

Ecuador
Fortaleza Financiera

Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.

Calificación

jun.-23	dic.-23	jun.-24
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.-23	jun.-24
Prima Neta Emitida	54,723	55,109
Activos	59,398	60,233
Patrimonio	20,000	21,007
Resultados	3,825	4,088
Índice Combinado Ajustado BWR	71.5%	77.3%
ROAA (%)*	12.9%	12.3%
ROAE (%)*	35.9%	36.6%

* Indicador anualizado

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

Contactos:

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

Silvia López
(5932) 226 9767 ext. 110
slopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de fortaleza financiera de "AAA" a Compañía 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 y mantiene crecimiento en el ramo de Vida. Mantiene una diversificación adecuada en su producción y conserva un adecuado manejo de los riesgos que asume. La compañía representa el 5.2% de la producción neta del sistema y cuenta con posiciones de liderazgo en varios de sus ramos.

Indicadores de rentabilidad positivos derivados de una suscripción adecuada y siniestralidad controlada. La Compañía mantiene un índice combinado que demuestra una mayor eficiencia que el promedio del sistema asegurador. En el primer semestre de 2024 se aprecia una mayor utilidad neta gracias a 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 5% 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. La cobertura del patrimonio técnico compara favorablemente en comparación interanual. 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.

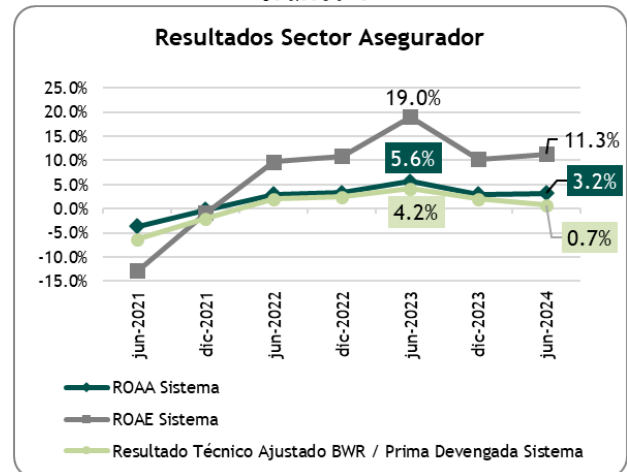
ASPECTOS EVALUADOS EN LA CALIFICACIÓN

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

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

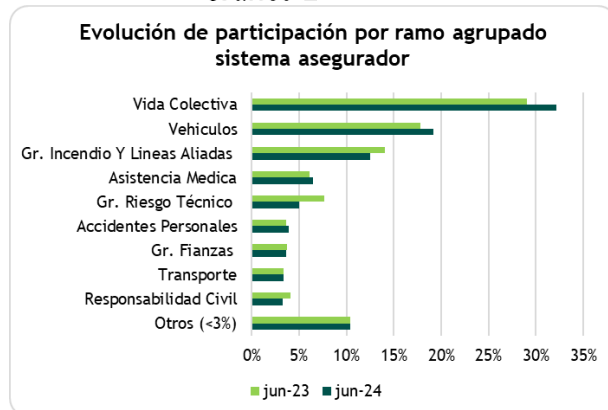
En el primer semestre del año 2024 la tendencia de mejora de la rentabilidad del sistema asegurador se revierte y compara negativamente con respecto jun-2023. Además de la influencia de los hechos explicados en el párrafo anterior, se aprecia una siniestralidad creciente en los ramos de grupo vida y 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/segur>

Gráfico 2



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

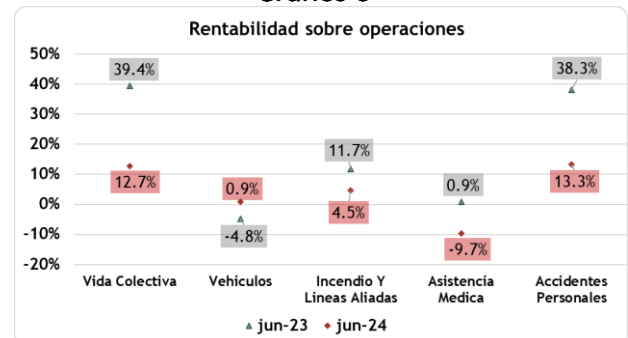
Dentro de los principales ramos generales, los que más crecen son vehículos (4.55%) y Aviación (16.6%) Cabe destacar que 24 de los 36 ramos totales del sistema presenta una contracción de la prima neta emitida y contribuyen a la disminución de 3% del total de PNE del sistema.

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 periodo 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

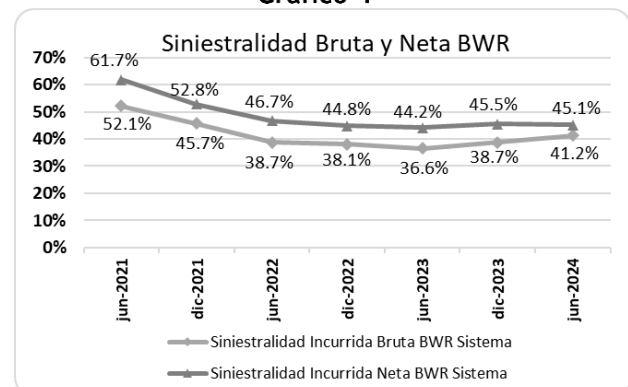


Fuente: SCVS.

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



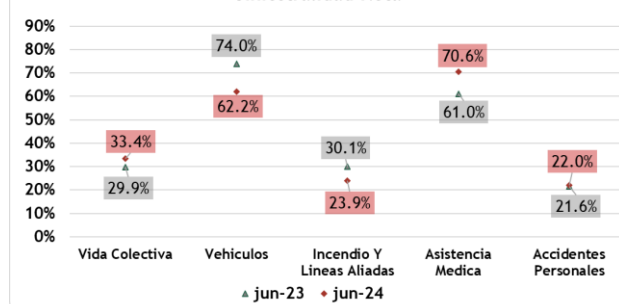
Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

En contraste con lo observado en periodos 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

Siniestralidad Neta



Fuente: SCVS.

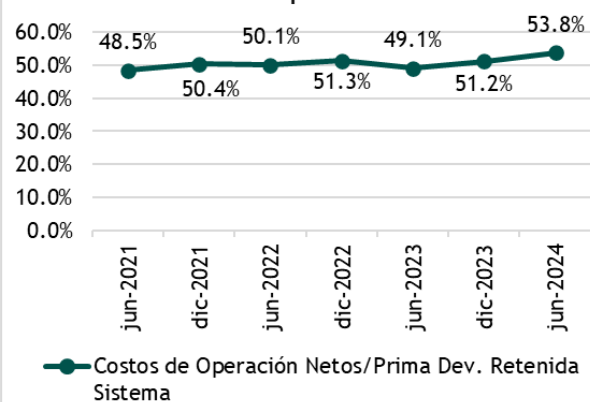
Elaboración: BWR.

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

Costos de Operación Netos



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.

