

Ecuador
Fortaleza Financiera

Empresa de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.

Calificación

jun.-22	dic.-22	jun.-23
AAA	AAA	AAA

Perspectiva: estable

La perspectiva de la calificación es estable considerando la consistencia en los procesos de suscripción y tarificación. La calificación podría verse presionada en la medida en que se observen deterioros materiales en sus indicadores de solvencia o liquidez, o si se aprecia una mayor disposición de la aseguradora de tomar riesgos.

Definición de Calificación:

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

Resumen Financiero

En miles USD	jun.-22	jun.-23
Prima Neta Emitida	48,099	54,723
Activos	47,238	59,398
Patrimonio	19,192	20,000
Resultados	3,732	3,825
Índice Combinado Ajustado BWR	70.6%	71.5%
ROAA (%)*	16.4%	12.9%
ROAE (%)*	41.5%	35.9%

* Indicador anualizado

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

Contactos:

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

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings **decidió mantener la calificación de fortaleza financiera de "AAA" a Empresa de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.** La calificación asignada reconoce la experiencia y posicionamiento de la aseguradora en el mercado local; sus niveles de siniestralidad y costos controlados; la estabilidad de los indicadores de rentabilidad, que son mayores al promedio del sistema; unos niveles de liquidez y capitalización holgados, y un sólido programa de reaseguros que limita la retención de riesgos elevados y que está firmado con contrapartes de alto nivel crediticio.

Gobierno corporativo estable. El estilo administrativo, estructura de procesos, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales. Uno de sus accionistas, con importante experiencia en el sector asegurador, se encuentra involucrado en el seguimiento de la ejecución de la estrategia y asesoramiento en las decisiones tácticas, hecho que, en función de los resultados históricos de la aseguradora, se considera positivo.

Sólido posicionamiento local con diversificación en varios ramos. Ecuatoriano Suiza se ubica dentro de las diez principales aseguradoras en el mercado ecuatoriano por prima neta emitida. Mantiene una diversificación adecuada en su producción y conserva un adecuado manejo de los riesgos que asume. La compañía representa el 5% de la producción neta del sistema y cuenta con posiciones de liderazgo en varios de sus ramos.

Indicadores de rentabilidad positivos derivados de una mayor producción y una suscripción adecuada. La Compañía mantiene un índice combinado que demuestra una mayor eficiencia que el promedio del sistema asegurador. Durante 2022 se aprecia un mayor resultado técnico y utilidad neta gracias al aumento de su producción y una siniestralidad controlada.

Adecuada calidad de activos y sólidos niveles de liquidez. El portafolio de inversiones evidencia una adecuada gestión del riesgo de crédito y un enfoque hacia la liquidez. Los indicadores de liquidez mantienen históricamente una cobertura holgada y superior al promedio del sistema respecto de las obligaciones con asegurados.

Programa de reaseguros adecuado. En función del programa de reaseguro vigente, la mayor retención de la Aseguradora por evento es menor al 4% de su patrimonio a la fecha de corte. Los contratos de reaseguros se realizan con compañías de alto prestigio a nivel internacional y altas calificaciones crediticias, por lo cual el riesgo de contraparte se considera bajo.

Adecuada solvencia patrimonial. Si bien la cobertura del patrimonio técnico muestra una tendencia a reducirse en 2023, los indicadores patrimoniales muestran holgura y capacidad de cubrir las retenciones de riesgo establecidas por su programa de reaseguros. Adicionalmente, su apalancamiento por prima neta retenida en relación con el patrimonio se ha ubicado históricamente debajo del promedio del sistema asegurador, lo cual se considera positivo en términos de cobertura y capacidad de crecimiento a futuro.

CALIFICACIÓN LOCAL

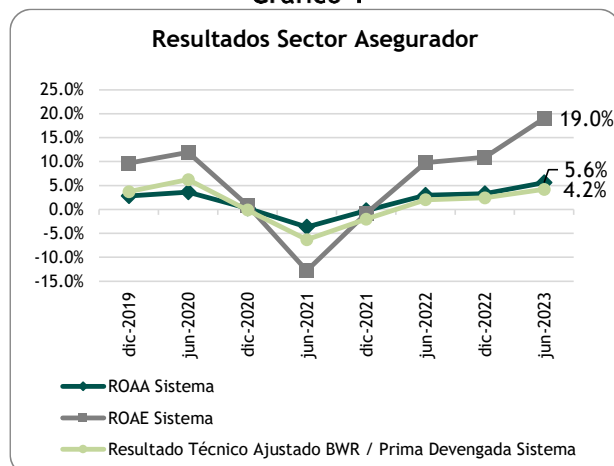
La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual mide el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y de transferencia. La calificación incorpora los riesgos y fluctuaciones del entorno económico y del sistema que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

ASPECTOS EVALUADOS EN LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores cualitativos claves: perfil de la industria y entorno operativo, posición de mercado (tamaño/escala), propiedad, gobierno corporativo y calidad de la administración. El marco de la calificación considera los siguientes factores cuantitativos claves: capitalización y apalancamiento, flexibilidad financiera, desempeño financiero y ganancias, riesgo de inversión y activos, administración de liquidez, suficiencia de reservas y riesgo catastrófico y reaseguros.

SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

Gráfico 1



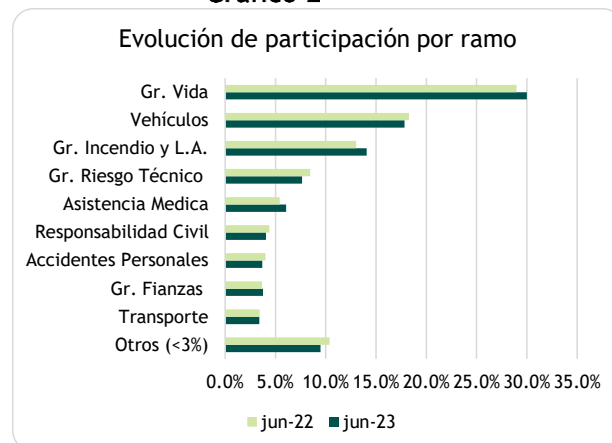
Nota: ROAA y AROAE anualizados para períodos semestrales.
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS), Banco Central del Ecuador.
Elaboración: BWR

En el primer semestre del 2023 la tendencia de mejora de la rentabilidad del sistema asegurador continúa, gracias al crecimiento de la producción neta y retenida y a una siniestralidad que en su conjunto ha mantenido una tendencia a la baja, luego de la finalización de la pandemia del COVID-19. El mejor comportamiento, tanto en crecimiento como en resultados, de Vida Colectiva

y de otros ramos, logran compensar en el agregado la fuerte siniestralidad de Vehículos.

El grupo Vida se constituyó desde el año 2020 en el principal ramo medido por producción neta, y sigue incrementando su participación en este semestre. A junio-2023, registra un crecimiento interanual de 15.1%, mientras los ramos generales lo hacen en 9.5%.

Gráfico 2



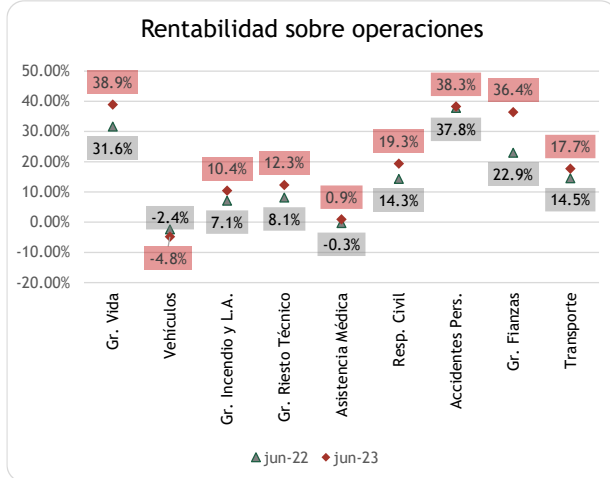
Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

Dentro de los principales ramos generales, cabe destacar el importante crecimiento de Asistencia Médica (24.1%), el grupo Incendio y Líneas Aliadas (20.0%), el grupo de Fianzas (14.0%) y Transporte (10.4%). Por su parte, la prima neta emitida del ramo de Vehículos incrementa en 8.4%.

El resultado técnico ajustado BWR (que considera comisiones pagadas distintas a brókeres, contribuciones e impuestos directos y participación a trabajadores, entre otros) alcanza USD 45.5MM (USD 47.5MM en dic-2022 y USD 19.4MM en junio-2022). Por su parte, el resultado técnico bajo la metodología del regulador vigente a junio-2023 alcanza USD 199.6 millones, un 35.6% mayor que el mismo período del año precedente.

El ramo de Vida Colectiva, que representa el 29% de la producción neta, aporta con utilidades técnicas por USD 124 millones, que representan el 62.3% del resultado total, mientras que Vehículos registra pérdidas técnicas por USD 9.3 millones. Se aprecia también una recuperación de la rentabilidad de 24 de los 33 ramos generales restantes. De las 28 aseguradoras activas, únicamente 5 presentan utilidad neta negativa.

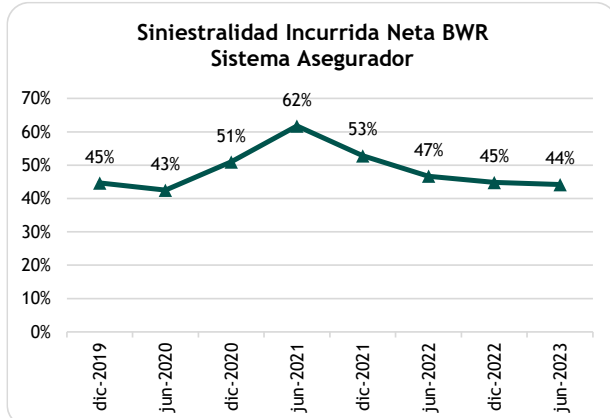
Gráfico 3



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

Tanto en términos brutos y netos (luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos), en 2022 la siniestralidad del sistema asegurador presenta una ligera disminución. El pico de esta se alcanzó en junio-2021; posteriormente ha disminuido, influenciada especialmente por el fin de la pandemia y la salida del sistema de la aseguradora estatal.

