

Ecuador
Fortaleza Financiera

MAPFRE ECUADOR COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.

Calificación

dic-2023	jun-2024	dic-2024
AA	AA	AA+

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AA: “La entidad es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación; su fortaleza financiera determina una muy alta capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales; y, se prevé que el impacto de cambios adversos en el negocio y economía sean bajos.”

Resumen Financiero

En miles USD	dic-2023	dic-2024
Prima Neta Emitida	83,109	79,606
Activos	83,695	95,315
Patrimonio	11,128	14,597
Resultados	-5,529	-311
Índice Combinado Ajustado BWR	125.8%	113.7%
ROAE (%)*	-39.1%	-2.4%
ROAA (%)*	-6.7%	-0.3%

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
slopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mejorar la calificación de fortaleza financiera de Mapfre Ecuador Compañía de Seguros S.A., de “AA” a “AA+”, y eliminar la observación. El cambio se sustenta en la regularización del cumplimiento del capital adecuado regulatorio, concluido en noviembre-2024.

Reconocimiento parcial de soporte por parte de accionista mayoritario. La calificación considera un soporte parcial por parte de su principal accionista, Mapfre Internacional S.A (España), la cual cuenta con una calificación de riesgo de fortaleza financiera de A- con perspectiva estable ratificada por Fitch Ratings. Dicho reconocimiento se encuentra limitado por el hecho de que la propiedad es compartida con otros accionistas minoritarios.

Importante posicionamiento en el mercado de seguros. Mapfre Ecuador se ubica en la posición 12 del mercado por prima neta emitida. La aseguradora presenta un importante posicionamiento en los siguientes ramos: Vida individual, Multiriesgo, Marítimo, Aviación y Transporte, Montaje de maquinaria, Crédito Interno, y Crédito a las Exportaciones.

Desempeño financiero negativo disminuye, aunque se mantiene la pérdida en el ejercicio. El desempeño negativo que en el año 2023 generó el déficit patrimonial se reduce en el periodo analizado, ya que la Compañía registra menor siniestralidad en el ramo de vehículos, cuyo deterioro atípico logra controlarse por las nuevas condiciones de suscripción implementadas en este ramo. Los costos de operación netos también se reducen, y el registro de ingresos financieros y otros ingresos no operacionales contribuyen de manera importante a reducir el resultado técnico negativo. Se espera que el resultado tienda a recuperarse, conforme se consoliden las diversas estrategias comerciales y operativas que la Compañía está implementando.

Insuficiencia de patrimonio técnico corregida. El patrimonio técnico de Mapfre a la fecha de corte cumple con el requerimiento normativo. Esto por la absorción de la pérdida acumulada al cierre del año 2023 con la reserva de capital, y el aporte adicional de recursos por parte del principal accionista de la Compañía para futura capitalización.

Liquidez ajustada frente al sistema. Los indicadores de liquidez de la Compañía se contraen frente a diciembre 2023, y presentan menor cobertura que el promedio del sistema frente a sus obligaciones con los asegurados. 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.

Programa de reaseguros acorde a la regulación y apetito de riesgo. El programa de reaseguros se apoya principalmente en su relacionada, Mapfre RE, así como en reaseguradoras internacionales con altas calificaciones crediticias. A la fecha de corte, el programa de reaseguros se considera adecuado y refleja niveles de retención prudentes.

La calificación podría mejorar en la medida que la aseguradora genere resultados positivos recurrentes, y se mantenga las fortalezas en los demás aspectos analizados.

CALIFICACIÓN LOCAL

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

ASPECTOS EVALUADOS EN LA CALIFICACIÓN

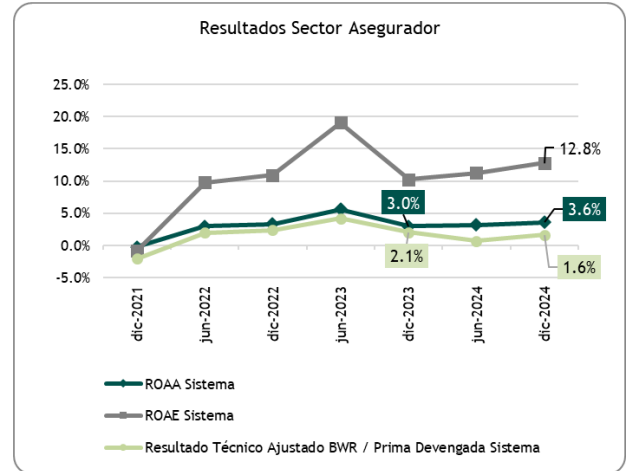
La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores cualitativos claves: perfil de la industria 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



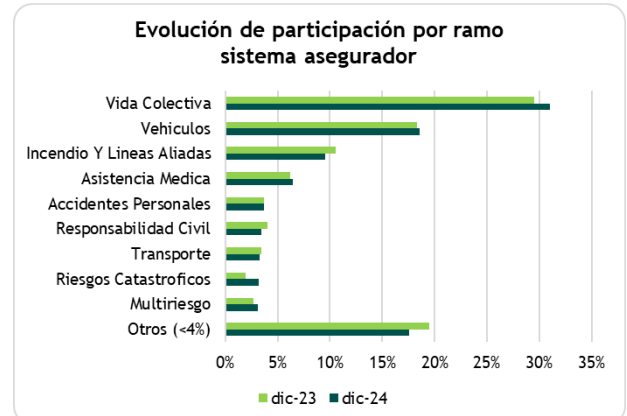
Nota: ROAA y ROAE anualizados para períodos semestrales.

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.