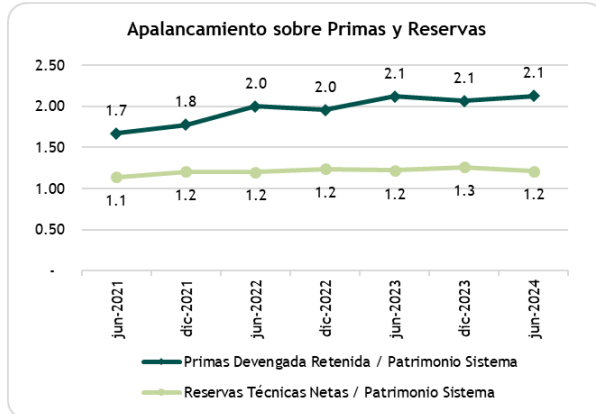
² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-seguros-robos-inseguridad/>

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

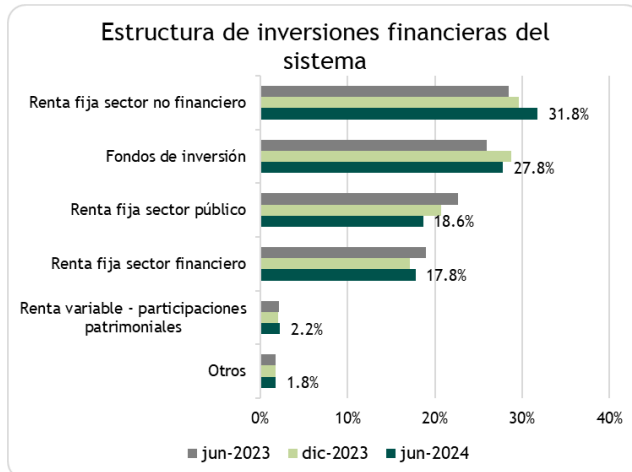


Fuente: SCVS.

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 Poor's, 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.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE LA INSTITUCIÓN

Como hecho subsecuente a la fecha de corte de análisis, el 2 de octubre de 2024 se anuncia por parte de la compañía Seguros Equinoccial, que ha alcanzado un acuerdo para la compra de la mayor parte del paquete accionario de la Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A. A la fecha de elaboración del presente informe, con miras a una posterior fusión de ambas empresas. Esta transacción se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Superintendencia de Competencia Económica, y se espera que se concrete en 2025, por lo que al momento las dos Compañías continúan operando como entidades independientes.

Debido a que el proceso se encuentra en sus fases iniciales, la calificación todavía no incorpora este hecho. En futuros seguimientos se podrá conocer el avance de las autorizaciones, así como el cronograma de fusión y los planes que se establecerán para aprovechar las sinergias de la transacción.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

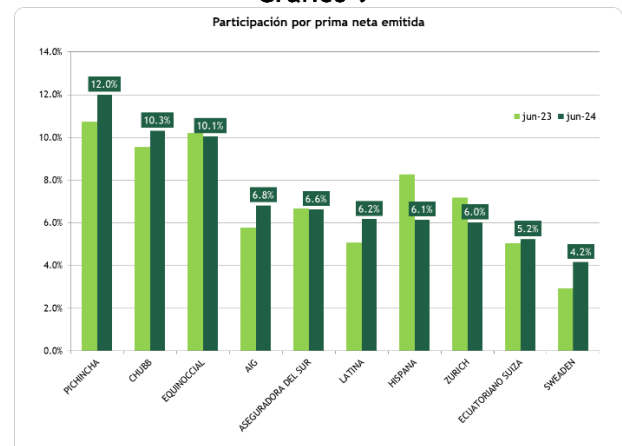
La Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A. se constituye en la ciudad de Guayaquil en 1954, conformada por empresarios ecuatorianos junto con la aseguradora Basler y la reaseguradora Unión Ruck, ambas de origen suizo. En 1995 el capital de la Compañía pasa a ser completamente nacional y en 2012 los 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, Manabí y Azuay.

Ecuatoriano Suiza S.A. tiene un crecimiento sostenido en la prima neta emitida de los últimos períodos históricos. A junio 2024 se ubica en la novena posición por prima neta emitida (5.2% de contribución), frente a los demás participantes del sistema, apoyado en la evolución de los ramos de: Vida Colectiva, Transporte, Aviación, Todo riesgo para contratistas, Riesgos Especiales, y Rotura de Maquinaria, a través del enfoque comercial en clientes corporativos y canales bancarios.

Gráfico 9



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte junio-2024.

En el período de análisis el resultado técnico (USD 7.26MM) decrece el 40.5% en comparación interanual, debido principalmente a la aplicación de la resolución de la SCVS, en la que dispone que las comisiones pagadas a canales alternos de distribución, que estaban registradas en una cuenta que no formaba parte del cálculo del resultado técnico, se registren a partir del 1 de

septiembre de 2023, en una subcuenta dentro de comisiones pagadas a brókers.

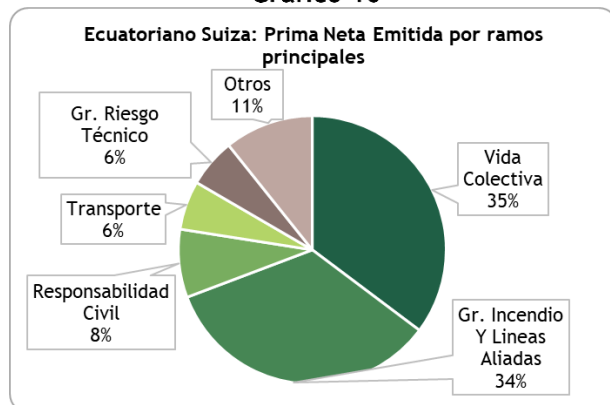
Según resultado técnico a junio 2024, se ubica en la sexta posición del mercado asegurador, con un índice positivo de rentabilidad sobre operaciones para los ramos de vida y generales, calculado bajo la metodología de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Compañía tiene participación en 24 provincias a nivel nacional por prima neta emitida, con mayor representación en Guayas (47.1%), Pichincha (32.8%) y Manabí (5.5%), y por monto asegurado se mantienen una participación geográfica similar a la del primaje.

La producción de la Compañía de acuerdo con sus canales de distribución se clasifica principalmente en brókers (56.2%), canal bancario (36.8%), ventas directas clientes corporativos y canal comercial (7.1%).

En cuanto a su posicionamiento por ramo, Ecuatoriano Suiza se ubica dentro de las diez principales aseguradoras en ramos de vida y generales, además mantiene una adecuada diversificación por ramo.

