

Ecuador
Fortaleza Financiera

Compañía Francesa de Seguros para el Comercio
Exterior COFACE Sucursal Ecuador S.A.

Calificación

jun-2023	dic-2023	jun-2024
AAA	AAA	AAA

Perspectiva:

La perspectiva de la calificación es estable considerando el soporte del 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	jun-2023	jun-2024
Prima Neta Emitida	3,895	4,311
Activos	15,081	15,955
Patrimonio	9,837	9,000
Resultados	190	-683
Índice Combinado Ajustado BWR	105.8%	147.4%
ROA (%)*	2.5%	-8.6%

* Indicador anualizado

ROAA: Utilidad sobre activos promedio

Contactos:

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

Valeria Amaya
(5932) 263 6109
vamaya@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de la **Compañía Francesa de Seguros para el Comercio Exterior COFACE Sucursal Ecuador S.A.**, en **AAA**. La decisión se fundamenta en el soporte que en nuestro criterio estaría disponible en caso de necesitarlo por parte de su casa matriz, dados los fuertes vínculos administrativos, estratégicos y legales existentes.

Soporte internacional. La calificación asignada considera el hecho de que la aseguradora local es sucursal de Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Commerce Exterieur, la cual mantiene una calificación internacional de fortaleza financiera de AA- emitida por Fitch Ratings. El vínculo de COFACE con su casa matriz se refleja adicionalmente en el uso de la marca, el apoyo técnico, comercial y de control de riesgos.

Aseguradora con operación local pequeña, con importante posicionamiento en el mercado en seguros de crédito. COFACE mantiene una participación de 0.41% de la prima neta emitida del mercado asegurador debido a que atiende a un nicho específico de mercado. No obstante, en el ramo de seguros de crédito tiene una importante posición en su mercado, con una participación de 50.81% en seguros de crédito a la exportación y 46.62% en seguros de crédito interno.

Resultados del periodo negativos afectados por los costos operativos y generación de reservas. Debido al reducido tamaño de su operación, la Compañía presenta una estructura de gastos fijos importantes. En el 2024, el nivel de siniestralidad y una importante constitución de reservas de insuficiencia de primas presionan sus resultados. Sus niveles de crecimiento en la producción van de la mano con el enfoque de la Administración en ser una empresa con un apetito de riesgo conservador, incrementando su portafolio de clientes con una correcta política de suscripción.

Adecuada calidad de activos y liquidez adecuada. La aseguradora presenta un portafolio de inversiones con bajo riesgo de contraparte y con un enfoque hacia la liquidez. Los indicadores de liquidez mantienen una cobertura holgada y superior al promedio del sistema respecto de las obligaciones con asegurados y el pasivo total.

Programa de reaseguros acorde al apetito de riesgo. El programa de reaseguros está contratado con su principal accionista y la retención máxima por siniestros refleja una exposición controlada.

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

Reservas constituidas suficientes. Las reservas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos y de acuerdo con los informes técnicos actuariales estas son suficientes.

ALCANCE DE LA CALIFICACIÓN

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.

Al ser una calificación privada voluntaria, no existe obligación de mantenerse en tiempo. Por ese motivo, la calificación otorgada tiene una vigencia de 6 meses desde la fecha de realización del Comité de Calificación, que consta en la primera página de este informe.

La calificación se basa en la metodología para la calificación de fortaleza financiera de empresas aseguradoras, establecida en nuestro reglamento interno.

ASPECTOS EVALUADOS EN LA CALIFICACIÓN

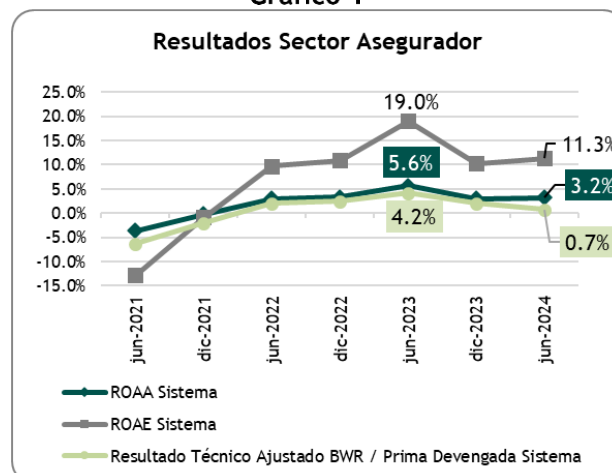
La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores cualitativos claves: Perfil de la industria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

SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

En el primer semestre del 2024 la producción y resultados del sistema asegurador se encuentran influidos coyunturalmente por la cancelación de pólizas estatales que fueron renovadas posteriormente al corte de este informe¹. Por este motivo, la prima neta emitida del sistema se reduce en USD 32.4 millones o 3% frente al mismo semestre del 2023. Esta contracción se concentra en dos aseguradoras, que en conjunto reducen interanualmente su producción neta en USD 45 millones. Los ramos más afectados son los del grupo Riesgo Técnico, el grupo Incendio y Líneas Aliadas en conjunto con Riesgo Catastrófico, y Responsabilidad Civil. Por la naturaleza de estos contratos, la retención de la prima es baja, por lo

cual la prima neta retenida del sistema sí se incrementa interanualmente en 2.9%. Como hecho subsecuente, se indica que en el tercer trimestre del 2024 esta situación tiende a regularizarse, ya que la prima neta emitida del sistema asegurador registra un ligero crecimiento de 0.4%.

Gráfico 1



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

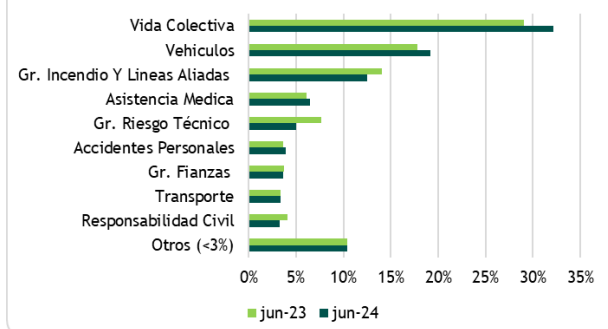
En el primer semestre del año 2024 la tendencia de mejora de la rentabilidad del sistema asegurador se revierte y compara negativamente con respecto jun-2023. Además de la influencia de los hechos explicados en el párrafo anterior, se aprecia una siniestralidad creciente en los ramos de grupo vida y aumento de los gastos de adquisición mayor al crecimiento del negocio. La menor siniestralidad del ramo de vehículos y el crecimiento de los ingresos financieros compensan parcialmente este efecto, aunque la utilidad neta agregada disminuye en 38.7% frente al mismo período del año precedente.

El grupo Vida se mantiene como el principal ramo medido por producción neta, y sigue incrementando su participación en este semestre. A junio-2024, registra un crecimiento interanual de 7.26%, mientras los ramos generales disminuyen -7.38% (-3.16% en función de prima neta retenida).

¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/segu>

Gráfico 2

Evolución de participación por ramo agrupado sistema asegurador



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

Dentro de los principales ramos generales, los que más crecen son vehículos (4.55%) y Aviación (16.6%) Cabe destacar que 24 de los 36 ramos totales del sistema presenta una contracción de la prima neta emitida y contribuyen a la disminución de 3% del total de PNE del sistema.

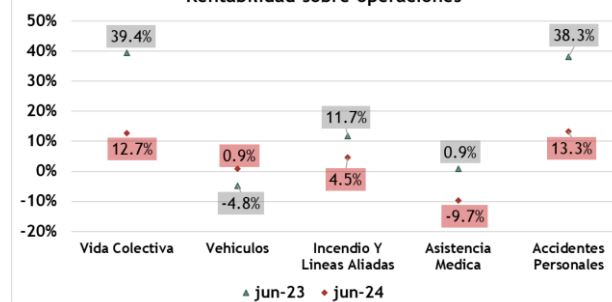
El resultado técnico ajustado BWR (que considera comisiones pagadas distintas a brókeres, contribuciones e impuestos directos y participación a trabajadores, entre otros) alcanza USD 7.43MM (USD 45.5MM en jun-2023). Por su parte, el resultado técnico bajo la metodología del regulador vigente a junio-2024 alcanza USD 74.2 MM, un -62.8% menor que el mismo período del año precedente, principalmente por la mayor siniestralidad del ramo vida colectiva, por el efecto de la cancelación de pólizas con el estado que sucedió a finales del año 2023 y por la reclasificación de las comisiones pagadas a canales alternos de distribución, que anteriormente no formaban parte del cálculo oficial del resultado técnico.