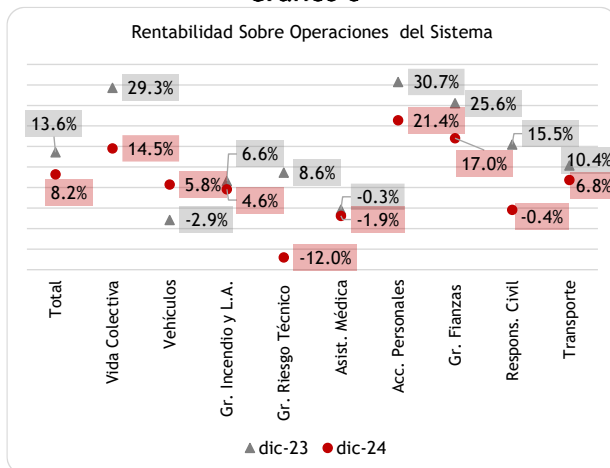
Dentro de los principales ramos generales, la producción neta del grupo de Incendios y Líneas Aliadas aumenta en 3.9%, Vehículos lo hace en un 2.7%, Multirisgo crece en 15.3%, y Riesgos Especiales se expande en 49.9%. Por otro lado, el grupo de Riesgo Técnico se contrae en 18.5%, Responsabilidad Civil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

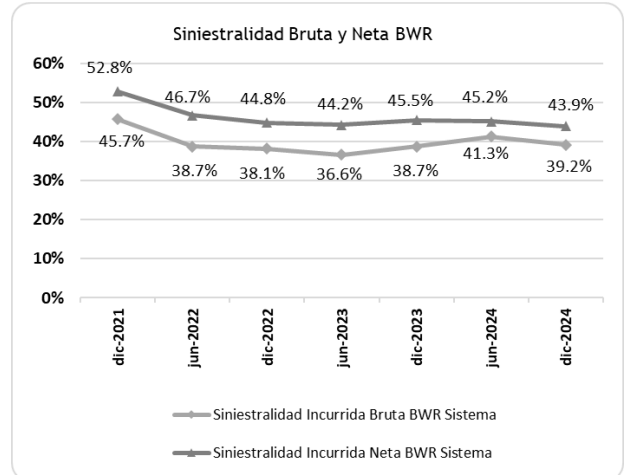
Gráfico 3



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.

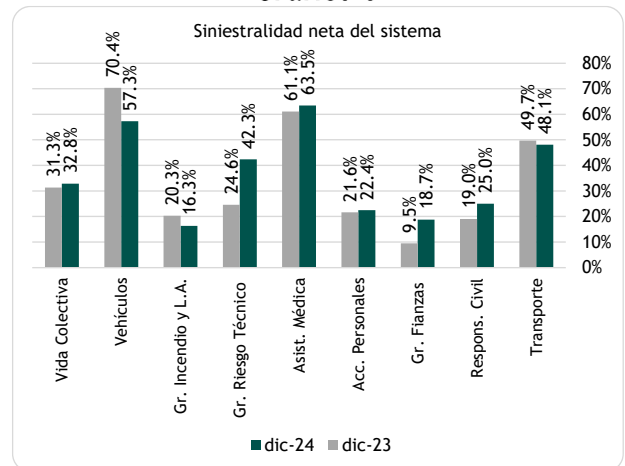
Gráfico 4



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



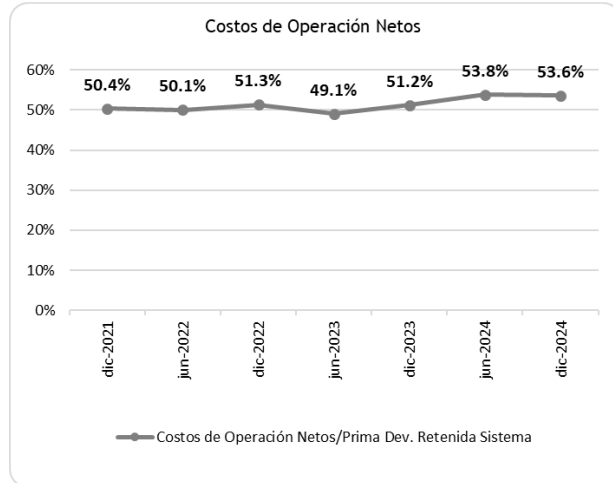
Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

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 está influenciada por la fuerte competencia para

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

conseguir el derecho de uso de canales masivos para la comercialización de sus productos.

Gráfico 6



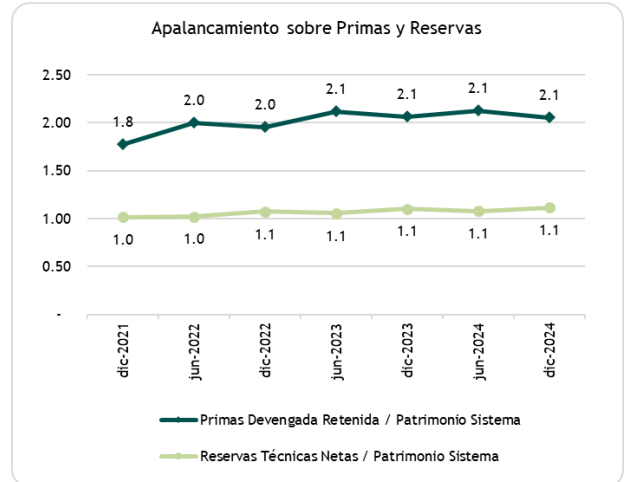
Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

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.