Gráfico 10

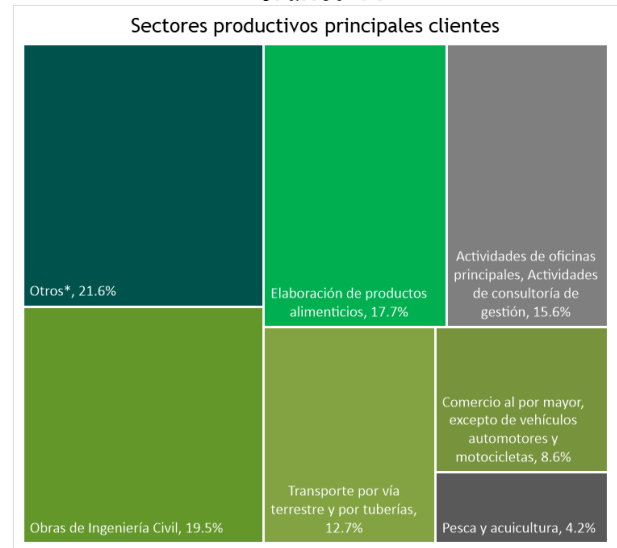


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte junio-2024.

A junio 2024 la concentración de los 25 mayores asegurados representa el 41.6% con respecto a la prima total emitida y el 19.5% está concentrado en un cliente; de estos el 9.6% se encuentra retenido y el porcentaje restante es cedido a las reaseguradoras. Se encuentran diversificados en 17 sectores productivos distintos que se detallan a continuación.

Gráfico 11



*Otros corresponden a sectores con participaciones <3%

Fuente: Ecuatoriano Suiza

Elaboración: BWR con corte junio-2024.

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

Ecuatoriano 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 Ecuatoriano 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.

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. Ecuatoriano 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

A la fecha de corte de análisis se ha actualizado el Plan Estratégico de Ecuatoriano Suiza para el período 2024 - 2026. El mismo se basa en la misión, visión y valores de la Compañía, el análisis de la situación actual tanto de la macroeconomía y el sector asegurador local, identificando así las oportunidades de crecimiento y mejora.

El principal objetivo estratégico de la aseguradora es mantenerse entre las 10 principales empresas de seguros del país, a través de un alto nivel de renovación de pólizas, mayor penetración en el ramo de vida y mantener una elevada rentabilidad de reaseguros.

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.

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.

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-2024 la Compañía crece interanualmente en la prima neta retenida en el ramo de Vida acorde con sus objetivos, por lo que se ubica dentro de los 10 principales aseguradores dentro de este ramo. La Compañía registra un 171% de cumplimiento respecto al presupuesto a nivel de la utilidad del ejercicio antes de participación e impuestos, principalmente por el crecimiento de la producción del segmento de canales masivos (ramo Vida).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados de 2021, 2022 y 2023 auditados por BDO Ecuador, así como información cualitativa y cuantitativa con corte junio 2024.

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

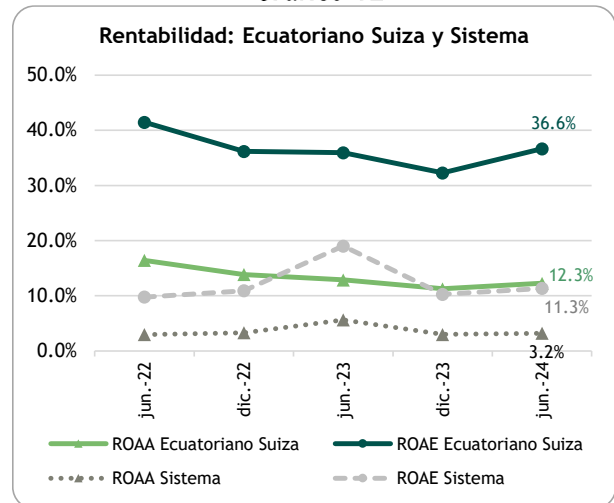
Indicadores de Rentabilidad					
Principales Indicadores	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24
ROAA	16.4%	13.8%	12.9%	11.3%	12.3%
ROAE	41.5%	36.2%	35.9%	32.3%	36.6%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	10.6%	10.1%	9.5%	8.5%	9.1%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	26.7%	33.0%	28.3%	35.8%	28.3%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	37.0%	35.3%	36.8%	32.3%	30.4%
Índice Combinado BWR	70.6%	72.3%	71.5%	76.5%	77.3%
Índice Operativo BWR	69.4%	70.5%	67.7%	72.7%	73.2%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

A junio 2024 Ecuatoriano Suiza registra una utilidad de USD 4.09MM con un crecimiento interanual del 6.9%. Los indicadores de rentabilidad ROAE y ROAA⁵ se mantienen superiores al promedio del sistema, apoyados en el resultado positivo del período.

Gráfico 12



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

La Compañía enfoca sus resultados en el crecimiento de los canales corporativo y financiero en los cuales obtiene un crecimiento paulatino a través del cumplimiento de sus estrategias comerciales. En total, la Aseguradora obtiene crecimiento en 10 de los 22 ramos en los que opera.

La prima neta emitida crece interanualmente el 0.70%, pero tiene un componente estacional por la renovación de una cuenta importante que se realizó en septiembre 2024 (USD 3.2MM) en lugar de mayo, como en el año pasado (USD 2.3MM), y se logró compensar la producción con el crecimiento del ramo Vida, que alcanza el 35.2% de la producción neta a la fecha de corte (29.6% a junio 2023), por la incorporación de nuevos clientes en el seguro de desgravamen en tarjetas de crédito y el producto Vida Oro.

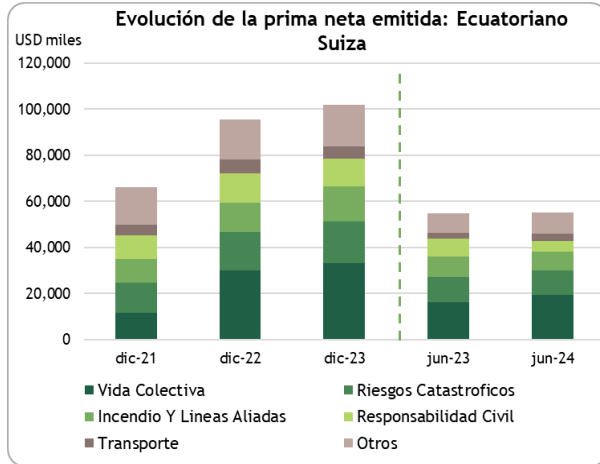
El ramo de Transporte crece el 28.5% interanual por nuevos clientes corporativos y el incremento en la producción en clientes actuales; este ramo participa con el 5.9% de la producción neta.

Los ramos de Incendio y Líneas aliadas, Responsabilidad Civil y Riesgos Catastróficos, que en su conjunto representan el 42.2% de la prima neta emitida, registran un decrecimiento interanual del 15.8% en su producción neta.

Los ramos de Incendio y Riesgos Catastróficos decrecen interanualmente el 7.1% y 3.7% respectivamente, debido al cambio estacional de la renovación comentada anteriormente. Esto influye también en el decrecimiento interanual del ramo Responsabilidad Civil (-42.4%).

