

Ecuador
Fortaleza Financiera

Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.

Calificación

Dec-2023	Jun-2024	Dec-2024
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	Dec-2023	Dec-2024
Prima Neta Emitida	101,680	109,664
Activos	73,191	68,401
Patrimonio	23,628	24,204
Resultados	7,455	7,285
Índice Combinado Ajustado BWR	76.5%	81.9%
ROAE (%)*	32.3%	30.5%
ROAA (%)*	11.3%	10.3%

* Indicador anualizado

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

Contactos:

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

Alejandro Pinto
(593-2) 2922-426 ext. 115
apinto@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 cual reconoce su 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. La calificación además considera la opinión de la calificadora respecto a que el proceso de fusión con Seguros Equinoccial no afectará la capacidad de Ecuatoriano Suiza de cumplir con las obligaciones de los contratos de seguros que mantiene actualmente con sus clientes.

Gobierno corporativo estable. El estilo administrativo, estructura de procesos, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales. Cabe recalcar que partir de la aprobación de la fusión, ambas compañías operan bajo una administración común, con la implementación de comités espejo y un nuevo CEO designado para liderar la integración, lo que se considera acertado para poder concretar una fusión ordenada.

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.

Indicadores de rentabilidad positivos y estables. La Compañía mantiene un índice combinado que demuestra una mayor eficiencia que el promedio del sistema asegurador. En 2024 se aprecia una utilidad neta estable 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 3.3% 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

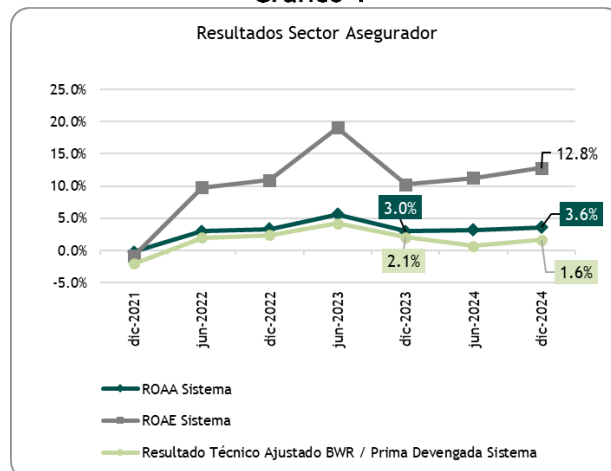
La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores cualitativos claves: perfil de la industria 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 2024, el sistema asegurador registra un crecimiento modesto de 3.4% en la producción devengada retenida, aunque superior al crecimiento de la economía ecuatoriana.

El resultado técnico ajustado por BWR se reduce interanualmente en 20.3%, afectado por un incremento de las comisiones pagadas en mayor proporción al del negocio, la constitución neta de reservas de insuficiencia de primas y menores comisiones recibidas por reaseguros proporcionales. Por otro lado, la utilidad neta aumenta en 29.8%, impulsada por mayores ingresos financieros y otros ingresos netos no recurrentes.

Gráfico 1

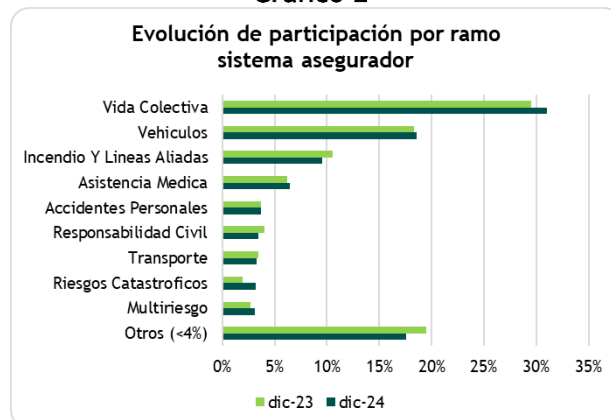


Nota: ROAA y ROAE anualizados para períodos semestrales.
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS).

Elaboración: BWR

El grupo Vida se mantiene como el principal ramo medido por producción neta, y sigue incrementando su participación frente al año precedente. Al cierre del 2024, registra un crecimiento interanual de 5.9%, mientras los ramos generales disminuyen 0.7% (-2.8% en función de prima neta retenida). La producción del grupo de ramos de Personas aumenta en 6.3%, en contraste con el grupo de Daños, que se contrae en 4.34%.

Gráfico 2



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

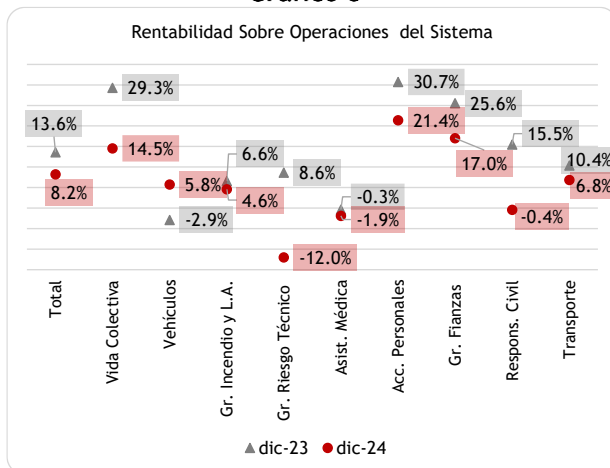
Dentro de los principales ramos generales, la producción neta del grupo de Incendios y Líneas Aliadas aumenta en 3.9%, Vehículos lo hace en un 2.7%, Multirisgo crece en 15.3%, y Riesgos Especiales se expande en 49.9%. Por otro lado, el grupo de Riesgo Técnico se contrae en 18.5%, Responsabilidad Civil se reduce en 14.7%, Fianzas disminuye en 4.5% y Aviación lo hace en 10.5%.

El resultado técnico ajustado BWR (que considera comisiones pagadas distintas a brókeres, contribuciones, impuestos directos y participación

a trabajadores, entre otros) alcanza USD 36.0 MM (USD 45.3 MM en dic-2023). Por su parte, el resultado técnico bajo la metodología del regulador vigente a diciembre-2024 llega a USD 182.1 MM, un 39.1% menor que el mismo período del año precedente, principalmente por la reclasificación de las comisiones pagadas a canales alternos de distribución, que anteriormente no formaban parte del cálculo oficial del resultado técnico.

El impacto de dicha reclasificación se refleja especialmente a los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales. En el primer caso, el resultado técnico se reduce en 47.2% frente a año precedente, aunque aun así aporta con el 55% del agregado de todos los ramos. En el caso de Accidentes Personales, su utilidad técnica se contrae en 28.9%. De los 36 ramos activos, solamente 7 registran resultados técnicos negativos, aunque 24 registran un menor valor que el año precedente.

