

Ecuador  
Fortaleza Financiera

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

### Calificación

| dic-2021 | jun-2022 | dic-2022 |
|----------|----------|----------|
| AAA      | AAA      | AAA      |

### Perspectiva:

La perspectiva de la calificación es estable y considera el soporte del grupo internacional. La calificación podría verse presionada si es que cambiara la percepción de la calificadora sobre la alta capacidad y voluntad de soporte de su grupo internacional.

### 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                         | dic-21  | dic-22  |
|--------------------------------------|---------|---------|
| <b>Prima Neta Emitida</b>            | 107,045 | 121,523 |
| <b>Activos</b>                       | 96,852  | 107,867 |
| <b>Patrimonio</b>                    | 37,332  | 44,460  |
| <b>Resultados</b>                    | 4,769   | 7,574   |
| <b>Índice Combinado Ajustado BWR</b> | 97.5%   | 92.2%   |
| <b>ROAA (%)*</b>                     | 4.8%    | 7.4%    |

\* Indicador anualizado

ROAA: Utilidad sobre activos promedio

### Contactos:

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

Esteban Lopez  
(5932) 226 9767  
elopez@bwratings.com

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de fortaleza financiera de **AIG-Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.** en “AAA”. 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, el adecuado nivel de capitalización, y su programa de reaseguros.

**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; en el periodo analizado sube al sexto lugar, con una participación del 6.1% de la prima neta emitida del mercado asegurador a diciembre 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 mayor diversificación de los ramos observada en el año 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 4.50% 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 regulatorio de capital adecuado.

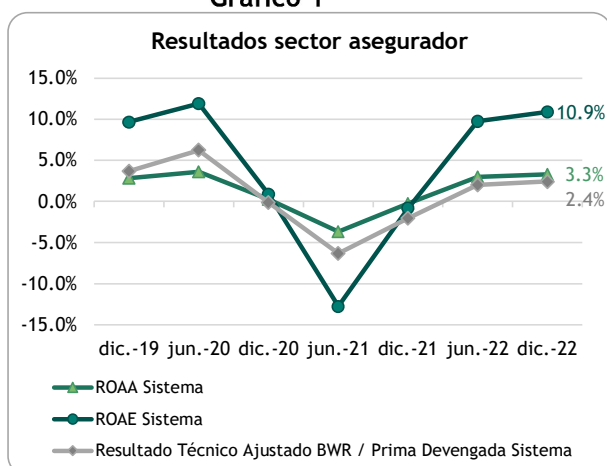
**Perspectiva de la calificación.** La perspectiva de la calificación es estable considerando el soporte del grupo internacional. La calificación podría verse presionada si la disposición o capacidad de soporte demostrado por el grupo internacional se redujera tanto en aspectos operativos como financieros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

## SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

Gráfico 1



Nota: ROAA y AROAE anualizados para períodos semestrales.  
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS), Banco Central del Ecuador.  
Elaboración: BWR

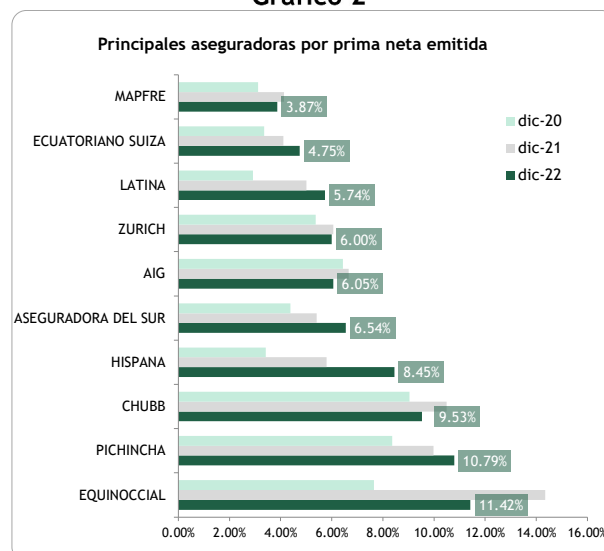
Durante 2022 la rentabilidad del sistema asegurador muestra una significativa recuperación respecto a 2021 hacia niveles previos a la pandemia. El crecimiento de la producción devengada retenida es el motivo principal de la mejora en rentabilidad, así como la disminución del costo de siniestros, especialmente del ramo de Vida Colectiva, que logra compensar el incremento de siniestralidad neta de Vehículos. Vida Colectiva presentó un crecimiento superior al 34% y una reducción del 29% en siniestros pagados frente al 2021.

El resultado técnico ajustado BWR alcanza USD 47.5MM (USD -32.1MM en 2021 y USD -2.3MM en 2020). En la misma línea, en 2022 el sistema asegurador consigue una utilidad neta positiva de USD 65.65MM. A marzo-2023 el resultado técnico de los ramos alcanza USD 103.27MM, que es superior en 48.9% al de mar-2022. En este indicador destaca el resultado técnico de Vida Colectiva que es responsable de más del 43% de dicha variación.

Cabe indicar que al cierre del 2021 no se reflejó la producción ni las pérdidas de las aseguradoras Sucre, que fue liquidada, ni de Equivida, que fue absorbida por Seguros Equinoccial. Por otro lado, el segundo semestre del 2021 y el 2022 incorporan la contratación de pólizas por parte del sector público con las aseguradoras privadas, en reemplazo a las que mantenían con la aseguradora estatal, por lo cual el porcentaje de crecimiento de la producción se encuentra distorsionado en los dos períodos.

La fusión de Seguros Equinoccial con Equivida permitió a la primera convertirse en la aseguradora más grande por prima neta emitida, aunque en el 2022 disminuye. Por otro lado, la absorción de los grandes contratos públicos se ha reflejado con mayor fuerza en las aseguradoras Aseguradora del Sur e Hispana de Seguros. Por tanto, el ranking se ha reconfigurado como se aprecia a continuación.

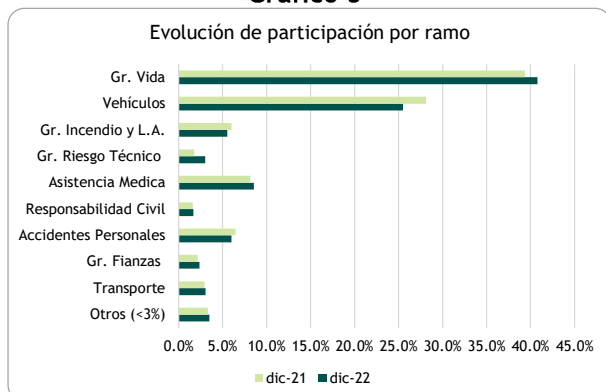
Gráfico 2



Fuente: SCVS.  
Elaboración: BWR.

De los 36 ramos de seguros activos, 32 incrementan su producción en 2022. Los ramos que redujeron su producción son pequeños, en conjunto representan el 3.3% de la producción neta total del sector. La prima neta emitida del sistema crece 25.0% y la prima devengada retenida lo hace en 22.1%. De manera subsecuente, a marzo-2023 la prima neta emitida presenta un crecimiento del 4.15% interanual.

Gráfico 3



Fuente: SCVS.

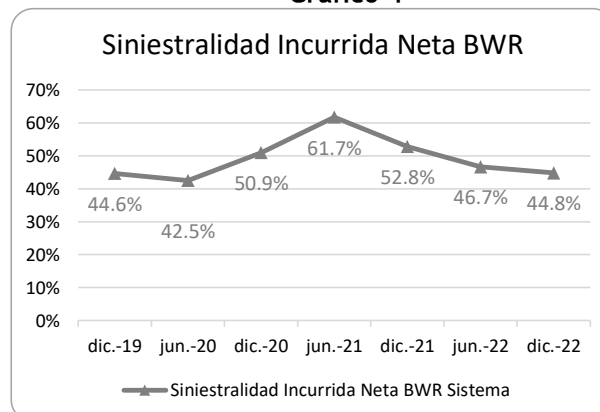
Elaboración: BWR.

El grupo de ramos de Vida —y dentro de este, Vida Colectiva— continúa siendo el más importante por prima neta emitida. Se destaca que su crecimiento ha sido de 34.9% y su participación muestra mayor posicionamiento, con más del 30% de la producción, en línea con la tendencia regional de mayor concienciación de las personas<sup>1</sup>. En 2022 la prima neta emitida de Vida Colectiva crece en 34.9% mientras que Vida Individual decrece en 1.6%. A marzo-2023 la participación del grupo Vida es superior al mismo periodo de 2022 y Vida Colectiva sigue ganando importancia dentro de la producción neta, con un crecimiento del 17% interanual.

Con respecto a los ramos generales, se aprecia un crecimiento de la producción neta de 21.8% frente a 2021. Los principales tres ramos, que son Vehículos, el grupo de Incendios y Líneas Aliadas y Riesgos Técnicos, representan el 55.5% de la producción de este grupo y crecen en 13.1%, 27.2% y 24.3%, respectivamente.

Tanto en términos brutos y netos (luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos), en 2022 la siniestralidad presenta una ligera disminución. El pico de esta se alcanzó en junio-2021; posteriormente ha disminuido, influenciada especialmente por la salida del sistema de las dos aseguradoras antes nombradas, así como las menores muertes relacionadas con la pandemia. La siniestralidad neta del grupo Vida mejora en 26.75%, mientras que la de los ramos generales incrementa en 21.9%.

Gráfico 4



Fuente: SCVS.

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 (26.7%). Esta se asocia tanto a un mayor costo promedio por la inflación a nivel mundial que se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos<sup>2</sup>, y a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos<sup>3</sup>. De manera subsecuente se destaca que la siniestralidad de este ramo sigue en incremento en el primer trimestre de 2023 impulsada por el robo de autos a nivel nacional y eventos climáticos, a pesar de los esfuerzos de las aseguradoras por controlar los niveles de siniestralidad; este ramo registra a marzo-2023 una pérdida de USD 3.5MM.