Gráfico 4

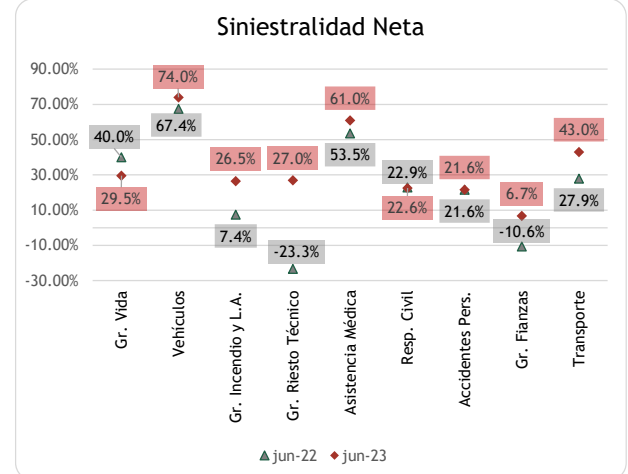


Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

La mayoría de los principales ramos que se aprecian presentan un empeoramiento del indicador. No obstante, como se indicó anteriormente, el buen comportamiento del ramo de Vida Colectiva beneficia al indicador promedio

del sistema. En el caso de los ramos generales, la siniestralidad neta se incrementa de 42.7% (junio-2022) a 51.7%.

Gráfico 5



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

El ramo de Vehículos muestra desde el año 2022 mayor siniestralidad, fruto de un mayor costo promedio por la inflación a nivel mundial que se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos¹, a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos² y eventos climáticos, a pesar de los esfuerzos de las aseguradoras por controlar los niveles de siniestralidad. Esta situación ha hecho que algunas aseguradoras limiten el aseguramiento de ciertas marcas y modelos de vehículos³, así como de ubicaciones con alta frecuencia de siniestros.

Otro riesgo que es importante mencionar es el del Fenómeno de El Niño, que es probable que empiece a tener impacto en el último trimestre del 2023, por medio de un aumento de temperaturas y sobre todo a nivel de Ecuador mayores precipitaciones e inundaciones⁴. Se predice que puede durar hasta inicios de 2024 y existe incertidumbre sobre la fuerza que tendrá. Su impacto sobre el sistema asegurador estará vinculado principalmente 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.

¹ <https://www.lahora.com.ec/loja/costos-repuestos-vehiculos-nubes/>

² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/inseguridad-perdidas-seguros-autos/>

³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/robo-de-vehiculos-deja-perdida-tecnica-de-10-millones-hasta-julio-a-las->

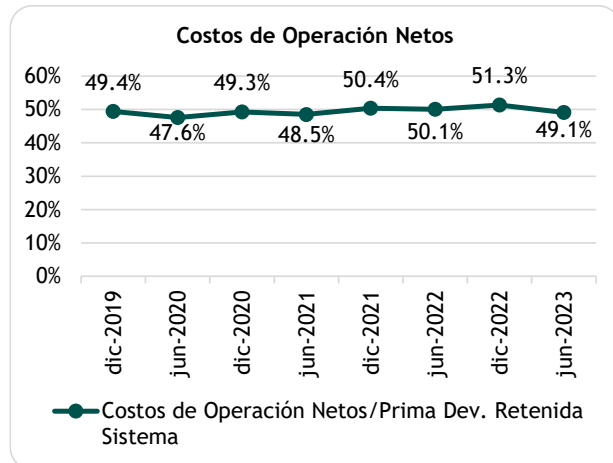
aseguradoras-por-lo-que-ahora-excluyen-modelos-y-marcas-de-sus-servicios-nota/

⁴

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

En lo que respecta a los costos de operación netos, estos disminuyen su peso en 1 punto porcentual, frente al mismo período del año anterior, gracias al crecimiento de producción retenida. No obstante, se aprecia un mayor crecimiento de los gastos de adquisición, que crecen interanualmente en 18.6%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 33.2%.

Gráfico 6



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

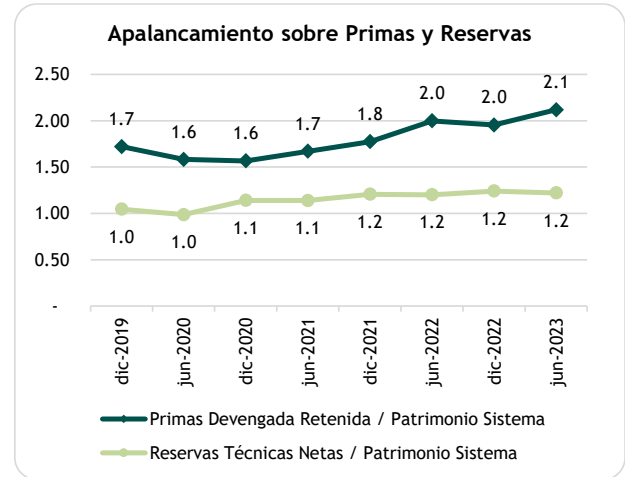
Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, inteligencia de negocios, automatización, inteligencia artificial, entre otros. Cabe recalcar que la nueva Ley Fintech, que entró en vigor en diciembre de 2022, regula actividades relacionadas, servicios tecnológicos del mercado de valores y seguros⁵. 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, los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, han incrementado su participación y a junio-2023 representan el 4.0% de la prima devengada retenida (3% a junio-2022), gracias al incremento de las tasas pasivas en 2023.

El apalancamiento, tanto frente a la prima devengada retenida como con relación a las

reservas técnicas netas, se mantiene en niveles adecuados.

Gráfico 7

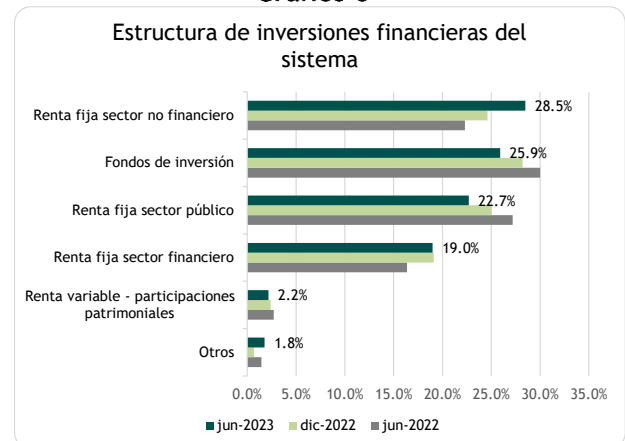


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

Con respecto a la liquidez del sistema, esta se mantiene en niveles adecuados y mejora interanualmente, ya que las aseguradoras han privilegiado valores de renta fija de corto plazo (tanto del sector real como financiero) y la inversión en fondos de inversión. El mercado asegurador mantiene en su conjunto un bajo porcentaje de su portafolio invertido en acciones (2.2%).

Gráfico 8



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

La perspectiva del sector asegurador ecuatoriano para 2023, se mantiene todavía el reto de disminuir la siniestralidad del ramo de Vehículos, afrontar los efectos futuros que tenga el fenómeno de El Niño así como los riesgos del entorno macroeconómico y político, que podrían impactar la producción de los ramos más cíclicos. Al mismo

⁵ <https://corralrosales.com/ley-fintech/>

tiempo, el sector ha mostrado este año que tiene un potencial importante de seguir creciendo y diversificándose, aun dentro de escenarios complejos. Así mismo, con el terremoto de Manabí del año 2016 se evidenció una adecuada protección catastrófica a través de los correspondientes programas de reaseguro.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Hechos Relevantes y Subsecuentes Del Sistema

- Mediante resolución SCVS-INS-2023-0017 publicada el 16 de agosto de 2023, se reforma parcialmente la norma para el registro de reaseguradoras e intermediarios de reaseguros no establecidos en el país. Se establece que no se aceptarán solicitudes de inscripción de reaseguradoras domiciliadas en el exterior que tengan calificaciones inferiores a Baa1 DE Moodys, o BBB+ de Standard and Poors, Fitch o A.M. Best.
- Mediante resolución JPRF-S-2023-069, R.O. 346-S del 5 de julio de 2023, se modifica la norma sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria. Se elimina de forma definitiva la condición de que los portafolios de los fondos de inversión colectivos o administrados considerables como inversión obligatoria no contuvieran más del 25% de su composición en valores emitidos avalados o garantizados por el sistema financiero nacional.
- Mediante resolución SCVS-INS-2023-0012 publicada el 22 de junio de 2023, se expide un nuevo Reglamento de Reclamos Administrativos de Seguros, que regula el conocimiento, sustanciación y resolución del reclamo administrativo de seguros.
- Mediante resolución SCVS-INS-2023-0037255 publicada el 24 de abril de 2023, se incluye en el catálogo de cuentas para las empresas de seguros y compañías de reaseguros, las subcuentas necesarias para identificar las primas pagadas con tarjeta de crédito, que se encuentran por cobrar a las entidades emisoras.
- Mediante resolución SCVS-INS-2023-00037254 publicada el 24 de abril de 2023, se establece la forma en la que, en el catálogo de cuentas para las empresas de seguros y las compañías de reaseguros, se deben registrar las comisiones pagadas a canales alternos de distribución que tengan contrato con las empresas de seguros, así como los pasivos asociados a este rubro. Esta disposición se aplicó desde el 1 de septiembre de 2023.
- 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.