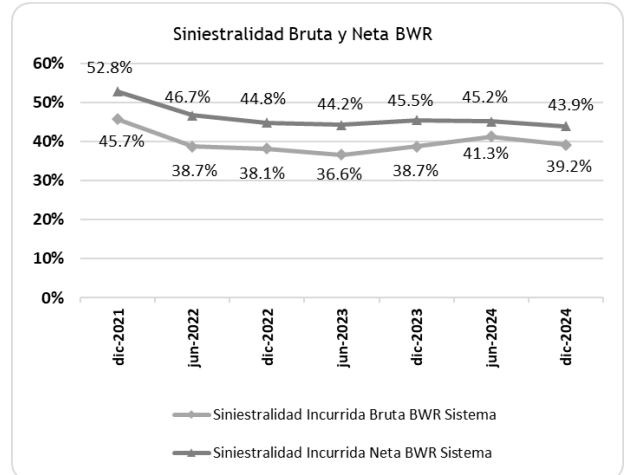
Gráfico 3



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

Con respecto a la siniestralidad, la tendencia creciente del 2023, que estuvo fuertemente influenciada por el desempeño del ramo de Vehículos, pudo ser revertida en 2024, gracias a los ajustes aplicados en las políticas de suscripción y tarificación. Por otro lado, a inicios de año varias aseguradoras tuvieron que realizar reservas de insuficiencia de primas debido al resultado técnico negativo del año precedente, lo cual contrarresta parcialmente este efecto de forma coyuntural.

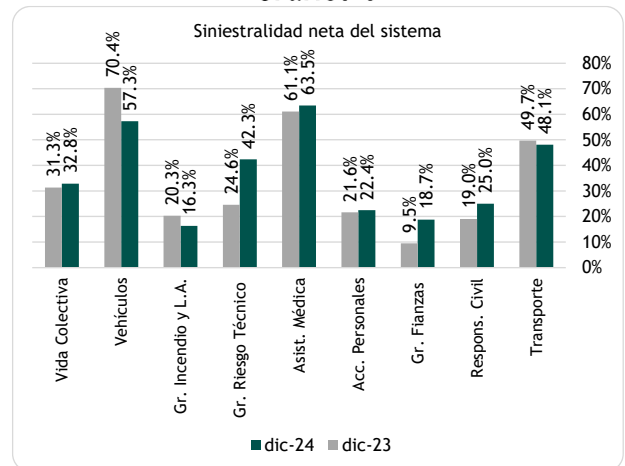
Gráfico 4



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

Los ajustes aplicados desde el primer trimestre del año incluyeron aumentos en 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, en función de distintos parámetros del bien asegurado y su ubicación. El valor del deducible también incrementó del 10% al 15% del valor del siniestro.¹

Gráfico 5



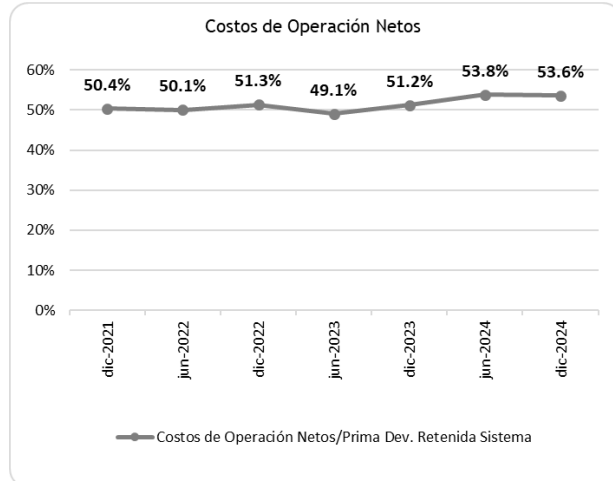
Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

En lo que respecta a los costos de operación netos, su peso frente a la producción devengada retenida incrementa en 2.4 puntos porcentuales frente al mismo período del año anterior, debido al incremento de las comisiones pagadas y a menores comisiones recibidas por parte de reaseguradores. La expansión de 8.0% de los gastos de adquisición

¹ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/aseguradoras-vehiculos-aumentan-restricciones-incremento-robos-YA7103643>

está influenciada por la fuerte competencia para conseguir el derecho de uso de canales masivos para la comercialización de sus productos.

Gráfico 6



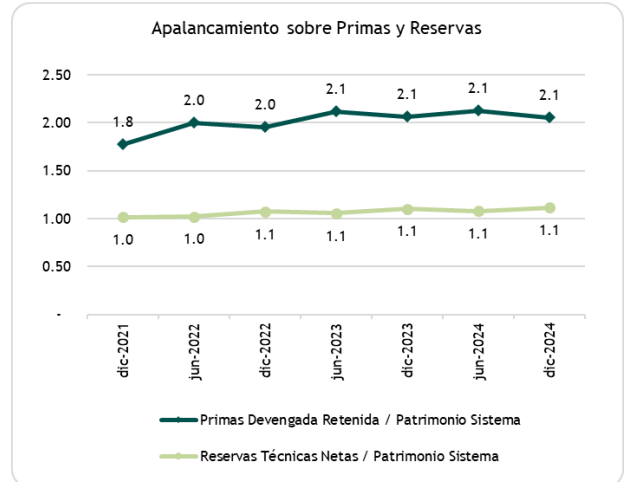
Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

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. Estas inversiones podrían generar eficiencias operativas y marcar ventajas competitivas con el tiempo.

Por último, los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, crecen interanualmente en un 18.7%, impulsados por el aumento de tasas pasivas, que se evidenció con mayor fuerza hasta el tercer trimestre del año. Por este motivo, la representación de este rubro respecto a la prima devengada retenida aumenta a 5.0% (4.1% a diciembre-2023).

El apalancamiento, tanto frente a la prima devengada retenida como con relación a las reservas técnicas netas, se mantiene en niveles adecuados y sin variaciones materiales. Cabe indicar que el promedio del sistema está influenciado por la normativa local, que exige un capital mínimo de USD 8 millones a las aseguradoras, independientemente de su tamaño y riesgos asumidos.

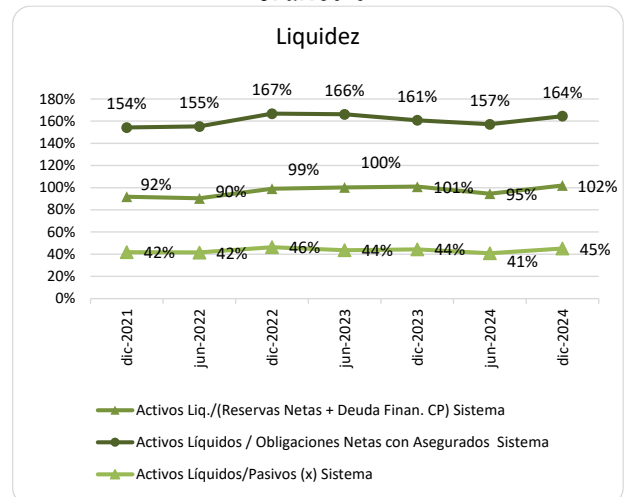
Gráfico 7



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 (2.4%).