Durante el primer trimestre de 2023, la siniestralidad neta de los ramos de Vida (30.5%) es la menor registrada desde 2019 y la reducción que presenta a inicios de 2023 contrarresta el efecto de mayor siniestralidad de los demás ramos. En contraste, la siniestralidad neta de los ramos generales es la superior desde 2019 (52.5%), impulsada por más siniestros de Vehículos (crece en 21%) que, además es de los ramos de mayor retención.

Adicionalmente es importante mencionar que, según las Naciones Unidas, es 80% probable que entre julio y septiembre de 2023 el fenómeno de El Niño comience y traiga consigo un aumento de temperaturas y sobre todo a nivel de Ecuador mayores precipitaciones e inundaciones<sup>4</sup>. Se predice que puede durar hasta inicios de 2024 y es probable que sea un fenómeno más fuerte que en años anteriores y con impactos significativos a

<sup>1</sup> <https://www.chubb.com/ec-es/servicios/corredores-agentes-y-agencias/conexion-chubb/2022-un-tiempo-de-oportunidades.html>.  
<https://es.statista.com/temas/9485/el-mercado-de-seguros-en-america-latina/#topicOverview>

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

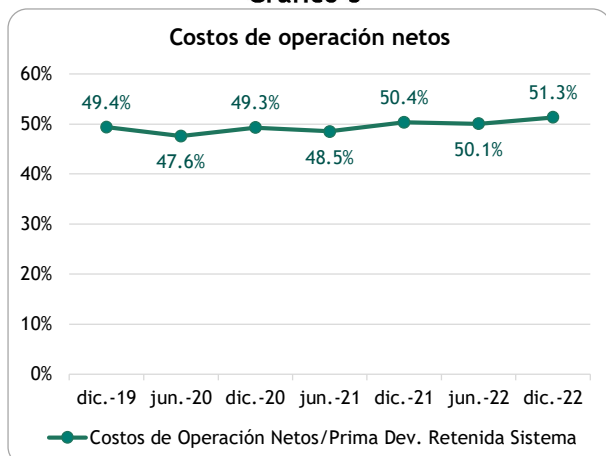
<sup>3</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/inseguridad-perdidas-seguros-autos/>

<sup>4</sup> <https://news.un.org/es/story/2023/05/1520612#:~:text=La%20agencia%20de%20la%20ONU,precipitaciones%20en%20distintas%20regiones%20del>

nivel económico, el costo mundial estimado es de USD 3.5 billones en los próximos 5 años<sup>5</sup>. El impacto que tendrá sobre el sistema asegurador está vinculado a mayores niveles de siniestralidad por infraestructura que pueda verse afectada por inundaciones, pérdidas de siembra, irrupciones a la cadena de suministro de alimentos, así como efectos en la salud y vidas humanas.

En lo que respecta a los costos de operación netos, en 2022 se registra un crecimiento de 24% respecto a 2021, porcentaje ligeramente superior al crecimiento de la producción devengada retenida. Los gastos de administración también presentan un incremento (18.9%), así como los de adquisición que crecen en 24.4%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 11.8%.

Gráfico 5



Fuente: SCVS.

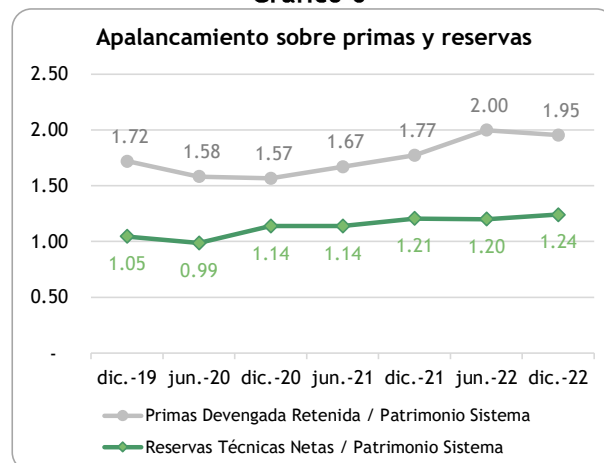
Elaboración: BWR.

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. Cabe recalcar que la nueva Ley Fintech, que entró en vigor en diciembre de 2022, regula actividades relacionadas, servicios tecnológicos del mercado de valores y seguros<sup>6</sup>. Esta ley establece responsabilidades para las empresas que brindan este servicio, así como medidas de protección a sus usuarios. Las inversiones en este ámbito 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 4.3% de la prima devengada retenida (5.0% en 2021 y 5.9% en 2020). Estos crecen en 5.1%, porcentaje inferior al del portafolio de inversiones (22.2%), como resultado de las fluctuaciones de la tasa pasiva local, especialmente en el primer semestre del 2022. En contraste, en 2023 las tasas presentan niveles mayores.

El patrimonio del sistema asegurador se incrementa en 10.4%. 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.

Gráfico 6



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

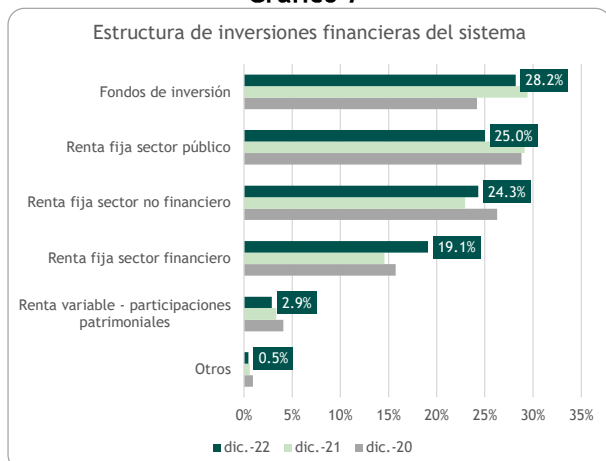
Con respecto a la liquidez del sistema, esta se mantiene en niveles adecuados y mejora interanualmente. En 2022 los activos líquidos (exigibles en un plazo de hasta un año) son superiores en 23.6% a 2021. Este incremento de activos permite que sus indicadores de liquidez sean mayores, estos cubren en 207% las obligaciones con asegurados (180% en 2021 y 110% en 2020). 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.

<sup>5</sup> <https://www.ecuavisa.com/mundo/los-altos-costos-economicos-que-el-fenomeno-de-el-nino-en-2023-y-2024-le-traera-a-estados-unidos-y-el-mundo-AB5254299>

<sup>6</sup> <https://corralrosales.com/ley-fintech/>



Gráfico 7



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

El portafolio de inversiones financieras representa 45% 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 (2.4%). 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.

La perspectiva del sector asegurador ecuatoriano para 2023 es compleja, debido a la coyuntura política nacional, los niveles de inseguridad que afectan a la siniestralidad, el fenómeno del Niño, y la situación económica mundial.

#### Hechos Relevantes y Subsecuentes Del Sistema

- Mediante Resolución SCVS-INS-2023-0004, R.O. 256 de 2 de febrero de 2023, la SCVS norma el registro de aseguradoras e intermediarios de reaseguros no establecidos en el país. Las entidades de reaseguro domiciliadas en el exterior que tengan interés de operar con empresas de seguros y compañías de reaseguros constituidas o establecidas legalmente en el Ecuador solicitarán a la SCVS su inscripción si cumplen con las siguientes condiciones:
  - La calificación de riesgo deberá ser emitida por una de las firmas calificadoras internacionales: Moody's, Standard & Poors, Fitch o A.M. Best; y la calificación no podrá ser inferior a A3 de Moody's o su equivalente en S&P, Fitch y Best.
  - En caso de no cumplir no se aceptarán solicitudes de inscripción. Tampoco se aceptan calificaciones de escala local.

- Según la Resolución JPRF-S-2022-054, R.O. 236 de 24 de enero de 2023 se determina en USD 78 millones el monto hasta el cual se acumulará el patrimonio del Fondo de Seguros Privados.
- Según el artículo único de la Resolución JPRF-S-2022-058, R.O. 236-5S de 24 de enero de 2023 se agrega la Disposición Transitoria Décima que suspende hasta el 30 de junio de 2023 el límite de 25% del portafolio de los fondos en su composición en valores emitidos avalados o garantizados por el sistema financiero nacional.
- Según el Art. 1 de la Resolución JPRF-S-2022-054, R.O. 236 de 24 de enero de 2023 se mantiene para 2023 el monto protegido total de USD 1,500 por asegurado o beneficiario, como cobertura del Fondo de Seguros Privados.
- Según el Art. 2 de la Resolución JPRF-S-2022-054, R.O. 236 de 24 de enero de 2023 se fija la contribución básica sobre el valor de las primas netas de seguros directos correspondientes al ejercicio económico de 2022 en 0.12%. También se designa que la contribución variable ajustada por riesgo CAR será en función de las calificaciones de riesgo asignadas por las calificadoras de riesgo, correspondiente al ejercicio económico 2022. Además, se establece que las contribuciones básica y variable ajustadas por riesgo usarán como base el monto total de las primas netas emitidas de seguros directos del ejercicio económico 2021 y que, las contribuciones serán pagadas en doce cuotas mensuales a partir de enero de 2023.
- Según Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 en el Art.4 se derogan las Disposiciones transitorias Octava y Novena sobre el plazo hasta el 31 de diciembre de 2022 el cálculo del monto de inversiones obligatorias donde se descontará 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, y posterior a este disminuirá el monto de su aplicación en 12,5% cada trimestre.
- Mediante Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 se sustituye el Art. 1 del Capítulo VII de la Norma sobre los Segmentos y Porcentajes Máximos de Inversión Obligatoria. Se modificaron en los siguientes segmentos los porcentajes:
  - Hasta 70% en certificados u otros valores emitidos y garantizados por instituciones o entidades del sector público, incluyendo los gobiernos autónomos descentralizados y empresas públicas; y, en los valores producto de un proceso de titularización cuyo originador o beneficiario pertenezca al sector público.