⁵ ROAE (Retorno sobre Patrimonio Promedio) y ROAA (Retorno sobre Activos Promedio)

Gráfico 13



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR

El ramo de Vida Colectiva a junio 2024 participa con el 35.2% de la prima neta emitida, por lo que se mantiene en el primer lugar frente a los demás ramos de la Compañía, como resultado del cumplimiento de su estrategia comercial para mantenerse dentro de las diez principales empresas locales en este ramo que se ha fortalecido postpandemia.

Riesgos catastróficos participa con el 19.1% de la prima neta emitida y se ubica como el segundo ramo en importancia para la Compañía, seguido por Incendio y Líneas Aliadas con el 14.9%, Responsabilidad Civil el 8.2% y Transporte el 5.9%.

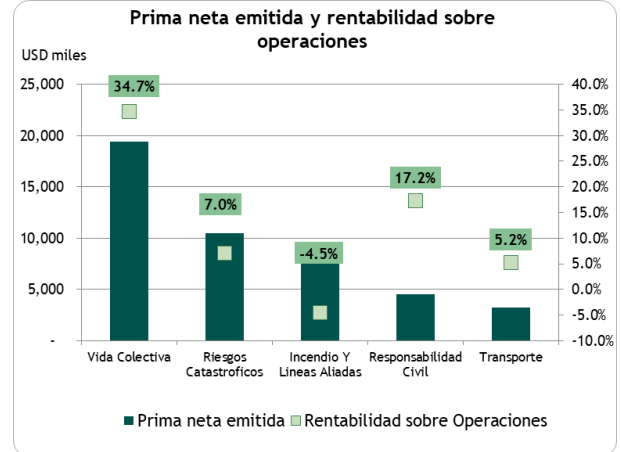
Se considera que existe una adecuada diversificación de la producción, lo cual mitiga riesgos de exposición de la aseguradora. Adicionalmente, los ramos en los que se concentra en su gran mayoría son ramos enfocados en clientes corporativos, este giro ha mostrado indicadores cíclicos, niveles manejables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

La prima neta devengada retenida calculada por la Calificadora contabiliza USD 22.06MM, crece interanualmente el 20.1% debido a la variación positiva del ramo Vida, en el cual la Compañía retiene más del 90%.

El resultado técnico a junio 2024 suma USD 7.26MM con un decrecimiento interanual del 40.5%, influido por la variación incremental en comisiones pagadas a canales bancarios (ramo de seguro de vida), y el incremento del costo de siniestros de vehículos (mayores siniestros pagados). En el ramo de incendio y línea aliadas, el resultado técnico es negativo en USD 368M y se contrae frente a junio 2023 debido a la disminución del margen de intermediación por mayores comisiones pagadas y

el nivel de cesión de primas al exterior en este ramo.

Gráfico 14



Fuente: SCVS.

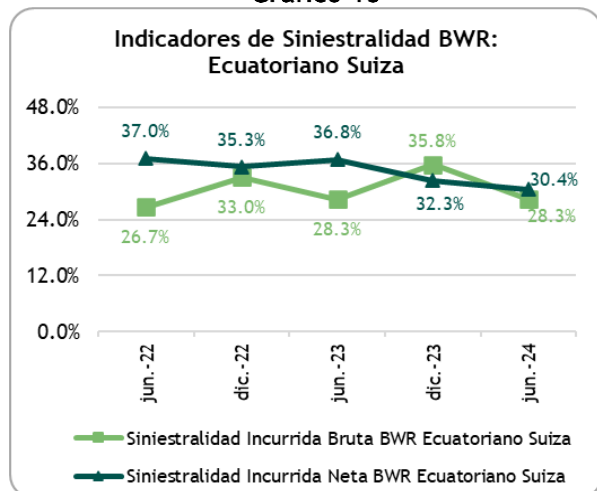
Elaboración: BWR con corte junio-2024.

En el ramo vida colectiva, el resultado técnico es positivo, pero disminuye en 30.4% interanual por mayores comisiones pagadas al canal de distribución bancario, contabiliza USD 6.75MM por lo que la rentabilidad en la operación de este ramo es la más importante para la Compañía, con el 34.7% a junio 2024.

El resultado técnico en riesgos catastróficos incrementa interanualmente en 41.4% y se registra por USD 737M por mayor prima neta devengada retenida en este ramo a junio 2024 frente a lo registrado en el mismo período de 2023; mientras que en el ramo de Responsabilidad Civil decrece el

44.2% y contabiliza USD 780M hasta junio 2024 por menor producción neta en este ramo.

Gráfico 15



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

Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

La siniestralidad bruta y neta de la aseguradora se mantiene controlada, y con tendencia a decrecer. 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.

En el ramo de Responsabilidad Civil el incremento en los siniestros pagados a junio 2024 se debió a varios siniestros puntuales en clientes de diversas actividades económicas, en este ramo la Compañía retiene aproximadamente el 7% de la prima neta emitida, por lo que cuenta con reaseguros del exterior.

En el ramo de Vida, cuya prima es retenida por la compañía, el costo del siniestro a junio-2024 disminuye 17.3% interanual por una estabilización de este luego del impacto por la pandemia, mientras que en el de Vehículos el costo del siniestro crece el 32.1% interanual. 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.

El indicador de siniestralidad incurrida bruta (calculada por BWR) es del 28.3%, similar al obtenido a junio 2023, y se mantiene por debajo del sistema (41.2%). La siniestralidad incurrida

neta (indicador de BWR) es del 30.4% menor en 6.4pp en comparación con junio 2023, por lo que muestra estabilidad de la siniestralidad a pesar de los siniestros en ramos de alta retención, y también es menor al sistema (45.1%) a junio 2023.

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	14.79%	35.56%	15.90%	33.36%
Riesgos Catastróficos	0.30%	9.15%	-1.46%	1.73%
Incendio Y Líneas Aliadas	18.96%	21.40%	127.36%	23.89%
Responsabilidad Civil	72.61%	19.94%	28.60%	20.45%
Transporte	39.78%	55.16%	87.56%	44.54%
TOTAL	27.51%	44.32%	27.85%	41.38%

*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.

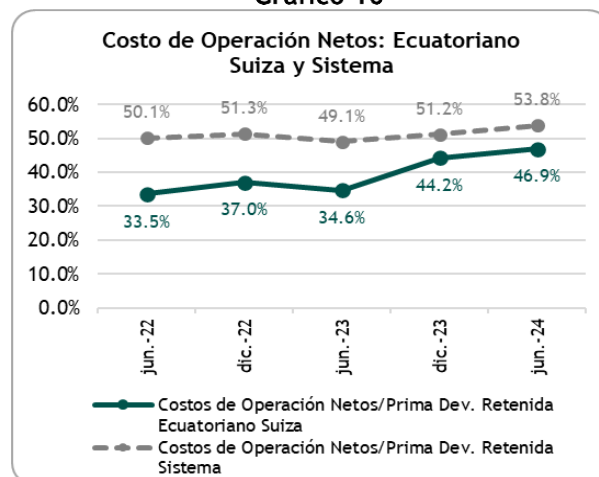
Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte junio-2024

En el caso del ramo de Incendio y Líneas aliadas, la Compañía realiza el análisis en conjunto con el ramo de Riesgos Catastróficos, debido a que la tasa técnica acordada con el cliente permite cubrir las coberturas de los riesgos inherentes y en los límites de suscripción de los contratos, los reaseguradores contemplan la cobertura para Incendio y Riesgos Catastróficos.