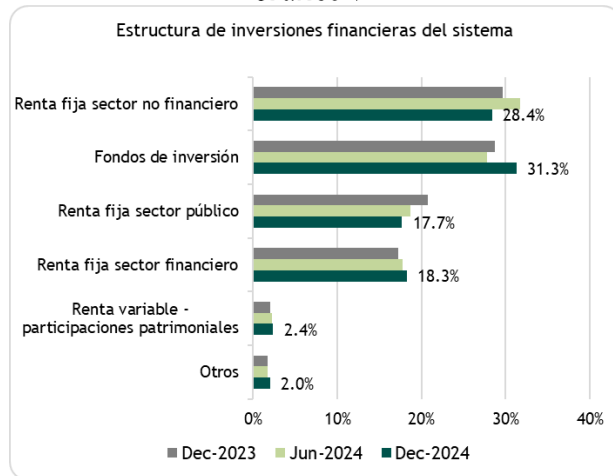
Gráfico 8



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

La resolución publicada por la Junta de Política Financiera en abril-2025 dispone que las inversiones se realicen considerando que los flujos provenientes de dichas inversiones guarden concordancia en plazo, monto y liquidez con las obligaciones futuras estimadas derivadas de las pólizas emitidas. Su aplicación podría generar en los próximos meses ajustes en los portafolios de aseguradoras específicas.

Gráfico 9



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR.

La perspectiva del sector asegurador ecuatoriano para el año 2025 es positiva, en función de la expectativa de recuperación del crecimiento económico, mayor estabilidad política a partir del cierre electoral de abril-2025, de mayor colocación de crédito y de la no recurrencia de los cortes eléctricos que afectaron fuertemente al país en el último trimestre del 2024.

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 último, el regulador y el sector asegurador han empezado a trabajar en la preparación para la aplicación del estándar internacional de Solvencia II, lo cual se considera positivo. En función de la experiencia de otros países de la región, se espera que su implementación se consiga a lo largo de varios años y que involucre un proceso de tecnificación y fortalecimiento importante.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Hechos Relevantes y Subsecuentes Del Sistema

- Mediante resolución Nro. JPRF-T-2025-0153, del 19 de mayo de 2025, se crea la norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los sistemas financiero, de valores y de seguros, la cual entrará en vigor en el plazo de 6 meses contados a partir del 19 de mayo de 2025.
- Mediante resolución No. JPRF-M-2025-0147, del 9 de abril de 2025, se modifica la norma de inversiones obligatorias para las compañías que financien servicios de atención integral de salud prepagada.
- Mediante resolución No. JPRF-M-2025-0146, del 9 de abril de 2025, se sustituye la norma sobre los

segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria para las compañías que financien servicios de atención integral de salud prepagada.

- Mediante resolución JPRF-S-2024-0137 del 31 de diciembre de 2024, se fija para el ejercicio económico 2025 el monto protegido de USD 2,000 por asegurado o beneficiado, como cobertura del Fondo de Seguros Privados, y se ajusta la contribución básica fija y variable de las empresas de seguros del sistema de seguros privados.
- Mediante resolución JPRF-S-2024-0116 del 4 de julio de 2024, se modifica 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".

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE LA INSTITUCIÓN

El 2 de octubre de 2024 se anunció por parte de la compañía Seguros Equinoccial, que se había alcanzado un acuerdo para la compra de la mayor parte del paquete accionario de la Compañía de

Seguros Ecuatoriano Suiza S.A., con miras a una posterior fusión de ambas empresas.

Como hecho subsecuente se indica que en mayo-2025 esta transacción fue aprobada por los entes de control, y se espera que la fusión se concrete en el último trimestre del año. Mientras tanto, las dos Compañías continúan operando como entidades independientes.

En función de la producción histórica de cada compañía, se espera que la empresa fusionada se convierta en la primera aseguradora del país.

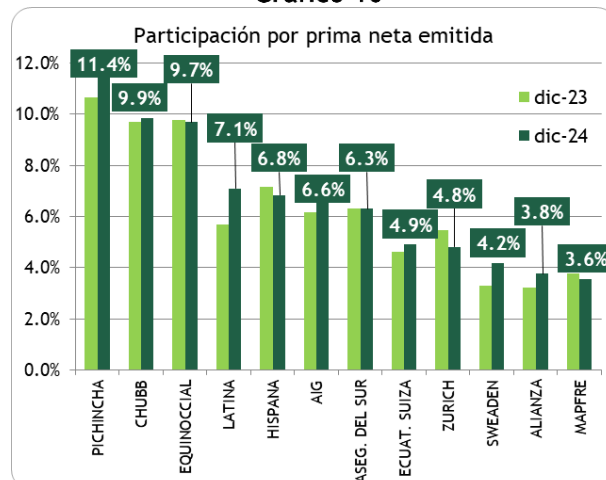
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

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 (PNE) de los últimos períodos históricos. A dic-2024 se ubica en la octava posición por prima neta emitida (4.9% de contribución), frente a los demás participantes del sistema, apoyado en la evolución principalmente de los ramos de Vida Colectiva, Riesgos Catastróficos, Todo Riesgo Para Contratistas, Riesgos Especiales y el ramo de Transporte. a través del enfoque comercial en clientes corporativos y canales bancarios.

Gráfico 10



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte dic-2024.

En el período de análisis el resultado técnico calculado bajo la metodología de BWR se reduce en 9.7%, pese al importante crecimiento de la producción devengada retenida. Por su parte el resultado técnico bajo la metodología del regulador (USD 12.31MM) decrece un 37.14% 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 brókeres.

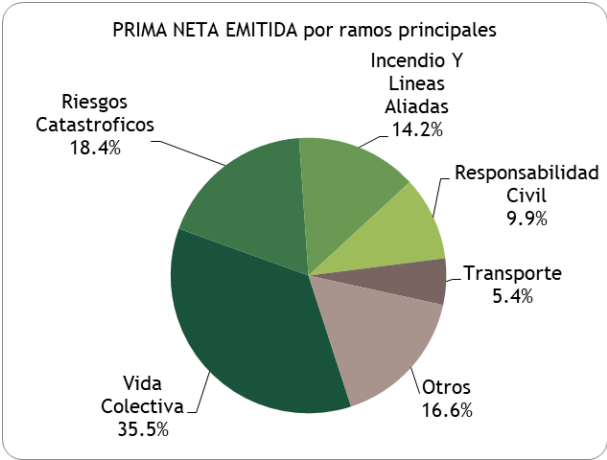
Según el resultado técnico, a dic-2024 se ubica en la quinta posición del mercado asegurador, con un índice positivo de rentabilidad sobre operaciones para los ramos de vida y generales, calculado bajo la metodología de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Compañía tiene participación en 24 provincias a nivel nacional por prima neta emitida, con mayor representación en Guayas (54.16%), Pichincha (28.38%) y Manabí (4%), 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 brókeres (57.66%), canal bancario (37.71%), ventas directas clientes corporativos y canal comercial (4.63%).

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.

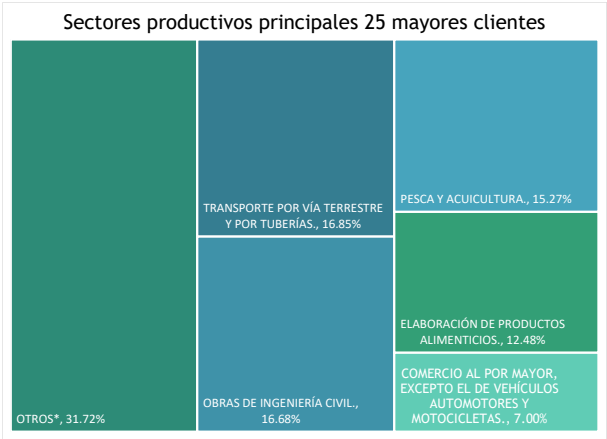
Gráfico 11



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR con corte dic-2024.