El ramo de vida colectiva, que representa el 32.2% de la producción neta, aporta con utilidades técnicas por USD 43.18 millones, que representan el 58.18% del resultado total, mientras que Vehículos aporta con USD 1.76 millones. Se aprecia también una pérdida técnica en 8 de los 36 ramos. De las 28 aseguradoras activas, 4 presentan utilidad neta negativa. Adicionalmente, en el mes de febrero 2024 una de las aseguradoras activas entró en liquidación forzosa al no hacer frente al pago de una indemnización incurriendo en el inciso quinto del artículo 42 de la ley general de Seguros.

Como hecho subsecuente, en octubre 2024 Seguros Equinoccial emitió un comunicado en el que informa sobre un acuerdo alcanzado para adquirir un paquete accionario mayoritario de la compañía de seguros Ecuatoriano Suiza con miras a que posteriormente se realice una fusión entre ambas aseguradoras. Este proceso daría como resultado la aseguradora más grande del Ecuador por primas emitidas, sin embargo, a la fecha de emisión de este informe la transacción aún está sujeta a la aprobación de los entes reguladores.

Gráfico 3

Rentabilidad sobre operaciones



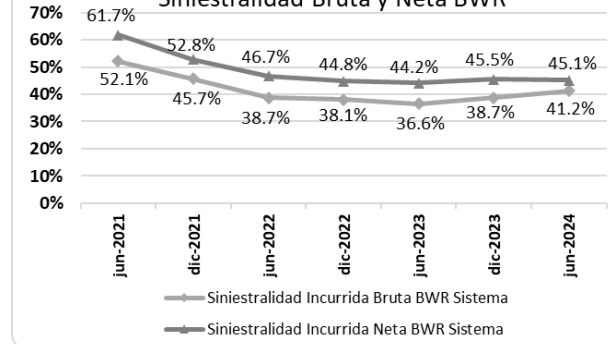
Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

Tanto en términos brutos y netos (luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos), a junio 2024 la siniestralidad del sistema asegurador presenta un repunte. Históricamente el pico de esta se alcanzó en junio-2021; posteriormente disminuyó hasta el año 2022 cuando fue influenciada especialmente por el incremento de la inseguridad e inflación a nivel mundial.

Gráfico 4

Siniestralidad Bruta y Neta BWR

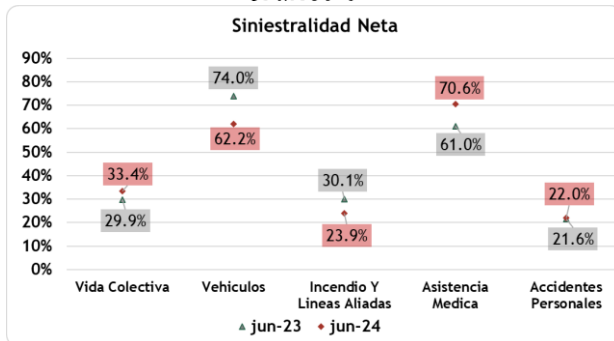


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

En contraste con lo observado en períodos pasados, la siniestralidad neta de vehículos mejora de forma significativa, gracias a las estrategias de control implementadas, mientras que la siniestralidad del ramo de Vida se incrementa, influida por mayores presiones en la tarificación por la intensificación de la competencia.

Gráfico 5



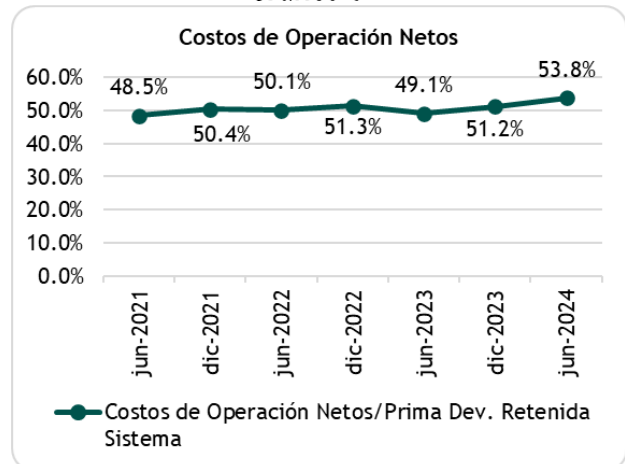
Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

El ramo de Vehículos mostró desde el año 2022 hasta diciembre 2023 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 repuestos, 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. En el primer trimestre del año 2024 varias aseguradoras incrementaron la prima, inclusive en algunos casos hasta llegar al 6% del valor total del auto, en comparación con el 2% a 3% que se manejaba a inicios del año 2023. El valor del deducible también incrementó del 10% al 15% del valor del siniestro.⁴ Al final del primer semestre del 2024 se observa una disminución de la siniestralidad revirtiendo esta tendencia.

En lo que respecta a los costos de operación netos, su peso frente a la producción devengada retenida incrementa en 4.71 puntos porcentuales frente al mismo período del año anterior, debido al incremento de las comisiones pagadas y de los gastos administrativos. Se aprecia una expansión de los gastos de adquisición, que crecen interanualmente en 8.5%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales crecen en 8.1%.

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.

La ley *insurtech* que entró en vigor en el año 2022 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. Algunas aseguradoras han lanzado concursos para este tipo de empresas en los cuales se dará financiamiento para acelerar su desarrollo.

Por último, los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, han incrementado su participación y a junio-2024 representan el 5.1% de la prima devengada retenida (4% a junio-2023), 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.

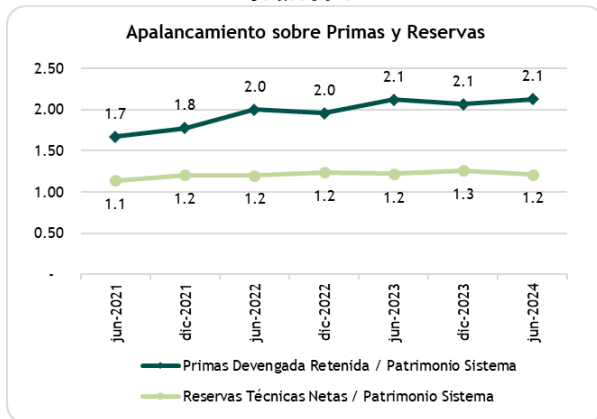
² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-seguros-robos-inseguridad/>

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://www.ecuavisa.com/noticias/economia/aseguradoras-vehiculos-aumentan-restricciones-incremento-robos-YA7103643>

Gráfico 7

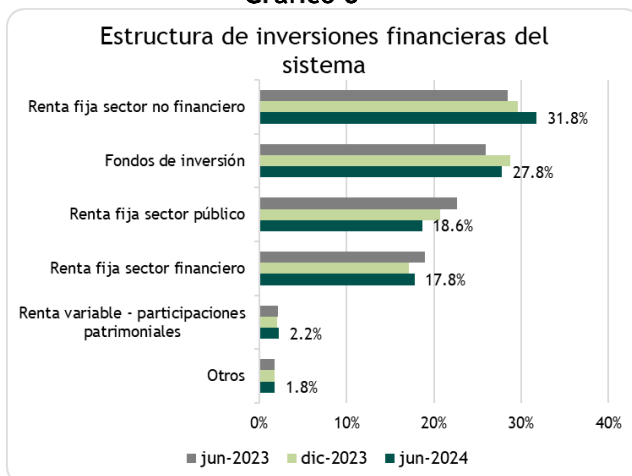


Fuente: SCVS.