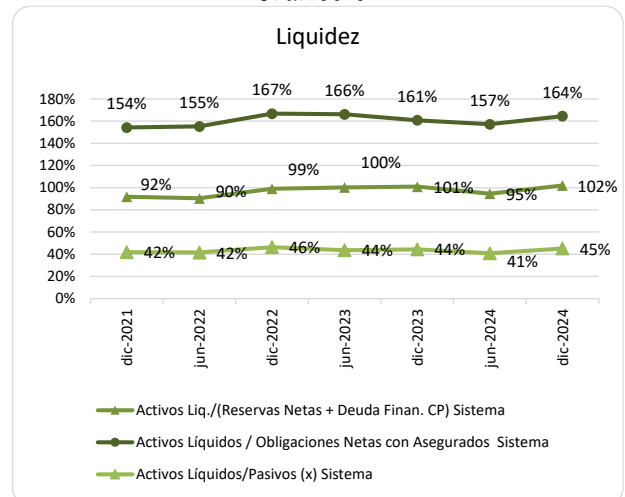
Gráfico 7



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%).

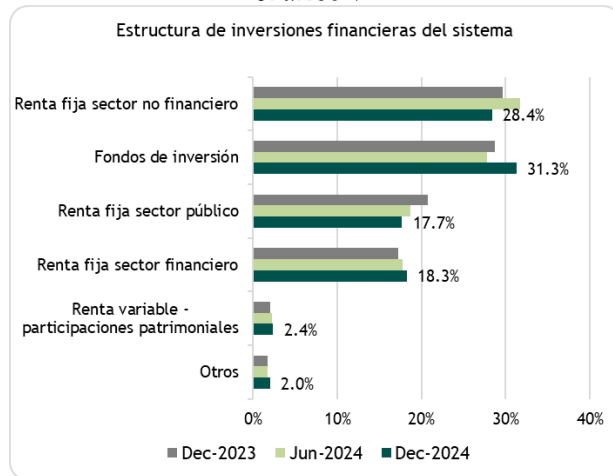
Gráfico 8



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".

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

La Compañía fue constituida en el año 1984, bajo la denominación Mapfre Atlas Compañía de Seguros S.A. En 2008 una parte importante del paquete accionario comprado por la matriz española. En 2022 se realizó el cambio de denominación a Mapfre Ecuador Compañía de Seguros S.A., cambio

aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La compañía se encuentra autorizada para la producción de 28 ramos dentro de seguros generales y de vida.

La Compañía tiene presencia a nivel nacional, a través de sucursales y agencias en las provincias de Guayas (Matriz), Pichincha, Manabí, Tungurahua y Azuay. Su objeto principal es la ejecución de negocios de seguro y coaseguro respecto a varios tipos de riesgo a nivel local e internacional.

Mapfre ha sido un competidor activo en el mercado asegurador. A diciembre 2024, se ubica en la décimo segunda posición del mercado asegurador por prima neta emitida, con una participación del 3.6%. A la fecha de corte de análisis registra un decrecimiento anual en prima neta emitida del 4.21%.

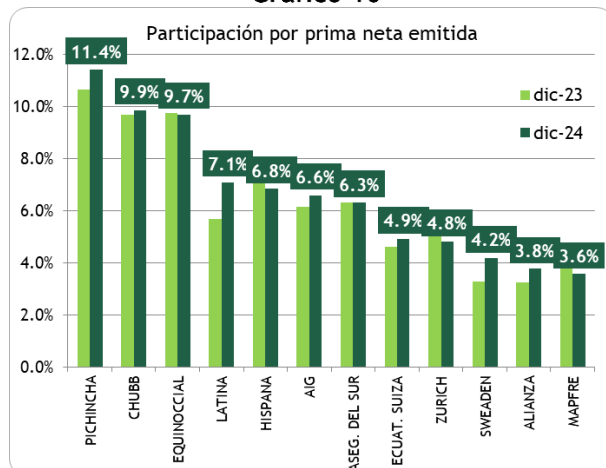
Dentro de su participación por ramo por prima neta emitida, a diciembre 2024 se ubica entre los cinco primeros en Vida individual, Transporte, Marítimo, Aviación, Montaje de maquinaria, Crédito Interno, Crédito a las Exportaciones y Multiriesgo.

La Compañía tiene primas emitidas con mayor concentración en la provincia del Guayas (52.6%), Pichincha (28.5%), Imbabura (5.0%), Manabí (4.7%), Tungurahua (2.3%), y Azuay (2.0%). Con respecto a montos asegurados, se mantiene mayor participación en la provincia de Guayas (48.5%).

La concentración en la prima emitida de los 25 mayores asegurados representa el 33.16% del total emitido, y el 5.44% se concentra en un asegurado.

La participación de la producción por canal de distribución a diciembre 2024 se concentra en brókeres (91.0%), mientras que el canal de ventas directas tiene participación del 9.0%.

Gráfico 10

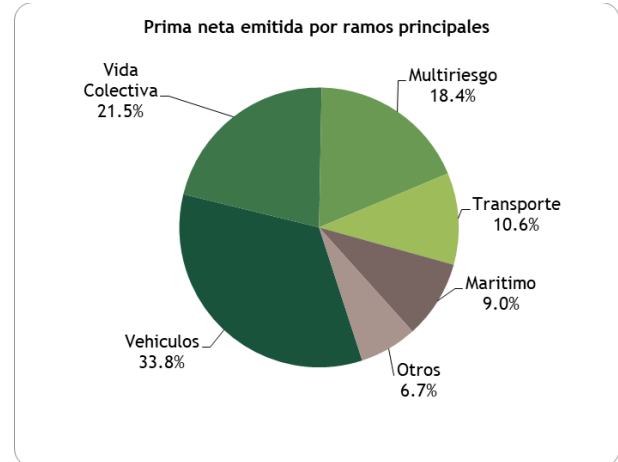


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

La participación en los principales ramos por prima neta emitida de la Compañía a diciembre 2024 muestra una adecuada diversificación en su producción.