A dic-2024 la concentración de los 25 mayores asegurados representa el 34.26% con respecto a la prima total emitida. El 9.6% de estos partícipes se encuentra retenido y el porcentaje restante es cedido a las reaseguradoras. El cliente más grande concentra el 16.85% de los 25 mayores clientes. Este grupo de clientes se encuentra diversificado en 14 sectores productivos distintos que se detallan a continuación.

Gráfico 12



*Otros corresponden a sectores con participaciones <6%
Fuente: Ecuatoriano Suiza
Elaboración: BWR con corte dic-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

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 renuncias 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.

Como hecho subsecuente a la fecha de corte, ya se han implementado ajustes relevantes en la estructura de gobierno corporativo. Actualmente, ambas entidades operan bajo una administración común. Además, se prevé la conformación de un directorio y comités espejo a partir de julio de 2025, como paso previo a la consolidación de un gobierno unificado tras la fusión legal. Este mecanismo replicará la composición y funciones del directorio de la entidad fusionada, con el fin de lograr una transición ordenada hacia un directorio único una vez concluida la fusión. De todas formas, a pesar de compartir administración, ambas compañías conservarán su autonomía operativa hasta que se concrete la fusión legal. Cabe señalar que, desde la decisión de compraventa accionarial y durante todo el proceso de integración, no se han distribuido dividendos ni se han otorgado préstamos intercompañía, y no está contemplado hacerlo durante la concreción de la fusión.

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, la entidad cuenta 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.

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

Como otro hecho subsecuente a la fecha de calificación, se designó un nuevo CEO, proveniente de ese mismo cargo en la estructura de Seguros Equinoccial, para liderar la entidad fusionada. El nombramiento fue comunicado de forma inmediata tras la decisión de adquisición accionarial, con el objetivo de reducir incertidumbre organizacional y facilitar la alineación estratégica entre ambas compañías.

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. No

obstante, este únicamente estará vigente hasta que se complete la fusión con Seguros Equinoccial.

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 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 dic-2024 la Compañía crece interanualmente en la prima neta retenida en el ramo de Vida acorde con sus objetivos, por lo que se ubica en el sexto lugar de las aseguradoras dentro de este ramo.

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 los estados financieros a dic-2024 auditados por Grant Thornton.

Los estados financieros empleados en la elaboración del este informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

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

Rentabilidad

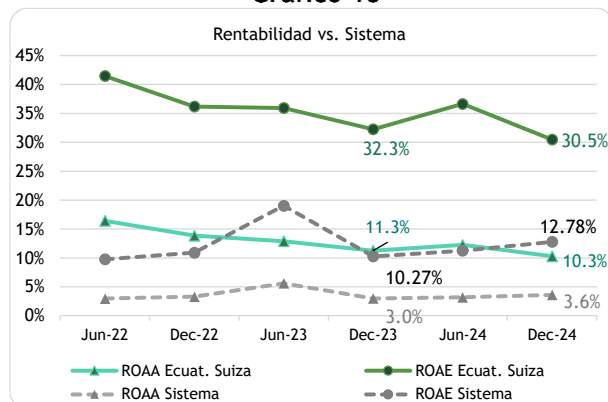
Principales Indicadores	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24
ROAA	16.4%	13.8%	12.9%	11.3%	12.3%	10.3%
ROAE	41.5%	36.2%	35.9%	32.3%	36.6%	30.5%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	10.6%	10.1%	9.5%	8.5%	9.1%	7.1%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	27%	33%	28%	36%	28%	27%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	37%	35%	37%	32%	30%	28%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR sin otras reservas	27%	33%	28%	35%	28%	27%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR sin otras reservas	37%	35%	35%	32%	30%	29%
Índice Combinado BWR	71%	72%	71%	77%	77%	82%
Índice Operativo BWR	69%	71%	68%	73%	73%	78%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

A dic-2024 Ecuatoriano Suiza registra una utilidad de USD 7.29MM con un decrecimiento interanual del 2.3%. Los indicadores de rentabilidad ROAE y ROAA² se mantienen superiores al promedio del sistema.

Gráfico 13



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

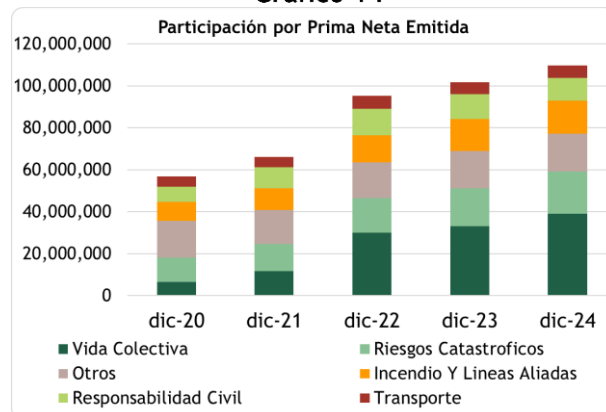
La Compañía enfoca sus resultados en el crecimiento de los canales corporativo y financiero en los cuales obtiene un crecimiento paulatino a través del cumplimiento de sus estrategias comerciales. En total, la Aseguradora obtiene crecimiento en 11 de los 22 ramos en los que opera. La prima neta emitida crece interanualmente en 7.9%.

Los 5 mayores ramos por prima neta emitida son Vida Colectiva, Riesgos Catastróficos, Incendio y

Líneas Aliadas, Responsabilidad Civil, y en quinto lugar se encuentra el ramo de Transporte. En conjunto, representan el 83.4% de toda la prima neta emitida. El único de estos ramos que no tiene un crecimiento interanual es Responsabilidad Civil, el cual decrece en 7.9%. Los 4 ramos restantes se encuentran entre los principales responsables del crecimiento de la prima neta emitida total.

El ramo de Vida Colectiva, el más representativo a la fecha de corte, participa con el 35.5% (USD 38.96MM) de la prima neta emitida, y crece en un 18% (USD 5,95MM) lo que lo convierte en el causante de la mayor parte del crecimiento anual de la PNE. Esto se da 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.

Gráfico 14



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR

Riesgos catastróficos participa con el 18.4% de la prima neta emitida, el segundo ramo en importancia para la Compañía, también se posiciona como uno de los ramos con mayor crecimiento interanual, con un aumento del 10.6% lo que se traduce en USD 1.93MM.