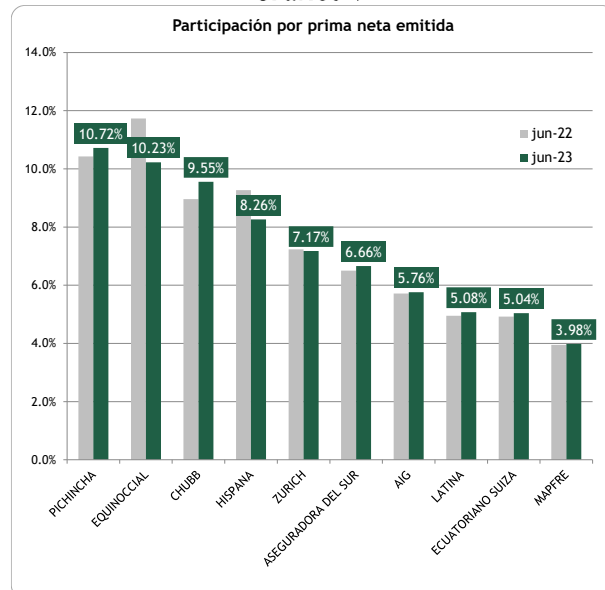
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S.A. nace en Guayaquil en 1954, conformada por empresarios ecuatorianos junto con la aseguradora Basler y la reaseguradora Unión Ruck, ambas de origen suizo. En 1995 el capital de la compañía pasa a ser completamente nacional y en 2012 los accionistas actuales compraron la aseguradora. La compañía opera únicamente en Ecuador y se encuentra autorizada para la producción de 28 ramos dentro de seguros generales y de vida.

Ecuatoriano Suiza tiene como misión proveer bienestar a sus clientes y colaboradores brindándoles seguridad y estabilidad financiera; la visión de la aseguradora es mantenerse entre las 10 principales empresas aseguradoras por volumen de primas emitidas, mediante servicios de calidad. Espera transformar el mercado de seguros en Ecuador siendo una opción de seguridad integral. De acuerdo con la Administración, desde su fundación buscó satisfacer la necesidad de cubrir todos los requerimientos que podría tener una empresa nacional o extranjera respecto a transferencia de riesgos en forma técnica, solvente y moderna. Actualmente, Ecuatoriano Suiza mantiene sucursales y agencias a nivel nacional en Guayas (Matriz), Pichincha y, Manabí.

La compañía ha mostrado un crecimiento sostenido de su prima neta emitida en los últimos años. A la fecha de corte, se ubica en la novena posición del mercado asegurador por prima neta emitida, con una participación del 5.04%. En el primer semestre de 2023 registra un crecimiento superior al 13% apoyado en el impulso de los ramos principales de Incendio y Líneas Aliadas, Riesgos Catastróficos; y Vehículos que está dentro de los diez ramos más importantes.

Gráfico 9



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte jun-2023.

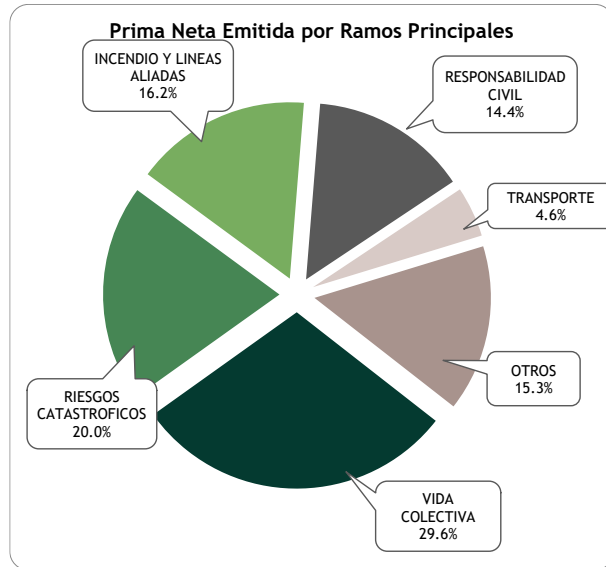
En 2023 la aseguradora presenta resultados técnicos positivos y superior a 2022 mismo periodo en más del 12% (USD 12.23MM), con valores positivos en todos los ramos en los que se encuentra activa excepto Vehículos y Fidelidad (ramo poco representativo). Según resultado técnico, se ubica en la posición 5 del mercado asegurador, con un índice positivo de rentabilidad sobre operaciones para los ramos de vida y generales, calculado bajo la metodología de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Actualmente, la compañía cuenta con primas emitidas en 24 provincias. La mayor parte de su producción se concentra en Guayas con el 41.3%, seguido de Pichincha con el 38.5%. Con respecto a montos asegurados, la distribución geográfica se mantiene similar a la del primaje, aunque este caso la concentración de Guayas asciende a 45.1%. El riesgo por concentración geográfica se considera manejable ya que Guayas y Pichincha son las provincias de mayor actividad económica. Respecto a los canales de distribución, los ingresos por primas se colocan en alrededor del 64.5% por brókeres, el 20.5% proviene por el canal bancario, seguido de ventas directas y canales comerciales con 14.7%.

En cuanto a su posicionamiento por ramo, Ecuatoriano Suiza se ubica dentro de las principales 10 aseguradoras en ramos de vida y generales. Es líder del mercado en los ramos de Montaje de Maquinaria y Responsabilidad Civil con una participación por prima neta emitida del 49.54% y 17.84% respectivamente. Mantiene el segundo puesto en los ramos Riesgos Catastróficos

y Riesgos Especiales con participaciones del 30.11% y 18.32% respectivamente. Adicionalmente, se consolida dentro de las cinco mayores aseguradoras del mercado con mayor presencia en: Aviación (6.14%), Rotura de Maquinaria (5.52%), Incendio y Líneas Aliadas, Todo Riego Petrolero y Transporte en estos últimos ramos su participación de mercado oscila de 0.20% a 7.60%. La aseguradora mantiene una adecuada diversificación por ramo, como se puede apreciar en el gráfico siguiente.

Gráfico 10



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte jun-2023.

Con respecto a la concentración de la prima emitida, los 25 mayores asegurados representan el 43% del total emitido y de este, el 21.84% corresponde a un solo asegurado. Es importante destacar que, de este monto, el 4.94% se encuentra retenido, el porcentaje restante es cedido a las reaseguradoras. Los sectores donde se desempeñan los principales asegurados son productivos y se encuentran diversificados en 19 distintas industrias. En el gráfico a continuación se muestran los principales sectores a los que pertenecen estos clientes a la fecha de corte.

Gráfico 11



*Otros corresponden a sectores con participaciones <3%

Fuente: Ecuatoriano Suiza

Elaboración: BWR con corte jun-2023.

Ecuatoriano Suiza en línea con sus metas, se ha ido consolidando su posición en el mercado asegurador ecuatoriano, dentro de las principales diez empresas. Su estrategia se rige por la transformación digital, buenas relaciones comerciales y atracción de nuevos clientes por medios electrónicos.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

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

A continuación, se presenta la estructura de propiedad de Ecuatoriano Suiza a la fecha de corte:

Descripción	Nacionalidad	Porcentaje participación
Haesuiza S.A.	Ecuatoriana	82.26%
Otros		17.74%

Fuente: Ecuatoriano Suiza

A su vez, la accionista es propiedad de distintas entidades nacionales, que reflejan una propiedad mayoritaria final de una persona natural, que participa en su gobierno corporativo como presidente del Directorio.

Gobierno Corporativo

Ecuadoriano Suiza cuenta con un Código de Gobierno Corporativo que posee el conjunto de reglas y prácticas para manejar eficientemente las relaciones con los grupos de interés, generar confianza en el mercado, garantizar transparencia y atenerse a las disposiciones legales del país. Las normas establecidas en el Código son de carácter obligatorio para todos quienes forman parte Ecuadoriano Suiza y, se guía por principios de integridad; responsabilidad social; rendición de cuentas; equidad y justicia; del riguroso cumplimiento de las leyes y normas, y del trabajo en equipo. También mantiene un Código de Ética implementado, que vela por los intereses de todas las partes relacionadas e incluye aspectos importantes de transparencia, relaciones internas y externas, responsabilidad social y medioambiental, prevención de lavado de activos y otros.

El Directorio de la aseguradora está integrado por 7 miembros con voz y voto. Sus miembros cuentan con amplia experiencia en los sectores financiero y empresarial del país. En la última sesión de Directorio celebrada a finales de junio de 2023 se realizó conocimiento y aprobación de varios puntos concernientes a sus diferentes Comités, reclamos administrativos del año.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas tiene como principales funciones nombrar, remover o aceptar renunciaciones de los miembros del Directorio, elegir al presidente ejecutivo, acordar aumento o disminución del capital autorizado y, la reforma o modificación del Estatuto entre otras. Se reúne ordinariamente una vez al año, (en el primer trimestre), y puede hacerlo de manera extraordinaria (según sea convocada).

Adicionalmente, la compañía cuenta con órganos de Control, donde se encuentran los Comités de Administración Integral de Riesgos; Retribuciones; Ética y Cumplimiento. Los órganos de control deben garantizar y supervisar el correcto desarrollo de las actividades de la aseguradora, cumpliendo el reglamento interno, normativa y con los lineamientos de control y mitigación de riesgos. El Comité de Administración Integral de Riesgos sesiona mensualmente de manera ordinaria y si es necesario lo hace de manera extraordinaria. La responsabilidad de este órgano es vigilar y asegurar la correcta ejecución de las estrategias, procedimientos y procesos de la administración de riesgos.

Calidad de la Administración

La alta gerencia de la aseguradora refleja una amplia experiencia en el mercado de seguros, el

manejo de empresa y en sectores productivos del país. A nivel nacional, cuentan con 106 colaboradores en las diferentes áreas de la compañía. Ecuadoriano Suiza mantiene independencia de las funciones entre las áreas operativas y las encargadas de la administración de riesgos y auditoría.

Adicionalmente, uno de los accionistas con importante experiencia en el sector asegurador se encuentra involucrado en el seguimiento de la ejecución de la estrategia y asesoramiento en las decisiones tácticas, hecho que, en función de los resultados históricos de la aseguradora, se considera positivo.

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

Objetivos Estratégicos

Ecuadoriano Suiza cuenta con un Plan Estratégico, que a la fecha de corte se encuentra actualizado para sus objetivos 2021-2023. El plan junto con sus objetivos se basa en los valores, misión y visión de la compañía, así como un análisis de la situación actual, para así identificar fortalezas, debilidades y oportunidades de crecimiento y mejora.

El principal objetivo estratégico de la aseguradora es alcanzar su posición dentro de las principales 10 compañías en el mercado nacional con niveles de rentabilidad de reaseguros y renovación de pólizas elevados. A la fecha de corte, Ecuadoriano Suiza se encuentra dentro de las diez principales aseguradoras según el volumen de prima neta emitida y tienen una alta efectividad en la renovación de cuentas clave.