Estos deben contar con una calificación de riesgo "A" o superior.

- Hasta un 10% en depósitos a plazo y obligaciones de largo plazo u otros valores genéricos emitidos por entidades del sistema financiero nacional; se retiran titularizaciones. Estos deben contar con calificación de riesgo de A o superior, del valor o del emisor, según corresponda.
- Hasta un 80% en obligaciones de largo plazo y papel comercial emitidos por sociedades mercantiles; o valores provenientes de procesos de titularización de contenido crediticio emitidos por fideicomisos mercantiles, sujetos al control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que estén registradas en el Catastro Público de Mercado de Valores o en el Registro Especial Bursátil (REB), originados por sociedades mercantiles, entidades del sistema financiero privado y sistema financiero popular y solidario. Estos deben contar con calificación de riesgo A o superior, del valor o del emisor, según corresponda.
- Hasta un 20% en Facturas Comerciales Negociables (FCN) y valores inscritos en el REB.
- Hasta un 30% en acciones de sociedades anónimas
- Hasta un 50% en cuotas de los fondos de inversión colectivos o unidades de participación de fondos de inversión administrados. Los portafolios de estos fondos no podrán contener más del 25% de su composición en valores emitidos avalados o garantizados por el sistema financiero nacional.
- Hasta el 15% en valores de participación de procesos de titularización, estos deben contar con una calificación de riesgo de A o superior.
- Según Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 se derogan las Disposiciones Generales y son agregadas:
  - Para el cálculo del monto de inversiones obligatorias, se descontará de las reservas de riesgos en curso y reserva de vida en grupo y coberturas adicionales, el 60% del valor de las primas por cobrar por vencer, de las primas documentadas por vencer y de la cartera por cobrar a tarjetas de crédito no vencida, en el monto relacionado con el financiamiento de primas de seguros, en la proporción retenida. La proporción retenida será el factor resultante de relacionar el total de prima neta retenida y prima neta emitida en los últimos 12 meses.
- El descuento del 60% de la cartera por cobrar a tarjetas de crédito no vencida, referido en el inciso anterior, se aplicará una vez que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros reforme el Catálogo Único de Cuentas del sector asegurador a fin de identificar el saldo de la cartera de primas financiadas con tarjeta de crédito. Cabe indicar que dicha reforma se efectuó en abril-2023.
- Según Resolución JPRF-S-2022-050, R.O. 225 de 9 de enero de 2023 en el Art.4 se derogan las Disposiciones transitorias Sexta y Séptima Novena sobre los límites de inversión de renta fija y renta variable para las compañías de seguros y reaseguros y su plazo establecido en estas disposiciones.
- Con la Resolución JPRF-F-2022-050, R.O. 225 del 22 de diciembre de 2022 se reforma la norma de los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria por parte de las aseguradoras privadas.
- Según Resolución Cosede-DIR-2022-022, R.O. 216 de 7 noviembre de 2022, El COSEDE actualiza la metodología de evaluación de riesgos de las empresas de seguros privados.
- Según el artículo único de la Resolución JPRF-S-2022-043, R.O. 183-3S de 7 de noviembre de 2022 se establece que, para el caso de los seguros de vida colectivos, el seguro de Seguros Privados será pagado al beneficiario oneroso y beneficiario(s) designado en la póliza, sin superar en conjunto el monto máximo de cobertura del Fondo de Seguros Privados. Este monto abarcará todas las coberturas establecidas en la póliza del seguro de vida colectiva. El pago al asegurado o al beneficiario de todos los siniestros pendientes, que mantenga un asegurado en una misma empresa de seguros, no podrá exceder el monto máximo de la cobertura establecida en el primer inciso.
- 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.

### PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

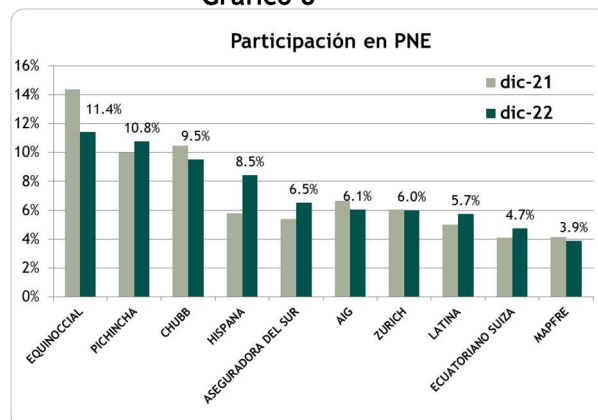
#### Posicionamiento e imagen

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 (72.42% 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 diciembre-2022, cuenta con 163 empleados y a partir de septiembre del 2015

es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Gráfico 8

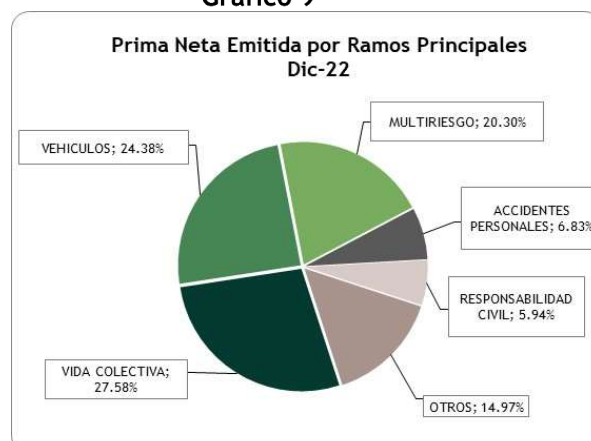


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaboración: BWR con corte dic-2022.

Con corte dic-2022, AIG-Metropolitana tiene una participación del 6.05% de la prima neta emitida (PNE) del mercado asegurador. Se encuentra en sexto lugar según PNE. 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 26.3MM (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, Responsabilidad Civil e Incendio y Líneas Aliadas que en conjunto representan el 88.6% de la prima neta emitida a dic-2022.

Gráfico 9



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

- **Riesgos especiales:** mantiene el primer lugar con una participación del 59.54% del mercado. La aseguradora ha sido la líder en este ramo en los últimos 3 años.
- **Todo Riesgo para Contratistas** ocupa el primer lugar con una participación de 50.27%.
- **Multirisgo:** se ubica en la primera posición con un 40.46% de participación.
- **Vehículos:** ocupa la cuarta posición con un 7.89% de participación.
- **Accidentes Personales:** ocupa el tercer lugar en el mercado con una participación del 9.94%.
- **Responsabilidad Civil:** ocupa el quinto lugar en participación con un 9.37%.
- **Vida Colectiva:** ocupa la quinta posición en el mercado con un 5.81% de participación.

La Compañía presenta una diversificación adecuada por canal de venta, pues un 43% de la prima generada corresponde a brókeres. Adicionalmente, la Compañía comercializa sus pólizas mediante el canal bancario (49.2%) y ventas directas (7.83%). 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 cobertura de las pólizas se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Pichincha, Guayas, Zamora-Chinipe y Azuay, plazas que representan el 63.18%, 17.5%, 5.9% y 5.7% 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 88%, 8%, 0.4% y 2.04% 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 y están enfocados a facilitar el trabajo a sus brokers.

#### 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 aproximadamente 70 países, cuenta con más de 46,000 empleados y atiende a más de 88 millones de clientes a nivel mundial.

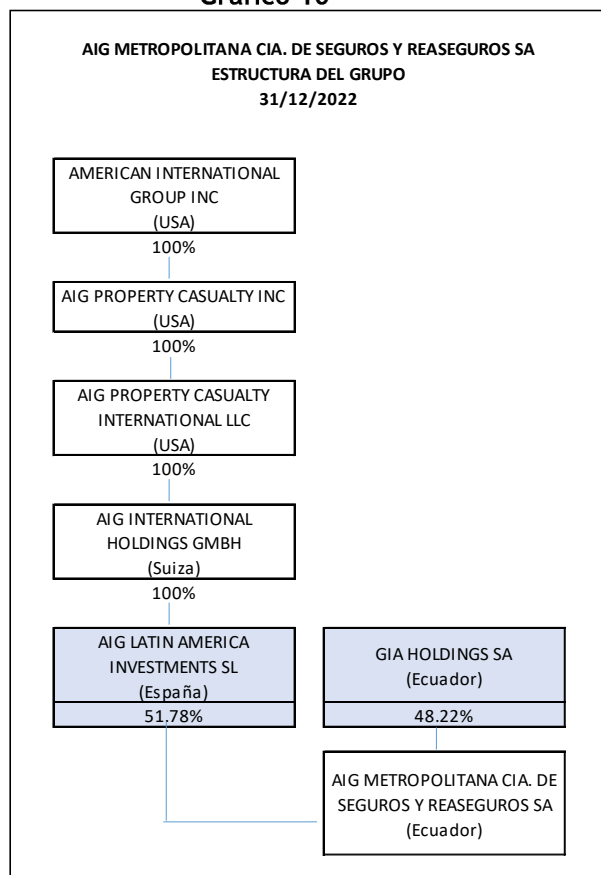
*AIG Property Casualty Company INC.* mejoró su calificación internacional de fortaleza financiera de "A" con perspectiva positiva a "A+", emitida por Fitch Ratings en febrero de 2023<sup>7</sup>.

<sup>7</sup> <https://www.fitchratings.com/research/insurance/fitch-upgrades-aig-p-c-ratings-hold-co-corebridge-ratings-affirmed-outlook-stable-27-02->

2023#: --:text=(AIG)%20to%20'A%2B',is%20Stable%20for%20all%20ratings.