Un ramo que llama la atención es el de Todo Riesgo Para Contratistas, ya que es el ramo con un mayor crecimiento porcentual interanual, y el tercer ramo por crecimiento en USD. La PNE de este ramo aumenta en 204.2% desde dic-2023, o USD 1.08MM. Este ramo pasó de ocupar el puesto 14 por PNE a

² ROAE (Retorno sobre Patrimonio Promedio) y ROAA (Retorno sobre Activos Promedio)

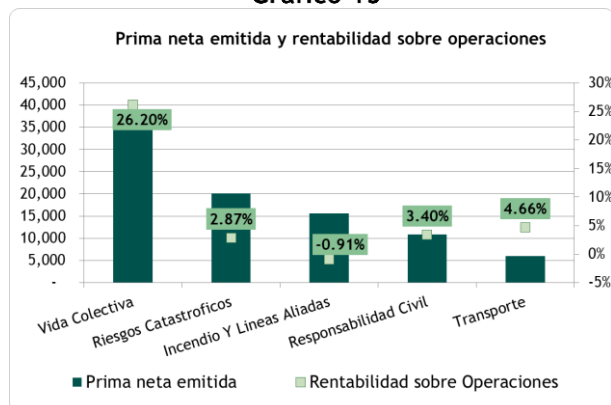
ocupar el puesto 9. Esto gracias a que se firmó nuevo contrato con un cliente grande.

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 cuanto a renovación de primas y rentabilidad.

La prima neta retenida calculada por la Calificadora contabiliza USD 43 MM y crece interanualmente el 17%, gracias a que la aseguradora retiene la totalidad de la prima de Vida Colectiva, que es el ramo que más creció.

El resultado técnico a dic-2024, como se mencionó anteriormente, decreció en 37.14% de forma interanual. En el ramo vida colectiva, el resultado técnico (RT) es positivo, pero disminuye en 37.81% interanual por mayores comisiones pagadas al canal de distribución bancario. De todas formas, este ramo contabiliza USD 10.21MM en RT por lo que la rentabilidad en la operación de este ramo es la más importante para la Compañía, con un indicador del 25.56% a dic-2024.

Gráfico 15



Fuente: SCVS.

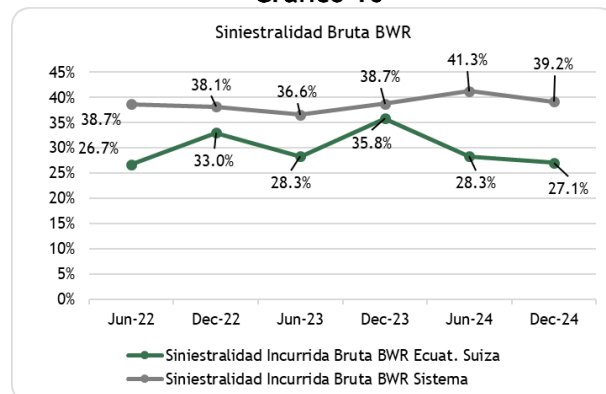
Elaboración: BWR con corte dic-2024.

El resultado técnico en Riesgos Catastróficos incrementa interanualmente en 48% (USD 187.54Mil) y se registra por USD 577Mil gracias a un importante crecimiento en la prima neta devengada retenida (334.94%) y un decrecimiento significativo de 104.34% de los siniestros pagados, y esto junto a una caída del 27.08% en el resultado de intermediación. Ese es tanto el segundo ramo por peso como por crecimiento en USD en el resultado técnico.

De los 5 principales ramos por PNE, solamente Incendio y Líneas Aliadas tiene un resultado

técnico negativo. El RT de este ramo ha ido decreciendo progresivamente desde el año 2020. De dic-2023 a la fecha de corte, este finalmente se vuelve negativo. Esto se da debido a un aumento del 48.15% en las comisiones pagadas. Pero dejando esto de lado, es importante destacar que la siniestralidad de este ramo decreció de forma muy importante.

Gráfico 16



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 la siniestralidad a dic-2024 se debió a varios siniestros puntuales en clientes de diversas actividades económicas, en este ramo la Compañía retiene aproximadamente el 2.58% de la prima neta emitida, por lo que cuenta con reaseguros del exterior le ayudaron a reducir el golpe de estos siniestros, y a pesar de que la siniestralidad aumentó de forma importante, el resultado técnico se mantiene positivo.

En el ramo de Vida, cuya prima es retenida en su gran mayoría por la compañía, el costo del siniestro a dic-2024 se mantiene estable, pero gracias al crecimiento de la prima neta retenida (PNR) la siniestralidad neta cae en 3.21pp.

El ramo de Vehículos el costo del siniestro cae en 7.66% interanual. Es importante destacar que estos están siendo afectados también por los mayores costos de reparación a nivel de mercado y la inseguridad experimentada a nivel nacional.

La aseguradora cuenta con planes de acción para controlar los elevados niveles de siniestralidad y su impacto, que se consideran adecuados.

El indicador de siniestralidad incurrida bruta (calculada por BWR) es del 27.06%, menor en 8.73pp al obtenido a dic-2023, y se mantiene por debajo del sistema (39.2%). La siniestralidad incurrida neta (indicador de BWR) es del 28.4% menor en 3.9pp en comparación con dic-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 (43.9%) a dic-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	SINIESTRALIDAD NETA (COSTO SINIESTRO / PRIMA NETA RETENIDA DEVENGADA)		SINIESTRO PAGADO / PRIMA NETA EMITIDA	
	Aseguradora	Sistema	Aseguradora	Sistema
Vida Colectiva	16.48%	32.84%	17.77%	34.60%
Riesgos Catastróficos	-0.65%	4.84%	0.21%	4.93%
Incendio Y Líneas Aliadas	-26.72%	19.58%	21.72%	20.05%
Responsabilidad Civil	253.52%	25.00%	48.96%	17.82%
Transporte	74.26%	48.09%	46.40%	52.80%
TOTAL	25.39%	40.19%	27.33%	41.06%

*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.

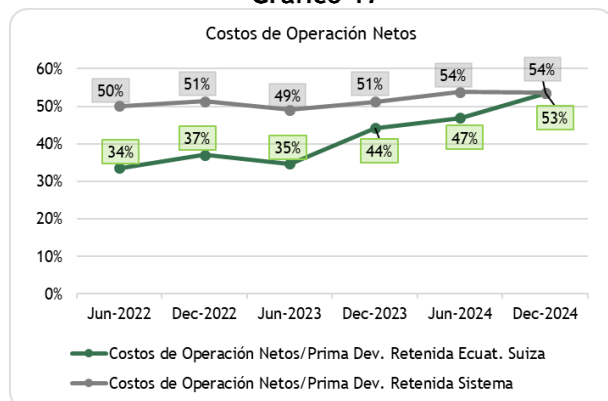
Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte dic-2024

En el caso del ramo de Incendio y Líneas aliadas, la Ecuatoriano-Suiza 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 17



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

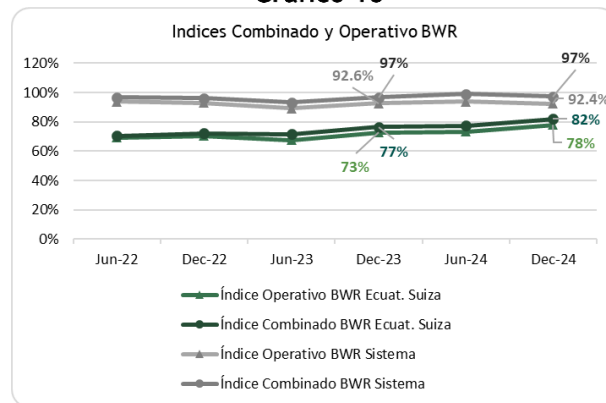
Elaboración: BWR

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 23.76MM mayor en 41.5% en comparación con dic-2023 y absorben el 53.4% de la prima devengada retenida a la fecha de corte de análisis. Históricamente el indicador se ubica por debajo del promedio del sistema y a la fecha mantiene esta tendencia. A dic-2024 los costos de operación netos incrementan debido a las comisiones pagadas (brókeres + canal) relacionado al crecimiento en el ramo de vida (comisiones aumentan USD 10.92MM) por la evolución positiva de los canales bancarios.