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 el segundo semestre 2024 está atada a la evolución del entorno económico y político, que podrían impactar la producción de los ramos más cíclicos. En el mediano plazo, el sector tiene un potencial importante de seguir creciendo y diversificándose, por la baja penetración de los seguros frente a otros mercados más desarrollados. Por otro lado, esperamos que a partir del próximo año se comience el proceso de preparación para la implementación del estándar internacional de Solvencia II, lo cual se considera positivo, pero traerá nuevos retos técnicos y de ajuste para el sector.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Hechos Relevantes y Subsecuentes Del Sistema

- Mediante resolución JPRF-S-2024-0116 del 4 de julio de 2024, se modificó la Normas para la Promoción y Contratación de Pólizas de Seguros y Planes de Atención Integral de Salud Prepagada a través de los Canales Alternos de Distribución.
- Mediante resolución JPRF-S-2024-0106 del 15 de abril de 2024, se incorpora la Norma para Microseguro, aplicable a las compañías de seguros, asesores productores de seguros y canales alternos de distribución. Su objetivo es establecer un marco regulatorio que promueva servicios de seguros para la población cuyos ingresos mensuales son iguales o menores que un salario básico unificado y se encuentran por sobre la línea de pobreza definida por el INEC.
- Mediante resolución SCVS- INC-DNCDN-2024-0005 publicada el 29 de marzo de 2024, se expide los lineamientos para la elaboración del informe de cumplimiento de auditoría externa, en materia de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos para los sectores: societario, mercado de valores, seguros y reaseguros.
- Mediante resolución SCVS-INS-2024-00302 del 08 de febrero de 2024, se dispone la liquidación forzosa de ORIENTE SEGUROS S.A. por el incumplimiento de pago ordenado en la Resolución No. SCVS-INS-2022-00008839 del 20 de noviembre de 2022 conforme lo señalado en el quinto inciso del artículo 42 de la Ley General de Seguros. Durante el proceso de liquidación en todos los actos y contratos en lo que intervenga ORIENTE SEGUROS S.A., se deberá agregar después de su denominación las palabras “EN LIQUIDACIÓN”.
- Mediante resolución JPRF-S-2023-094 del 29 de diciembre de 2023, se ajusta la contribución ordinaria por prima fija al fondo de seguros privados para el año 2024 al 0.06% para el año 2024.
- Mediante resolución JPRF-S-2023-092 del 22 de diciembre de 2023, se aumenta el monto protegido total por asegurado o beneficiario por parte del Fondo de Seguros Privados para el año 2024, de USD 1,500 a USD 2,000.
- Mediante resolución JPRF-S-2023-084 del 16 de octubre de 2023, se reforma las normas de prudencia técnica financiera y reservas técnicas, que incluye las definiciones de: “seguros masivos” y de “proceso de instrumentación”. Adicionalmente se reforma el proceso de instrumentación de las pólizas, que no podrá superar el plazo de 45 días.

- 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.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Compañía Francesa de Seguros para Comercio Exterior COFACE Sucursal Ecuador S.A., es una sucursal de Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Commerce Exterieur de Francia, inscrita en el Registro Mercantil el 28 de agosto del 2009.

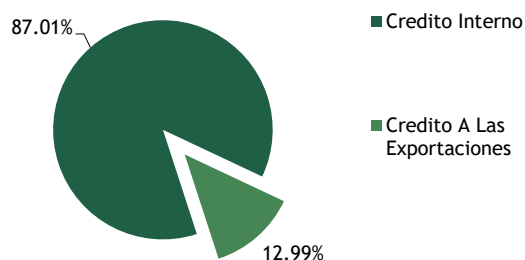
Mediante Resolución No. SBS-2009-485 del 5 de agosto de 2009, la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador resolvió autorizar el establecimiento de la Sucursal en la República del Ecuador, para ejecutar negocios en el ramo de crédito (tanto crédito interno como crédito a las exportaciones).

Su matriz está ubicada en la ciudad de Quito y tiene una oficina comercial en la ciudad de Guayaquil. Con corte jun-2024, cuenta con 33 empleados. Al igual que las demás aseguradoras, a partir de septiembre del año 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Como ventaja competitiva de COFACE se puede mencionar la sólida red internacional integrada, ya que existen más de 100 oficinas alrededor del mundo que le brindan escalabilidad, información y nivel de gestión en el territorio. Cuenta con una base de datos de 80 millones de empresas a nivel mundial, sobre la cual toma las decisiones para una correcta suscripción atada a su apetito de riesgos.

Gráfico 9

Prima neta emitida por ramos principales

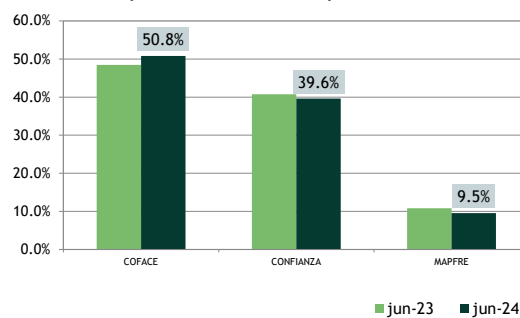


Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

El seguro de crédito es un ramo nuevo en el Ecuador y se encuentra concentrado en las grandes empresas comerciales. Mediante sus pólizas la aseguradora protege las cuentas por cobrar de las empresas ante el riesgo de impago de sus ventas a crédito. Dentro de las condiciones de los contratos se especifica que se cubre el riesgo de impago de facturas relacionadas a mercadería y no se cubre aquellas con partes relacionadas. Actualmente el seguro de crédito otorga una deducibilidad del 150% de la prima para el Seguro de Crédito para la Exportación. Este beneficio se otorga cuando la exportación no se realiza a compradores relacionados con el exportador, la exportación sea efectivamente realizada y el crédito no exceda los 365 días.

Gráfico 10

Participación PNE - Crédito Exportaciones



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio-2024

Con corte jun-2024, COFACE mantiene una participación de 0.41% de la prima neta emitida del mercado asegurador debido a que atiende a un nicho específico de mercado, pero tiene importante posicionamiento en Crédito tanto Interno como para las Exportaciones, en los cuales tiene una la participación de mercado de 42.62% y 50.81%, respectivamente.

La Compañía comercializa la totalidad de sus pólizas mediante brókeres y se les otorga una comisión estándar promedio de alrededor del 14%.



Para el manejo de la relación con los brókeres, se utiliza la herramienta Portal Brókeres que le permite a la Aseguradora realizar la administración y seguimiento de estos.

La producción se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Guayas y Pichincha, plazas que representan el 43.43% y 40.6% de la prima neta emitida respectivamente. Con respecto a la suma asegurada, las ciudades con mayor participación son Pichincha, Azuay y Guayas que representan el 31.43%, 27.72% y 26.01% respectivamente.

Cabe mencionar que los clientes más grandes de la Compañía pertenecen mayormente al sector privado con ventas superiores al USD 1MM anual.

Estructura de Propiedad

El capital suscrito de la Compañía Francesa de Seguros para Comercio Exterior COFACE Sucursal Ecuador S.A. corresponde a un solo accionista detallado a continuación:

Descripción	Nacionalidad	Capital Suscrito (USD miles)	%
Compagnie Francaise D'Assurance Pour le Commerce Extérieur COFACE	Francia	8,000.000	100.00%

La Compañía no maneja una política formal respecto al pago de dividendos. El apoderado general en Ecuador tiene autonomía para definir el monto de dividendos a repartir y, de acuerdo con la normativa local, en caso de requerirlo estos serían autorizados por la SCVS siempre que la Compañía no maneje déficit de inversiones obligatorias, reservas y margen de solvencia y que no mantenga pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

Como empresa relacionada se encuentra Coface Services Ecuador S.A., que se encarga de proveer información a la sucursal respecto a opiniones de crédito y recuperación de facturas vencidas. Cabe indicar que dicha empresa forma parte del mismo grupo internacional pero no consolida localmente y su accionista principal es Coface Holding América Latina S.A. de C.V.

SopORTE Internacional

La Compañía forma parte del grupo Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Commerce Extérieur con sede en Francia. El grupo actualmente opera en más de 66 países, cuenta con más de 4,100 empleados y atiende a 50,000 empresas en más de 200 países.

Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Commerce Extérieur mantiene una calificación internacional de fortaleza financiera de AA- con perspectiva estable por Fitch ratificada el 9 de noviembre de 2023. Así mismo, la calificación de

Moody's a septiembre 2023 es A1 con perspectiva estable.