Gráfico 10



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.  
Elaboración: BWR con corte dic-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 Global Operations Inc., 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 48.22% 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. Durante el cuarto trimestre tuvo lugar la integración de Juan Pablo Egas como nuevo director principal bajo la Resolución No. SCVS-IRQ-DRS-2022-00007226. 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 la situación financiera de la compañía, 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 que se reúne semanalmente cuya función es 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 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.



Durante el tercer trimestre del año 2022 el presidente ejecutivo de la compañía presentó su renuncia. En noviembre 2022 se designó a Juan Durañona como nuevo presidente ejecutivo por un periodo estatutario de 3 años, cabe resaltar que el nuevo presidente acumula más de 20 años de experiencia en el mercado asegurador.

La Aseguradora espera implementar un plan de carrera formal para sus colaboradores estratégicos, durante este año ya han empezado a trabajar en el desarrollo de estos empleados.

#### 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. Los principales objetivos de la aseguradora para el año 2023 son:

- Priorizar las necesidades de los ramos de accidentes personales, hogar, riesgos especiales, pymes, responsabilidad civil, líneas financieras en canal tradicional y masivos.
- Incrementar el porcentaje de los resultados de las encuestas NPS y CSAT (experiencia del cliente).
- Incluir a los procesos masivos dentro del control de calidad que se realiza a través de robótica de procesos.
- Implementar un nuevo Core de gestión, administración y emisión de pólizas de Vida y asistencia médica.
- Establecer mecanismos que capten sugerencias de mejora de los brókeres.

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 2023 son:

- Fortalecimiento de la cultura de servicio dentro de la compañía. Mediante la mejora de

la experiencia de los clientes ofreciendo los mejores productos y servicios del mercado.

- Tener enfoque en seguros masivos y fomentar el crecimiento de estos a través de sus aliados estratégicos del Sector financiero y automotriz.
- Continuo control del gasto mediante el monitoreo de comisiones a brókeres y sponsors.
- Llegar a una prima bruta emitida de USD 121.9MM antes de negocios multinacionales para fin de año, donde USD 31MM provienen de nuevos negocios establecidos durante el periodo.
- Ser una referencia en cuanto a la experiencia y satisfacción de sus clientes llegando a un 65% de éxito según indicadores internos (NPS).

Para lograr estas estrategias, la Compañía implementó diferentes proyectos como: reforzamiento al portal de brókeres, disminución del tiempo promedio de emisión de pólizas, actualización del aplicativo *core* de seguros 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 2023 su prima neta emitida ascienda a USD 138.17MM, lo que implicaría un crecimiento del 13.70%, respecto a la del 2022.

También se espera que los siniestros pagados crezcan en 10.12% en relación con diciembre-2022. Respecto al monto de las comisiones se proyecta que estas crezcan en 2.63% a las generadas en 2022. Con relación a sus gastos administrativos, calcula que estos ascenderán a USD 15.26MM, y continuará impulsando proyectos de optimización de gastos, especialmente aquellos relacionados con automatizaciones y mejoras en sistemas administrativos. Bajo estos supuestos, la utilidad neta presupuestada llegaría a USD 7.76MM, que es un 2.45% superior a la generada en 2022.

Al cierre del año 2022 la compañía muestra una prima neta emitida ligeramente menor a la presupuestada a mitad del año llegando a un cumplimiento del 99.20%. Este efecto es provocado por el incremento en ventas de seguros de Vida Colectiva, Multiriesgo y Accidentes

Personales del año presente que se diluye con el incremento de la siniestralidad en el ramo vehículos. Por otro lado, los costos de siniestros se han visto afectados por la inflación ocasionando costos individuales de los siniestros mayores. Sin embargo, la diversificación de ramos de la aseguradora permitió que a diciembre del 2022 el costo total de los siniestros se mantenga por debajo de lo presupuestado (cumplimiento del 94.52%). Por último, la utilidad neta al final del año 2022 supera a la presupuestada en 34.4% por los efectos descritos anteriormente.

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

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

### Rentabilidad

| Principales Indicadores            | dic-2020 | jun-2021 | dic-2021 | jun-2022 | dic-2022 |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ROAA                               | 6.5%     | 0.4%     | 4.8%     | 7.5%     | 7.4%     |
| ROAE                               | 18.2%    | 1.0%     | 12.6%    | 18.3%    | 18.5%    |
| Resultado Técnico Ajustado BWR /   |          |          |          |          |          |
| Prima Devengada                    | 3.2%     | -3.4%    | 1.6%     | 5.8%     | 5.0%     |
| Siniestralidad Incurrida Bruta BWR | 40.6%    | 53.5%    | 43.6%    | 38.6%    | 35.9%    |
| Siniestralidad Incurrida Neta BWR  | 52.1%    | 61.2%    | 53.9%    | 48.6%    | 48.6%    |
| Índice Combinado BWR               | 95.2%    | 104.8%   | 97.5%    | 91.6%    | 92.2%    |
| Índice Operativo BWR               | 91.9%    | 101.9%   | 94.7%    | 89.4%    | 89.4%    |

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

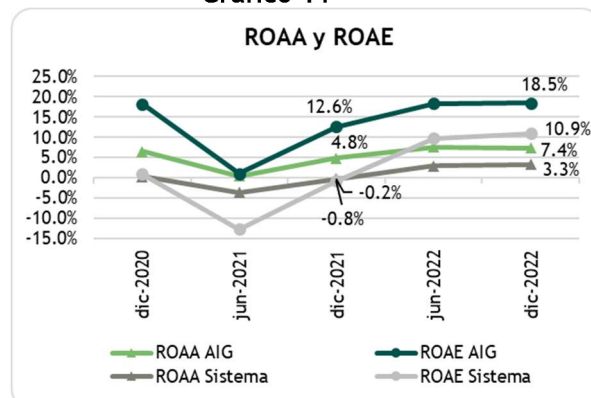
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.  
Elaboración: BWR con corte dic-2022

Con corte diciembre-2022, AIG Metropolitana registró una utilidad neta de USD 7.57MM que supera de forma significativa a la obtenida en diciembre-2021 (USD 4.77MM). Estos resultados reflejan el efecto que tuvo el plan de remediación implementado por la compañía tras la pandemia. La utilidad neta a la fecha de corte equivale a 1.59 veces la utilidad neta registrada en dic-2021.

A comparación de diciembre-2021, la prima neta emitida incrementa en 13.5% y, de igual forma, la prima devengada retenida lo hace en 13.2%. Por último, el mejor resultado también va ligado a una estabilidad en los siniestros incurridos netos, principalmente en los ramos de vida colectiva y accidentes personales, que contribuyen al ligero crecimiento en el total de la compañía por 2.2%.

En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar la recuperación de los indicadores de retorno sobre activos promedio, ROAA (7.4%) y sobre patrimonio promedio, ROAE (18.5%). 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 diciembre-2022.

Gráfico 11



ROAE: Retorno sobre patrimonio promedio; ROAA: Retorno sobre activos promedio.

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

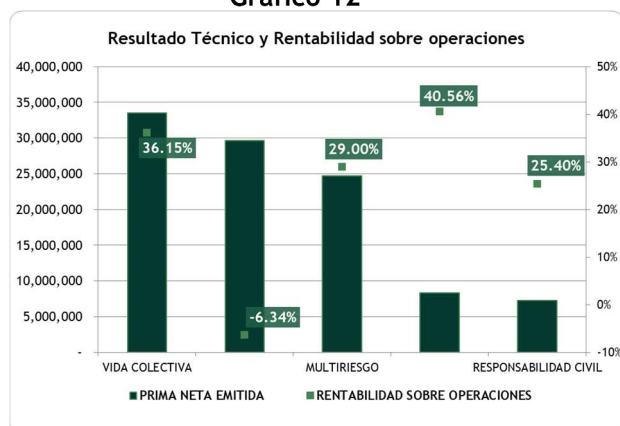
Los resultados técnicos calculados bajo la metodología de BWR (antes de ingresos financieros) a diciembre-2022 son de USD 6.06MM y reflejan un crecimiento de 2.6 veces a comparación de dic-2021. Cabe mencionar que existe una diferencia entre el resultado técnico ajustado de la Compañía y el reportado según la estructura definida por el ente de control, que es de USD 26.3MM, pues este último no considera gastos y otras comisiones pagadas a canales masivos que la calificadora considera operativos (alrededor de USD 20.4MM).

El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (USD 33.52MM) y presenta un resultado técnico positivo de USD 12.12MM. El resultado técnico del ramo tiene una recuperación significativa frente a dic-2021 cuando se obtuvo un resultado de USD 3.24MM. 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 (USD 29.63MM), presenta un resultado técnico negativo de USD -1.88MM. Entre los principales factores para el deterioro del resultado se encuentra la creciente inseguridad y 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 es el tercero de mayor producción (USD 24.67MM) y es el segundo más rentable, con un resultado técnico de USD 7.16MM. Este no estuvo sujeto a variaciones significativas 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 ya que este ramo es de poca frecuencia, pero elevada severidad.

Gráfico 12



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

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

Elaboración: BWR con corte diciembre-2022

La aseguradora tiene un crecimiento de PNE elevado y 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 crecimiento interanual.