Gráfico 11



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

A continuación, se presenta la estructura de propiedad de Mapfre Ecuador. La estructura actualmente se mantiene de la siguiente manera:

Accionista	Nacionalidad	Porcentaje
Mapfre Internacional S.A.	Española	68.5%
Igualada Investments Pte. Ltd.	Singapurense	25.8%
Florentino Briz Muñoz	Ecuatoriana	4.0%
Juan Martin Schotel Hidalgo	Ecuatoriana	1.2%
Otros	Ecuatoriana	0.5%
Total		100.0%

Fuente: Mapfre Ecuador

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

Saporte Internacional

Mapfre Internacional S.A. cuenta con 91 años de experiencia internacional, se encuentra presente en cerca de 40 países con más de 30 mil empleados en sus diferentes sucursales. Se consolida como la mayor aseguradora española en Latinoamérica; en la región, la aseguradora mantiene presencia en Chile, Uruguay, Argentina, Brasil, Paraguay, Perú, Ecuador, Colombia y Venezuela. En Europa la compañía es el sexto grupo por volumen de primas.

El 68.5% de la compañía pertenece a la aseguradora internacional. Esta tiene una calificación de riesgo de fortaleza financiera de A- con perspectiva estable ratificada por Fitch

Ratings en marzo de 2025². Esta calificación avala la capacidad del grupo de cumplir con las obligaciones con sus asegurados y solidez para brindar soporte a la operación local.

Debido al tamaño de las operaciones a nivel mundial, Mapfre recopila y analiza vasta información sobre oportunidades, productos, mercados, amenazas y otras tendencias, para la toma de decisiones en mercados globales y en ubicaciones específicas. Esto se considera una ventaja competitiva frente a aseguradoras locales, puesto que permite al grupo aprender sobre el comportamiento de mercado con mayor rapidez y establecer acciones estratégicas con información completa.

Cabe mencionar que la estrategia internacional consiste en responder a la transformación del entorno, manteniendo la competitividad mediante tres pilares: orientación al cliente; excelencia para la gestión técnica y operativa, y cultura y talento.

En este sentido Mapfre tiene acceso a las experiencias de mercados de seguros internacionales. El fuerte vínculo que mantiene la compañía ecuatoriana con su Casa Matriz dentro de sus operaciones regulares se refleja, entre otros aspectos, en el apoyo en diferentes actividades como: tarificación de productos, asesorías en varias áreas (administrativas y técnicas) y en el establecimiento de políticas y procedimientos internos con estándares internacionales, los cuales son distribuidos y socializados en la organización para fortalecer el intercambio de mejores prácticas.

Además de los vínculos reputacionales por el uso de la marca, se aprecian vínculos estratégicos y operativos importantes. Si bien la mayoría de las decisiones administrativas se toman de forma independiente, cada gerencia mantiene una coordinación continua con sus pares regionales. Mapfre Ecuador reporta a Panamá y a España, dependiendo del departamento. El Gerente General tiene una trayectoria de más de 10 años en distintos países, como parte del grupo Mapfre.

El modelo estratégico de la compañía se maneja de forma global y se transmite a cada administración, en base a las necesidades y directrices internacionales. Asimismo, el manejo de presupuesto y procesos principales se realizan según la planificación de corto, mediano o largo plazo asignada por el grupo.

La operación de Ecuador es importante para el grupo por el potencial de crecimiento que tiene la actividad aseguradora en el país, y el hecho de que la dolarización otorga estabilidad monetaria.

Por los motivos expresados consideramos que, en caso de necesitarlo, Mapfre Internacional tendría una elevada capacidad y voluntad de otorgar soporte hacia la operación local, dado el vínculo reputacional por el uso de marca y la integración operativa y financiera existente.

El reconocimiento del soporte en la calificación es parcial debido a que, si bien la aseguradora internacional mantiene el control de la operación, existen otros accionistas con participación relevante.

Gobierno Corporativo

Mapfre cuenta con un código de buen gobierno corporativo que se orienta a la aplicación de los principios básicos de: cumplimiento de la ley, comportamiento ético, respeto a las preferencias de los grupos de interés, rendición de cuentas y transparencia. Es importante destacar que Mapfre Ecuador mantiene un código de ética y conducta implementado en la organización, que vela por los intereses de todas las partes relacionadas e incluye aspectos importantes de actuación, políticas medioambientales, transparencia, prevención de lavado de activos y otros.

El Directorio de la aseguradora está compuesto por 10 personas entre principales y suplentes, con amplia experiencia en el sector en el que se desarrollan las actividades de la compañía. La continuidad del Directorio se evalúa cada 4 años. El Directorio sesiona con una periodicidad mensual ya sea de forma física o virtual.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas se lleva a cabo en tres modalidades: ordinaria, extraordinaria y universal. La Junta Ordinaria se realiza 1 vez al año, durante los tres primeros meses tras el cierre del ejercicio económico.

Adicionalmente, la compañía cuenta con siete comités legales; entre ellos el Comité de Administración Integral de Riesgos, cuyas sesiones se realizan mensualmente para diseñar y proponer las políticas de administración de riesgo. Otros comités formados por la aseguradora son: comité de retribuciones, comité de ética, comité de cumplimiento, comité de calificación de inversiones y comité de auditoría.

² <https://www.mapfre.com/ratings/>

Calidad de la Administración

La cúpula gerencial de la aseguradora refleja una amplia experiencia en el mercado de seguros tanto a nivel nacional como internacional. La compañía cuenta con 137 colaboradores en el país. La aseguradora desarrolla planes de capacitación continuamente a sus directores, jefaturas, gerentes y empleados en general.

Mapfre mantiene independencia de las funciones entre las áreas operativas y las encargadas de la administración de riesgos; paralelamente, se fomenta una actividad coordinada entre todas las áreas. La alta gerencia también supervisa y participa en asuntos de administración de riesgos.