La aseguradora desea explotar las nuevas oportunidades de tecnificación que han tomado mayor importancia en el tiempo. Está fortaleciendo los servicios electrónicos tanto de manera interna como externa, innovando en diversos productos que busca colocar en el mercado dentro del corto a mediano plazo. Para conseguir con los objetivos estratégicos y de crecimiento, cuenta con un programa estructurado donde se detallan posibilidades de mejora, riesgos, planes de acción, y elaboración de un presupuesto. Además del análisis sustentado en evidencia de mercado, evaluación interna e identificación de fortalezas, oportunidades y aspectos en los que mejorar.

Adicionalmente, se puede destacar otros objetivos planteados a nivel de la administración de la empresa:

- Ganar participación y fuerza en el ramo de Vida Colectiva.

- Expandir sus operaciones a ciudades de alto crecimiento económico y actividad productiva.
- Implementar procesos de automatización y transformación digital y tecnológica para generar mayor eficiencia en manejo de primas, avisos de siniestros y contactos con clientes.
- Fortalecer distintos canales de producción.

El enfoque de Ecuatoriano Suiza hacia el crecimiento de resultados y participación en el mercado se considera positivo siempre que se mantenga la rigurosidad en la suscripción. A la fecha de corte se evidencia un acercamiento positivo hacia estas metas.

Ecuatoriano Suiza busca aprovechar las oportunidades que se han abierto por movimientos en el mercado ecuatoriano. Cabe destacar que el objetivo de la compañía se basa en un crecimiento de la prima, lo cual incidiría directamente en su línea de resultados netos. A junio-2023 se evidencia el crecimiento en la prima neta retenida impulsado por el ramo de Vida, según los objetivos de la aseguradora, con el que logra posicionarse dentro de los principales 6 aseguradores en este ramo.

Las expectativas de la administración para el año 2023 se basa en un crecimiento sostenido pero conservador en base a la coyuntura y expectativas del mercado. La Administración informó que buscan afianzar las relaciones con sus clientes actuales y atraer potenciales, proporcionando nuevos productos innovadores y concentrándose en innovación tecnológica.

Respecto a su presupuesto 2023, la aseguradora cumple con un exceso sus expectativas de crecimiento a la fecha de corte y de control de siniestralidad. Se espera que sus indicadores se vean impulsados por un crecimiento estable en la producción y la eficiencia en manejo de costos. Adicionalmente, busca posicionarse con mayor fuerza en la región sierra y mantenerse dentro de las principales aseguradoras en Guayas.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados de 2020, 2021 y 2022 auditados por BDO Ecuador, así como información cualitativa y cuantitativa con corte junio-2023.

Los estados financieros empleados en la elaboración del este informe siguen las normas de

contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

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

Rentabilidad

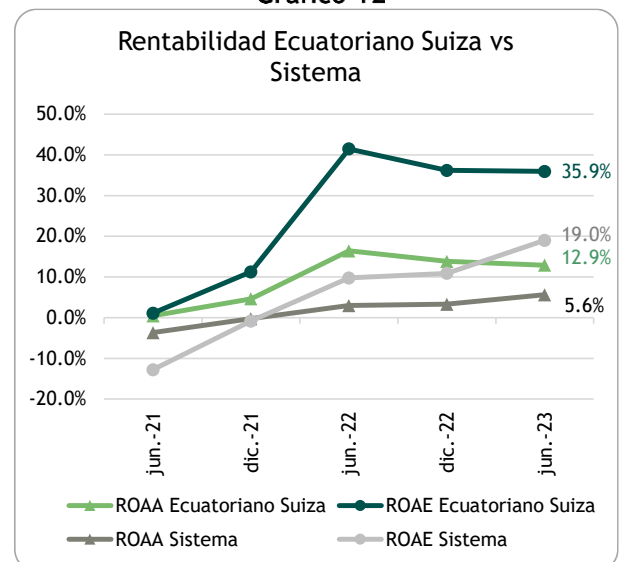
Principales Indicadores	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23
ROAA	0.5%	4.6%	16.4%	13.8%	12.9%
ROAE	1.1%	11.3%	41.5%	36.2%	35.9%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	9.0%	8.3%	10.6%	10.1%	9.5%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	25%	28%	27%	33%	28%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	34%	31%	37%	35%	37%
Índice Combinado BWR	57%	65%	71%	72%	71%
Índice Operativo BWR	54.6%	63.1%	69.4%	70.5%	67.7%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

En el primer semestre de 2023, Ecuatoriano Suiza presenta un resultado de USD 3.83MM, con un crecimiento de USD 93M frente a junio-2022. Este rendimiento positivo se refleja de igual manera en sus índices de rentabilidad, ROAE y ROAA⁶. A la fecha de corte, los indicadores de retorno promedio de la aseguradora se encuentran sobre el sistema.

Gráfico 12



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

La producción a junio-2023 presenta un crecimiento de USD 6.62MM, es decir 13.77% interanual. Su prima neta devengada retenida

⁶ ROAE (Retorno sobre Patrimonio Promedio) y ROAA (Retorno sobre Activos Promedio)

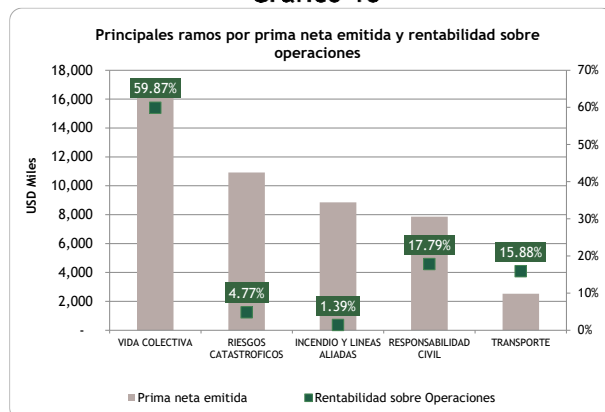
crece en USD 1.2MM respecto al mismo periodo de 2022 (7.3% interanual).

Los ramos que impulsan en mayor medida el crecimiento a la fecha de corte son Vida Colectiva, Riesgos Catastróficos e Incendio y Líneas Aliadas que, en conjunto mostraron un crecimiento superior a USD 6MM; adicionalmente estos ramos representan más del 65% de la producción neta a la fecha de corte.

Este crecimiento se explica por el mayor dinamismo del sector bancario y productivo, así como las oportunidades encontradas en el ramo de vida. En total, la aseguradora consiguió crecimientos positivos en 16 de los 22 ramos donde se encuentra activa.

En cuanto al resultado técnico, este presenta un crecimiento interanual del 4.0% a junio-2023. Según este indicador, la posición de mercado de Ecuatoriano Suiza es la quinta a nivel nacional.

Gráfico 13

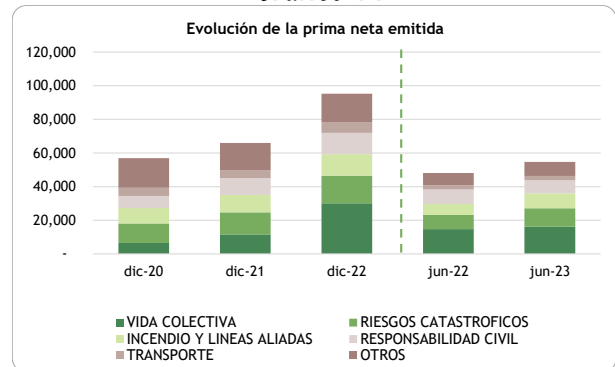


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte jun-2023.

En el gráfico a continuación, se observa la evolución de la prima neta emitida de los principales ramos de la compañía. De manera conjunta, los principales cinco ramos de la aseguradora representan más del 84% de la producción neta de la aseguradora a la fecha de corte.

Gráfico 14



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR

Según prima neta emitida, el ramo de Vida Colectiva se encuentra en primer lugar de participación en la producción con 29.6%. Su importancia en la producción es resultado de la estrategia de la aseguradora en posicionarse como los principales competidores del ramo en el sistema. Respecto al resultado técnico, este es positivo, alcanzando un monto de USD 9.69MM y superior a jun-2022 en 1.58MM, ubicando al ramo también como el principal medido por este indicador. La rentabilidad del ramo (59.9%) es superior a la del sistema en más de 20pp.

El segundo ramo más importante, Riesgos Catastróficos, ha presentado un crecimiento interanual de 29.94% en su producción; a nivel del sistema, Ecuatoriano Suiza se ubica en la segunda posición. El resultado técnico disminuye interanualmente en 2%, y según este indicador ocupa el tercer lugar de posicionamiento.

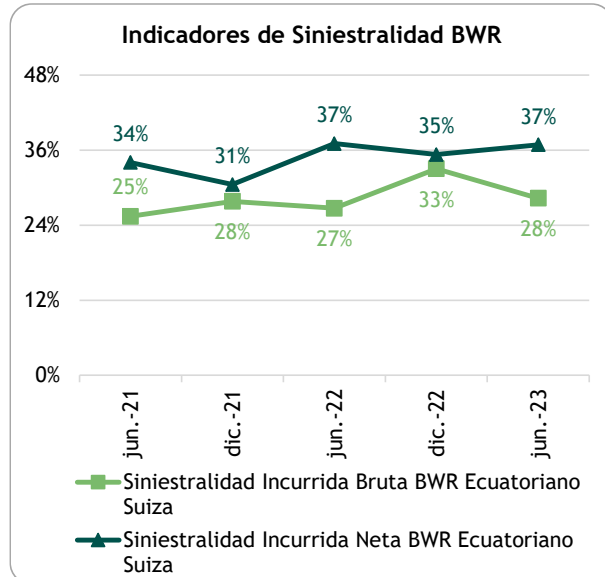
Siguiendo el orden de participación de la producción, Incendio y Líneas Aliadas se ubica en tercer lugar, con una representación del 16.19% de la producción. En comparación con jun-2022 este ramo creció en 35.85% y la aseguradora abarca el cuarto lugar a nivel sistema.