La prima devengada se ubicó en USD 120.33M y fue un 13.5% superior a la registrada en diciembre-2021 por los factores antes mencionados. La Compañía presenta un porcentaje de retención promedio del 65% a corte diciembre de cada año, que varía en función de cada ramo en el que opera. Por lo tanto, la prima devengada retenida fue de USD 77.66MM a diciembre-2022 mayor a la de hace un año (USD 68.58MM a diciembre-2021) debido al

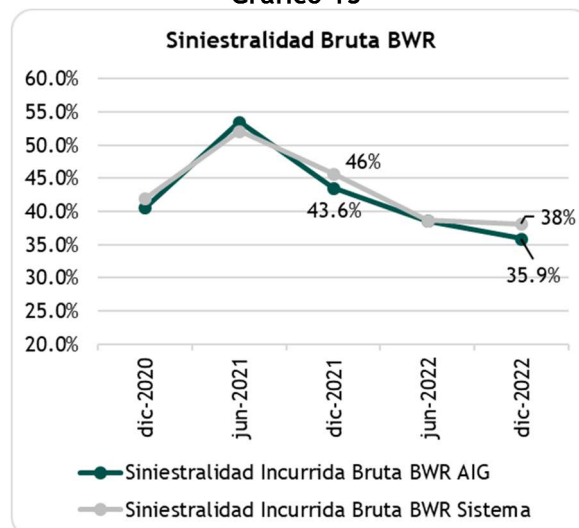
crecimiento del ramo vida colectiva y de Multiriesgo durante el año analizado.

Con corte diciembre-2022, la variación neta entre liberación (contabilizado como ingreso) y constitución (gasto) de reservas de riesgo en curso generó un gasto neto de USD 1.19MM, mientras que en diciembre-2021, el mismo efecto significó un gasto de USD 1.01MM.

La siniestralidad incurrida bruta de la Compañía con corte diciembre-2022 se ubica en 36% y es inferior a la registrada en diciembre-2021 (44%) 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 diciembre-2022

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



| Ramo                  | Sinistros pagados / Prima Neta Emitida |         | Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada |         |
|-----------------------|----------------------------------------|---------|------------------------------------------------|---------|
|                       | ASEGURADORA                            | SISTEMA | ASEGURADORA                                    | SISTEMA |
| VIDA COLECTIVA        | 41.38%                                 | 36.12%  | 38.11%                                         | 35.93%  |
| VEHICULOS             | 75.74%                                 | 68.52%  | 71.46%                                         | 66.70%  |
| MULTIRIESGO           | 16.72%                                 | 21.23%  | 17.95%                                         | 29.55%  |
| ACCIDENTES PERSONALES | 25.91%                                 | 19.15%  | 25.24%                                         | 19.64%  |
| RESPONSABILIDAD CIVIL | 15.74%                                 | 27.10%  | 19.35%                                         | 17.20%  |

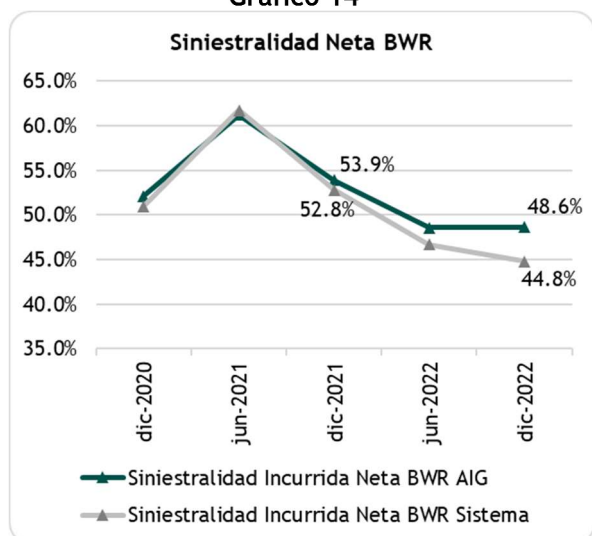
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte diciembre-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 41.4%, superior al agregado del sector que se ubica en 36.12%. Esto se debe principalmente a los siniestros pagados por muertes posteriores a la pandemia y a las coberturas de asistencia médica incorporadas en dichas pólizas. De igual manera, en el ramo de Accidentes Personales y Vehículos, la siniestralidad bruta se encuentra por encima del sistema. Se considera que el alza de siniestralidad en el ramo de Vehículos va en línea con la tendencia de mercado. Por otro lado, Responsabilidad Civil y Multiriesgo cuentan con una siniestralidad bruta inferior al sistema en 11.36pp y 4.51pp respectivamente.

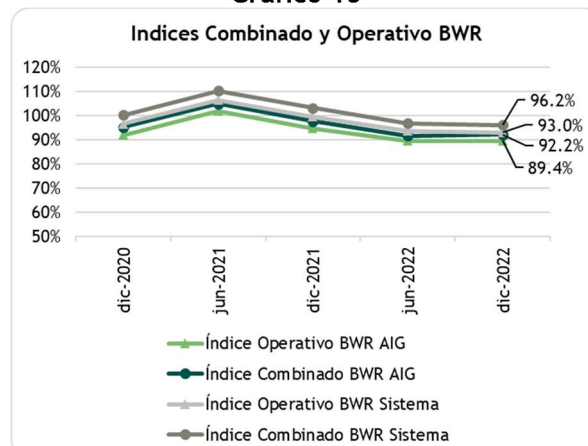
Gráfico 14



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

La siniestralidad neta a diciembre-2022 se ubica en 48.6% y se sigue alejando del indicador del sistema asegurador (44.8%). En el caso de este indicador, se observa un leve incremento anual de los siniestros incurridos netos del 2.2% mientras que la prima devengada retenida aumenta un 13.2%. 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 periodo de pandemia.

Gráfico 15



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

Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora fueron de USD 33.84MM y absorbieron el 44% de la prima devengada retenida. Aunque frente a diciembre-2021 los costos aumentan en 13%, 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 (51% de la prima 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 13.8% frente a diciembre-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.

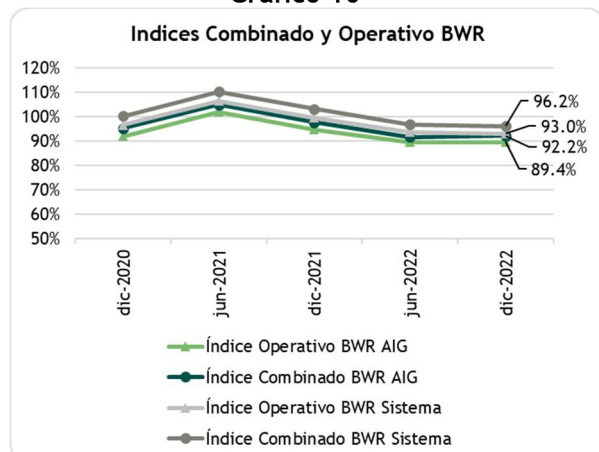
Con corte diciembre-2022, los gastos administrativos registraron un crecimiento de 12.01% y se ubican en USD 19.71MM. Los principales componentes de este gasto que generan el incremento están repartidos entre los gastos relacionados a la administración de la empresa y otros impuestos indirectos, que representan en conjunto un alza de USD 2.11MM. Por otro lado, las comisiones recibidas de las reaseguradoras para cubrir una parte del gasto de administración aumentan en 13.12%.

Con corte diciembre-2022, el índice combinado BWR de la empresa se establece en 92.2% y refleja una mayor eficiencia operativa que el sistema (96.2%).

La aseguradora presentó ingresos financieros positivos de USD 2.36MM, superiores a los USD 2.19MM mostrados en diciembre-2021. Adicionalmente, se registran otros ingresos no

operacionales por USD 2.01MM correspondientes a la devolución del ISD del que se hacen cargo los reaseguradores y a derechos de emisión.

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 diciembre-2022

Por último, las primas por cobrar vencidas se incrementan un 32% anual. Sin embargo, son menores a las registradas en los años de pandemia debido a la gestión de cobranzas que ha realizado la Compañía.

### Inversiones y liquidez

| Principales Indicadores                                        | dic-20 | jun-21 | dic-21 | jun-22 | dic-22 |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados           | 199.2% | 195.9% | 189.0% | 253.6% | 210.9% |
| Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento | 135.5% | 138.0% | 137.9% | 134.3% | 134.3% |
| Activos Liq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)              | 129.7% | 116.9% | 126.9% | 144.0% | 142.0% |
| Activos Líquidos/Pasivos (x)                                   | 65.2%  | 62.4%  | 77.1%  | 83.8%  | 90.3%  |

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

La Administración maneja 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 febrero del 2023.

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 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.

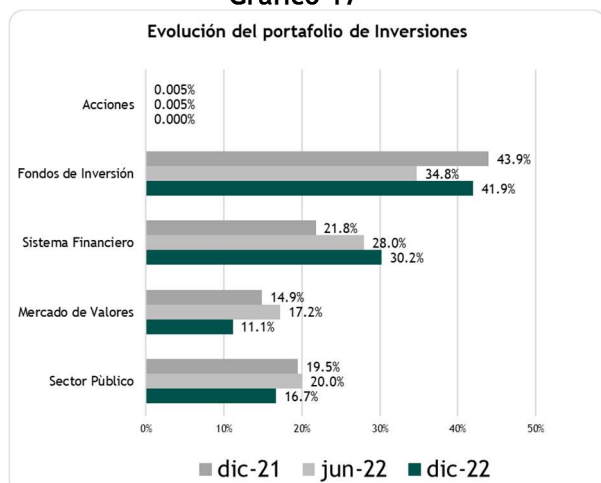
En cuanto a políticas establecidas podemos mencionar que la Administración mantiene un estilo conservador al no permitir en su portafolio activos de alto riesgo o derivados. Si se decide invertir en alguno de estos instrumentos, deben ser aprobados previamente por el Comité Local y Regional de Inversiones. 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 tener al menos una Calificadora internacional de reconocido prestigio. Este proceso se apoya en una empresa consultora, 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 diciembre-2022, el requerimiento de inversiones obligatorias llega a USD 25.89MM, y la aseguradora presenta USD 34.77MM, como inversiones admitidas, por lo que la Compañía presenta un exceso de USD 8.88MM.