En el año 2024 y en el período de análisis, la Compañía ha realizado cambios en algunas gerencias, buscando reforzar su estrategia comercial y los ajustes que desea realizar frente a los resultados obtenidos en el año precedente y a oportunidades de mejora en el área de control interno.

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

Objetivos Estratégicos

En la estrategia establecida para el año 2025 la Compañía busca continuar con el proceso de transformación, orientado a fortalecer el control interno, recurso humano, tecnológico y operativo, para identificarse como una empresa de excelencia en el servicio y confianza en Ecuador.

Mapfre busca generar mayor cuota de mercado en el período 2025-2027, con enfoque en el crecimiento rentable y sostenible mediante el aumento de la cartera de retención y consolidación de la operación, optimizando los procesos operativos y tecnológicos.

En el año 2025 la Compañía proyecta una utilidad antes de impuestos de USD 650M y resultado atribuido de USD 486M, revirtiendo la tendencia de los dos últimos años.

El enfoque de negocios de Mapfre estará en el crecimiento de prima retenida de Vida y Autos con el desarrollo del canal bancario, fortaleciendo el negocio corporativo en Multirriesgo y en ramos monolínea de Transporte, Multirriesgo Pymes y Responsabilidad Civil.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados de los años 2022, 2023 y 2024

auditados por Grant Thornton Dbrag Ecuador Cía. Ltda.; que no tienen salvedades.

Los estados financieros empleados en la elaboración de 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	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
ROAA	2.2%	2.3%	-2.7%	-6.7%	-1.9%	-0.3%
ROAE	11.0%	10.7%	-14.6%	-39.1%	-14.6%	-2.4%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	0.2%	-0.4%	-7.9%	-11.5%	-5.4%	-6.2%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	34%	37%	45%	43%	41%	37%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	56%	53%	69%	65%	54%	51%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR sin otras reservas	34%	37%	45%	44%	42%	38%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR sin otras reservas	56%	53%	70%	66%	55%	52%
Índice Combinado BWR	100%	101%	118%	126%	111%	114%
Índice Operativo BWR	96%	98%	115%	122%	107%	109%

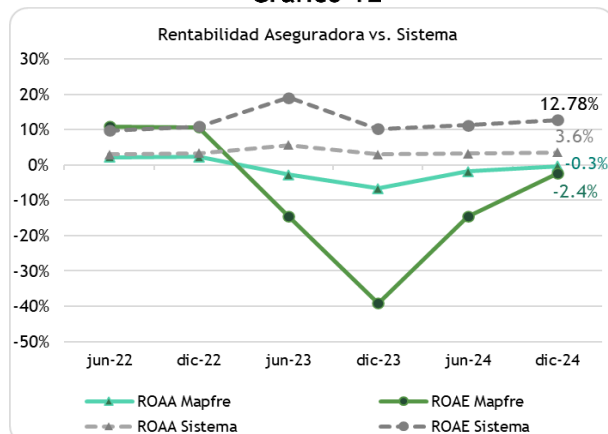
Fuente: Mapfre Ecuador.

Elaboración: BWR

A diciembre 2024, la Compañía tiene un resultado negativo de USD 311M (USD - 5.53MM a diciembre 2023). Las pérdidas en el ejercicio anterior se generaron principalmente por el desempeño del ramo de vehículos, y en menor medida en multirriesgo, mientras que en 2024 los ramos con mayor resultado técnico negativo son principalmente multirriesgo y marítimo, por el incremento de los gastos de administración y siniestros incurridos netos, respectivamente. Los indicadores de ROAE y ROAA comparan desfavorablemente frente al sistema, con indicadores de -2.4% y -0.3% respectivamente.

En períodos anteriores al 2023, la Compañía registró indicadores de rentabilidad superiores al promedio del sistema.

Gráfico 12



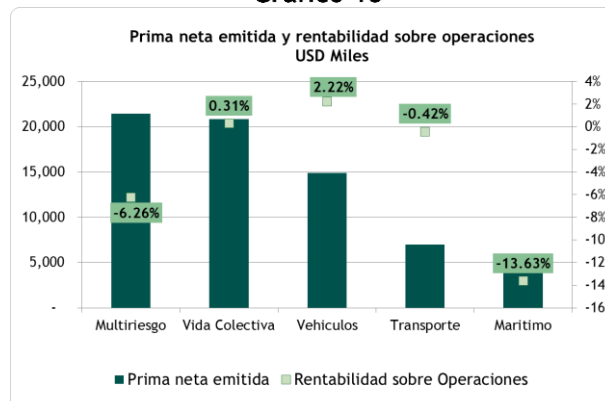
Fuente: Mapfre Ecuador y SCVS.
Elaboración: BWR

La producción neta a diciembre 2024 decrece anualmente el 4.2% y contabiliza USD 79.61MM, al igual que la prima devengada retenida que disminuye anualmente el 3.7% también por un menor nivel de primas netas retenidas principalmente en los ramos de vida (vida individual -68.8%), y generales (incendio y líneas aliadas, marítimo y multiriesgo).

El cumplimiento del presupuesto del año 2024 en prima neta emitida llega al 94% y en prima neta retenida al 99%. Esto se debe principalmente al porcentaje de renovación de los negocios promediando un 70% en el año, y a la renovación de cuentas en negocios de Vida Desgravamen en el segmento de Cooperativas. En ramos Generales se registra un cumplimiento del presupuesto de prima emitida apalancado por las cuentas globales y/o referidas; y en la prima neta retenida se beneficia por el sobre cumplimiento del presupuesto en el ramo de Vehículos (123%), Transporte (116%) y Vida (88%), ramos que representan las principales tres líneas de negocio respecto al total del portafolio, con un porcentaje de retención sobre el 90%. En la prima neta devengada se registra el cumplimiento del 92% del presupuesto, debido a la renovación de cuentas representativas.