En el ramo de Transporte, la variación se registra debido a cuatro siniestros de clientes corporativos. La Compañía ha implementado las acciones para controlar la siniestralidad en este ramo, considerando el nivel de inseguridad existente.

Gráfico 16



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

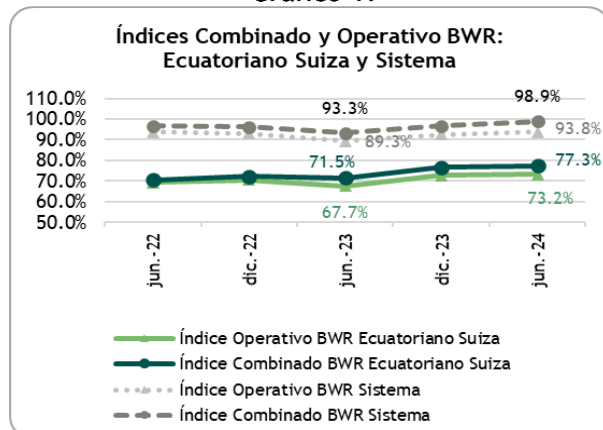
Los costos de operación netos, conformados por el neto de comisiones pagadas, gastos administrativos y gastos de adquisición netos de comisiones recibidas, alcanzan los USD 10.34MM

mayor en 62.5% en comparación con junio 2023 y absorben el 46.9% de la prima devengada retenida a la fecha de corte de análisis. Históricamente el indicador se ubica por debajo del promedio del sistema, a junio 2024 incrementa debido a las comisiones pagadas (brókeres + canal) relacionado al crecimiento en el ramo de vida (alrededor de USD 6.5MM) por la evolución positiva de los canales bancarios.

Los gastos de adquisición incrementan interanualmente el 33.3% a junio 2024, con un peso del 19.6% de la prima devengada retenida, por la mayor participación de producción atada al uso de canales masivos. Por otro lado, los gastos administrativos se crecen el 12.4% interanual por los gastos de personal, y dentro de gastos varios los rubros de: honorarios profesionales e impuestos principalmente.

Las comisiones recibidas a junio 2024 suman USD 6.41MM y decrecen el 14.0% interanual, de las cuales las provenientes de reaseguros cedidos participan con el 94.5% de este rubro y decrecen el 17.2% interanual principalmente por los ramos de seguros generales (responsabilidad civil, y riesgos catastróficos).

Gráfico 17



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

A la fecha de corte de análisis el índice combinado (calculado por BWR) es mayor en 5.8pp a junio 2023, pero sigue siendo mejor que el promedio del sistema. Los ingresos financieros contabilizan USD 962M con un incremento del 29.0% interanual por sus mayores niveles de inversiones en instrumentos financieros y el incremento de la tasa pasiva en el país.

En el primer semestre de 2024 Ecuatoriano Suiza consiguió una rentabilidad positiva, mayor en 6.9% interanual, por el 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

Indicadores Inversiones y Liquidez					
Principales Indicadores	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	202.3%	229.2%	249.9%	207.5%	189.8%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	108.3%	109.4%	109.2%	113.5%	109.0%
Activos Liq./((Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	125.4%	159.6%	157.5%	150.6%	140.4%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	53.1%	69.4%	55.6%	57.9%	73.1%

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	70%
Sistema Financiero	10%
Sociedades mercantiles bajo control de la SCVS	80%
Facturas comerciales negociables y valores inscritos en el Resgito Especial Bursátil	20%

En cuanto a las inversiones de renta variable, se contemplan cupos de inversión para acciones de sociedades anónimas sujetas al control de la SCVS hasta un 30%; fondos de inversión administrados inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores hasta un 50%; valores de participación de procesos de titularización inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores hasta un 5%. Para el caso de renta variable, la calificación mínima que se contempla como requisito es de “A” para todos los casos mencionados.

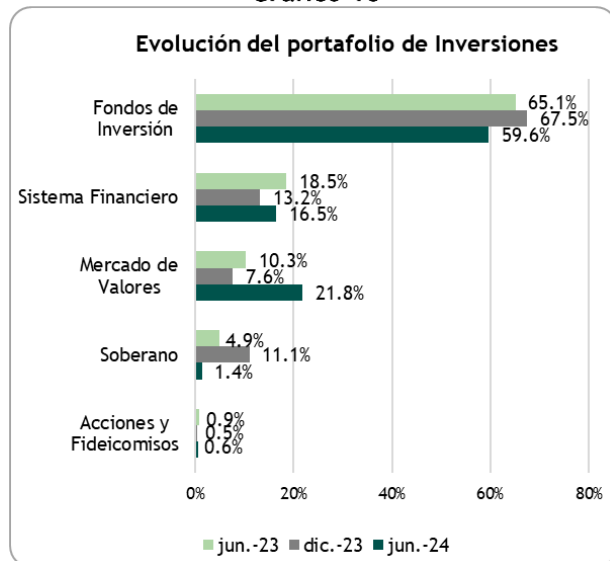
La aseguradora mantiene un Comité de Calificación de Inversiones compuesto por: un vocal del directorio, el representante legal o su delegado y el funcionario de mayor rango en la revisión de riesgos o su delegado; el gerente financiero administrativo también debe participar de manera obligatoria en 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 2024 las inversiones financieras representan el 25.6% del activo total de la Compañía; estos recursos sirven principalmente para respaldar las reservas técnicas. De acuerdo con los reportes de la Entidad presentadas al regulador, debía presentar USD 14.92MM en inversiones obligatorias y mantiene USD 16.27MM, por lo que registra un excedente de USD 1.35MM frente a lo requerido por normativa, por lo que cumple con los límites de inversión requeridos.

Gráfico 18



Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

Las inversiones financieras a junio 2024 crecen interanualmente el 19.4%, con mayor participación en fondos de inversión (59.6%), mientras que las inversiones de certificado de depósito de entidades financieras locales participan con el 16.5%, y las inversiones en mercado de valores el 21.8%. Se registra una participación del 1.4% de notas de crédito emitidas por el SRI.