Finalmente, Responsabilidad Civil y Transporte ocupan el cuarto y quinto lugar de representatividad en producción neta con una participación conjunta del 19.0%. La Aseguradora es la principal representante en Responsabilidad Civil y la quinta en Transporte. En cuanto a sus resultados técnicos, Responsabilidad Civil, es el segundo de mayor aporte al resultado técnico, con USD 1.40MM y Transporte el quinto con USD 401.9M.

Se considera que existe una adecuada diversificación de la producción, lo cual mitiga riesgos de exposición de la aseguradora. Adicionalmente, los ramos en los que se concentra en su gran mayoría son ramos enfocados en clientes corporativos, este giro ha mostrado indicadores cíclicos, niveles manejables en

cuestión de siniestralidad y altos en renovación de primas y rentabilidad.

Gráfico 15



Nota: Revisar el Anexo 1 para más información sobre indicadores de siniestralidad BWR.

Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

Los siniestros pagados de Ecuatoriano Suiza registran un incremento interanual de 28.07%, impulsado especialmente por crecimientos en Responsabilidad Civil (272.8%), Transporte (123.8%) e Incendio y Líneas Aliadas (57.7%). En el caso de los ramos que presentan mayores siniestros pagados, la mayoría se encuentran respaldados por la cobertura de reaseguros y algunos de los siniestros de mayor impacto también son de baja frecuencia. Además, los mayores siniestros pagados también van de la mano con un crecimiento de la producción.

Para los ramos en donde no hay cesión como Vida y Vehículos, el costo del siniestro en junio-2023 es mayor al mismo periodo de 2022 en USD 61.15M y USD 248M respectivamente. La aseguradora cuenta con planes de acción para controlar los elevados niveles de siniestralidad y su impacto, que se consideran adecuados. Es importante destacar que los costos de siniestros para el ramo de Vehículos están siendo afectados también por los mayores costos de reparación a nivel de mercado y la inseguridad experimentada a nivel nacional.

La siniestralidad incurrida bruta bajo metodología BWR, que incluye la liberación de reserva de insuficiencia de primas, crece en 1.6pp respecto a jun-2022 (28% jun-2023). Si bien la siniestralidad bruta presentó un crecimiento, sigue manteniéndose menor a la del sistema en 8pp. Por otro lado, la siniestralidad neta disminuye levemente en 0.2pp (37% en jun-2023), lo cual

muestra estabilidad de la siniestralidad a pesar de mayores siniestros en ramos de alta retención.

A continuación, se observa el comportamiento de la siniestralidad de la aseguradora frente al sistema, en los cinco ramos más importantes por prima neta emitida:

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
VIDA COLECTIVA	23.50%	33.98%	23.42%	29.91%
RIESGOS CATASTROFICOS	1.05%	3.00%	10.06%	9.99%
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	23.34%	17.95%	77.43%	30.07%
RESPONSABILIDAD CIVIL	37.55%	23.06%	17.50%	22.55%
TRANSPORTE	83.38%	44.69%	50.02%	43.04%

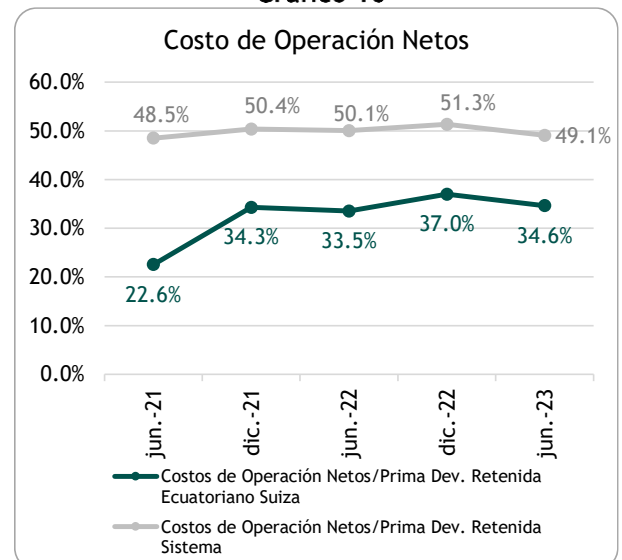
*Los indicadores del cuadro anterior se calculan de acuerdo con la metodología del regulador y difieren de los calculados por BWR. Para una mayor explicación, revisar el Anexo 1.

Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte jun-2023

Se destaca que la siniestralidad neta de la aseguradora en 12 de sus ramos es menor que la del sistema. El ramo de Vida Colectiva, que constituye el segmento más representativo de la producción, registra una tasa de siniestralidad neta retenida devengada menor a la del sistema en alrededor de 18pp, lo cual favorece a los resultados y la rentabilidad del ramo.

Gráfico 16



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

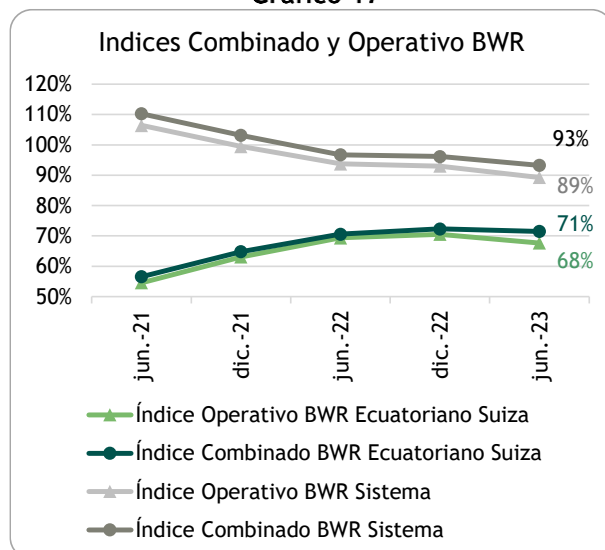
Los costos de operación netos, conformados por el neto de comisiones pagadas, gastos administrativos y gastos de adquisición netos de comisiones recibidas, alcanzaron los USD 6.77MM a la fecha de corte, mayores en USD 429M al mismo periodo en 2022 a consecuencia de mayores niveles de producción, absorbieron el 36.8% de la prima devengada retenida de la compañía a la fecha de corte. Como se aprecia en el gráfico anterior, estos se ubican históricamente por debajo del promedio del sistema asegurador. La aseguradora

ha conseguido esta reducción paulatina de los gastos gracias a una mayor producción en el sector corporativo y ramos de comisiones menores.

Los gastos de adquisición incrementaron cerca del 23% entre junio de 2022 y 2023, con un peso del 44.2% de la prima devengada retenida. Por otro lado, los gastos administrativos se incrementan interanualmente en 5.6%, que proviene de gastos por impuestos principalmente.

Cabe mencionar que las comisiones recibidas por reaseguros registraron un incremento del 19.0% mientras que las pagadas, que corresponden en su mayoría a las correspondientes a brókeres, crecieron en 22.8% interanual, incremento que va de la mano con su producción mayor.

Gráfico 17



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

A la fecha de corte, la Compañía registró un índice Combinado (calculado bajo metodología de BankWatch) mayor al de jun-2022 en 1%. Este se encuentra por debajo del sistema asegurador en el mismo periodo en 22%. Esto es un indicador positivo de la rentabilidad general de la aseguradora frente al sistema. Los ingresos financieros suman USD 746 M a la fecha de corte y registraron un incremento del 105% anual, principalmente por sus mayores niveles de inversión mantenidos en diversos instrumentos.

En el primer semestre de 2023 Ecuatoriano Suiza consiguió una rentabilidad positiva, mayor a la de los cuatro junios pasados. Esto es resultado del incremento de su producción, una estrategia más agresiva para posicionarse como competidor activo en el sistema en ramos estratégicos y su manejo de la siniestralidad.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	129.9%	176.4%	202.3%	229.2%	249.9%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	107.2%	105.6%	108.3%	109.4%	109.2%
Activos Liq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	74.9%	110.5%	125.4%	159.6%	157.5%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	20.3%	47.0%	53.1%	69.4%	55.6%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

La Administración de Ecuatoriano Suiza cuenta con políticas de gestión y administración del portafolio de inversiones, en donde se definen criterios de clasificación, las metodologías de valoración y la contabilización de inversiones, dando cumplimiento con los requerimientos de ley y en función del apetito de riesgo de la Compañía. Estos criterios se formalizan en el “Manual de políticas y procedimientos para la gestión de inversiones”.

El Manual contempla las políticas y límites para inversión divididas en tipos de renta. Para las inversiones de renta fija, la calificación mínima por aprobación previo del Comité de Calificación de Inversiones es de mínimo “A” para los distintos tipos de instrumentos. Los límites de inversión para instrumentos permitidos se detallan a continuación:

Tipo	Cupo
Sector Público	50%
Sistema Financiero	10%
Sociedades mercantiles bajo control de la SCVS	30%
Entidades de la Economía Popular y Solidaria	30%
Facturas comerciales negociables y valores inscritos en el Resgito Especial Bursátil	10%

En cuanto a las inversiones de renta variable, se contemplan cupos de inversión para acciones del catastro público, fondos de inversión administrados y procesos de titularización del 20%, 35% y 5% respectivamente. Para el caso de renta variable, la calificación mínima que se contempla como requisito es de “A” para todos los casos mencionados.