El resultado técnico del año 2024 es negativo en USD 1.35MM, aunque este es menor al obtenido en el período 2023 (- USD 7.24MM), por las variaciones negativas principalmente en los ramos de seguros Multiriesgo, Marítimo, Fidelidad, e Incendio y Líneas Aliadas; y en Vehículos logra revertir el resultado negativo del año 2023 por disminución del costo de siniestros y gastos de administración del ramo.

Gráfico 13

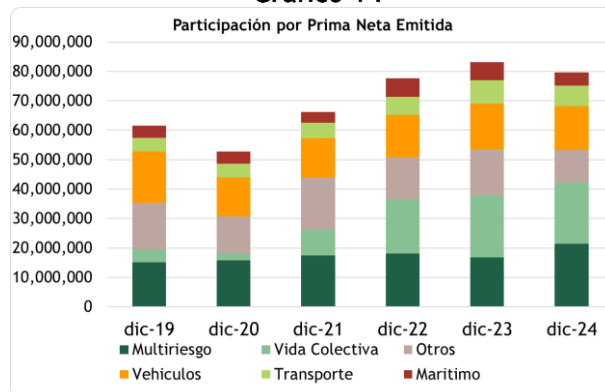


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte diciembre-2024.

La producción de los ramos que históricamente se registran entre los principales para la Compañía, a la fecha de corte tienen decrecimiento anual: Grupo Vida, Vehículos, Transporte, Marítimo, Aviación y Responsabilidad Civil. En conjunto el decrecimiento anual de estos ramos es de USD 8.94MM y la variación corresponde principalmente a la dinámica comercial de las cuentas (nuevas suscripciones, cancelaciones o no renovaciones) dentro de su cartera de clientes. Mientras que la producción en el ramo de Multiriesgo registra un crecimiento anual de USD 4.61MM.

Gráfico 14



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR

El ramo de Vida Colectiva tuvo un importante crecimiento a partir del año 2021 y en el período de análisis representa el 26.2% de la producción neta emitida, con un decrecimiento anual del 0.4%. La rentabilidad en este ramo incrementa, generando un resultado técnico en el año 2024 por USD 65M, debido a la disminución del costo de siniestros (menores siniestros pagados) y los gastos administrativos registrados en el ramo; esto a pesar del incremento anual (56.9%) en las comisiones pagadas de este ramo, mayor a la variación neta de producción de este, que proviene de la inclusión de las comisiones pagadas a canales en el resultado técnico y el reconocimiento de

compromisos pactados anteriormente con dichas contrapartes.

El ramo de Multiriesgo representa el 27.0% de la producción neta de la Compañía, y crece anualmente el 27.3%. Su resultado técnico es negativo en USD 1.34MM por mayores gastos de administración asignados al ramo.

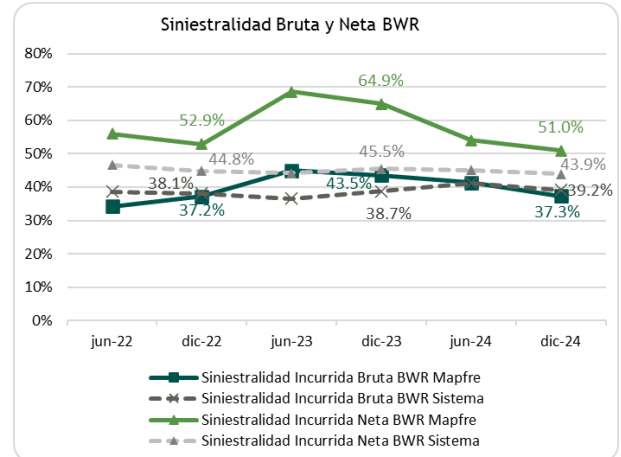
La producción neta del ramo Vehículos representa el 18.7% a diciembre 2024, y decrece el 3.8%. Su resultado técnico es positivo en USD 330M, se aprecia una mejora considerable frente al comportamiento del año precedente (- USD 4.81MM a diciembre 2023), como resultado de los ajustes adoptados en las condiciones de suscripción que incidieron en las renovaciones y negocios nuevos durante el año 2024, principalmente para los productos individual y corporativo. Este ramo, que registró un resultado técnico negativo en el año 2023, ha logrado revertir esta tendencia en el año 2024 a nivel del sistema, mejorando dicho indicador gracias a la implementación de nuevas condiciones en la suscripción de pólizas.

En el período analizado, el ramo de Transporte participa con el 8.8% de la producción neta y decrece el 12.4% anual. Su resultado técnico es negativo en USD 29M debido al incremento de las comisiones pagadas y gastos administrativos registrados en este ramo. El ramo Marítimo, registra una participación del 5.5% de la prima neta emitida y decrece anualmente el 27.4%; su resultado técnico es negativo por USD 599M por la disminución del margen de contribución en este ramo.

El ramo de Responsabilidad Civil participa con el 4.0% de la producción neta de la Compañía en el período de análisis, y disminuye anualmente el 45.0%. El resultado técnico del ramo es negativo en USD 11M (año 2023 positivo en USD 15M) por la disminución en el margen de contribución del ramo (menores comisiones recibidas).

Existe una adecuada diversificación de la producción por ramo, lo cual mitiga riesgos de exposición de la aseguradora.

Gráfico 15



Fuente: Mapfre Ecuador y SCVS.

