesgo del crédito del portafolio se considera bajo y con liquidez moderada pues el 53% del portafolio es exigible en un año o menos, lo restante corresponde a emisiones de obligaciones e inversiones en acciones en una empresa local de alto prestigio.

A jun-2022 la Aseguradora muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 35.2%, inferior a la media del sistema que se ubica en 41.6%.

Gráfico 18



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2022

Los pasivos presentan un incremento del 39.6% tanto por el aumento de las reservas técnicas como por otros pasivos, en los que la subida se registra en las cuentas de primas anticipadas y deudas con empresas relacionadas.

Suficiencia de capital

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

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

Elaboración: BWR, con corte diciembre 2021

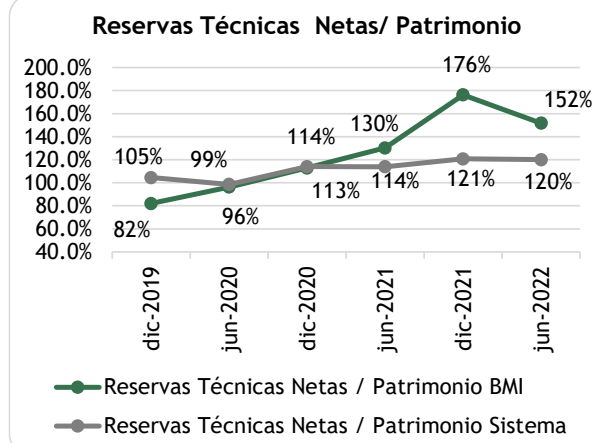
A jun-2022 el patrimonio de la Compañía incrementa un 24.4% anual por el resultado positivo reportado durante el periodo de análisis, pero es ligeramente menor al reportado en junio-2020.

El patrimonio de BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. es de USD 12.3MM a la fecha de análisis, y cumple con las disposiciones del ente regulador, que exige a las aseguradoras poseer un capital pagado mínimo de USD 8MM.

Cabe indicar que debido a los resultados negativos del 2021, al cierre del año anterior el patrimonio técnico mostró un déficit en su constitución de USD 109M, frente al requerimiento de capital adecuado. Este déficit fue cubierto en enero-2022 con los aportes de futuras capitalizaciones. Sin embargo, en el mes de febrero-2022 nuevamente se presentó un déficit del capital adecuado que la aseguradora cubrió al cierre de abril-2022. La cuenta de reserva de aporte de accionistas asciende a USD 1.9MM, de los cuales USD 1MM ya se encuentra en proceso de capitalización en la Superintendencia de Compañías. Por su parte, USD 900M restantes que registra esta cuenta se podrían capitalizar en caso de que la aseguradora lo requiera. A junio-2022 el patrimonio técnico es de USD 12MM y cubre el requerimiento de capital adecuado (USD 10.3MM). El resultado del primer semestre del año ha permitido que exista nuevamente una holgura, aunque inferior a la existente hasta 2020.

La comparación entre el capital adecuado por primas versus el capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a las primas como la base del capital adecuado, el mismo que aplica los factores de riesgo y retención requeridos por ley que permiten proteger a la Compañía contra efectos generados por desviaciones en frecuencia y severidad de los riesgos asumidos.

Gráfico 19

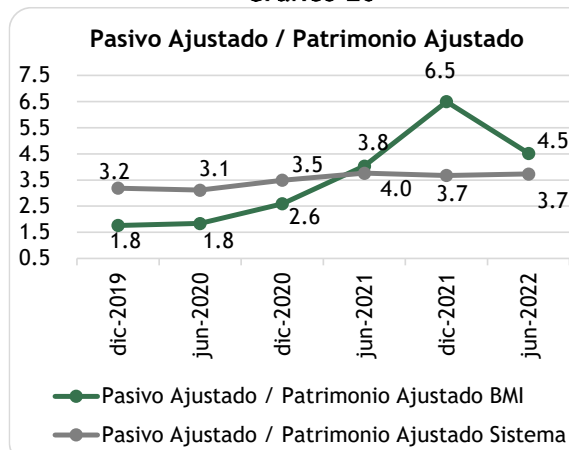


Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio 2022

El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía registró un 151.7% (130.2% a jun-2021), y en este semestre muestra mayor apalancamiento que la media del sistema que se ubica en 120.1%. Las reservas técnicas se han incrementado en un 33.4% durante el último año, por mayor constitución de reservas de riesgo en curso y reservas para obligaciones de siniestros pendientes. Este indicador muestra qué tan vulnerable es el patrimonio de la Compañía a un cambio de estimación de sus reservas técnicas netas, por lo que un mayor valor se relaciona con mayor riesgo. Por otro lado, por la naturaleza de los ramos donde trabaja la aseguradora, el riesgo de subestimación de las reservas se considera menor.