El fuerte vínculo que mantiene la Compañía local con sus relacionadas del exterior se refleja en las siguientes operaciones regulares que mantiene con empresas del grupo:

- Con su accionista, Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Commerce Extérieur mantiene una relación por operaciones de reaseguros.
- Coface Servicios México S.A de CV y Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Commerce Extérieur brindan apoyo en servicios técnicos, administrativos y de consultoría a la Compañía.
- Finalmente, Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Commerce Extérieur le provee servicios tecnológicos respecto al alojamiento de servidores, almacenamiento y respaldo.

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

Gobierno Corporativo

Al ser una sucursal directa de Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Commerce Extérieur, la aseguradora local no mantiene Directorio. El artículo 19 de la Ley General de Seguros establece que: "para la gestión y funcionamiento de sucursales de empresas extranjeras, establecidas en el país, se mantendrá cuando menos un apoderado general, cuyo poder será previamente calificado por la SCVS. Este apoderado contará con atribuciones amplias y suficientes para representar a la empresa extranjera en todos los asuntos judiciales, extrajudiciales y administrativos que puedan ocurrir y estará facultado para recibir solicitudes de seguros, expedir pólizas, pagar siniestros y efectuar toda clase de operaciones relacionadas con los negocios de la empresa".

El Apoderado de COFACE es la persona facultada para actuar en nombre de la aseguradora y es el encargado de aprobar los estados financieros anuales.

Bajo el esquema antes indicado, existen líneas de reportería y supervisión a nivel regional y en su casa matriz, que tienen un contacto permanente con el apoderado, así como con cada una de las gerencias locales.

Si bien la sucursal tiene autonomía para la ejecución diaria de su negocio, existen distintos niveles de aprobación definidos, por lo cual algunas decisiones requieren autorización del



funcional regional en Brasil, México o de su casa matriz. Así mismo, todos los gerentes funcionales en Ecuador tienen reuniones periódicas y seguimiento con los funcionales regionales de cada área.

Dentro de la Compañía se han establecido los comités de Inversiones, de Ética, de Retribuciones, de Auditoría, de Suscripción y de Cartera, como instancias de control y toma de decisiones en sus ámbitos de gestión.

El Comité de Cartera se reúne con una periodicidad mensual y analiza en detalle cada una de las cuentas aseguradas. En este comité participan el Apoderado General, el Gerente Comercial, el Gerente de Siniestros y el Gerente de Suscripción.

Calidad de la administración

La administración de Coface Sucursal Ecuador S.A. demuestra conocimiento y experiencia en el campo en el que se desenvuelve, tanto a nivel mundial como localmente, lo que ha permitido mantener posiciones de liderazgo en los productos que ofrece (seguros de crédito). El apetito de riesgo de la Administración es conservador y ha sido consistente en los años analizados.

En los últimos dos años la estructura gerencial se ha mantenido estable. Los últimos cambios importantes dentro de la Compañía fueron en 2020, la Gerencia Financiera, Contador General y el Auditor Interno y en 2022 el Gerente Comercial.

El Apoderado General actual asumió su posición en diciembre-2017 y su enfoque es rentabilizar la operación de la sucursal.

Las capacitaciones provienen de Francia a través de la plataforma denominada Click, donde se ofrecen entrenamientos online para el personal.

Objetivos estratégicos

El plan estratégico es definido y aprobado localmente, pero se encuentra construido con base en la planificación estratégica global y regional. Este plan se lo trabaja una vez al año a nivel regional y local.

Dentro de la planificación estratégica se encuentran:

- Crecimiento anual del 5% en seguros y 20% en la prestación de servicios de información. Además, dentro de su estrategia está la de reducir en 1 punto de siniestralidad por cada año y el incremento de 1 punto de rentabilidad. Para esto, hay 20 ejes de acción e iniciativas trabajadas con todo el equipo.

- Operativa, simplificación y optimización de los procesos a través de los Share Service Centers ubicados en México y Perú.
- Empleados, aprendizaje y grupos de interés, entrenamientos y academias in-house (academia de seguros, academia de finanzas, etc).

La aseguradora maneja un cuadro de mando integral donde se detallan los objetivos estratégicos, las actividades específicas para su consecución, el responsable, las ponderaciones para su ejecución y los tiempos de ejecución. El seguimiento del cumplimiento de objetivos se lo realiza de manera trimestral.

La elaboración del presupuesto es un proceso homogéneo y estructurado a nivel mundial que empieza en el mes de junio y termina en diciembre. Para la elaboración del presupuesto se analiza a profundidad la estrategia comercial que seguirá la Compañía y el programa de reaseguros adecuado para su correcta ejecución, posteriormente se analiza la siniestralidad mediante un análisis econométrico y finalmente se definen los gastos administrativos y la evaluación del rendimiento del portafolio financiero. El presupuesto es aprobado a nivel regional y global.

Se maneja una plataforma denominada Docu Sign para la emisión digital de las pólizas. Adicionalmente, toda la información se encuentra respaldada en la base de datos del Grupo.

COFACE mantiene pospuesto el proceso de implementación de SAP que le permitirá tener toda la información relacionada al negocio en la base de datos de la casa Matriz, este proyecto actualmente es liderado por la región y se espera sea implementado en el 2025

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. para el 2021, 2022 y 2023. Estos informes 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, se procedió a actualizar toda la información cualitativa y cuantitativa para junio-2024.

BankWatch Ratings realiza el cálculo de indicadores técnicos y financieros en función de su propia metodología, por lo que estos pueden variar de los calculados por el regulador. Un

detalle se puede encontrar en el *Anexo 1. Cálculo de indicadores financieros de BankWatch Ratings (BWR)*.

EVALUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad

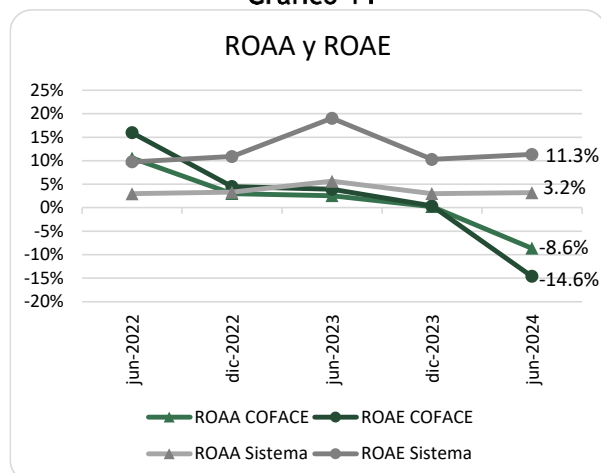
Principales Indicadores	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024
ROAA	10.6%	3.0%	2.5%	0.2%	-8.6%
ROAE	16.0%	4.5%	3.9%	0.4%	-14.6%
Resultado Técnico Ajustado BWR /					
Prima Devengada	17.6%	-2.1%	-3.7%	-12.6%	-29.3%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	8%	26.2%	29.0%	43.7%	68.1%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	2%	31.7%	28.5%	50.8%	77.4%
Índice Combinado BWR	69%	104%	106%	119.3%	147.4%
Índice Operativo BWR	55.3%	86.9%	91.2%	101.1%	130.5%

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

A jun-2024 presenta una pérdida de USD 683M, resultado que se genera debido al incremento de los siniestros pagados (USD +1.5MM) conjuntamente a la constitución de reservas de estabilización (USD +670M).

En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar la evolución de los indicadores los cuales evidencian un deterioro, con un ROAA -8.6% y ROAE -14.6%, como consecuencia de la pérdida del periodo. Además, estos indicadores se muestran por debajo en comparación con el sistema asegurador que presenta un ROAA 3.2% y ROAE 11.3%.

Gráfico 11



Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte jun-2024.

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

A jun-2024 la compañía reporta al regulador un resultado técnico de USD -1.03MM. Cabe mencionar que existe una diferencia de USD 91M entre el resultado técnico ajustado por BWR (USD -1.12MM) y el reportado según la estructura definida por la normativa vigente, pues este último no considera algunos gastos y otras comisiones pagadas que la calificadoradora considera operativos.