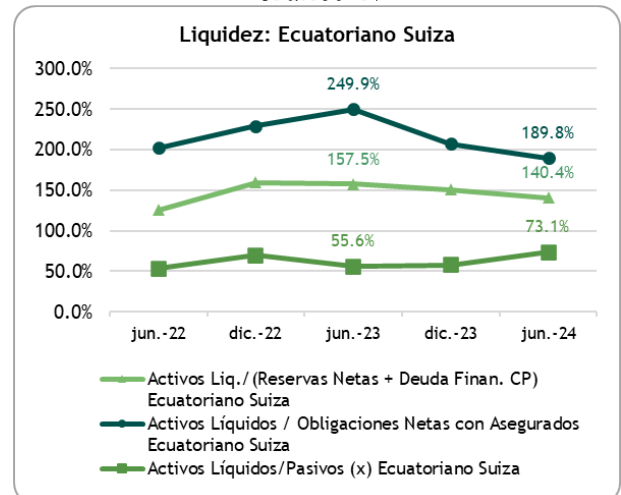
Los fondos de inversión tienen una alta calificación crediticia, a la fecha de corte de análisis tienen una calificación de riesgo de AAA, lo que mitiga la concentración del portafolio en este tipo de inversiones. La calificación de los demás

instrumentos se concentra en calificación local de AAA- o superior, y una menor participación con calificación AA+ y A-, y renta variable.

Calificación	jun.-23	dic.-23	jun.-24
AAA	11.64%	7.52%	23.04%
AAA-	16.26%	17.40%	14.21%
AA+	0.14%	0.04%	0.02%
Renta variable	0.88%	0.49%	0.61%
A-	0.78%	0.50%	1.11%
Soberanos	4.90%	11.06%	1.37%
Fondos de Inversión	65.40%	63.00%	59.65%
TOTAL	100%	100%	100%

Los indicadores de liquidez a junio 2024 se mantienen sobre el promedio del sistema. 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

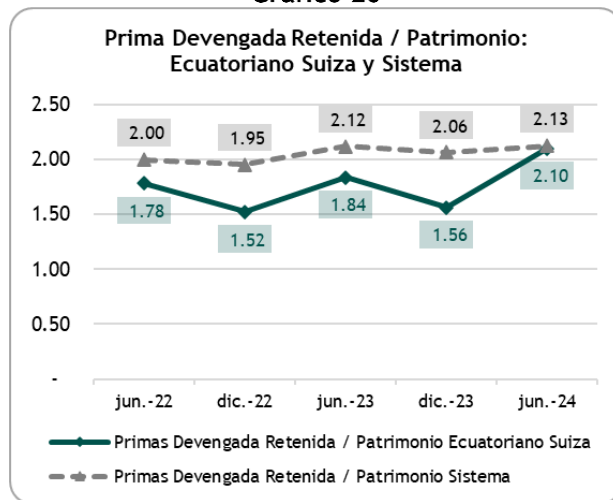
Indicadores Capitalización y Apalancamiento					
Principales Indicadores	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.6	1.8	2.2	2.3	2.1
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	59%	71%	70%	81%	97%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	173%	189%	147%	177%	164%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	5.0	4.2	5.5	4.3	5.2
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.78	1.52	1.84	1.56	2.10

Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

A junio 2024 el patrimonio de la Compañía tiene un crecimiento interanual del 5.0% por los resultados del período.

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 11.74MM y el patrimonio técnico reportado alcanza un valor de USD 19.20MM, por lo que existe un exceso de USD 7.46MM 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.

Gráfico 20



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

A la fecha de corte, el patrimonio de la aseguradora representa el 34.9% del total de activos, sobre la media del sistema asegurador (26.7%).

El apalancamiento por primas, medido por la relación de prima devengada retenida sobre el patrimonio refleja una adecuada cobertura frente a riesgos de suscripción y se ubica por debajo del sistema. Este indicador se ha incrementado por la mayor prima devengada retenida.

Reservas Técnicas

Suficiencia de Reservas de Siniestros					
Principales Indicadores	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	20.6%	30.9%	23.0%	36.4%	33.2%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	55.5%	87.6%	62.4%	112.6%	109.2%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	4.4%	5.0%	9.0%	12.4%	7.8%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	38.4%	49.2%	43.8%	58.5%	72.0%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

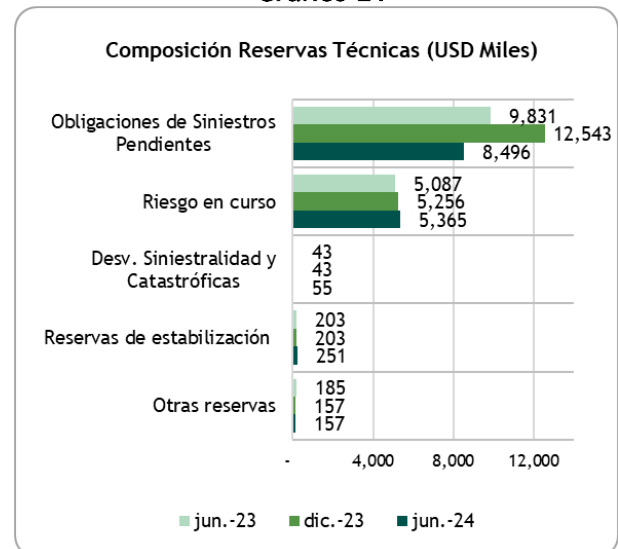
Elaboración: BWR

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.

Las reservas totales a junio 2024 contabilizan USD 14.33MM con un decrecimiento interanual del 6.7% principalmente por la variación de obligaciones de siniestros pendientes.

Gráfico 21

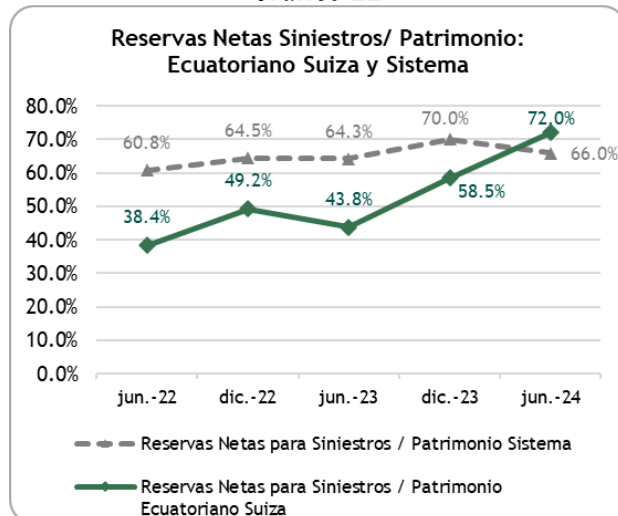


Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

Ecuatoriano Suiza registra un indicador de 33.2% a junio 2024 en la relación entre Reservas Netas de Siniestros y Primas Netas Devengadas, principalmente por menores obligaciones con asegurador que decrecen 11.7% interanual, y la prima devengada retenida tiene una variación positiva del 20.1%.

Gráfico 22



Fuente: Ecuadoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

A junio 2024, el indicador es superior al promedio del sistema, por lo que el patrimonio de la compañía es más sensible a desviaciones no catastróficas de las reservas netas de reaseguros que el sistema. No obstante, el riesgo de desviaciones está acotado por el hecho de que los principales ramos de la aseguradora son de cola corta. Los riesgos catastróficos se encuentran cubiertos de acuerdo con lo explicado en la siguiente sección.

Retención y Reaseguros

Retención y Reaseguros					
Principales Indicadores	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24
% de Retención de Riesgo	37%	38%	33%	36%	40%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	54%	55%	92%	88%	45%
Días de Cobro a Reaseguradores	222	174	202	138	67

Fuente: Ecuadoriano Suiza.