Gráfico 20



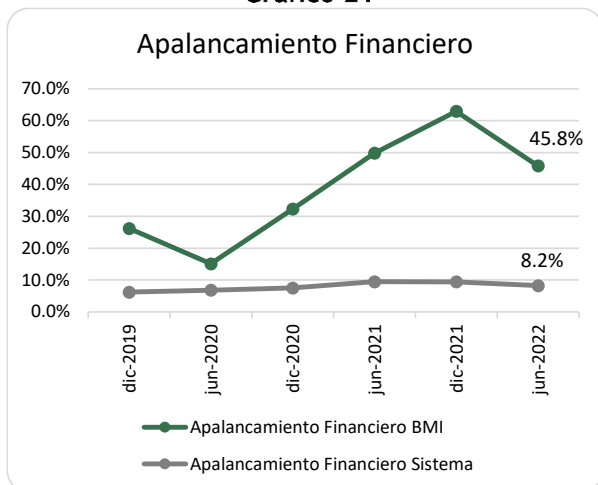
Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.

Elaboración: BWR, con corte junio 2022

El indicador de Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 4.5 veces y refleja un apalancamiento mayor al promedio del sector asegurador (3.7) durante el mismo periodo de análisis. El patrimonio ajustado

se encuentra disminuido frente al contable principalmente por activos diferidos de USD 3.6MM, que corresponden a pagos anticipados de las comisiones por devengar que mantiene la Compañía. El pasivo se encuentra ajustado por un contingente de USD 132M proveniente de un proceso legal con el SRI por el pago del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) correspondiente al año 2014.

Gráfico 21



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2022

A la fecha de análisis, la Compañía registra un apalancamiento financiero de 45.8%, superior al reportado por el promedio del sistema (8.2%) durante el mismo periodo, correspondiente a la deuda financiera con relacionadas USD 5.3MM, adquiridas para cubrir sus necesidades operativas. De este financiamiento USD 4.4MM tiene un plazo de 60 meses y se cancelará en su totalidad hasta oct-2026, según la tabla de amortización vigente, con un costo del 6.30% anual efectivo. El restante USD 1MM corresponde a una obligación financiera de USD 1MM a un plazo 12 meses, cuya fecha de cancelación es en dic-2024, con un coste financiero de 6.30%.

Reservas técnicas

Principales Indicadores	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	10.8%	17.7%	14.9%	17.9%	19.7%	21.8%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	19.5%	33.8%	23.8%	30.0%	30.4%	38.1%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	6.9%	9.3%	11.7%	8.3%	8.9%	9.6%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	23.7%	42.6%	39.1%	55.4%	77.2%	79.4%

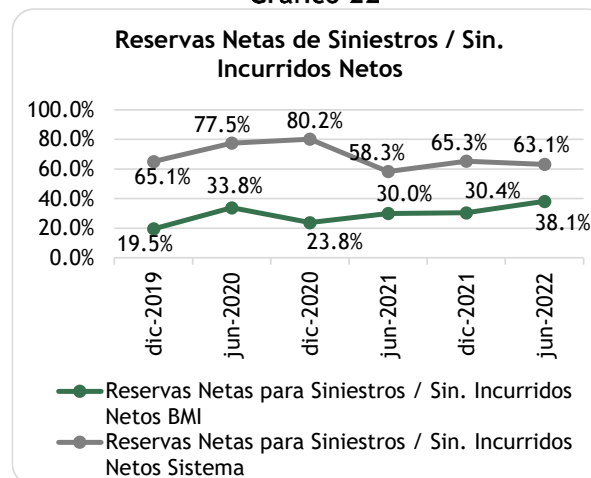
Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2022

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.

BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. mantiene las siguientes reservas: Reserva de Riesgos en Curso, Reservas de Seguros de Vida, Reserva para Obligaciones de Siniestros Pendientes y Reserva de Estabilización. A jun-2022, las reservas técnicas alcanzaron los USD 13.9MM, frente a USD 10.4MM registrados en jun-2021 y USD 9.9MM de jun-2020. Estas registran un crecimiento anual del 33.4%, principalmente por mayores reservas de riesgo en curso y obligaciones de siniestros pendientes, por el crecimiento de la producción neta y retenida.