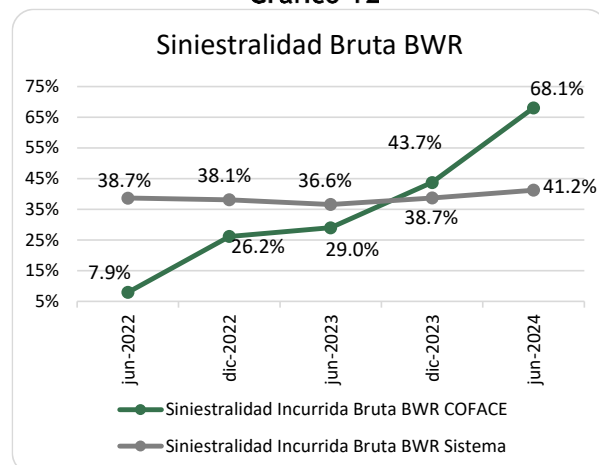
En el ramo de Crédito Interno el resultado técnico

es de USD -1MM mientras que en Crédito a las Exportaciones alcanza USD -29.5M.

Por su parte, la prima neta retenida (PNR) bajo metodología BWR sube frente al mismo período del año anterior (+2.2%).

La siniestralidad bruta de la Compañía calculada por BWR con corte a jun-2024 aumenta a 68.1%, muy por encima del presentado a jun-2023 (29%).

Gráfico 12



Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.

Elaboración: BWR con corte junio-2024

A continuación, se presenta la relación entre siniestros pagados y la prima neta emitida de los ramos en los que participa COFACE, así como la tasa de siniestralidad neta.

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	Aseguradora	Sistema	Aseguradora	Sistema
Crédito Interno	79.28%	90.38%	46.99%	77.12%
Crédito A Las Exportaciones	16.29%	64.57%	25.02%	26.06%

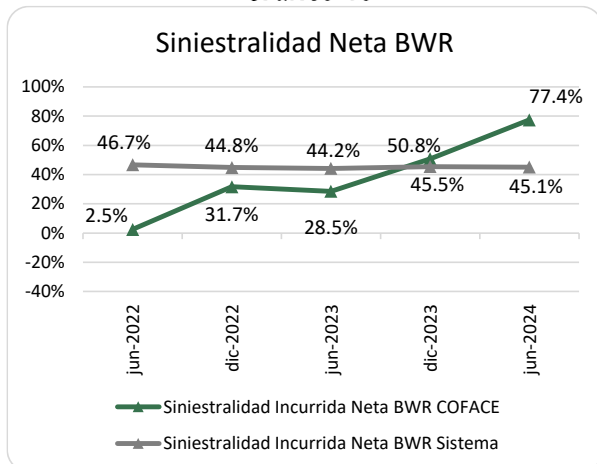
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio-2024

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

El indicador de siniestros pagados versus prima neta emitida del ramo de Crédito Interno aumenta a 79.3% (58.3% dic-2023). Con respecto al ramo de Crédito a las Exportaciones (16.3%), este indicador se ha mostrado históricamente volátil, pero muestra una baja siniestralidad promedio, similar al comportamiento del ramo en el sistema.

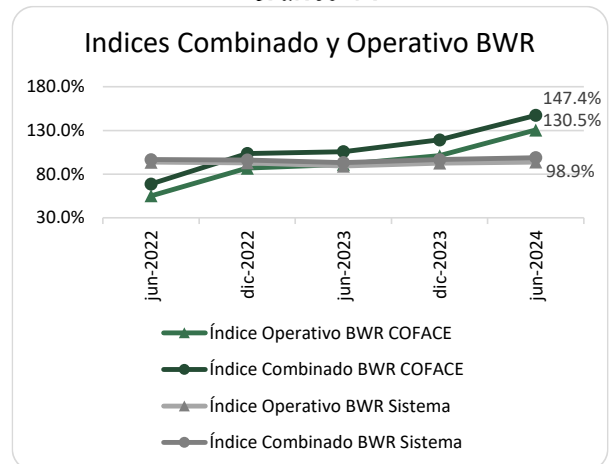
Gráfico 13



Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024.

La siniestralidad neta BWR a jun-2024 se ubica en 77.4%, indicador superior al que presenta el sistema que es de 45.1%. En comparación con jun-2023 (28.5%), es superior debido a eventos específicos y que de acuerdo con la aseguradora han mostrado desaceleración en los siniestros presentados.

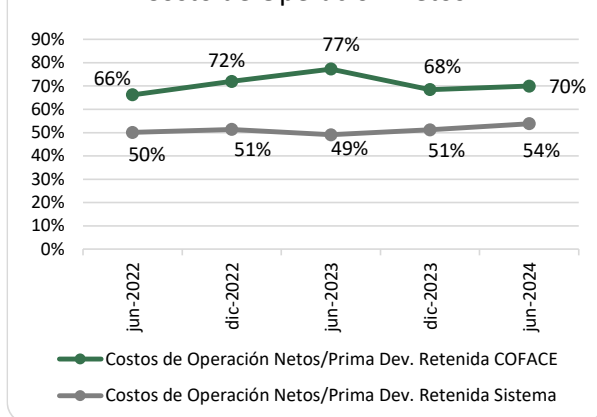
Gráfico 14



Nota: Los índices combinado y operativos de BWR incorporan la cuenta otras Comisiones Pagadas, a diferencia de los del regulador
Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024.

La estructura de gastos es un desafío que tiene la aseguradora pues maneja una estructura pesada frente a los ingresos que genera. Además de la siniestralidad alta que presenta durante este corte, genera un índice combinado BWR de 147.4%, mostrando menor eficiencia operativa en relación con sistema cuyo índice es del 98.9%.

Costo de Operación Netos



Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024.

Respecto a la eficiencia operativa, existe decrecimiento de 7.5% en los costos operativos netos de la aseguradora, lo que conlleva una mejor eficiencia pasando del 77.3% jun-2023 a 69.9% jun-2024.

El menor peso del costo de operación neto se genera principalmente por la reducción del -7.2% en los gastos de administración.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	630%	610%	405%	363%	619%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	149.0%	132.6%	102.3%	114.0%	104.2%
Activos Liq./Reservas Netas + Deuda Finan. CP	241%	279%	224%	245%	261%
Activos Líquidos/ Pasivos (x)	126%	160%	145%	145%	149.1%

(x): número de veces

Al ser una sucursal, COFACE debe cumplir con los límites establecidos en la política de riesgos e inversión del Grupo, y a su vez cumplir con la normativa local. A nivel de Grupo existen dos órganos que se encargan del control y seguimiento de las inversiones:

- **Comité de Dirección de Coface:** determina, al menos una vez al año, la asignación estratégica de activos del Grupo. Este comité aprueba la política general de inversiones y las reglas de inversión del Grupo.
- **El Comité de Estrategia de Inversión:** realiza una revisión semestral de la asignación estratégica del Grupo por CACEIS que es la compañía encargada del análisis de todas las inversiones de Coface y la que define los objetivos generales respecto a la política de inversión y exposición a diversas clases de activos.

A nivel local se cuenta con un Comité de Inversiones que se reúne de manera mensual y que tiene el objetivo de asegurar el cumplimiento de las disposiciones legales tanto locales como

regionales, y cumplir con las exigencias de liquidez, reservas, valoración y contabilización de las inversiones.

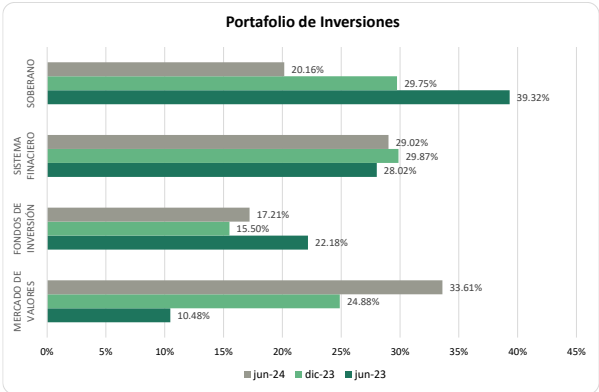
Respecto a las políticas establecidas se puede mencionar que para inversiones en bonos soberanos se realiza un análisis que combina la calificación y duración de los instrumentos. Además, cabe mencionar que el límite máximo de inversión para bonos corporativos y fondos de inversión es del 20%.