Los gastos de adquisición incrementan interanualmente el 27.3% a dic-2024, con un peso del 22.1% 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 8.7% interanual por los gastos de personal, y dentro de gastos varios los rubros de: honorarios profesionales e impuestos principalmente, todo esto asociado al crecimiento del negocio.

Las comisiones recibidas a dic-2024 suman USD 13.49MM y decrecen el 4.1% interanual, de las cuales las comisiones provenientes de reaseguros cedidos participan con el 92.46% de este rubro.

Gráfico 18



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

A la fecha de corte de análisis el índice combinado (calculado por BWR) es mayor en 5.4pp a dic-2023, pero sigue siendo mejor que el promedio del sistema. Los ingresos financieros contabilizan USD 1.8MM con un incremento del 19.8% interanual por sus mayores niveles de inversiones en instrumentos financieros y el incremento de la tasa pasiva en el país, aunque la situación de la tasa está empezando a regularizarse.

En 2024 Ecuatoriano Suiza consiguió una rentabilidad positiva de 30.5%, 1.8pp menor a la del año pasado. A pesar de que el resultado técnico

de 2024 cayó 9.7% interanual, los crecientes ingresos financieros lograron hacer que la rentabilidad no se vea afectada en la misma proporción. Además, la reducción se atribuye principalmente al crecimiento de las comisiones pagadas (94.87%), relacionadas en parte la inversión para el crecimiento del negocio, pero principalmente a debido 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.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	202%	229%	250%	208%	190%	151%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	108%	109%	109%	113%	109%	118%
Activos Líq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	125%	160%	157%	151%	140%	122%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas totales	176%	255%	143%	158%	200%	156%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	53%	69%	56%	58%	73%	61%

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 Resgistro 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

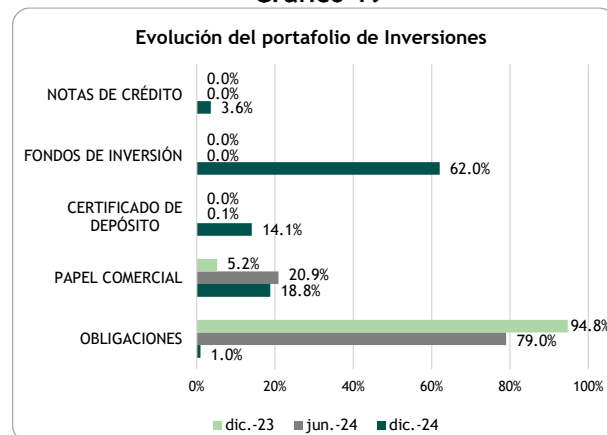
inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores hasta un 50%; valores de participación de procesos de titularización inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores hasta un 5%. Para el caso de renta variable, la calificación mínima que se contempla como requisito es de “A” para todos 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 dic-2024 las inversiones financieras representan el 25.1% 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 13.39MM en inversiones obligatorias y mantiene USD 15.75MM, por lo que registra un excedente de USD 2.36MM frente a lo requerido por normativa, por lo que cumple con los límites de inversión requeridos.

Gráfico 19



Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

Las inversiones financieras a dic-2024 crecen interanualmente el 15.7%, y movilizan la mayor parte de sus inversiones hacia fondos de inversión

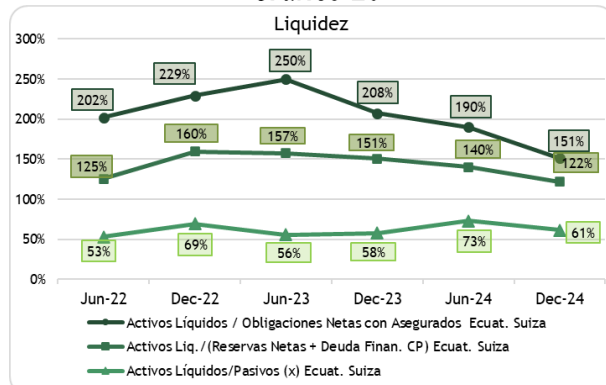
(62%), mientras que las inversiones en obligaciones participan con tan solo 1%. Las inversiones de certificado de depósito de entidades financieras locales participan con el 14.1%, y se registra una participación del 3.6% de notas de crédito emitidas por el SRI.

El 81.33% de los activos de la Aseguradora mantienen una calificación de crédito de AAA. Los fondos de inversión conforman la mayor parte de este porcentaje, al tener a la fecha de corte de análisis tienen una calificación de riesgo de AAA. Esto 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	dic.-23	jun.-24	dic.-24
AAA	7.52%	23.04%	81.33%
AAA-	17.40%	14.21%	13.07%
AA+	0.04%	0.02%	0.55%
A+	0.00%	0.00%	0.00%
A-	0.50%	1.11%	1.02%
VARIABLE	0.49%	0.61%	0.00%
Soberanos	0.00%	0.00%	0.00%
FONDO	63.00%	59.65%	0.00%
SIN CALIFICACIÓN	0.00%	0.00%	4.03%
GOBIERNO	11.06%	1.37%	0.00%

Los indicadores de liquidez a dic-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 20



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

Suficiencia de Capital

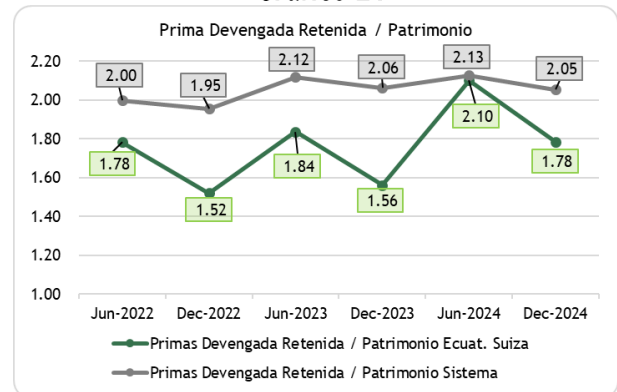
Principales Indicadores	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.6	1.8	2.2	2.3	2.1	2.0
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	59%	71%	70%	81%	97%	92%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	173%	189%	147%	177%	164%	178%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	5.0	4.2	5.5	4.3	5.2	4.5
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.78	1.52	1.84	1.56	2.10	1.78

Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

A dic-2024 el patrimonio de la Compañía tiene un crecimiento interanual del 2.4% 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 12.61MM y el patrimonio técnico reportado alcanza un valor de USD 22.41MM, por lo que existe un exceso de USD 9.8MM 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 21



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

A la fecha de corte, el patrimonio de la aseguradora representa el 35.4% del total de activos, sobre la media del sistema asegurador (28.2%).