Elaboración: BWR

El indicador de cuentas por cobrar reaseguradores frente a patrimonio ajustado disminuye a junio 2024 al 44.6%, menor frente a períodos previos, ya que se liquidan los casos de alto impacto registrados en el período 2023 (OCP y DianaFood) y los valores a cargo de reaseguradores ya han sido cancelados a la Compañía.

Consideramos que el programa de reaseguros de Ecuadoriano 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 siete reaseguradoras internacionales. Mayoritariamente cuenta con Hannover Re, quien registra una calificación de riesgo de Fortaleza Financiera de AA- con perspectiva estable ratificada por Standard & Poor's en septiembre de 2024. Hannover Re participa en todos los contratos de la aseguradora: Personas, Daños, Fianzas y Catastróficos.

La compañía Swiss Re, tiene una calificación ratificada por Standard & Poor's de Fortaleza Financiera de AA- con perspectiva estable en abril de 2024. Swiss Re participa en los ramos de Fianzas, Daños y Catastróficos.

En menores proporciones de cesión se encuentran MS Amlin AG, Partner Re, Gen Re, Deutsche Rückversicherung y Austral Re. Partner Re participa en Daños y la calificación de fortaleza financiera a febrero 2024 ratificada por A.M. Best es de A+ con perspectiva estable. La empresa MS Amlin AG tiene calificación A+ en abril-2024 ratificado por la empresa A.M. Best. Para la empresa Genre, la calificación es de AA ratificada por Standard & Poor's en septiembre-2024 y su participación se da en los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales. La empresa Deutsche Rückversicherung participa en los ramos Catastróficos y cuenta con una calificación A+ ratificada por Standard & Poor's en diciembre-2023.

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 fluctúa entre el 60% y 85% 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 16MM. En estos ramos la retención máxima por evento es de USD 800M, que representa 4.73% 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 600M. 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 800M y una capacidad de USD 4MM.

La máxima retención de la compañía para contratos de reaseguro operativo (USD 800M en Casco de Buque y Transporte) representa el 4.73% del patrimonio a la fecha de corte y en riesgos catastróficos este es de 1.77% (USD 300M).

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.

El programa de reaseguros se encuentra renovado y vigente hasta el 30 de junio de 2025.

De acuerdo con informe actuarial a junio de 2024, emitido por la empresa Actuarial Consultores S.A., en cuanto a la validación de Reservas Técnicas presentadas por Ecuatoriano Suiza S.A. y las variaciones porcentuales encontradas por Actuarial determinan una diferencia negativa de USD 140.29 que representa menos del 1%, por lo que Actuarial valida la suficiencia de las reservas técnicas presentadas por Ecuatoriano Suiza S.A.

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 9001:2015⁶, 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

⁶ Certificación vigente hasta 2025

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

Gestión de Riesgo Operativo:

En el Informe a junio de 2024 de Administración Integral de Riesgos, se reportan dos eventos de riesgo operativo durante ese mes, relacionados con factores de riesgo: Personas y Tecnología de la Información. Se establecen planes de acción para los dos eventos, así como oportunidades de mejora.

Riesgo Legal y Regulatorio

En el Informe de Gestión de Auditoría Interna del segundo trimestre de 2024, se menciona el estatus de los seis reclamos administrativos abiertos con corte al 30 de junio de 2024; de los cuales uno tiene resolución a favor del Asegurado con una cuantía de reclamo por USD 2M, y uno con resolución a favor de la Compañía; los demás se encuentran en proceso de revisión y resolución de los casos.

Riesgo de Suscripción

Ecuadoriano Suiza cuenta con 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-2025.

Riesgo de Tarificación

De acuerdo con el Informe a junio 2024 de Administración Integral de Riesgos, menciona el gasto de operación fue de 26.2%, se considera de riesgo bajo, mientras que el indicador promedio del sistema de seguros fue 35.35%.

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-2021	dic-2021	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24
ACTIVOS								
Caja y bancos	80,904	687	4,712	3,435	5,320	7,163	8,394	11,147
Inversiones Financieras	936,043	4,184	8,389	11,813	17,410	12,914	20,326	15,413
Valores Negociables de corto plazo	337,092	500	999	2,042	4,398	3,788	6,753	5,794
Público	1,453	0	304	743	1,278	633	2,248	211
Privado	335,639	500	696	1,299	3,120	3,154	4,505	5,583
Valores Negociables de largo plazo	301,810	441	436	364	313	568	668	332
Público	173,980	0	0	0	0	0	0	0
Privado	127,818	441	436	364	313	568	668	332
Otras inversiones financieras	12	0	0	0	0	0	0	0
Internacional	2,779	0	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	298,095	3,244	6,954	9,408	12,699	8,559	12,905	9,287
Acciones y participaciones	20,999	105	99	104	109	113	99	93
Fondos de Inversión	261,549	3,139	6,854	9,304	12,590	8,446	12,806	9,194
Otros Fondos y Fideicomisos	15,547	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-4,921	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1,188	0	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,188	0	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	507,084	12,963	14,509	15,494	17,965	15,411	19,041	17,523
Vencidas netas de Provisión	83,181	3,178	3,097	2,641	5,131	1,928	3,621	2,387
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	329,268	10,982	9,711	9,350	11,409	16,692	18,880	8,178
Inmuebles y Activo Fijo	174,774	4,621	4,590	4,889	4,866	4,848	3,904	3,948
Otros Activos	285,536	2,889	1,727	2,257	2,336	2,370	2,645	4,024
Activos Diferidos	155,066	1,864	743	1,157	1,317	1,218	1,729	2,211
ACTIVO TOTAL	2,313,607	36,327	43,639	47,238	59,306	59,398	73,191	60,233

PASIVOS								
Obligaciones con Asegurados	471,575	1,536	3,017	4,468	5,155	10,201	12,978	9,008
Por Sinistros Avisados	394,118	908	2,205	3,349	3,853	8,917	11,502	7,411
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	63,283	315	474	795	817	957	1,084	1,141
Primas por pagar a asegurados	14,174	314	338	324	485	327	393	457
Otras Reservas Técnicas	376,587	2,036	3,848	4,324	5,332	5,475	5,616	5,773
De Seguros de Vida	109,003	0	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	240,939	2,015	3,838	4,315	5,234	5,087	5,256	5,365
Otras reservas	26,645	21	10	9	98	388	360	408
Obligaciones Financieras	27,715	1,247	889	517	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	289,748	12,775	13,847	12,247	17,366	15,260	19,734	14,289
Cuentas por Pagar	111,900	1,531	2,907	4,072	6,360	4,376	7,017	5,239
Otros Pasivos	381,439	2,175	2,313	2,418	2,505	4,086	4,217	4,917
Primas Anticipadas	171,591	177	1,102	1,355	931	2,157	2,082	2,142
PASIVO TOTAL	1,658,964	21,300	26,821	28,046	36,717	39,398	49,563	39,226