A jun-2022, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 38.1% (30% a jun-2021); se aprecia un incremento del indicador en su comparativa anual y este se mantiene inferior en relación con el sistema (63.1%). El bajo porcentaje refleja el hecho de que los ramos en los que opera la aseguradora son de cola corta, es decir, el tiempo entre la ocurrencia y el aviso, y entre este último y su pago es corto. El tiempo promedio de pago de los siniestros avisados es de 47 días y crece en relación con jun-2021 (33 días).

Gráfico 22



Fuente: BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.
Elaboración: BWR, con corte junio 2022

La Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros versus Prima Devengada Retenida de 21.8% (17.9% a jun-2021). Este indicador refleja la flexibilidad que mantiene la Compañía de reportarse nuevos riesgos que deban ser asumidos por la misma, a través de sus ingresos netos. El porcentaje es inferior al del promedio del sistema (29.5% a jun-2022), lo cual es positivo.

El informe técnico actuarial de la empresa Actuarial con corte junio 2022 concluyen que, con base en la metodología de cálculo de Reservas Técnicas exigida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los valores constituidos por la aseguradora son suficientes.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
% de Retención de Riesgo	89%	88%	87%	86%	88%	87%
Cuentas x cobrar Reaseguradores /						
Patrim. Ajustado	0%	0%	6%	1%	10%	7%
Días de Cobro a Reaseguradores	-	1	4	14	64	75

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

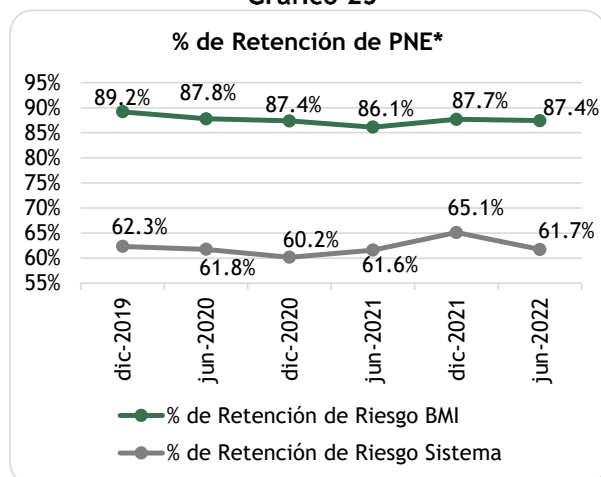
Elaboración: BWR, con corte junio 2022

La Compañía realiza contratos de reaseguros anuales que tienen vigencia desde el 01 de enero al 31 de diciembre de cada año. Los contratos se celebran con compañías reaseguradoras de prestigio y que muestran niveles de solvencia adecuados y seguridad financiera. Para el 2022, BMI mantuvo estos contratos con: Best Meridian Insurance Company que pertenece a su Grupo, y con General Reinsurance AG. Estas empresas cuentan con calificación de riesgo internacional A- y AA+ respectivamente, otorgados por A.M. Best Company, con base a su fortaleza financiera y buen desenvolvimiento en el mercado.

Actualmente, BMI opera en los ramos de seguros de Personas, y mantiene la estrategia de cobertura a través de contratos no proporcionales de exceso de pérdida, para todos sus ramos. Adicionalmente, en Vida Individual y Asistencia Médica individual con cobertura internacional se combinan con contratos proporcionales, como se explica más adelante.

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

Gráfico 23



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

Elaboración: BWR con corte junio 2022

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

Para el ramo de Asistencia Médica Individual con cobertura nacional e internacional, la aseguradora cuenta con dos contratos de reaseguros. El primero es un programa cuota parte, con una retención 89% con una capacidad de hasta USD

480M. El segundo contrato es de exceso de pérdida operativa con cobertura del 100% a partir de los USD 480M. Es decir, para el ramo mencionado, la aseguradora asume por póliza un riesgo máximo equivalente a 3.9% de su patrimonio a la fecha de análisis.

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

Para Vida Individual, BMI mantiene dos contratos operativos de reaseguros. El primero es de exceso de pérdida operativa sobre montos superiores a la prioridad de USD 150M, hasta USD 480M de cobertura por evento. Esto supone una exposición máxima de 1.22% del patrimonio a jun-2022 para la aseguradora. El segundo contrato es proporcional de excedentes, que permite que se ceda de forma automática las coberturas en exceso a USD 480M.