Elaboración: BWR

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

El indicador de siniestralidad incurrida bruta bajo metodología BWR, que incluye la liberación de reserva de insuficiencia de primas, es de 37.3% a diciembre 2024 (43.5% diciembre 2023), se ubica con un resultado menor al sistema. En cuanto al indicador de siniestralidad incurrida neta a diciembre 2024 es del 51.0% (64.9% diciembre 2023), mayor al obtenido por el sistema (43.9%). Los dos indicadores disminuyen en comparación anual, debido a la variación decreciente en los siniestros pagados, especialmente en los ramos de Vehículos y Transporte.

La diferencia entre la siniestralidad bruta y neta calculadas bajo la metodología BWR se puede explicar porque los ramos en los que se evidencia mayores siniestros pagados son aquellos en los que existe mayores niveles de retención de riesgo como es el caso de Vida Colectiva, Vehículos y Transporte.

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
Multiriesgo	26.72%	20.37%	45.40%	30.24%
Vida Colectiva	32.11%	34.60%	45.43%	32.84%
Vehículos	70.69%	66.27%	60.48%	57.26%
Transporte	47.18%	52.80%	41.84%	48.09%
Marítimo	63.99%	44.51%	166.73%	23.51%
TOTAL	39.15%	41.06%	50.24%	40.19%

Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

*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.

El indicador de tasa de siniestralidad neta retenida devengada de la Compañía es menor al promedio en el ramo de Transporte, mientras que, en los demás ramos principales como Vida Colectiva,

Multiriesgo, Vehículos, y Marítimo el indicador es mayor al promedio del sistema. Este último se vio afectado por un siniestro puntual de baja probabilidad, pero alto impacto.

Los costos de operación netos, que incluyen gastos administrativos y gastos de adquisición netos de comisiones recibidas, contabilizan USD 22.50MM, y absorben el 62.7% de la prima devengada retenida, indicador mayor en comparación anual por el incremento de los gastos de adquisición (comisiones pagadas).

Gráfico 16



Fuente: Mapfre Ecuador y SCVS.

Elaboración: BWR

Los gastos de adquisición incrementan anualmente el 29.7%, con un peso del 42.4% de la prima devengada retenida. Las comisiones pagadas al canal de distribución de brókeres en el período de análisis se registran por USD 11.81MM y representan el 77.7% del rubro total de comisiones, y en el período se incorporan los canales masivos de distribución y ventas directas que generan comisiones pagadas que representan el 22.3% de este rubro. En el canal masivo se registran varias cooperativas de ahorro y crédito y bancos (Produbanco).

Los gastos administrativos disminuyen el 25.2% anual, en los rubros de gastos varios como: honorarios y asesorías legales, y otros gastos relacionados con markup y anticipos con cooperativas de ahorro y crédito realizadas en el período 2023 para negocios relacionados con pólizas masivas como vida en grupo y autos, que a partir del año 2024 se empezaron a registrar como parte de las comisiones propias del giro del negocio.

El índice Combinado (calculado bajo metodología de BankWatch Ratings) a diciembre 2024 es del 113.7%, frente al promedio del sistema (97.4%), aunque es mejor al obtenido en el año 2023 (125.8%), esto debido al registro de menores

siniestros incurridos netos en el período de análisis.

En el indicador Operativo, la Compañía registra el 109.3% a diciembre 2024 (122.1% año 2023) y es superior al indicador promedio del sistema (92.4%). Estos indicadores son más ácidos que los del regulador, puesto que la calificadoradora incluye dentro del cálculo del resultado técnico otros gastos tales como participación de trabajadores en las utilidades; impuesto a la salida de divisas, y otros impuestos y contribuciones distintos al impuesto a la renta. Por este motivo, el resultado técnico ajustado por BWR es de USD -4.91MM, mientras que el indicador del regulador es USD -1.35MM.

Los ingresos financieros se registran por USD 1.80MM y tienen un crecimiento anual del 20.9%, estos se generan principalmente por intereses en inversiones por las mayores tasas pasivas del mercado local. A diciembre 2024 se registra también el rubro de otros ingresos por USD 3.02MM con un incremento anual del 11.6% y corresponden al ajuste de cuentas contables de pasivo de años anteriores que ya se habían liquidado.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	45.7%	53.9%	46.2%	69.5%	46.9%	52.6%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	126.4%	145.8%	111.3%	117.6%	111.2%	104.6%
Activos Liq./Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	36.4%	42.2%	36.3%	55.9%	36.9%	43.1%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas totales	37.9%	43.4%	39.8%	63.3%	37.9%	45.3%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	16.9%	20.1%	16.7%	26.3%	16.1%	18.4%

Fuente: Mapfre Ecuador.

Elaboración: BWR

La Administración de Mapfre cuenta con políticas y procedimientos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio, para cumplir 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 gestión de inversiones”, el mismo que fue aprobado por el Comité de Inversiones tras su última actualización en enero de 2023.

El Manual contempla las políticas para inversión divididas en tipos de renta: fija o variable. Para las inversiones de renta fija, la calificación mínima por aprobación previo del comité difiere según el tipo de instrumento, al igual que los cupos de inversión, de la siguiente forma:

Calificación	dic.-23	jun.-24	dic.-24
AAA	10.95%	10.37%	7.11%
AAA-	10.79%	10.07%	8.71%
AA+	0.00%	0.00%	0.00%
AA	1.06%	0.93%	0.72%
A	0.00%	0.00%	1.28%
A+	0.00%	0.00%	1.51%
Soberanos	37.31%	38.84%	34.74%
Fondos de Inversión	38.91%	38.78%	45.01%
Renta variable	0.99%	1.01%	0.91%
Facturas comerciales	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%

Adicionalmente, se considera un cupo máximo agregado del 20% para facturas comerciales negociables. En cuanto a las inversiones de renta variable, se contemplan cupos de inversión para acciones del catastro público, fondos de inversión y procesos de titularización del 30%, 50% y 15% respectivamente.