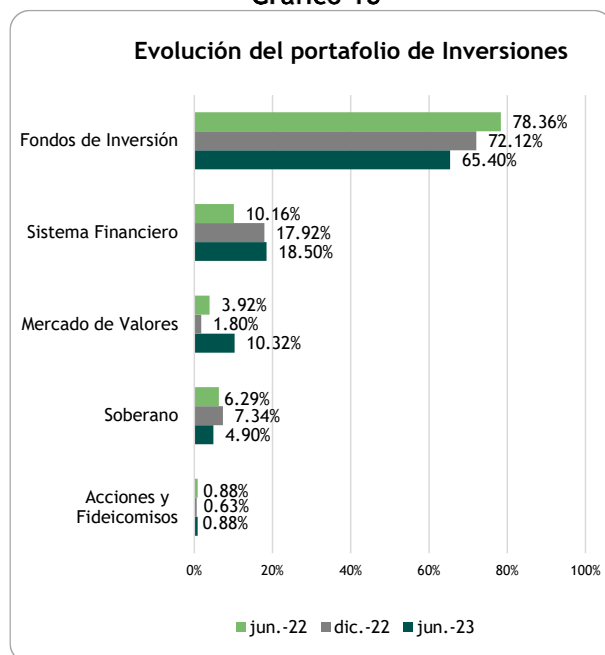
La aseguradora mantiene un Comité de Calificación de Inversiones compuesto por un vocal del directorio, el representante legal o su delegado y el funcionario de mayor rango en la revisión de riesgos o su delegado; el gerente financiero administrativo también debe participar de manera obligatoria en el Comité, con voz informativa y sin derecho a voto. El comité da seguimiento a la evolución de la estructura del portafolio de inversiones, revisa que las políticas de inversión

estipuladas por los requerimientos de cumplimiento de inversiones obligatorias y las normas internas de la organización se apliquen.

Las inversiones se revisan de forma mensual y el Comité propone parámetros, límites e indicadores para la diversificación del portafolio de inversión y su rentabilidad. También cuando sea necesario, se implementan medidas correctivas en caso de que las estrategias, políticas, procesos lo requieran.

A junio-2023, las inversiones financieras de la Compañía representan el 21.74% del total de su activo. Estas inversiones sirven principalmente para respaldar las reservas técnicas. De acuerdo con el regulador, Ecuatoriano Suiza debía presentar USD 13.52MM en inversiones obligatorias. A la fecha de corte, la aseguradora mantiene cerca de USD 14.76MM, por lo que registra un excedente aproximado de USD 1.24MM frente a lo solicitado por ley, y cumple con los límites de inversión requeridos.

Gráfico 18



Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

El total de inversiones de la Aseguradora presenta un incremento de 9.3% respecto a junio-2022, reflejado en mayores inversiones en la mayoría de los instrumentos. Las inversiones en fondos de inversión son las más representativas, pero presentan una disminución de USD 811M interanual y su participación sobre el portafolio también se redujo, en 13pp. Por otro lado, las inversiones en mercado de valores presentan un crecimiento interanual significativo, al igual que las inversiones en el sistema financiero, que registran un crecimiento cercano al 100% respecto a jun-2022.

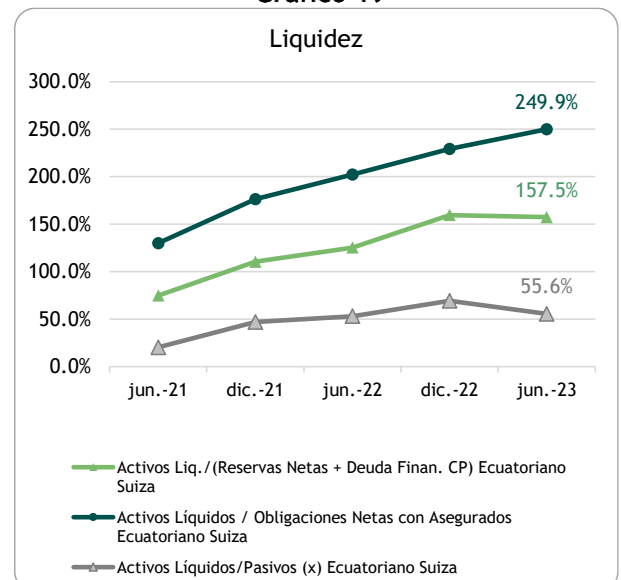
En ambos casos se evidencia un incremento en su participación en el portafolio.

La concentración en fondos de inversión se mitiga por la diversidad importante por fondos donde la aseguradora se encuentra invirtiendo, y el hecho de que son fondos que invierten en valores de alta calificación crediticia, reflejados en una calificación de riesgo de AAA. Respecto a los demás instrumentos, como se observa en la tabla siguiente la mayoría cuentan con calificación local de AAA- o superior. Un porcentaje menor corresponde a notas de crédito del Servicio de Rentas Internas y a renta variable.

Calificación	jun.-22	dic.-22	jun.-23
AAA	2.67%	1.61%	11.64%
AAA-	9.33%	17.35%	16.26%
AA+	1.23%	0.18%	0.14%
A-	0.85%	0.57%	0.78%
Soberanos	6.29%	7.34%	4.90%
Fondos de Inversión	78.76%	72.32%	65.40%
Renta variable	0.88%	0.63%	0.88%
TOTAL	100%	100%	100%

Los niveles de liquidez de la compañía se ubican sobre el promedio del sistema asegurador y con coberturas superiores al 100%, como se aprecia en el gráfico a continuación. Tanto los activos líquidos de la compañía frente a las reservas netas, las obligaciones netas con asegurados y el indicador de activos líquidos presentan un nivel adecuado de cobertura. En caso de ocurrir siniestros de impacto significativo, la liquidez se complementa con los desembolsos de los reaseguradores, en función del programa de reaseguros establecido.

Gráfico 19



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

Suficiencia de Capital

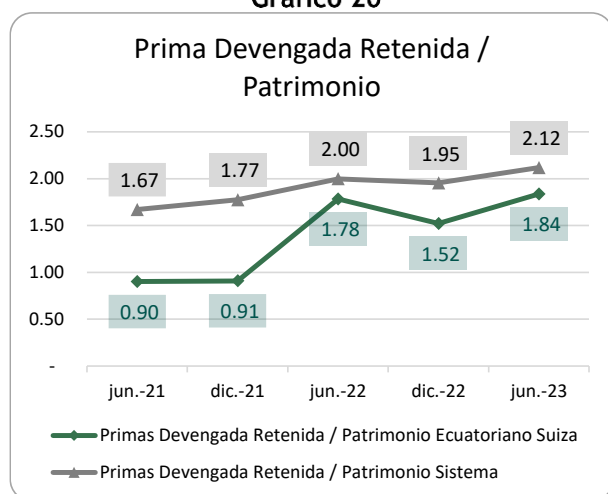
Principales Indicadores	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.7	1.7	1.6	1.8	2.2
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	34%	63%	59%	71%	70%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	202%	187%	173%	189%	147%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	4.3	3.9	5.0	4.2	5.5
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	0.90	0.91	1.78	1.52	1.84

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

A junio-2023, el patrimonio de la Compañía muestra un crecimiento interanual de 4.2%, debido a mayores resultados.

Gráfico 20



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

El capital adecuado requerido por Ley para respaldar el riesgo de suscripción corresponde al resultado más alto que se obtenga ya sea en función de las primas, o en función de la carga media de siniestralidad de la Compañía. El requerimiento patrimonial a la fecha de corte es de USD 12.36MM y el patrimonio técnico reportado alcanza un valor de USD 18.18MM, por lo que existe un exceso de USD 5.82MM frente al solicitado por el ente regulador. Adicionalmente, el capital pagado de la Compañía se mantiene en USD 8MM, por lo que cumple con el capital mínimo requerido por ley.

A la fecha de corte, el patrimonio de la aseguradora representa el 33.67% del total de activos, sobre la media del sistema asegurador (29.0%).

El apalancamiento por primas, medido por la relación de prima devengada retenida sobre el patrimonio se ubica por debajo del sistema. Esto se considera positivo en términos de cobertura a riesgos retenidos de suscripción.

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	22.3%	44.6%	20.6%	30.9%	23.0%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	65.5%	146.2%	55.5%	87.6%	62.4%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	1.9%	4.1%	4.4%	5.0%	9.0%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	22.2%	42.5%	38.4%	49.2%	43.8%

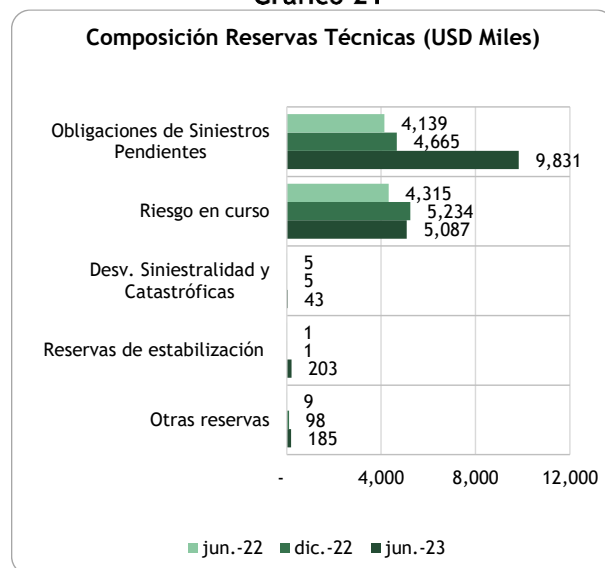
Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

Las reservas técnicas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos del Ecuador. La Compañía cuenta con informes de reservas realizados por la compañía Actuaría Consultores S.A. que trabaja para la aseguradora. La Gerencia General debe presentar informes trimestrales sobre el estado de las reservas técnicas, validar la suficiencia y en caso de necesitar medidas correctivas, determinarlas. De acuerdo con el último informe actuarial de reservas técnicas, no existen diferencias materiales entre los saldos de reservas de Ecuatoriano Suiza con sus requerimientos calculados.

A junio-2023, el total de reservas alcanzó los USD 15.4MM, y reflejó un crecimiento interanual de 81.2%. El incremento se da principalmente por obligaciones de siniestros pendientes. Se destaca también la constitución de reservas por insuficiencia de primas por USD 203M que según el informe de reservas técnicas corresponde en su gran mayoría a los ramos de Vehículos y Fidelidad.

Gráfico 21



Fuente: Ecuatoriano Suiza.