Para Vida Colectiva la aseguradora tiene dos contratos: el primero de exceso de pérdida operativa con retención de USD 100M y una cobertura máxima de USD 400M por evento. Esto representa una exposición de 0.81% del patrimonio por evento a la fecha de corte.

Tanto para Vida Individual como Colectiva, se mantiene además un contrato de exceso de pérdida catastrófica con una cobertura hasta USD 5MM luego de la prioridad de USD 100M por evento (se activa con al menos 3 vidas siniestradas).

Riesgo Operativo

Procesos y Gestión de Riesgo Operativo

Según el Informe de Evaluación y Gestión de Riesgos de enero a junio 2022 los líderes de proceso han emprendido la tarea de revisión y actualización de cada uno de sus procesos y se realizó el levantamiento de los eventos de Riesgo Operativo y la verificación de la existencia o no de controles que mitiguen la exposición evidenciada de 24 procesos.

BMI considera importante la incorporación de herramientas tecnológicas para generar eficiencias en sus procesos y paralelamente reducir los gastos administrativos. Varios procesos en las áreas operativas, como son Suscripción, Reclamos, y Tesorería, cuentan con un sistema de distribución de tareas entrantes para reducir cargas operativas y agilizar tiempos de respuesta.

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

La aseguradora cuenta con un Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio el cual presenta como parte de su instrumentación de su ambiente de control y directrices un Manual de Continuidad de Negocio, el cual contiene la metodología y el proceso para la formación de Planes de Continuidad de Negocio de la compañía; Un Marco de Gobierno de Continuidad de Negocio el cual contiene la estructura organizacional, roles y responsabilidades del comité de continuidad y de los principales actores clave dentro del Sistema de Continuidad de Negocio; Una declaración de Objetivos y Políticas de Continuidad el cual establece las pautas para el seguimiento y monitoreo que la alta dirección y el líder de continuidad de negocio deben cumplir y garantizar y un proceso documentado donde se detallan las fases de: Planificación, Identificación de Impactos de Negocio (BIA), Evaluación de Riesgos Disruptivos, Diseño de estrategias y soluciones de continuidad, Elaboración de Planes de Continuidad, Capacitación y Entrenamiento y Monitoreo y Mejora Continua.

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

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

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

Por otra parte, el manual del Sistema de Administración de Riesgos Operativos se actualizó en abril-2022. Este manual sirve de guía para la administración del riesgo operativo en la organización.

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

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

Riesgo Legal y Regulatorio:

Con corte jun-2022, la Compañía mantiene abierto un proceso legal con el SRI por el pago del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) correspondiente al año 2014. Este monto alcanza el 1.07% del patrimonio de la aseguradora y no es representativo.

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

Riesgo de Tarificación

La tarificación en Ecuador es delegada a su casa matriz, que cuenta con el personal (actuarios) y la experiencia necesaria para establecer el precio de sus productos en todas sus líneas de negocio, adaptando de ser necesario nuevas tarifas que se ajusten al riesgo asumido por la organización. Adicionalmente, de acuerdo con la normativa vigente, mantiene un actuario local para las notas técnicas de tarificación a presentarse al regulador. La Compañía se encuentra desarrollando el manual respecto a sus políticas de tarificación.

La Compañía cuenta con un actuario de planta para dar apoyo en los análisis de cálculos técnicos de la empresa, y fortalecer su área técnica. La Compañía actualizó sus notas técnicas de tarificación que incluyen las coberturas solicitadas por la Ley Orgánica que regula a las compañías que financien servicios de atención integral de Salud Prepagada y a la de Seguros que oferten coberturas de seguros de Asistencia Médica, a través de actuarios externos y con el apoyo y



control minucioso del actuario interno. Estas notas fueron enviadas al Ente de Control y se encuentran a la espera de la aprobación y el registro de estas.

Riesgo de Suscripción

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

Actualmente, BMI del Ecuador es capaz de emitir pólizas en el ramo de Vida Individual de sumas aseguradas hasta USD 500M, sin la necesidad de la autorización de las oficinas estadounidenses.

Las primas por cobrar representan 83 días de primaje neto (104 días a jun-2021). Es importante indicar que las primas por cobrar suelen presentar variaciones dependiendo del período que ingresan clientes con facturación importante. Para la recuperación de caja se ha brindado la modalidad de diferido especial con tarjeta de crédito, que les permite asegurar el pago de las primas. De esta forma, las primas vencidas, se registran como cuentas por cobrar a tarjetas de crédito que son recuperables en 90 días.