A jun-2024, el requerimiento de inversiones obligatorias llega a USD 7.6MM, y la aseguradora presenta USD 7.9MM, como inversiones admitidas, por lo que la Compañía presenta un exceso de USD 320M.

El portafolio de inversiones financieras con corte jun-2024 es de USD 10MM y está invertido en su totalidad a nivel local. Se considera una buena estructura ya que está compuesto por valores de renta fija de bajo riesgo y fondos administrados.

El portafolio está compuesto en su mayoría inversiones en el sector corporativo (33.61%), seguido por certificados y pólizas en el sistema financiero (29%) y bonos de gobierno (20.2%). Los bonos de gobierno son emitidos por el Ministerio de Finanzas, este riesgo se mitiga parcialmente por ser deuda interna que históricamente no ha presentado incumplimientos.

Gráfico 15



Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024

La aseguradora mantiene también inversiones en dos fondos administrados que invierten en títulos de renta fija y que tienen un plazo de permanencia mínimo de 30 y 180 días respectivamente. Aunque los fondos administrados no tienen la obligación de contar con una calificación de riesgo, el Fondo de Inversión Flexible 30-60 de Fideval mantiene una calificación promedio del activo financiero de AAA y una calificación de volatilidad de V3 otorgada por BankWatch Ratings en julio-2024. Por su parte, el Fondo de Inversión Productivo de Fiducia mantiene una calificación promedio del portafolio

de AAA y una calificación de volatilidad de V3 otorgada por BankWatch Ratings en agosto-2024.

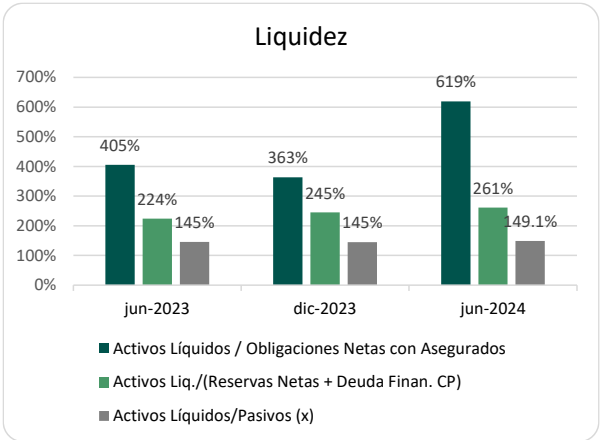
Los principales cambios observados en la estructura del portafolio frente a diciembre-2023 son la reducción en bonos de gobierno (9.6 p.p.) y a su vez el crecimiento en la participación del sector corporativo (8.7 p.p.) y fondos de inversión (1 p.p.).

CALIFICACIÓN	jun-24
Sector Público	20.16%
AAA	33.61%
AAA-	18.07%
AA+	10.95%
Fondos de Inversión	17.21%

Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024
Porcentajes basados en valor en libros de inversiones

El total del portafolio de inversiones es exigible dentro de un año (tomando en consideración los valores invertidos en el fondo de inversión debido a que su permanencia mínima es de corto plazo). Esto demuestra la priorización de la aseguradora por la liquidez y la alta disponibilidad de recursos para cubrir las obligaciones con asegurados reconocidas como reservas.

Gráfico 16



Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024.

Los indicadores de liquidez son altos, y se ubican muy por encima de la media del sistema. Los activos líquidos sobre los pasivos llegan a un 149%, mientras que este indicador para el sistema es del 41%. Así mismo, los activos líquidos sobre obligaciones netas con asegurados son de 6.2 veces y en cuanto a reservas netas más deuda financiera de corto plazo este indicador es de 2.6 veces, mostrando holgura en la liquidez con relación a sus obligaciones.

Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024
Pasivo Ajustado / Patrimonio					
Ajustado	0.6	0.6	0.6	0.7	0.9
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	28%	31%	35%	36.5%	44.1%
Patrimonio Técnico / Capital					
Adecuado regulatorio	1435.97%	1307.36%	1409.56%	1328.80%	1121.99%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	0.8	0.7	0.8	0.617	0.958
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	0.42	0.37	0.47	0.41	0.53

Con corte jun-2024, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 9MM. Las disposiciones del ente regulador exigen un capital pagado mínimo de USD 8MM para aseguradoras y de USD 13MM para reaseguradoras. La Compañía actualmente cumple holgadamente con este requisito y demuestra fortaleza patrimonial para cubrir riesgos no esperados.

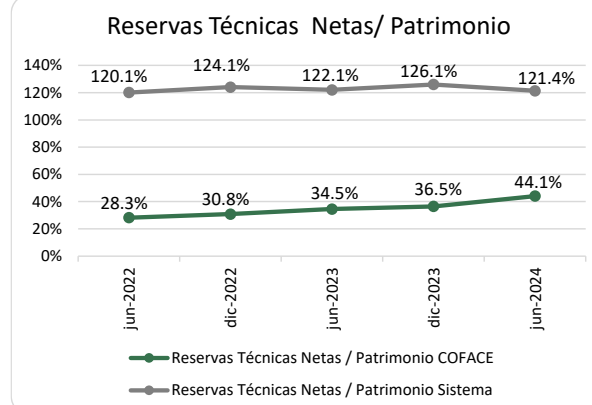
El cálculo de patrimonio técnico reportado a jun-2024 presenta un exceso de USD 8.3MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 807M. La comparación entre el capital adecuado por primas versus capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta a las primas como la base del capital adecuado.

La Compañía no ha pagado dividendos a sus accionistas y el único movimiento patrimonial relevante ocurrió en el 2015, donde se realizó la capitalización de USD 5.2MM para cumplir con el requisito de capital mínimo.

El indicador de Prima Neta Emitida sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 0.96 veces, indicador inferior a la media del sistema (3.22). Este indicador refleja la sensibilidad del patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima. El indicador refleja una alta capacidad patrimonial para cubrir este riesgo.

El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 44.1%, mostrando menor riesgo que la media del sistema (121%). 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. Adicionalmente, el riesgo de subestimación de reservas de siniestros se considera bajo debido al hecho de que la aseguradora conoce rápidamente si una factura asegurada se encuentra impaga.

Gráfico 17

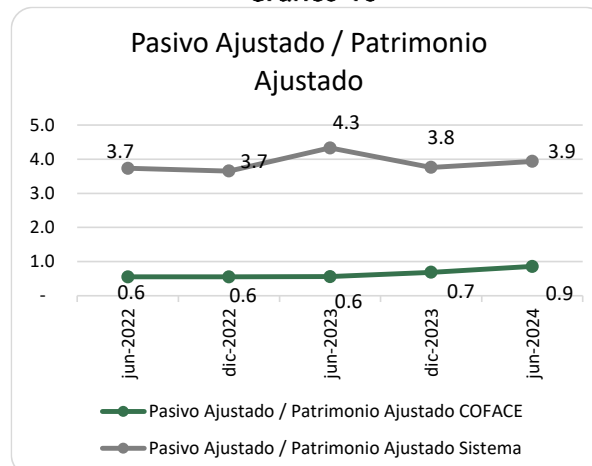


Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024.

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 0.9 veces y refleja un apalancamiento inferior al del sistema, que se ubica en 3.9 veces. La Compañía no mantiene contingentes financieros ni tributarios. El cálculo del patrimonio ajustado se encuentra ajustado por la cuenta de deudores varios y activos diferidos, que alcanzan los USD 904M.

Es importante mencionar que, con corte jun-2024, Coface Sucursal Ecuador S.A. no presenta obligaciones bancarias ni pasivos financieros con compañías relacionadas por lo que no mantiene apalancamiento financiero.

Gráfico 18



Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024.