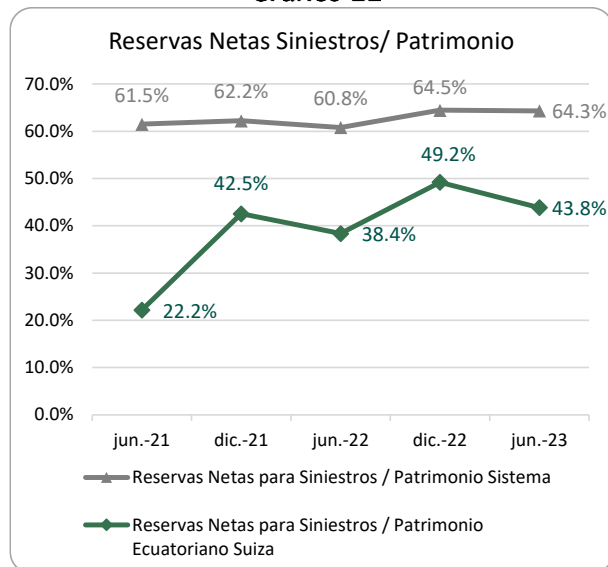
Elaboración: BWR

En el primer semestre de 2023 se liberaron reservas de siniestros liquidados por pagar y por una menor producción en ramos como Marítimo y Aviación. Por otro lado, la constitución de reservas para demás

ramos supera la liberación mencionada por lo que hubo una constitución neta de reservas por USD 742M en el periodo analizado.

Con lo expuesto anteriormente, Ecuatoriano Suiza registró un nivel de 23.0% a jun-2023 en la relación entre Reservas Netas de Siniestros y Primas Netas Devengadas. El mayor nivel interanual del indicador respecto a jun-2022 viene principalmente de mayores obligaciones con asegurados en 128% interanual frente a una prima devengada retenida que crece en 7.3% interanual.

Gráfico 22



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

Se aprecia que el patrimonio de la compañía es menos sensible a desviaciones no catastróficas de las reservas netas de reaseguros que el sistema. Los riesgos catastróficos se encuentran cubiertos de acuerdo con lo explicado en la siguiente sección.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23
% de Retención de Riesgo	20%	25%	37%	38%	33%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	88%	63%	54%	55%	92%
Días de Cobro a Reaseguradores	321	222	222	174	202

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

Consideramos que el programa de reaseguros de Ecuatoriano Suiza a la fecha de corte es adecuado. Los contratos se basan en la experiencia de la cedente y sus reaseguradores, lineamientos internacionales y la normativa local. Los contratos están estructurados de forma técnica, y enfocados a indemnizar reclamos cuyo importe exceda a la prioridad establecida en los mismos y contemplan cláusulas específicas sobre manejo de conflictos,

exclusiones, siniestros, procedimientos y obligaciones.

La Aseguradora mantiene contratos de reaseguro con seis reaseguradoras internacionales. Mayoritariamente cuenta con Hannover Re, quien registra una calificación de riesgo de Fortaleza Financiera de AA- ratificada por Standard & Poors en agosto de 2022. Hannover Re participa en todos los contratos de la aseguradora: Personas, Daños, Fianzas y Catastróficos.

Le sigue por orden de participación en cesión Swiss Re, a la que se le ratificó la calificación AA- en febrero de 2023 por Standard & Poors. Swiss Re participa en los ramos de Fianzas y Catastróficos. Se destaca que, desde el seguimiento pasado, la reaseguradora cuenta con participación también en Daños que antes no contaba.

En menores proporciones de cesión se encuentran MS Amlin AG, Partner Re, Gen Re y Deutsche Rückversicherung. Partner Re participa en Daños y en mayo-2022 la calificación de fortaleza financiera fue ratificada en A+ con perspectiva estable por A.M. Best, quien también revisó la calificación de A de MS Amlin AG con observación negativa en marzo-2023. En lo que respecta a GenRe, su calificación es de AA+ ratificada por Fitch en abril-2023 y su participación se da en los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales. Finalmente, Deutsche Rückversicherung participa en los ramos Catastróficos y cuenta con una calificación A+ ratificada por Standard & Poors en diciembre-2022.

Los contratos proporcionales que mantiene la aseguradora son de cuota parte para: Fianzas, Ramos Técnicos, Robo, Fidelidad, Responsabilidad Civil, Transporte, Casco de Buque e Incendio, Lucro Cesante, Líneas Aliadas y Terremoto; adicionalmente, existen contratos de excedentes para Incendio, Lucro Cesante, Líneas Aliadas, Terremoto y Ramos Técnicos. El contrato de cuota parte de Riesgos Técnicos cubre los ramos de: todo riesgo contratista, todo riesgo montaje, rotura de maquinaria, equipos de contratistas, calderas, pérdida de beneficio por rotura de maquinaria y equipo electrónico.

La retención en el contrato cuota parte es del 25% con un límite de suscripción de USD 2MM y un contrato de excedentes para contratos superiores a este monto, la capacidad total del contrato es de hasta USD 18MM. En estos ramos la retención máxima por evento es de USD 500M, que representa 2.50% del patrimonio.

Por otro lado, se manejan contratos no proporcionales de exceso de pérdida por Riesgo y Catastrófico para Vida Colectiva, Accidentes

Personales, Fidelidad, Responsabilidad Civil, Fianzas, Robo, Incendio, Ingeniería, Transporte y Casco Buque. Para Incendio, Líneas Aliadas, Ingeniería y Vehículos se utiliza un contrato no proporcional de exceso de pérdida catastrófico.

Además, la aseguradora cuenta con contratos de reaseguro de exceso de pérdida catastrófico por evento y exceso de pérdida operativa por riesgo con una estructura por capas. Para los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales la retención máxima de USD 35M. Para los ramos de Daños excepto los ramos técnicos, aplica exceso de pérdida operativa por riesgo y exceso catastrófico, la retención máxima es de USD 50M y una capacidad de USD 2.5MM.

La máxima retención de la compañía para contratos de reaseguro operativo (USD 800M en Casco de Buque y Transporte) representa el 4.00% del patrimonio a la fecha de corte y en riesgos catastróficos este es de 1.50% (USD 300M).

El plan de reaseguros de Ecuatoriano Suiza considera parámetros de exposición de riesgos apegados a las sanas prácticas corporativas y al cumplimiento con la normativa nacional. Mantiene estructuras de contratos de reaseguros con el objetivo de dispersar el riesgo y usar eficientemente el capital.

La política de retención y diversificación del riesgo se basa en niveles de retención en función de los valores expuestos por actividad, tipo de negocio, proyecciones de primas y siniestros, entre otros. La elección de una estructura no proporcional en los contratos permite una transferencia de riesgo en situaciones de alta desviación de la siniestralidad por siniestros de mayor severidad y el uso más eficiente de los recursos de la reaseguradora.

De manera subsecuente, en la Sesión del Directorio llevada a cabo a finales de julio-2023, se aprobó el Plan de Reaseguros, que se encuentra vigente hasta el 30 de junio de 2024.

Gestión de Riesgos

La gestión de riesgos comprende el seguimiento e identificación de riesgos, elaboración de planes de acción, los cuales se encuentran evaluados por el Comité Administración Integral de Riesgos. Se contemplan además recomendaciones para continuar con el seguimiento de notas técnicas y

controles de riesgo para poder establecer oportunidades de mejora y mitigar los riesgos.

Ecuatoriano Suiza cuenta con su Manual de Políticas de Administración Integral de Riesgos con el fin de establecer e implementar las políticas de administración integral de riesgos para la identificación, medición control y monitoreo de riesgos inherentes al negocio. La aseguradora implementa la gestión de riesgos de acuerdo con sus procesos vigentes en diferentes aristas. El monitoreo de riesgos se realiza mensualmente a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, que mantiene contacto permanente y directo con el Directorio. A la fecha de corte los riesgos detectados por la aseguradora se consideran bajos o moderados.

La aseguradora lleva un registro de eventos, gestiona planes de acción, controles, visualización del historial de riesgos registrados y genera informes detallados para la facilidad de toma de decisiones y aplicación de correctivos por medio de un aplicativo que facilita la gestión del área de riesgos. La administración de riesgos considera cuatro etapas: identificación, medición, control y monitoreo.

En la primera etapa, se valora el riesgo a partir informes de auditoría interna y externa, talleres y hallazgos del área de riesgo de la compañía. Durante esta etapa se clasifican los riesgos por tipo de evento y factor de riesgo, para así ubicar al riesgo dentro de una categoría específica e identificar su perfil y vinculación a riesgos existentes. En las siguientes etapas se asignan la probabilidad de ocurrencia e impacto en base a un modelo experto, su efecto sobre el patrimonio técnico y finalmente se establecen las respuestas a los riesgos guiados por planes de acción y estrategias de administración de riesgos. Para la etapa final de monitoreo se utiliza el sistema GCI que permite el monitoreo y evaluación de todos los procesos de Ecuatoriano Suiza y en ellos toda la información detalla de los riesgos que conlleve cada proceso.

Procesos:

La gestión de riesgos de Ecuatoriano Suiza cuenta con el sistema de gestión de calidad de la norma ISO 9001:2015⁷, que divide su enfoque en tres procesos: estratégicos, operativos y apoyo. La herramienta informática que utiliza la aseguradora permite la evaluación e identificación de riesgos, que permite la visualización detallada de riesgos por tipo de proceso. Para ello, se identifica la

⁷ Certificación vigente hasta 2025

criticidad de los riesgos mediante la determinación de las causas, consecuencias y tipo de riesgo.

Gestión de Riesgo Operativo:

La compañía presentó su *Informe de Administración Integral de Riesgos* para el primer semestre de 2023 a finales de junio de este año. Este fue aprobado por los miembros del Comité de Administración Integral de Riesgos y el Directorio. El informe contiene las etapas de identificación, medición, administración, medidas correctivas y monitoreo de los riesgos enfrentados entre diciembre-2022 y mayo-2023.

El informe semestral detalla las gestiones realizadas por parte de la Unidad de Riesgos. Dentro de estas se destacan el levantamiento de información en cumplimiento con la normativa; actualización del manual de políticas de riesgo y colaboración en la actualización del manual de políticas de lavado de activos; actualización, revisión y reestructuración de diversos procesos en colaboración con distintas áreas de la aseguradora y, la actualización de criticidad de varios procesos internos.