BALANCE GENERAL	Sistema	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
ACTIVOS							
Caja y bancos	67,549	295	153	-41	169	1,506	3,698
Inversiones Financieras	823,823	11,971	9,054	9,358	9,734	10,781	13,557
Valores Negociables de corto plazo	245,456	4,799	2,371	1,208	1,073	212	968
Público	11,161	15	16	16	16	16	0
Privado	234,294	4,784	2,355	1,192	1,057	196	968
Valores Negociables de largo plazo	297,959	4,117	4,775	5,594	5,962	5,594	6,217
Público	214,313	0	0	0	319	322	650
Privado	83,616	4,117	4,775	5,594	5,643	5,273	5,567
Otras inversiones financieras	30	0	0	0	0	0	0
Internacional	2,725	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	281,501	3,055	1,908	2,556	2,700	4,974	6,372
Acciones y participaciones	22,416	955	951	921	871	882	1,011
Fondos de Inversión	248,811	2,100	957	1,636	1,829	4,092	5,362
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	8,128	11,017	8,275	10,190	11,629	11,716
Vencidas netas de Provisión	77,906	2,681	4,224	850	1,011	1,213	1,278
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	209,745	0	17	371	74	388	451
Inmuebles y Activo Fijo	180,779	5,173	5,085	5,007	4,856	4,713	4,575
Otros Activos	272,495	2,890	3,642	3,997	5,317	5,592	6,846
Activos Diferidos	120,605	2,212	2,983	2,629	3,121	3,000	3,566
ACTIVO TOTAL	1,946,146	28,459	28,968	26,967	30,341	34,609	40,844
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	315,675	2,036	3,199	3,592	2,987	3,562	4,967
Por Siniestros Avisados	252,304	1,272	2,211	2,321	1,721	2,037	3,527
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	51,849	749	957	1,240	1,216	1,497	1,364
Primas por pagar a asegurados	11,522	15	31	31	51	29	76
Otras Reservas Técnicas	364,548	7,007	6,726	7,527	7,479	8,839	8,999
De Seguros de Vida	143,150	3,819	3,819	4,197	4,313	4,626	4,826
De Riesgo en Curso	196,125	2,743	2,404	2,827	2,769	3,815	3,733
Otras reservas	25,274	445	503	503	397	397	440
Obligaciones Financieras	29,554	840	343	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	255,976	813	2,141	751	2,585	3,693	5,285
Cuentas por Pagar	93,644	1,567	2,245	1,417	1,763	1,897	2,408
Otros Pasivos	291,413	4,200	1,834	3,518	5,599	7,722	6,839
Primas Anticipadas	108,990	20	9	6	0	156	539
PASIVO TOTAL	1,350,809	16,463	16,488	16,806	20,413	25,713	28,499
PATRIMONIO							
Capital Pagado	316,548	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0
Reservas	203,264	3,448	3,448	3,448	3,448	4,448	5,426
Utilidades no Distribuidas	67,526	548	1,032	-1,287	-1,520	-3,552	-1,080
PATRIMONIO TOTAL	595,338	11,996	12,480	10,161	9,927	8,895	12,345

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21	Dec-21	Jun-22
Prima Neta Emitida	977,778	29,601	16,623	30,808	17,684	41,176	25,410
Primas Devengadas	968,969	29,468	16,961	30,345	17,711	39,856	25,494
(-) Prima Cedida	374,226	3,200	2,033	3,892	2,455	5,071	3,198
Prima Devengada Retenida	594,743	26,267	14,928	26,453	15,257	34,785	22,296
(-) Siniestros Pagados	369,921	15,023	8,608	17,531	9,671	24,163	12,080
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	96,998	703	1,708	1,953	303	1,652	566
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	19,969	0	0	0	0	0	0
(+) Reservas de Siniestros Netas	-24,608	-198	-938	-1,004	277	-14	-1,243
Siniestros Incurridos Netos	277,562	14,518	7,838	16,581	9,091	22,525	12,758
(-) Gastos de Adquisición	189,778	5,882	3,670	6,837	3,550	7,653	5,232
(-) Gastos de Administración	167,760	5,763	3,011	5,868	3,531	7,976	3,255
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	59,787	25	9	50	200	205	122
Costos de Operación Netos	297,751	11,620	6,672	12,654	6,881	15,424	8,365
Resultado Técnico Ajustado BWR	19,431	130	418	-2,783	-715	-3,164	1,173
(+) Ingresos Financieros	24,843	822	499	813	405	909	570
(-) Gastos Financieros	6,946	162	133	199	203	418	273
(+) Otros	389	30	593	882	280	407	1,146
Utilidad Antes de Impuestos	37,717	820	1,377	-1,287	-234	-2,266	2,615
Impuesto sobre la Renta	9,220	211	344	0	0	0	143
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	28,497	609	1,032	-1,287	-234	-2,266	2,471.9