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	25.9%	38.6%	40.4%	60.0%	35.3%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	1043.1%	121.7%	141.7%	118.0%	45.6%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	10.8%	31.2%	26.6%	47.8%	26.2%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	10.8%	14.1%	19.1%	24.6%	18.6%

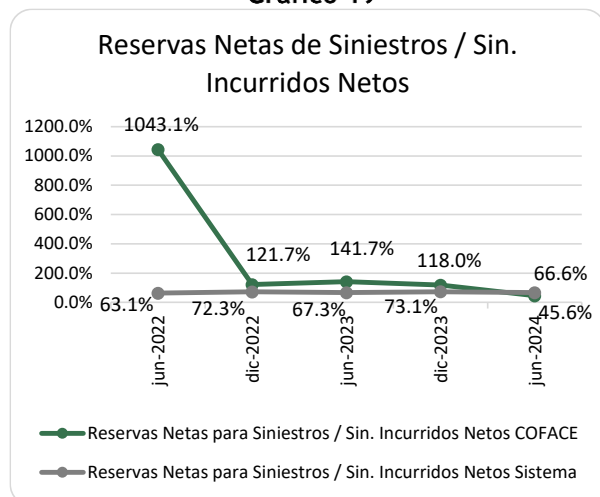
Las reservas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos. COFACE mantiene las siguientes reservas: Reserva de Riesgos en Curso, Reserva para Obligaciones de Siniestros Pendientes y Otras Reservas. Con corte jun-2024 el monto de las reservas técnicas asciende a USD 4.3MM y presenta un aumento del 24.56% (USD 849M) respecto a las reservas presentadas en jun-2023.

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

- Reservas de Riesgo en Curso: incrementan un 8.9% (USD 128M) frente a jun-2023 y se ubican en USD 1.6MM.
- Las reservas para obligaciones de siniestros pendientes (IBNR, siniestros liquidados y por liquidar) son USD 2MM y muestran un incremento interanual inferior al 1%.
- Otras reservas registran USD 64M y muestran una disminución de 26.5% (USD 23M).

Con corte jun-2024, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 0.45 veces. Este indicador decrece frente al jun-2023 debido a un incremento de los siniestros incurridos netos (+177%).

Gráfico 19

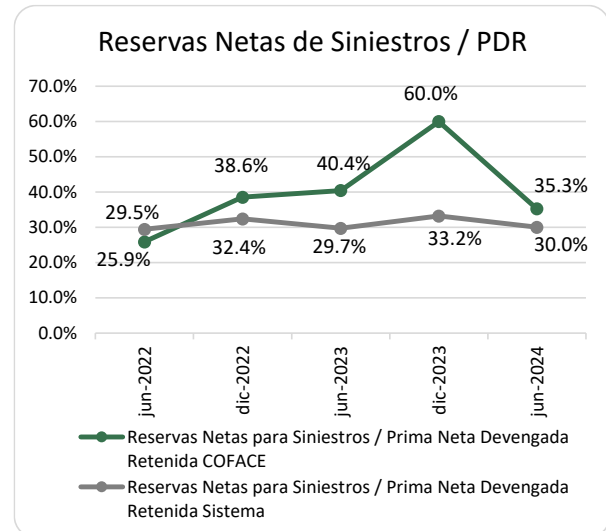


Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024.

Por otro lado, el indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Prima Devengada Retenida se ubica en 35.3% a jun-2024 (40.4% jun-2023), mientras que el sistema registra un indicador de 30%. Este indicador refleja la flexibilidad que mantiene la Compañía a que se reporten nuevos

riesgos que deben ser asumidos por la misma a través de sus ingresos netos.

Gráfico 20



Fuente: COFACE Sucursal Ecuador S.A.
Elaboración: BWR con corte junio-2024.

La Compañía cuenta con informes de reservas técnicas debidamente revisados y autorizados por el Apoderado General. Estos informes son realizados por el Gerente Financiero y avalados por un actuario con la finalidad de establecer la razonabilidad de los saldos de las reservas técnicas.

Los informes técnicos actuariales de la empresa RISKO Actuarios a junio 2024 concluyen que, con base en la metodología de cálculo de Reservas Técnicas exigida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los valores constituidos por la aseguradora son suficientes.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024
% de Retención de Riesgo	61%	61%	66%	65%	66%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	4%	6%	7%	12%	12%
Días de Cobro a Reaseguradores	-	-	82	113	89

El reasegurador de la compañía es su accionista, Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Commerce Exterior S.A. de Francia, que a la fecha de corte mantiene una calificación de fortaleza financiera en escala internacional de AA- con perspectiva estable por Fitch ratificada el 9 de noviembre de 2023⁵.

El programa para el 2024 incluye un contrato proporcional (cuota parte), un contrato no proporcional de exceso de pérdida y un contrato no proporcional *Stop Loss* o de exceso de siniestralidad. La compañía ha decidido aumentar

⁵ <https://www.fitchratings.com/entity/compagnie-francaise-d-assurance-pour-le-commerce-exterieur-sa-80360510>



la retención proporcional. A continuación, se explican los contratos vigentes:

- **Contrato cuota parte:** la participación del reasegurador es del 30% en todas las líneas de negocio, con un límite de EUR 2,000MM para el total agregado de todos los riesgos suscritos por la Sucursal.
- **Cobertura de exceso de pérdida:** La aseguradora mantiene un contrato de exceso de pérdida de hasta USD 45.9MM en exceso de USD 650M.
- **Cobertura de exceso de siniestralidad:** El reasegurador será responsable por la proporción de la pérdida neta máxima en exceso del 70% y dentro de un límite de responsabilidad del 200% del ingreso neto por primas devengadas retenidas del año.

Al analizar el riesgo máximo retenido por la Compañía para operaciones regulares, este corresponde a la retención del contrato por exceso de pérdida con una retención de USD 650M (7.2% del patrimonio a jun-2024), que refleja una adecuada cobertura de su programa de reaseguros.

GESTIÓN DE RIESGOS

Al ser una Sucursal, no se encuentra conformado un Comité de Administración Integral de Riesgos. La gestión de Riesgos se encuentra a cargo del Gerente Técnico, que elabora un Informe Semestral que es aprobado por el Apoderado General y enviado al ente de control. Además, es el encargado de la elaboración de la Matriz de Riesgos y de su revisión semestral.

Para el proceso de administración de riesgos COFACE Sucursal Ecuador S.A., cuenta con la herramienta ENABLON, que es utilizada a nivel mundial por las filiales del Grupo. Dentro de esta plataforma se realiza el mapeo de riesgos, el monitoreo de estos y el registro de incidentes operativos.

Adicionalmente, el gerente técnico también tiene como responsabilidad la gestión de cumplimiento, encargada de gestionar la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos.

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 subsidiarias.

Respecto a los riesgos derivados a fallas en la seguridad y continuidad operativa de los sistemas TI, es importante mencionar que toda la información que maneja la Compañía se

encuentra alojada en la base de datos del Grupo en Francia.

Riesgo Legal y Regulatorio: La Compañía no ha identificado riesgos legales o regulatorios de impacto material.

Riesgo de Suscripción

La Compañía posee un procedimiento de suscripción estricto, alineado a las políticas internacionales del grupo al que pertenece y que mitiga el riesgo derivado de la inclusión de clientes que no se encuentren acorde al apetito de riesgo conservador de la Aseguradora.

La Administración considera que su política de suscripción es estructural e independiente de los ciclos económicos.

Para el proceso de suscripción la aseguradora maneja el sistema Atlas, que es considerado un repositorio de información de más de 80 millones de compañías a nivel mundial. A este sistema acude el suscriptor para realizar el análisis y la exposición a nivel mundial del cliente y de sus deudores.

El proceso inicia con la definición de la suma asegurada con base en la solicitud de crédito del asegurado. Al generarse la solicitud del seguro, existen diversos niveles de aprobación que, dependiendo de sus características, son locales, regionales o a nivel de casa matriz. Además, la Compañía realiza un análisis detallado de los cupos a otorgar para cada cliente del asegurado y se definen dos segmentos: discrecional y monitoreados. El primero se refiere a clientes pequeños con un cupo máximo de USD 10M, mientras que el segmento monitoreado se refiere a clientes más grandes, para los cuales COFACE define cupos individuales.