PATRIMONIO								
Capital Pagado	304,953	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	222,466	5,070	5,258	5,590	6,303	6,304	7,049	7,049
Utilidades no Distribuidas	119,225	1,957	3,560	5,602	8,286	5,695	8,580	5,958
PATRIMONIO TOTAL	654,643	15,027	16,818	19,192	22,589	20,000	23,628	21,007

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	jun-2021	dic-2021	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24
Prima Neta Emitida	1,053,677	32,119	66,021	48,099	95,314	54,723	101,680	55,109
Primas Devengadas	1,053,311	32,585	64,664	47,622	93,918	54,870	101,657	55,000
(-) Prima Cedida	357,663	25,818	49,386	30,510	59,561	36,505	64,757	32,939
Prima Devengada Retenida	695,648	6,767	15,279	17,113	34,358	18,365	36,900	22,061
(-) Sinistros Pagados	458,354	8,566	18,149	11,683	30,152	14,976	35,973	15,150
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	120,436	5,976	13,318	6,383	18,879	8,768	24,445	8,852
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	24,488	249	416	215	410	330	543	231
(+) Reservas de Sinistros Netas	-529	39	-246	-1,252	-1,265	-889	-949	-649
Sinistros Incurridos Netos	313,959	2,302	4,661	6,338	12,127	6,767	11,934	6,715
(-) Gastos de Adquisición	243,453	4,324	9,378	6,611	14,703	8,120	19,111	10,822
(-) Gastos de Administración	196,092	3,731	7,781	5,383	10,720	5,686	11,263	5,922
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	65,284	6,529	11,919	6,256	12,714	7,443	14,070	6,405
Costos de Operación Netos	374,260	1,526	5,241	5,739	12,709	6,362	16,304	10,339
Resultado Técnico Ajustado BWR	7,429	2,939	5,377	5,036	9,521	5,236	8,662	5,007
(+) Ingresos Financieros	42,214	221	420	364	883	746	1,504	962
(-) Gastos Financieros	6,613	85	154	157	271	46	86	60
(+) Otros	6,644	-2,959	-3,058	-268	-508	-835	-132	-459
Utilidad Antes de Impuestos	49,674	116	2,585	4,976	9,625	5,100	9,949	5,450
Impuesto sobre la Renta	12,391	29	707	1,244	2,497	1,275	2,494	1,363
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	37,283	87	1,878	3,732	7,128	3,825	7,455	4,088

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	jun-2021	dic-2021	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24
Resultados Operativos								
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	3.9%	4.1%	4.9%	4.7%	5.0%	4.6%	5.2%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	41%	25.4%	27.8%	26.7%	33.0%	28.3%	35.8%	28.3%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	45%	34.0%	30.5%	37.0%	35.3%	36.8%	32.3%	30.4%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	23%	13.3%	14.5%	13.9%	15.7%	14.8%	18.8%	19.7%
Gastos de Administración/Prima Devengada	19%	11.5%	12.0%	11.3%	11.4%	10.4%	11.1%	10.8%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	54%	22.6%	34.3%	33.5%	37.0%	34.6%	44.2%	46.9%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	0.7%	9.0%	8.3%	10.6%	10.1%	9.5%	8.5%	9.1%
Razón Combinada (Superintendencia)	89%	14.1%	24.9%	36.6%	37.9%	32.3%	46.5%	67.0%
Índice Combinado BWR	99%	56.6%	64.8%	70.6%	72.3%	71.5%	76.5%	77.3%
Índice Operativo BWR	93.8%	54.6%	63.1%	69.4%	70.5%	67.7%	72.7%	73.2%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	5.1%	2.0%	1.7%	1.2%	1.8%	3.8%	3.8%	4.1%
ROAA	3.2%	0.5%	4.6%	16.4%	13.8%	12.9%	11.3%	12.3%
ROAE	11.3%	1.1%	11.3%	41.5%	36.2%	35.9%	32.3%	36.6%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	5.4%	1.3%	12.3%	21.8%	20.7%	20.8%	20.2%	18.5%
Capitalización y Apalancamiento								
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.9	1.7	1.7	1.6	1.8	2.2	2.3	2.1
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.21	0.34	0.63	0.59	0.71	0.70	0.81	0.97
Reservas Técnicas / Pasivo	50.27%	15.30%	24.34%	30.19%	27.24%	38.96%	36.72%	36.52%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	201.76%	187.26%	173.28%	189.13%	147.06%	176.92%	163.59%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	197.6%	99.3%	101.3%	60.3%	99.0%	59.1%	87.0%
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	0.1	0.1	0.0	-	-	-	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.22	4.27	3.93	5.01	4.22	5.47	4.30	5.25
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	2.1	0.9	0.9	1.8	1.5	1.8	1.6	2.1
Apalancamiento Financiero	6.6%	16.6%	10.4%	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	227.7%	75.5%	162.3%	150.9%	228.9%	160.7%	236.9%	202.8%
Inversiones y Liquidez								
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	144%	281.6%	418.1%	333.4%	494.1%	214.8%	221.2%	318.5%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	157%	129.9%	176.4%	202.3%	229.2%	249.9%	207.5%	189.8%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	81%	132.7%	193.3%	175.9%	254.7%	142.8%	157.7%	200.3%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	107.2%	105.6%	108.3%	109.4%	109.2%	113.5%	109.0%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	52.5%	79.7%	99.2%	140.9%	95.5%	143.9%	103.3%
Activos Líq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	84%	74.9%	110.5%	125.4%	159.6%	157.5%	150.6%	140.4%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	41%	20.3%	47.0%	53.1%	69.4%	55.6%	57.9%	73.1%
Activo Fijo/Activo Total	8%	12.7%	10.5%	10.3%	8.2%	8.2%	5.3%	6.6%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	5.23	0.64	1.45	1.59	1.49	3.47	3.79	2.83
Suficiencia de Reservas de Siniestros								
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada	30.0%	22.3%	44.6%	20.6%	30.9%	23.0%	36.4%	33.2%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	66.6%	65.5%	146.2%	55.5%	87.6%	62.4%	112.6%	109.2%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	21.7%	1.9%	4.1%	4.4%	5.0%	9.0%	12.4%	7.8%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	66.0%	22.2%	42.5%	38.4%	49.2%	43.8%	58.5%	72.0%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos								
% de Retención de Riesgo	66%	20%	25%	37%	38%	33%	36%	40%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	56.0%	39.4%	41.2%	33.4%	43.0%	32.4%	41.6%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	18.1%	10.1%	18.2%	15.2%	17.5%	15.3%	24.2%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	78%	88%	63%	54%	55%	92%	88%	45%
Días de Cobro a Reaseguradores	115	321	222	222	174	202	138	67
Días de Primas x Cobrar	87	73	79	58	68	51	67	57
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	16%	25%	21%	17%	29%	13%	19%	14%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	6%	2%	3%	3%	2%	1%	2%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	5	5	6	5	7	5	6

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 disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. 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 2024.