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21	Dec-21	Jun-22
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	1.6%	2.0%	1.8%	2.2%	2.6%	2.6%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	38.7%	52%	56%	61%	53.0%	60.7%	52.3%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	47%	55%	53%	63%	59.6%	64.76%	57.2%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	20%	20%	22%	23%	20%	19%	21%
Gastos de Administración/Prima Devengada	17%	20%	18%	19%	20%	20%	13%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	50%	44%	45%	48%	45%	44%	38%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	2.0%	0.4%	2.5%	-9.2%	-4.0%	-7.9%	4.6%
Razón Combinada (Superintendencia)	75%	96%	92%	106%	101%	106%	88%
Índice Combinado BWR	96.7%	100%	97%	111%	104.7%	109.1%	94.7%
Índice Operativo BWR	93.7%	97.0%	94.7%	108.2%	103.4%	107.7%	93.4%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.0%	2.5%	2.5%	2.3%	1.3%	1.4%	1.3%
ROAA	3.0%	2.3%	7.2%	-4.6%	-1.6%	-7.4%	13.1%
ROAE	9.8%	4.9%	16.9%	-11.6%	-4.6%	-23.8%	46.5%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	4.8%	2.3%	6.9%	-4.9%	-1.5%	-6.5%	11.1%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.7	1.8	1.8	2.6	4.0	6.5	4.5
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	120.1%	82.0%	96.3%	112.9%	130.2%	176.2%	151.7%
Reservas Técnicas / Pasivo	49.50%	54.84%	60.01%	65.98%	51.02%	48.12%	48.74%
Patrimonio Técnico / Capital Adequado regulatorio	n/d	186.32%	204.27%	159.61%	138.17%	98.75%	116.86%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	45%	82%	37%	63%	25%	54%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.28	2.47	2.66	3.03	3.56	4.63	4.12
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	2.00	2.19	2.39	2.60	3.07	3.91	3.61
Apalancamiento Financiero	8.2%	26.2%	15.1%	32.3%	49.8%	62.9%	45.8%
Apalancamiento Neto	221.5%	302.1%	213.2%	377.8%	283.6%	582.1%	331.6%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	178%	353%	112%	87%	125%	179%	202%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	155%	253%	67%	79%	68%	93%	102%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	84%	80%	36%	28%	36%	52%	72%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	113.4%	103.1%	102.4%	105.3%	104.4%	107.0%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	82.2%	69.6%	69.7%	74.3%	75.8%	84.8%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	77%	67%	29%	27%	29%	41%	54%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	42%	44%	22%	19%	18.3%	24.8%	35.2%
Activo Fijo/Activo Total	9%	18%	18%	19%	16%	14%	11%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	3.97	1.00	1.40	1.53	1.08	1.02	1.57
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	29.5%	10.8%	17.7%	14.9%	17.9%	19.7%	21.8%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	63.1%	19.5%	33.8%	23.8%	30.0%	30.4%	38.1%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	15.7%	6.9%	9.3%	11.7%	8.3%	8.9%	9.6%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	60.8%	23.7%	42.6%	39.1%	55.4%	77.2%	79.4%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	62%	89%	88%	87%	86%	88%	87%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	9.9%	10.9%	12.5%	9.5%	18.4%	14.9%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	2.0%	4.5%	2.7%	4.9%	9.7%	4.6%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	58%	0%	0%	6%	1%	9.74%	7.13%
Días de Cobro a Reaseguradores	132	-	1	4	14	84	75
Días de Primas x Cobrar	72	99	119	97	104	102	83
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	20%	33%	38%	10%	10%	10%	11%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	33%	38%	10%	1%	0%	0%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	5	4	3	4	3	4	4

ANEXO - CÁLCULO DE INDICADORES FINANCIEROS DE BANKWATCH RATINGS (BWR)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

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

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

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

siniestros. Se incluye en el denominador la constitución neta de reservas de desviación de siniestralidad, y en el caso de aseguradoras que participan en vida individual, los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida.

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

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

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

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

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

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

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

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.