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

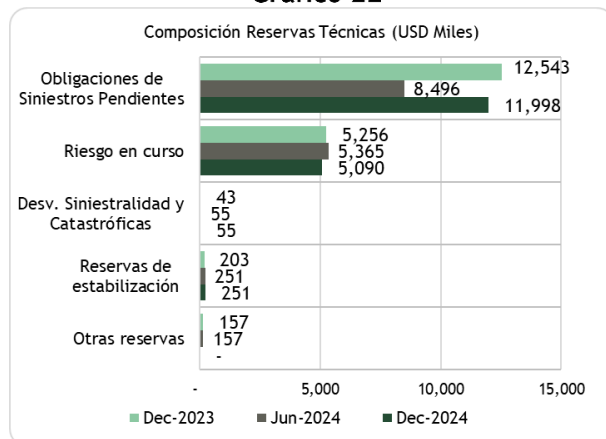
Principales Indicadores	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	20.6%	30.9%	23.0%	36.4%	33.2%	39.1%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	55.5%	87.6%	62.4%	112.6%	109.2%	137.3%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	4.4%	5.0%	9.0%	12.4%	7.8%	11.0%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	38.4%	49.2%	43.8%	58.5%	72.0%	74.1%

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 Actuarial 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 dic-2024 contabilizan USD 17.4MM con un decrecimiento interanual del 4.4% principalmente por la variación de obligaciones de siniestros pendientes.

Gráfico 22



Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

Ecuatoriano-Suiza registra un indicador de 39.1% a dic-2024 en la relación entre reservas netas de siniestros y primas netas devengadas retenidas, principalmente por menores cuentas por cobrar a reaseguradores que decrecen 33.49% interanual, y la prima devengada retenida tiene una variación positiva del 17.03%.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24
% de Retención de Riesgo	37%	38%	33%	36%	40%	39%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	54%	55%	92%	88%	45%	58%
Días de Cobro a Reaseguradores	222	174	202	138	67	82

Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

El indicador de cuentas por cobrar reaseguradores frente a patrimonio ajustado decrece a dic-2024 al 58%. Esto se debe a 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 Ecuatoriano-Suiza a la fecha de corte es adecuado. Los contratos se basan en la experiencia de la cedente y sus reaseguradores, lineamientos internacionales y la normativa local. Los contratos están estructurados de forma técnica, y enfocados a indemnizar reclamos cuyo importe exceda a la prioridad establecida en los mismos y contemplan cláusulas específicas sobre manejo de conflictos, exclusiones, siniestros, procedimientos y obligaciones.

La Aseguradora mantiene contratos de reaseguro con 8 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 dic-2024. Hannover Re participa en todos los contratos de la aseguradora: Personas, Daños, Fianzas y Catastróficos.

También participan como reaseguradoras las compañías, Swiss Re, Ms Amlin, Deutsche Re, entre otras. Todas las reaseguradoras dentro del programa tienen reconocimiento internacional y una adecuada calificación de riesgo.

Ecuatoriano-Suiza mantiene contratos de reaseguros de exceso de pérdidas y catastróficos para los ramos de personas. También mantiene contratos cuota parte y de excedente para cubrir el grupo de daños, asimismo contratos para ramos técnicos y ramos específicos, como Robo, Finanzas, Fidelidad, Responsabilidad Civil, entre otros. Además, cuenta con reaseguros catastróficos con la modalidad de exceso de pérdida para diversos ramos también del grupo daños.

En cuanto al contrato de exceso de pérdida para los riesgos de personas, la retención máxima de la Aseguradora es de USD 100Mil, donde la primera capa tiene una capacidad máxima de USD600Mil y la segunda llega hasta USD 10MM para eventos catastróficos.

Por otro lado, de entre todos los contratos cuota parte para daños, la retención máxima de la Aseguradora es de USD 800Mil, y la capacidad máxima que se puede encontrar es de USD 2MM. En el caso de los reaseguros tipo excedente, que en los contratos se activan tras superar la capacidad del cuota parte, la capacidad máxima en el programa es de USD 16MM. En cuanto a los contratos de exceso de pérdida para este tipo de ramos, la retención de la Aseguradora llega hasta los USD 50Mil, y la capacidad hasta los USD 2.5MM. Por último, Ecuatoriano-Suiza retiene hasta USD 300Mil por riesgo catastrófico bajo un convenio de reaseguro por exceso de pérdida, el cual contempla una capacidad máxima total de USD 74.6MM.

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.

Como un hecho subsecuente a la fecha de corte, se ha planificado alinear las renovaciones contractuales de Ecuatoriano-Suiza y Seguros Equinoccial para que, a partir del segundo semestre de 2025, los programas se gestionen de forma conjunta. Esta decisión responde a que los contratos actuales tienen su renovación natural en julio, por lo que se ha tratado de coordinar una extensión temporal que permita sincronizar los esquemas sin afectar la cobertura. La medida busca facilitar la consolidación operativa del programa de reaseguros bajo una estructura común. 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 residuales 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 9001:2015³, 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

³ Certificación vigente hasta 2025

por tipo de proceso. Para ello, se identifica la criticidad de los riesgos mediante la determinación de las causas, consecuencias y tipo de riesgo.

Gestión de Riesgo Operativo:

En el Informe a dic-2024 de Administración Integral de Riesgos, se reportan dos eventos de riesgo operativo durante ese mes, relacionados con el factor de riesgo de personas. 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 cuarto trimestre de 2024, se menciona el estatus de los seis reclamos administrativos abiertos; y 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 dic-2024 de Administración Integral de Riesgos, menciona el gasto de operación fue de 28.6%, se considera de Nobajo, mientras que el indicador promedio del sistema de seguros fue 33.6%.

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.