Para que una factura esté asegurada, el cliente debe subirla al portal denominado CofaNet Essentials, donde sucede todo el proceso de negocio y es el medio de interacción entre el cliente, el bróker y la aseguradora. La herramienta permite monitorear la cancelación de cada factura, y en el caso de un impago se inicia un proceso de recuperación amigable que puede tomar hasta 150 días. En el caso de que exista una recuperación en esta etapa, estos valores son devueltos directamente al cliente. En el caso que exista un incumplimiento, se liquida el siniestro y el asegurado realiza la cesión de la cuenta por cobrar a COFACE, que se encarga del proceso de recuperación de cartera. El momento en que los valores son recuperados, estos se registran como salvamento en el estado de resultados de la Aseguradora.



Riesgo de Tarifación

COFACE utiliza una herramienta denominada PEPS, manejada por el Grupo, que cumple criterios estadísticos y asegura que las primas cubran factores operativos, administrativos, comerciales, entre otros.

El Gerente de Suscripción trabaja en conjunto con una consultora actuarial local para la elaboración de notas técnicas, que son aprobadas en México y presentadas al ente de control.

BALANCE GENERAL	Sistema	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024
ACTIVOS						
Caja y bancos	80,904	907	463	1,463	308	331
Inversiones Financieras	936,043	10,112	11,524	9,564	11,383	10,039
Valores Negociables de corto plazo	337,092	2,202	4,135	3,682	6,233	6,288
Público	1,453	0	0	0	0	0
Privado	335,639	2,202	4,135	3,682	6,233	6,288
Valores Negociables de largo plazo	301,810	4,510	4,045	3,760	3,386	2,024
Público	173,980	4,510	4,045	3,760	3,386	2,024
Privado	127,818	0	0	0	0	0
Otras inversiones financieras	12	0	0	0	0	0
Internacional	2,779	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	298,095	3,399	3,344	2,122	1,765	1,728
Acciones y participaciones	20,999	0	0	0	0	0
Fondos de Inversión	261,549	3,399	3,344	2,122	1,765	1,728
Otros Fondos y Fideicomisos	15,547	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-4,921	0	0	0	0	0
Préstamos	1,188	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,188	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	507,084	3,444	1,763	2,656	1,735	3,432
Vencidas netas de Provisión	83,181	946	619	361	346	487
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	329,268	380	608	684	1,058	949
Inmuebles y Activo Fijo	174,774	215	200	189	193	204
Otros Activos	285,536	314	293	523	979	999
Activos Diferidos	155,066	99	64	164	103	118
ACTIVO TOTAL	2,313,607	15,372	14,850	15,081	15,656	15,955
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	471,575	807	1,878	1,939	2,909	2,013
Por Siniestros Avisados	394,118	784	1,637	1,552	2,818	1,893
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	63,283	23	241	387	91	120
Primas por pagar a asegurados	14,174	0	0	0	0	0
Otras Reservas Técnicas	376,587	1,740	1,612	1,518	1,153	2,293
De Seguros de Vida	109,003	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	240,939	1,286	1,166	1,431	1,080	1,559
Otras reservas	26,645	454	446	87	73	734
Obligaciones Financieras	27,715	3	3	2	1	1
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	289,748	654	93	624	529	611
Cuentas por Pagar	111,900	936	917	611	549	697
Otros Pasivos	381,439	1,244	700	549	833	1,340
Primas Anticipadas	171,591	0	0	0	0	0
PASIVO TOTAL	1,658,964	5,385	5,203	5,244	5,973	6,955
PATRIMONIO						
Capital Pagado	304,953	0	0	0	0	0
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Reservas	222,466	426	426	426	426	426
Utilidades no Distribuidas	119,225	1,561	1,220	1,411	1,257	574
PATRIMONIO TOTAL	654,643	9,987	9,647	9,837	9,683	9,000

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24
Prima Neta Emitida	1,053,677	4,243	6,416	3,895	5,977	4,311
Primas Devengadas	1,053,311	3,725	6,026	3,638	6,085	3,841
(-) Prima Cedida	357,663	1,636	2,490	1,314	2,119	1,467
Prima Devengada Retenida	695,648	2,089	3,537	2,324	3,967	2,374
(-) Sinistros Pagados	458,354	662	1,366	1,411	2,769	2,929
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	120,436	244	455	392	644	777
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	24,488	288	555	169	540	379
(+) Reservas de Sinistros Netas	-529	78	-765	187	-432	-66
Sinistros Incurridos Netos	313,959	52	1,121	663	2,017	1,838
(-) Gastos de Adquisición	243,453	553	827	496	740	536
(-) Gastos de Administración	196,092	1,706	3,040	1,696	2,802	1,573
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	65,284	875	1,322	397	826	449
Costos de Operación Netos	374,260	1,383	2,545	1,796	2,715	1,661
Resultado Técnico Ajustado BWR	7,429	654	-129	-135	-766	-1,124
(+) Ingresos Financieros	42,214	281	594	341	724	409
(-) Gastos Financieros	6,613	1	2	2	3	10
(+) Otros	6,644	60	78	54	82	42
Utilidad Antes de Impuestos	49,674	994	541	258	36	-683
Impuesto sobre la Renta	12,391	228	116	67	0	0
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0
Utilidad Neta	37,283	766	425	190	36	-683

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	1.8%	2.1%	2.4%	2.7%	2.5%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	41%	58%	55.8%	68.1%	68.6%	85.9%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	45%	58%	42.9%	64.4%	59.8%	79.3%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	23%	21%	20.4%	19.6%	18.6%	15.0%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	23%	19.0%	17.8%	16.6%	16.9%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	54%	58%	48.7%	44.0%	40.2%	36.4%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	0.7%	-12.1%	6.9%	-7.1%	0.0%	-13.7%
Razón Combinada (Superintendencia)	89%	109%	86.0%	105.0%	97.0%	112.3%
Índice Combinado BWR	99.0%	116.0%	91.5%	108.4%	100.0%	115.6%
Índice Operativo BWR	93.8%	112.8%	89.2%	106.5%	98.5%	113.4%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	5.1%	3.2%	2.4%	1.9%	1.5%	2.2%
ROAA	3.2%	-16.9%	7.7%	-8.5%	3.0%	-18.5%
ROAE	11.3%	-31.3%	13.3%	-16.0%	5.7%	-38.7%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	5.3%	-16.1%	6.0%	-5.8%	1.9%	-14.4%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.9	1.1	0.8	1.2	1.1	1.2
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.21	0.49	0.28	49.8%	56.54%	55.90%
Reservas Técnicas / Pasivo	50.29%	37.41%	45.21%	47.62%	60.59%	57.24%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	233.03%	267.44%	188.19%	171.86%	165.21%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	95%	48%	70%	34%	74%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	-	-	-	-	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.22	2.86	2.63	3.49	3.42	3.10
Prima Devengada Retenida / Patrimonio	212.6%	211.5%	207.5%	284.9%	291.2%	271.0%
Apalancamiento Financiero	6.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	227.8%	158.1%	242.6%	199.0%	356.5%	192.1%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	144%	564%	476%	361%	172%	191%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	157%	284%	1213%	341%	212%	269%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	81%	161%	128%	113%	85%	95%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	n/d	144.7%	n/d	116.3%	124.6%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	n/d	161.2%	n/d	119.3%	124.6%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	84%	126%	152%	111%	93%	111%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	41%	60%	58%	54%	51%	54%
Activo Fijo/Activo Total	8%	0%	0%	1%	0%	0%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	5.24	0.34	0.46	0.42	1.20	1.23
Suficiencia de Reservas de Siniestros						
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	30.1%	10.2%	1.6%	5.6%	8.3%	8.2%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	66.5%	17.7%	3.8%	8.7%	13.8%	10.4%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	21.7%	3.9%	3.5%	4.5%	9.0%	10.3%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	66.1%	21.7%	3.6%	16.2%	24.9%	23.0%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos						
% de Retención de Riesgo	66%	76%	81%	86%	88%	88%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	n/d	n/d	13.3%	10.4%	15.6%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	n/d	n/d	8.8%	2.7%	4.9%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	78%	1%	6%	0%	6%	10%
Días de Cobro a Reaseguradores	115	-	31	-	16	30
Días de Primas x Cobrar	87	65	80	81	97	112
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	16%	20%	12%	4%	3%	3%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	6	4	4	4	3

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 diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

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

©® BankWatch Ratings 2024.