Ecuadoriano Suiza ha detectado que el nivel de riesgos residual es predominantemente bajo posterior a la aplicación de medidas correctivas y monitoreo, estos niveles se ajustan al apetito de riesgo de la aseguradora. El informe semestral concluye que con los riesgos residuales identificados no se afectarían los flujos futuros ni la continuidad de operaciones.

Riesgo Legal y Regulatorio

A la fecha de elaboración de este informe la compañía nos ha notificado sobre cuatro reclamos administrativos por clientes ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Posterior al análisis de situación no se han evidenciado riesgos significativos ya que se encuentra dentro del nivel de tolerancia de riesgo. Además, la compañía ha presentado el sustento y los respaldos correspondientes en el tiempo establecido por el ente regulador.

Riesgo de Suscripción

Ecuadoriano Suiza cuenta lineamientos necesarios para la emisión de pólizas en los diferentes ramos donde se encuentra activa detallados en su Manual de Políticas de Suscripción, que se encuentra aprobado por el Directorio de la aseguradora y que puede ser actualizado cuando sea considerado necesario.

Dentro de los mecanismos implementados para poder emitir pólizas el objetivo es minimizar el riesgo de suscripción, sujeto al apetito de riesgo de la compañía. Adicionalmente, cuenta con notas técnicas, materiales de suscripción, cláusulas y documentos adicionales aprobados por el organismo de control.

La aseguradora evalúa de manera estricta todos los procesos vinculados a la emisión de pólizas, dentro de los cuales se contempla el perfil de riesgo del cliente, la constante capacitación del personal involucrado en este proceso, características de sus programas de reaseguro y las características del mercado. Adicionalmente, cuentan con un proceso de monitoreo y revisión de riesgos en las políticas de suscripción.

La baja siniestralidad histórica que muestra la aseguradora refleja en nuestro criterio una adecuada definición y aplicación de su política de suscripción. Adicionalmente cuenta con un plan de reaseguros adecuado y vigente hasta junio-2024.

Riesgo de Tarificación

El proceso de tarificación de la aseguradora considera factores como tasa de siniestralidad histórica, coberturas y otros factores relevantes para el proceso de suscripción. A partir del análisis técnico, la aseguradora establece los supuestos de gastos, siniestralidad y comisiones para el cálculo de la prima correspondiente. Cuentan con el respaldo de una firma actuarial, así como de sus reaseguradores en la revisión de los procesos de tarificación por ramo adicionalmente a la elaboración del departamento técnico.

Las primas determinadas se respaldan en notas técnicas presentadas y aprobadas por la entidad de control. Hemos recibido por parte de la aseguradora los registros de aprobación de las notas técnicas para cada ramo en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Resumen Financiero

Ecuadoriano Suiza

BALANCE GENERAL	Sistema	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23
ACTIVOS						
Caja y bancos	82,445	687	4,712	3,435	5,320	7,163
Inversiones Financieras	949,027	4,184	8,389	11,813	17,410	12,914
Valores Negociables de corto plazo	352,777	500	999	2,042	4,398	3,788
Público	8,311	0	304	743	1,278	633
Privado	344,466	500	696	1,299	3,120	3,154
Valores Negociables de largo plazo	313,932	441	436	364	313	568
Público	208,280	0	0	0	0	0
Privado	105,633	441	436	364	313	568
Otras inversiones financieras	18	0	0	0	0	0
Internacional	2,726	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	283,201	3,244	6,954	9,408	12,699	8,559
Acciones y participaciones	20,660	105	99	104	109	113
Fondos de Inversión	247,162	3,139	6,854	9,304	12,590	8,446
Otros Fondos y Fideicomisos	15,379	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-5,031	0	0	0	0	0
Préstamos	1,423	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,423	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	420,589	12,963	14,509	15,494	17,965	15,411
Vencidas netas de Provisión	76,683	3,178	3,097	2,641	5,131	1,928
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	255,292	10,982	9,711	9,350	11,409	16,692
Inmuebles y Activo Fijo	177,373	4,621	4,590	4,889	4,866	4,848
Otros Activos	317,276	2,889	1,727	2,257	2,336	2,370
Activos Diferidos	139,836	1,864	743	1,157	1,317	1,218
ACTIVO TOTAL	2,202,002	36,327	43,639	47,238	59,306	59,398
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	379,100	1,536	3,017	4,468	5,155	10,201
Por Siniestros Avisados	312,326	908	2,205	3,349	3,853	8,917
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	58,082	315	474	795	817	957
Primas por pagar a asegurados	8,693	314	338	324	485	327
Otras Reservas Técnicas	377,672	2,036	3,848	4,324	5,332	5,475
De Seguros de Vida	143,018	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	221,666	2,015	3,838	4,315	5,234	5,087
Otras reservas	12,987	21	10	9	98	388
Obligaciones Financieras	22,029	1,247	889	517	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	286,817	12,775	13,847	12,247	17,366	15,260
Cuentas por Pagar	103,152	1,531	2,907	4,072	6,360	4,376
Otros Pasivos	394,598	2,175	2,313	2,418	2,505	4,086
Primas Anticipadas	145,259	177	1,102	1,355	931	2,157
PASIVO TOTAL	1,563,369	21,300	26,821	28,046	36,717	39,398
PATRIMONIO						
Capital Pagado	330,672	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0
Reservas	175,355	5,070	5,258	5,590	6,303	6,304
Utilidades no Distribuidas	124,606	1,957	3,560	5,602	8,286	5,695
PATRIMONIO TOTAL	638,633	15,027	16,818	19,192	22,589	20,000

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23
Prima Neta Emitida	1,086,164	32,119	66,021	48,099	95,314	54,723
Primas Devengadas	1,084,031	32,585	64,664	47,622	93,918	54,870
(-) Prima Cedida	407,948	25,818	49,386	30,510	59,561	36,505
Prima Devengada Retenida	676,082	6,767	15,279	17,113	34,358	18,365
(-) Siniestros Pagados	410,558	8,566	18,149	11,683	30,152	14,976
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	97,866	5,976	13,318	6,383	18,879	8,768
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	18,461	249	416	215	410	330
(+) Reservas de Siniestros Netas	-4,480	39	-246	-1,252	-1,265	-889
Siniestros Incurridos Netos	298,710	2,302	4,661	6,338	12,127	6,767
(-) Gastos de Adquisición	225,137	4,324	9,378	6,611	14,703	8,120
(-) Gastos de Administración	186,368	3,731	7,781	5,383	10,720	5,686
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	79,616	6,529	11,919	6,256	12,714	7,443
Costos de Operación Netos	331,890	1,526	5,241	5,739	12,709	6,362
Resultado Técnico Ajustado BWR	45,482	2,939	5,377	5,036	9,521	5,236
(+) Ingresos Financieros	33,422	221	420	364	883	746
(-) Gastos Financieros	6,462	85	154	157	271	46
(+) Otros	-411	-2,959	-3,058	-268	-508	-835
Utilidad Antes de Impuestos	72,030	116	2,585	4,976	9,625	5,100
Impuesto sobre la Renta	11,610	29	707	1,244	2,497	1,275
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0
Utilidad Neta	60,420	87	1,878	3,732	7,128	3,825

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	jun.-21	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	3.9%	4.1%	4.9%	4.7%	5.0%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	37%	25%	28%	27%	33%	28%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	44%	34%	31%	37%	35%	37%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	21%	13%	15%	14%	16%	15%
Gastos de Administración/Prima Devengada	17%	11%	12%	11%	11%	10%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	49%	23%	34%	34%	37%	35%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	4.2%	9.0%	8.3%	10.6%	10.1%	9.5%
Razón Combinada (Superintendencia)	71%	14%	25%	37%	38%	32%
Índice Combinado BWR	93%	57%	65%	71%	72%	71%
Índice Operativo BWR	89.3%	54.6%	63.1%	69.4%	70.5%	67.7%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	4.0%	2.0%	1.7%	1.2%	1.8%	3.8%
ROAA	5.6%	0.5%	4.6%	16.4%	13.8%	12.9%
ROAE	19.0%	1.1%	11.3%	41.5%	36.2%	35.9%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	8.9%	1.3%	12.3%	21.8%	20.7%	20.8%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	4.3	1.7	1.7	1.6	1.8	2.2
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.22	0.34	0.63	0.59	0.71	0.70
Reservas Técnicas / Pasivo	47.85%	15.30%	24.34%	30.19%	27.24%	38.96%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	201.76%	187.26%	173.28%	189.13%	147.06%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	198%	99%	101%	60%	99%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	0.1	0.1	0.0	-	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.40	4.27	3.93	5.01	4.22	5.47
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	211.7%	90.1%	90.8%	178.3%	152.1%	183.7%
Apalancamiento Financiero	5.9%	16.6%	10.4%	5.6%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	228.3%	75.5%	162.3%	150.9%	228.9%	160.7%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	180%	282%	418%	333%	494%	215%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	166%	130%	176%	202%	229%	250%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	91%	133%	193%	176%	255%	143%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	107.2%	105.6%	108.3%	109.4%	109.2%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	52.5%	79.7%	99.2%	140.9%	95.5%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	87%	75%	110%	125%	160%	157%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	44%	20%	47%	53%	69%	56%
Activo Fijo/Activo Total	8%	13%	11%	10%	8%	8%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	4.41	0.64	1.45	1.59	1.49	3.47
Suficiencia de Reservas de Siniestros						
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	29.7%	22.3%	44.6%	20.6%	30.9%	23.0%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	67.3%	65.5%	146.2%	55.5%	87.6%	62.4%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	17.1%	1.9%	4.1%	4.4%	5.0%	9.0%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	64.3%	22.2%	42.5%	38.4%	49.2%	43.8%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos						
% de Retención de Riesgo	62%	20%	25%	37%	38%	33%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	56.0%	39.4%	41.2%	33.4%	43.0%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	18.1%	10.1%	18.2%	15.2%	17.5%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	71%	88%	63%	54%	55%	92%
Días de Cobro a Reaseguradores	148	321	222	222	174	202
Días de Primas x Cobrar	70	73	79	58	68	51
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	18%	25%	21%	17%	29%	13%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	6%	2%	3%	3%	2%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	5	5	5	6	5	7

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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. ©® BankWatch Ratings 2023.