BALANCE GENERAL	Jun-2022	Dec-2022	Jun-2023	Dec-2023	Jun-2024	Dec-2024
ACTIVOS						
Caja y bancos	3,435	5,320	7,163	8,394	11,147	10,207
Inversiones Financieras	11,813	17,410	12,914	20,326	15,413	17,137
Valores Negociables de corto plazo	2,042	4,398	3,788	6,753	5,794	6,253
Público	743	1,278	633	2,248	211	621
Privado	1,299	3,120	3,154	4,505	5,583	5,632
Valores Negociables de largo plazo	364	313	568	668	332	168
Público	0	0	0	0	0	0
Privado	364	313	568	668	332	168
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0	0
Internacional	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	9,408	12,699	8,559	12,905	9,287	10,716
Acciones y participaciones	104	109	113	99	93	85
Fondos de Inversión	9,304	12,590	8,446	12,806	9,194	10,632
Otros Fondos y Fideicomisos	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	15,494	17,965	15,411	19,041	17,523	21,679
Vencidas netas de Provisión	2,641	5,131	1,928	3,621	2,387	4,031
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	9,350	11,409	16,692	18,880	8,178	12,556
Inmuebles y Activo Fijo	4,889	4,866	4,848	3,904	3,948	3,944
Otros Activos	2,257	2,336	2,370	2,645	4,024	2,877
Activos Diferidos	1,157	1,317	1,218	1,729	2,211	1,972
ACTIVO TOTAL	47,238	59,306	59,398	73,191	60,233.2	68,401
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	4,475	5,155	10,201	12,978	9,009	13,110
Por Siniestros Avisados	3,356	3,853	8,917	11,502	7,412	10,719
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	795	817	957	1,084	1,141	1,334
Primas por pagar a asegurados	324	485	327	393	457	1,057
Otras Reservas Técnicas	4,324	5,332	5,475	5,616	5,773	5,341
De Seguros de Vida	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	4,315	5,234	5,087	5,256	5,365	5,090
Otras reservas	9	98	388	360	408	251
Obligaciones Financieras	517	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	12,240	17,366	15,260	19,734	14,288	17,371
Cuentas por Pagar	4,072	6,360	4,376	7,017	5,239	4,878
Otros Pasivos	2,418	2,505	4,086	4,217	4,917	3,495
Primas Anticipadas	1,355	931	2,157	2,082	2,142	1,147
PASIVO TOTAL	28,046	36,717	39,398	49,563	39,226	44,196
PATRIMONIO						
Capital Pagado	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	0	0	0	0	0	0
Reservas	5,590	6,303	6,304	7,049	7,049	7,777
Utilidades no Distribuidas	5,602	8,286	5,695	8,580	5,958	8,427
PATRIMONIO TOTAL	19,192	22,589	20,000	23,628	21,007	24,204

Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	Jun-2022	Dec-2022	Jun-2023	Dec-2023	Jun-2024	Dec-2024
Prima Neta Emitida	48,099	95,314	54,723	101,680	55,109	109,664
Primas Devengadas	47,622	93,918	54,870	101,657	55,000	109,831
(-) Prima Cedida	30,510	59,561	36,505	64,757	32,939	66,645
Prima Devengada Retenida	17,113	34,358	18,365	36,900	22,061	43,186
(-) Siniestros Pagados	11,683	30,152	14,976	35,973	15,150	29,878
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	6,383	18,879	8,768	24,445	8,852	17,435
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	215	410	330	543	231	489
(+) Reservas de Siniestros Pendientes	-1,258	-1,181	-561	-650	-588	-428
(+) Otras Reservas de Siniestros	5	-84	-328	-299	-60	97
Siniestros Incurridos Netos	6,338	12,127	6,767	11,934	6,715	12,286
(-) Gastos de Adquisición	6,611	14,703	8,120	19,111	10,822	24,320
(-) Gastos de Administración	5,383	10,720	5,686	11,263	5,922	12,244
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	6,256	12,714	7,443	14,070	6,405	13,488
Costos de Operación Netos	5,739	12,709	6,362	16,304	10,339	23,076
Resultado Técnico Ajustado BWR	5,036	9,521	5,236	8,662	5,007	7,824
(+) Ingresos Financieros	364	883	746	1,504	962	1,801
(-) Gastos Financieros	157	271	46	86	60	90
(+) Otros	-268	-508	-835	-132	-459	175
Utilidad Antes de Impuestos	4,976	9,625	5,100	9,949	5,450	9,711
(-) Impuesto sobre la Renta	1,244	2,497	1,275	2,494	1,363	2,425
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	3,732	7,128	3,825	7,455	4,088	7,285

PRINCIPALES INDICADORES	Jun-2022	Dec-2022	Jun-2023	Dec-2023	Jun-2024	Dec-2024
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	4.9%	4.7%	5.0%	4.6%	5.2%	4.9%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	26.7%	33.0%	28.3%	35.8%	28.3%	27.1%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	37.0%	35.3%	36.8%	32.3%	30.4%	28.4%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR sin otras reservas	26.7%	32.9%	27.7%	35.5%	28.2%	27.1%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR sin otras reservas	37.1%	35.1%	35.1%	31.5%	30.2%	28.7%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	13.9%	15.7%	14.8%	18.8%	19.7%	22.1%
Gastos de Administración/Prima Devengada	11.3%	11.4%	10.4%	11.1%	10.8%	11.1%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	33.5%	37.0%	34.6%	44.2%	46.9%	53.4%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	10.6%	10.1%	9.5%	8.5%	9.1%	7.1%
Razón Combinada (Superintendencia)	36.6%	37.9%	32.3%	46.5%	67.0%	71.6%
Índice Combinado BWR	70.6%	72.3%	71.5%	76.5%	77.3%	81.9%
Índice Operativo BWR	69.4%	70.5%	67.7%	72.7%	73.2%	77.9%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	1.2%	1.8%	3.8%	3.8%	4.1%	4.0%
ROAA	16.4%	13.8%	12.9%	11.3%	12.3%	10.3%
ROAE	41.5%	36.2%	35.9%	32.3%	36.6%	30.5%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	21.8%	20.7%	20.8%	20.2%	18.5%	16.9%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.6	1.8	2.2	2.3	2.1	2.0
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	0.6	0.7	0.7	0.8	1.0	0.9
Reservas Técnicas / Pasivo	30.2%	27.2%	39.0%	36.7%	36.5%	39.4%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	173.28%	189.13%	147.06%	176.9%	163.6%	#¡VALOR!
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	51%	60%	49%	59%	44%	#¡VALOR!
Deuda Financiera / Pasivo	0.0	-	-	0.00%	-	0.00%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	5.0	4.2	5.5	4.3	5.2	4.5
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	178.3%	152.1%	183.7%	156.2%	210.0%	178.4%
Apalancamiento Financiero	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	242.5%	228.9%	251.8%	236.9%	308.3%	269.5%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	333%	494%	215%	221%	318%	207%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	202%	229%	250%	208%	190%	151%
Activos Líquidos / Reservas técnicas	176%	255%	143%	158%	200%	156%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	108.3%	109.4%	109.2%	113.5%	109.0%	117.6%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	99.2%	140.9%	95.5%	143.9%	103.3%	0.1%
Activos Liq./ (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	125%	160%	157%	151%	140%	122%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	53%	69%	56%	58%	73%	61%
Activo Fijo/Activo Total	10%	8%	8%	5%	7%	6%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	1.6	1.5	3.5	3.8	2.8	4.3
Suficiencia de Reservas de Siniestros						
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	20.6%	30.9%	23.0%	36.4%	33.2%	39.1%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	55.5%	87.6%	62.4%	112.6%	109.2%	137.3%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	4.4%	5.0%	9.0%	12.4%	7.8%	11.0%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	38.4%	49.2%	43.8%	58.5%	72.0%	74.1%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos						
% de Retención de Riesgo	37%	38%	33%	36%	40%	39%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	41%	33%	43%	32%	42%	34%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	9%	15%	9%	15%	12%	17%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	54%	55%	92%	88%	45%	58%
Días de Cobro a Reaseguradores	222	174	202	138	67	82
Días de Primas x Cobrar	58	68	51	67	57	71
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	17%	29%	13%	19%	14%	19%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	3%	3%	2%	1%	2%	2%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	6	5	7	5	6	5

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa. Se recomienda analizar la información sobre la entidad disponible en la página web institucional, de la entidad calificada, o, de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. © BankWatch Ratings 2025.