El portafolio de inversiones financieras con corte diciembre-2022 asciende a USD 56.88MM (USD 44.35MM en diciembre-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 58.1% 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 41.9% corresponde principalmente a fondos de inversión nacionales y un porcentaje mínimo a acciones. La aseguradora ha colocado sus inversiones en nueve fondos administrados que invierten en títulos de renta fija. La aseguradora ha incrementado en 22.54% 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 diciembre-2022.

El 56.1% del monto invertido en fondos de inversión corresponde a patrimonios con un plazo de permanencia mínima requerida menor o igual a 180 días; el 43.9% restante está invertido en fondos que mantienen una política de permanencia mínima de más de 359 días. La proporción de fondos con permanencia mínima menor a 180 días ha incrementado en el último año 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 V2 otorgada por BankWatch Ratings en enero-2023. Por otro lado, el Fondo Real de Fideval mantiene una calificación AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en enero-2023. El Fondo de Inversión Renta de Fiducia mantiene una calificación de AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en febrero-2023 y el Fondo Productivo de la misma Administradora una calificación de AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en la misma fecha.

| Calificación        | dic-21  | jun-22 | dic-22 |
|---------------------|---------|--------|--------|
| AAA                 | 13.3%   | 16.0%  | 10.4%  |
| AAA-                | 23.3%   | 29.3%  | 31.0%  |
| Sector público      | 19.5%   | 20.0%  | 16.7%  |
| Fondos de inversión | 43.9%   | 34.8%  | 41.9%  |
| TOTAL               | 100.00% | 100.0% | 100.0% |

Porcentajes basados en valor en libros de inversiones

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S. A.  
Elaboración: BWR, con corte a diciembre-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 41.3% del total del portafolio a diciembre-2022. A comparación de diciembre-2021, la participación de estos activos aumenta en

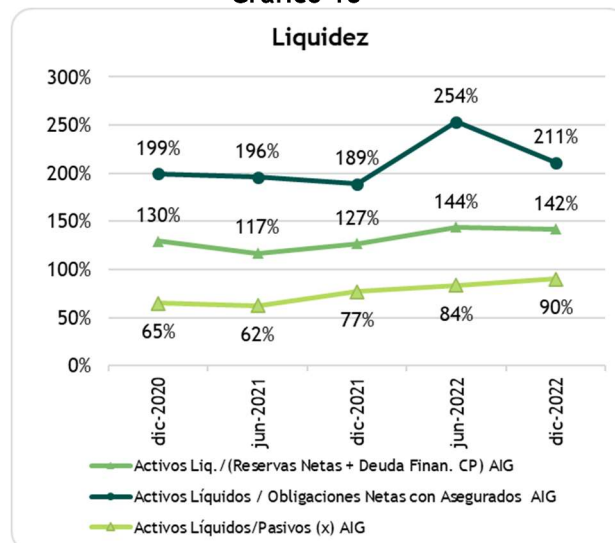
4.7% para concentrarse menos en las inversiones del estado y en fondos nacionales.

El 58.7% 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 16.7% de su portafolio en títulos de deuda interna y externa emitidos por el Ministerio de Finanzas. Con corte diciembre-2022, el monto invertido en Bonos del Estado y Ministerio de Finanzas asciende a USD 9.51MM, indicando un incremento de USD 882M en los últimos 12 meses. Sin embargo, la participación de estos activos dentro del portafolio se reduce con respecto los dos ultimo periodos revisados debido a la decisión de la administración de mantener únicamente valores necesarios para cumplir las inversiones normativas en este tipo de instrumentos.

La Compañía con corte diciembre-2022 muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 90%, superior a la media del sistema que se ubica en 46%. El promedio de mercado no muestra una tendencia a mejorar significativamente en el último año, 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 diciembre-2022 un indicador del 211%, mejorando con respecto junio-2022. 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 diciembre-2022

## Suficiencia de Capital

| Principales Indicadores                           | dic-2020 | jun-2021 | dic-2021 | jun-2022 | dic-2022 |
|---------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado             | 1.9      | 1.9      | 1.8      | 1.5      | 1.6      |
| Reservas Técnicas Netas / Patrimonio              | 81%      | 84.3%    | 96.9%    | 74.6%    | 90.8%    |
| Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio | 175%     | 160%     | 184%     | 175%     | 163%     |
| Prima Neta Emitida / Patrimonio                   | 2.8      | 2.9      | 2.9      | 2.7      | 2.7      |
| Primas Devengada Retenida / Patrimonio            | 1.91     | 2.03     | 1.84     | 1.86     | 1.75     |

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

Elaboración: BWR con corte diciembre-2022

Con corte diciembre-2022, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 44.46MM, es decir, tiene un crecimiento interanual de 19.1% 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 diciembre-2022 presenta un exceso de USD 15.2MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 24.15MM, exceso ligeramente inferior al valor 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.

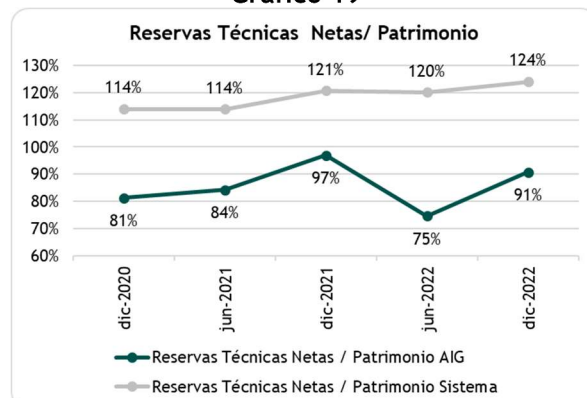
La Compañía muestra pagos recurrentes de dividendos en porcentajes elevados, debido a que la Administración considera que su nivel de capitalización es holgado. Con relación a las utilidades del 2021, se decidió no repartir dividendos a los accionistas para garantizar la solvencia de la compañía.

El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 91%, indicador mejor a la media del sistema (124%). 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 en el último año 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 1.6 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 9.9MM. 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 6.6MM.

Gráfico 19



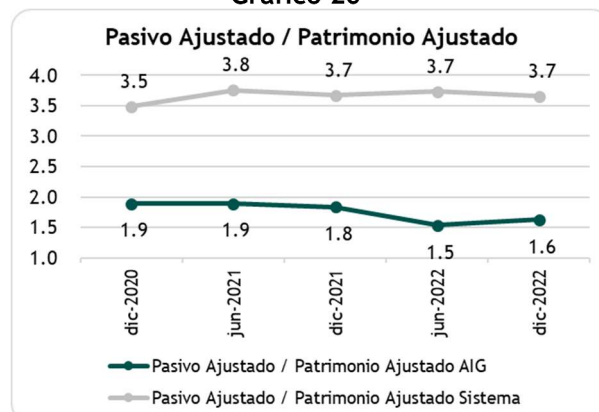
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.

Elaboración: BWR con corte diciembre-2022

Es importante mencionar que, con corte diciembre-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 3.2). 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 diciembre-2022



## Reservas Técnicas

| Principales Indicadores                                        | dic-20 | jun-21 | dic-21 | jun-22 | dic-22 |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida | 27.2%  | 24.2%  | 34.9%  | 22.3%  | 34.2%  |
| Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos         | 52.2%  | 39.5%  | 64.9%  | 46.0%  | 70.4%  |
| Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada                | 14.3%  | 12.8%  | 8.9%   | 9.0%   | 7.8%   |
| Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio                    | 53.0%  | 50.3%  | 65.1%  | 42.4%  | 61.1%  |

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

Las reservas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos. 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 diciembre-2022 el monto de las reservas técnicas crece interanualmente a USD 23.22MM (+6.95%).

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

- Reservas de Riesgo en Curso: crecen un 9.8% frente a diciembre-2021 y se ubican en USD 13.42MM. 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.
- La reserva de insuficiencia de prima se incrementa en USD 360M debido al resultado técnico negativo del ramo incendio y líneas aliadas del año 2021.
- Las reservas para obligaciones de siniestros pendientes (IBNR, siniestros liquidados y por liquidar) terminaron en USD 9.27MM, un decrecimiento de -0.2% frente a diciembre-2021. Esto va relacionado a la disminución de siniestralidad a la fecha de corte.

Gráfico 21

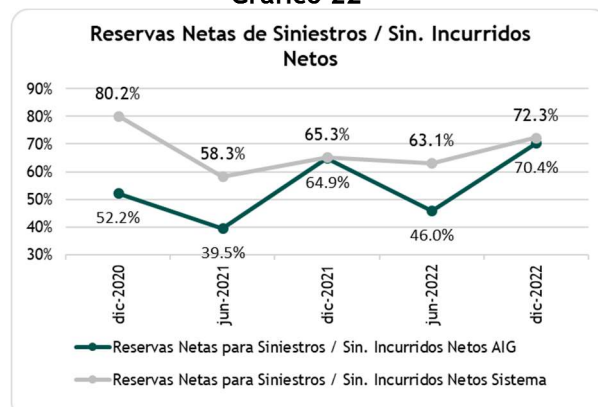


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.  
Elaboración: BWR con corte diciembre-2022.

Con corte diciembre-2022, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 70.4%. 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 1.6 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 34.2% a diciembre-2022, mientras que el sistema registra un indicador de 32.4%. 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 después de la pandemia genera una mejora notable en los indicadores tanto individuales como del mercado asegurador.

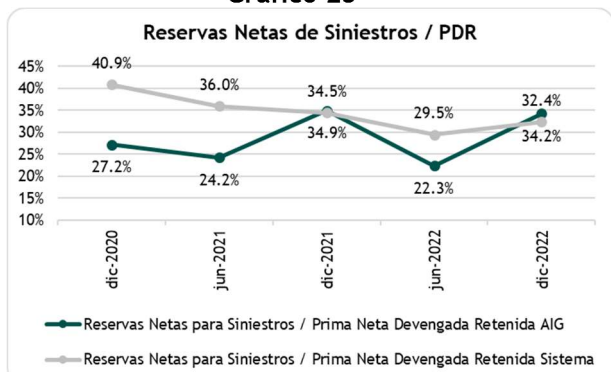
Gráfico 22



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.  
Elaboración: BWR con corte diciembre-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 septiembre-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 diciembre-2022. A la fecha de corte este informe concluye que las reservas son suficientes.

#### Retención y Reaseguros

| Principales Indicadores                            | dic-20 | jun-21 | dic-21 | jun-22 | dic-22 |
|----------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| % de Retención de Riesgo                           | 66%    | 70%    | 65%    | 70%    | 65%    |
| Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado | 30%    | 25%    | 15%    | 10%    | 7%     |
| Días de Cobro a Reaseguradores                     | 147    | 77     | 108    | 101    | 84     |

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.  
Elaboración: BWR con corte diciembre-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, se utiliza 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     |

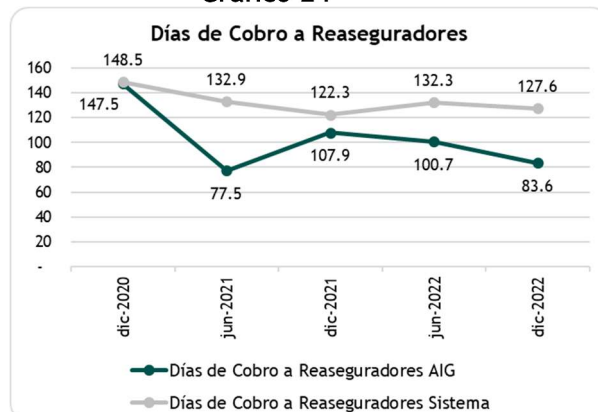
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.  
Elaboración: BWR con corte diciembre-2022

Para todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación), la Compañía mantiene una retención de USD 2MM, que representa el 4.50 % del patrimonio de la Compañía a diciembre-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 2.25% del patrimonio de la Compañía.

De acuerdo a lo confirmado por la administración para el año 2023 no habrá cambios significativos en el programa de reaseguros.

**Gráfico 24**



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

La Compañía mantiene un promedio de 65% en la 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 83.6 días a diciembre-2022. En diciembre-2021 los Días de Cobro a Reaseguradores eran de 108, los siniestros a cargo de Reaseguradores han disminuido en 41.04% y,



por lo tanto, existe una mejora en los días de cobro.

### 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. El único cambio en el comité corresponde a la salida del anterior presidente de la compañía el cual fue sustituido por el presidente subrogante durante parte del año y actualmente por el nuevo presidente.

AIG-Metropolitana cuenta con el modelo de gestión de riesgos conocido como “tres líneas de defensa”. Este 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 alternativo 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 litigio impugnado por Determinación de Impuesto de Salida de Divisas correspondiente al año 2014. Este proceso se encuentra en espera de que la Corte constitucional establezca la audiencia de sustanciación. Los asesores tributarios consideran que existen argumentos sólidos técnicos y legales para defender el caso. Adicionalmente, la Aseguradora ya ha tenido dos sentencias favorables en casos de ISD de años anteriores. Adicionalmente mantiene otros procesos de cuantías menores con respecto al impuesto a la renta del año 2015 y a ajustes de precios de transferencia.

#### 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 presupuestar 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 negar renovaciones a clientes riesgosos y la generación de nuevos reportes y seguimiento continuo del ramo para identificar factores que posiblemente están incrementando la siniestralidad de la cartera.

#### **Riesgo de Tarifación**

La Administración cuenta con estrategias para establecer el precio de sus productos en todas sus líneas de negocio (Consumo, Comerciales y Financieras). Las líneas comerciales de cada área efectúan un monitoreo continuo de las tendencias de precios en el mercado nacional, para así garantizar que los precios cobrados cubran la exposición de riesgo asumida. La Compañía realiza un monitoreo mensual de la siniestralidad y gastos por líneas de negocio. Adicionalmente 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          | jun-20         | dic-20         | jun-21        | dic-21        | jun-22        | dic-22         |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>ACTIVOS</b>                               |                  |                |                |               |               |               |                |
| Caja y bancos                                | 89,115           | 3,567          | 6,203          | 4,687         | 8,137         | 7,020         | 8,087          |
| Inversiones Financieras                      | 942,637          | 46,748         | 43,706         | 37,500        | 44,346        | 43,512        | 56,884         |
| Valores Negociables de corto plazo           | 322,892          | 24,070         | 19,096         | 16,149        | 14,635        | 18,063        | 22,068         |
| Público                                      | 16,307           | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Privado                                      | 306,586          | 24,070         | 19,096         | 16,149        | 14,635        | 18,063        | 22,068         |
| Valores Negociables de largo plazo           | 325,863          | 9,120          | 9,158          | 9,932         | 10,241        | 10,318        | 10,960         |
| Público                                      | 220,685          | 7,099          | 6,575          | 7,835         | 8,630         | 8,713         | 9,513          |
| Privado                                      | 104,964          | 2,021          | 2,583          | 2,097         | 1,611         | 1,605         | 1,448          |
| Otras inversiones financieras                | 214              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Internacional                                | 2,725            | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Valores Negociables de Renta Variable        | 294,674          | 13,557         | 15,452         | 11,419        | 19,470        | 15,130        | 23,855         |
| Acciones y participaciones                   | 22,641           | 2              | 2              | 2             | 2             | 2             | 0              |
| Fondos de Inversión                          | 267,266          | 13,555         | 15,450         | 11,417        | 19,468        | 15,128        | 23,855         |
| Otros Fondos y Fideicomisos                  | 4,766            | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Provisión de Inversiones                     | -5,048           | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Préstamos                                    | 1,531            | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Sobre Pólizas                                | 1,531            | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Primas por Cobrar                            | 411,772          | 28,423         | 20,734         | 17,894        | 21,612        | 21,594        | 24,842         |
| Vencidas netas de Provisión                  | 80,318           | 9,051          | 4,568          | 3,024         | 3,027         | 4,071         | 3,997          |
| Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros      | 204,927          | 8,394          | 10,206         | 7,006         | 5,039         | 3,515         | 2,951          |
| Inmuebles y Activo Fijo                      | 176,190          | 4,768          | 4,647          | 4,505         | 4,501         | 4,334         | 3,773          |
| Otros Activos                                | 273,498          | 13,145         | 15,558         | 12,823        | 13,216        | 13,351        | 11,330         |
| Activos Diferidos                            | 113,419          | 2,031          | 3,649          | 2,549         | 3,273         | 2,824         | 2,126          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>2,098,138</b> | <b>105,045</b> | <b>101,054</b> | <b>84,416</b> | <b>96,852</b> | <b>93,327</b> | <b>107,867</b> |
| <b>PASIVOS</b>                               |                  |                |                |               |               |               |                |
| Obligaciones con Asegurados                  | 327,650          | 15,528         | 16,329         | 12,597        | 9,814         | 10,303        | 10,029         |
| Por Sinistros Avisados                       | 261,806          | 13,759         | 14,196         | 9,225         | 6,187         | 6,503         | 6,170          |
| Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR   | 58,470           | 1,147          | 1,709          | 2,979         | 3,299         | 3,435         | 3,273          |
| Primas por pagar a asegurados                | 7,374            | 623            | 425            | 394           | 328           | 365           | 587            |
| Otras Reservas Técnicas                      | 384,241          | 12,764         | 11,383         | 11,523        | 12,222        | 13,552        | 13,775         |
| De Seguros de Vida                           | 146,634          | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              |
| De Riesgo en Curso                           | 216,227          | 12,597         | 11,217         | 11,523        | 12,222        | 13,192        | 13,416         |
| Otras reservas                               | 21,380           | 167            | 167            | 0             | 0             | 360           | 360            |
| Obligaciones Financieras                     | 24,368           | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros | 284,669          | 14,014         | 14,327         | 10,875        | 19,519        | 10,534        | 20,084         |
| Cuentas por Pagar                            | 121,007          | 6,450          | 7,300          | 3,603         | 6,614         | 5,719         | 7,804          |
| Otros Pasivos                                | 324,107          | 14,944         | 13,112         | 13,063        | 11,351        | 12,318        | 11,714         |
| Primas Anticipadas                           | 117,235          | 254            | 138            | 147           | 160           | 305           | 273            |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1,466,042</b> | <b>63,700</b>  | <b>62,452</b>  | <b>51,662</b> | <b>59,520</b> | <b>52,426</b> | <b>63,407</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>                            |                  |                |                |               |               |               |                |
| Capital Pagado                               | 327,161          | 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                                     | 195,320          | 15,076         | 15,732         | 15,712        | 16,170        | 16,150        | 16,417         |
| Utilidades no Distribuidas                   | 101,615          | 13,268         | 9,870          | 4,042         | 8,162         | 11,751        | 15,043         |
| <b>PATRIMONIO TOTAL</b>                      | <b>632,096</b>   | <b>41,345</b>  | <b>38,602</b>  | <b>32,754</b> | <b>37,332</b> | <b>40,901</b> | <b>44,460</b>  |

## Resumen Financiero

| ESTADO DE RESULTADOS                        | Sistema          | jun-2020      | dic-2020      | jun-2021      | dic-2021      | jun-2022      | dic-2022      |
|---------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Prima Neta Emitida                          | 2,007,167        | 53,052        | 109,087       | 47,851        | 107,045       | 55,885        | 121,523       |
| Primas Devengadas                           | 1,974,009        | 53,821        | 111,237       | 47,545        | 106,039       | 54,915        | 120,330       |
| (-) Prima Cedida                            | 738,989          | 15,163        | 37,564        | 14,361        | 37,456        | 16,956        | 42,665        |
| <b>Prima Devengada Retenida</b>             | <b>1,235,020</b> | <b>38,659</b> | <b>73,672</b> | <b>33,184</b> | <b>68,583</b> | <b>37,959</b> | <b>77,664</b> |
| (-) Sinistros Pagados                       | 758,012          | 18,866        | 45,724        | 27,714        | 49,668        | 21,277        | 45,127        |
| (-) Rescates de pólizas de vida o pensiones | 0                | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| (+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores     | 199,184          | 2,770         | 6,776         | 5,127         | 9,236         | 2,765         | 5,445         |
| (+) Recuperación o Salvamento de Sinistros  | 43,364           | 488           | 1,335         | 1,027         | 2,060         | 1,185         | 2,827         |
| (+) Reservas de Sinistros Netas             | -37,926          | -233          | -762          | 1,237         | 1,425         | -1,113        | -901          |
| <b>Sinistros Incurridos Netos</b>           | <b>553,390</b>   | <b>15,842</b> | <b>38,374</b> | <b>20,322</b> | <b>36,948</b> | <b>18,440</b> | <b>37,756</b> |
| (-) Gastos de Adquisición                   | 403,042          | 12,579        | 25,917        | 11,723        | 24,217        | 12,662        | 27,553        |
| (-) Gastos de Administración                | 357,636          | 9,133         | 17,818        | 7,764         | 17,596        | 9,406         | 19,709        |
| (+) Gastos a Cargo de Reaseguradores        | 126,584          | 5,242         | 11,977        | 5,022         | 11,862        | 5,729         | 13,418        |
| <b>Costos de Operación Netos</b>            | <b>634,094</b>   | <b>16,470</b> | <b>31,758</b> | <b>14,465</b> | <b>29,951</b> | <b>16,339</b> | <b>33,844</b> |
| <b>Resultado Técnico Ajustado BWR</b>       | <b>47,536</b>    | <b>6,346</b>  | <b>3,540</b>  | <b>-1,603</b> | <b>1,684</b>  | <b>3,180</b>  | <b>6,064</b>  |
| (+) Ingresos Financieros                    | 53,094           | 1,468         | 2,839         | 1,077         | 2,192         | 920           | 2,361         |
| (-) Gastos Financieros                      | 14,350           | 249           | 426           | 97            | 214           | 95            | 227           |
| (+) Otros                                   | 5,515            | 103           | 3,083         | 913           | 2,708         | 945           | 2,008         |
| <b>Utilidad Antes de Impuestos</b>          | <b>91,795</b>    | <b>7,667</b>  | <b>9,037</b>  | <b>290</b>    | <b>6,371</b>  | <b>4,950</b>  | <b>10,206</b> |
| Impuesto sobre la Renta                     | 26,142           | 1,981         | 2,282         | 118           | 1,602         | 1,362         | 2,632         |
| <b>Utilidad Neta</b>                        | <b>65,653</b>    | <b>5,687</b>  | <b>6,754</b>  | <b>172</b>    | <b>4,769</b>  | <b>3,588</b>  | <b>7,574</b>  |

| PRINCIPALES INDICADORES                                        | Sistema | jun-20  | dic-20  | jun-21  | dic-21  | jun-22  | dic-22  |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Resultados Operativos</b>                                   |         |         |         |         |         |         |         |
| Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)                 | 100.0%  | 6.4%    | 6.4%    | 5.8%    | 6.7%    | 5.7%    | 6.1%    |
| Siniestralidad Incurrida Bruta BWR                             | 38%     | 35%     | 41%     | 54%     | 44%     | 39%     | 36%     |
| Siniestralidad Incurrida Neta BWR                              | 45%     | 41%     | 52%     | 61%     | 54%     | 49%     | 49%     |
| Gastos de Adquisición/Prima Devengada                          | 20%     | 23%     | 23%     | 25%     | 23%     | 23%     | 23%     |
| Gastos de Administración/Prima Devengada                       | 18%     | 17%     | 16%     | 16%     | 17%     | 17%     | 16%     |
| Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida                  | 51%     | 43%     | 43%     | 44%     | 44%     | 43%     | 44%     |
| Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada               | 2.4%    | 11.8%   | 3.2%    | -3.4%   | 1.6%    | 5.8%    | 5.0%    |
| Razón Combinada (Superintendencia)                             | 73%     | 59%     | 68%     | 80%     | 72%     | 67%     | 66%     |
| Índice Combinado BWR                                           | 96.2%   | 83.6%   | 95.2%   | 104.8%  | 97.5%   | 91.6%   | 92.2%   |
| Índice Operativo BWR                                           | 93.0%   | 80.4%   | 91.9%   | 101.9%  | 94.7%   | 89.4%   | 89.4%   |
| Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida                    | 3.1%    | 3.2%    | 3.3%    | 3.0%    | 2.9%    | 2.2%    | 2.7%    |
| ROAA                                                           | 3.3%    | 10.7%   | 6.5%    | 0.4%    | 4.8%    | 7.5%    | 7.4%    |
| ROAE                                                           | 10.9%   | 29.5%   | 18.2%   | 1.0%    | 12.6%   | 18.3%   | 18.5%   |
| Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida                       | 5.3%    | 14.7%   | 9.2%    | 0.5%    | 7.0%    | 9.5%    | 9.8%    |
| <b>Capitalización y Apalancamiento</b>                         |         |         |         |         |         |         |         |
| Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado                          | 3.7     | 1.8     | 1.9     | 1.9     | 1.8     | 1.5     | 1.6     |
| Reservas Técnicas Netas / Patrimonio                           | 1.24    | 0.81    | 0.81    | 0.84    | 0.97    | 0.75    | 0.91    |
| Reservas Técnicas / Pasivo                                     | 48.06%  | 43.44%  | 43.69%  | 45.93%  | 36.47%  | 44.81%  | 36.62%  |
| Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio              | n/d     | 181.95% | 175.04% | 159.74% | 184.40% | 175.17% | 162.94% |
| Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida                  | n/d     | 100%    | 49%     | 92%     | 51%     | 102%    | 51%     |
| Deuda Financiera / Pasivo                                      | 0.0     | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| Prima Neta Emitida / Patrimonio                                | 3.18    | 2.57    | 2.83    | 2.92    | 2.87    | 2.73    | 2.73    |
| Prima Devengada Retenida / Patrimonio                          | 195.4%  | 187.0%  | 190.9%  | 202.6%  | 183.7%  | 185.6%  | 174.7%  |
| Apalancamiento Financiero                                      | 6.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| Apalancamiento Neto                                            | 324.7%  | 172.2%  | 266.7%  | 186.5%  | 283.3%  | 169.8%  | 268.1%  |
| <b>Inversiones y Liquidez</b>                                  |         |         |         |         |         |         |         |
| Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados                 | 207%    | 275%    | 250%    | 256%    | 468%    | 426%    | 571%    |
| Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados           | 167%    | 202%    | 199%    | 196%    | 189%    | 254%    | 211%    |
| Activos Líquidos/Reservas Técnicas                             | 96%     | 154%    | 149%    | 136%    | 212%    | 187%    | 247%    |
| Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias          | n/d     | 140.4%  | 135.5%  | 138.0%  | 137.9%  | 134.3%  | 134.3%  |
| Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias        | n/d     | 188.5%  | 173.8%  | 151.5%  | 180.5%  | 161.2%  | 219.7%  |
| Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)                | 86%     | 128%    | 130%    | 117%    | 127%    | 144%    | 142%    |
| Activos Líquidos/Pasivos (x)                                   | 46%     | 67%     | 65%     | 62%     | 77%     | 84%     | 90%     |
| Activo Fijo/Activo Total                                       | 8%      | 5%      | 5%      | 5%      | 5%      | 5%      | 3%      |
| Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)            | 4.04    | 4.00    | 3.59    | 2.18    | 1.59    | 1.78    | 1.62    |
| <b>Suficiencia de Reservas de Siniestros</b>                   |         |         |         |         |         |         |         |
| Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida | 32.4%   | 26.5%   | 27.2%   | 24.2%   | 34.9%   | 22.3%   | 34.2%   |
| Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos         | 72.3%   | 64.8%   | 52.2%   | 39.5%   | 64.9%   | 46.0%   | 70.4%   |
| Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada                | 16.2%   | 13.8%   | 14.3%   | 12.8%   | 8.9%    | 9.0%    | 7.8%    |
| Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio                    | 64.5%   | 51.2%   | 53.0%   | 50.3%   | 65.1%   | 42.4%   | 61.1%   |
| <b>Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos</b>        |         |         |         |         |         |         |         |
| % de Retención de Riesgo                                       | 63%     | 71%     | 66%     | 70%     | 65%     | 70%     | 65%     |
| 25 mayores clientes / Prima Neta Emitida                       | n/d     | 62.4%   | 62.8%   | 63.0%   | 57.6%   | 56.8%   | 41.8%   |
| 25 mayores deudores / Prima Neta Emitida                       | n/d     | n/d     | n/d     | 6.5%    | 10.3%   | 15.0%   | 7.6%    |
| Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado             | 51%     | 23%     | 30%     | 25%     | 15%     | 10%     | 7%      |
| Días de Cobro a Reaseguradores                                 | 128     | 93      | 147     | 77      | 108     | 101     | 84      |
| Días de Primas x Cobrar                                        | 74      | 96      | 68      | 67      | 73      | 70      | 74      |
| Primas Vencidas/Primas por Cobrar                              | 20%     | 32%     | 22%     | 17%     | 14%     | 19%     | 16%     |
| Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar                    | 0%      | 2%      | 1%      | 1%      | 0%      | 1%      | 1%      |
| Rotación de Primas x Cobrar (veces)                            | 5       | 4       | 5       | 5       | 5       | 5       | 5       |

## **ANEXO 1- CÁLCULO DE INDICADORES FINANCIEROS DE BANKWATCH RATINGS (BWR)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados**

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

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

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



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

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

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

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

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

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





La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS 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 disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

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 2023.