La política de inversiones de la compañía cuida la liquidez y precautela las concentraciones por emisor, de modo que establece a su vez un límite máximo de concentración según vencimiento, por lo que las inversiones de más de 5 años no podrán superar para el sector público 25%, sector financiero 10%, real 20% y para facturas comerciales negociables el plazo máximo es de 360 días. Las inversiones se revisan de forma mensual y se analiza cada emisor de acuerdo con su perfil, emisión, esquema reputacional y análisis financiero.

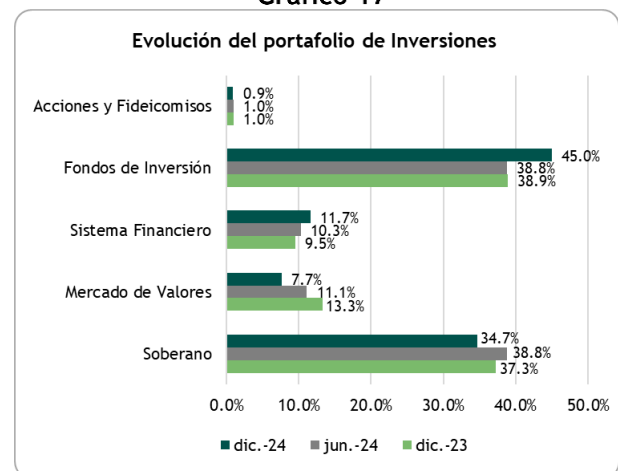
Las inversiones realizadas por la compañía cumplen con la verificación de un análisis de riesgo de los prospectos de inversión, cuando la administración lo solicite.

La aseguradora mantiene un Comité de Calificación de Inversiones que está compuesto por un vocal del directorio, el representante legal o su delegado, el funcionario de mayor rango en la revisión de riesgos o su delegado, el Director de Finanzas y Medios y, el Director Técnico. 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.

A diciembre 2024, las inversiones financieras de la Compañía representan el 21.13% del activo total. Estas sirven principalmente para respaldar las reservas técnicas. De acuerdo con el regulador, Mapfre debía presentar USD 21.18MM en inversiones obligatorias. La aseguradora mantiene USD 22.15MM, por lo que registra un excedente de USD 972M frente a lo solicitado por ley, y cumple con los límites de inversión requeridos.

Las inversiones totales de Mapfre presentan un decrecimiento anual del 4.5%, con un valor de USD 20.14MM. Esta variación se registra principalmente por la disminución de inversiones de renta fija a corto plazo del sector público (títulos emitidos por el Servicio de Rentas Internas) que fueron adquiridos en el año 2023 como estrategia financiera de inversión, utilizadas para calzar las inversiones obligatorias que debe tener la Compañía de acuerdo con requerimientos del Organismo de Control; variación que no influye en el cumplimiento de este requerimiento a la fecha de corte de análisis.

Gráfico 17



Fuente: Mapfre Ecuador.
Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones no presenta un riesgo importante, en consideración de que el 15.82% de las inversiones cuenta con calificación local de AAA- o superior y el 45.01% se encuentra en fondos de Inversión con calificaciones de riesgo de AAA. El 34.74% se encuentra en títulos de renta fija del gobierno, tanto certificados de tesorería como bonos del Ministerio de Finanzas. En todos los casos, se verifica que la política de inversiones de la Compañía se encuentra cumplida.

El 71.69% del portafolio tiene vencimientos menores a un año, incluyendo los fondos de inversión, que ofrecen disponibilidad en el corto plazo. Las inversiones en Bonos del Estado tienen una fecha de vencimiento contractual comprendida entre enero 2025 y mayo 2027.

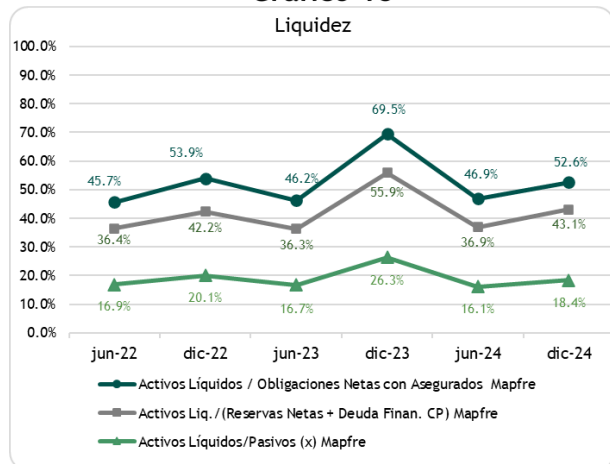
Los activos líquidos a diciembre 2024 disminuyen anualmente el 22.5%, por las variaciones en los rubros de inversiones renta fija a corto plazo y caja bancos.

Los indicadores de liquidez de la Compañía se contraen frente a diciembre 2023, tienen menor cobertura frente al promedio del sistema. El indicador de activos líquidos frente a las reservas técnicas totales representa el 45.3% a diciembre

2024. La cobertura de activos líquidos frente a obligaciones netas con asegurados también disminuye frente a periodos históricos, con el 52.6% a diciembre 2024 (69.5% año 2023).

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 18



Fuente: Mapfre Ecuador y SCVS.

Elaboración: BWR

Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	5.6	5.3	9.0	9.3	9.3	7.7
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	202%	180%	235%	307%	308%	235%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	158.5%	145.4%	119.8%	72.1%	64.5%	124.9%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	5.0	4.5	5.6	7.5	7.1	5.5
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.93	1.94	2.41	3.35	3.46	2.46

Fuente: Mapfre Ecuador.

Elaboración: BWR

A diciembre 2024, el patrimonio de la Compañía (incluido el resultado del ejercicio) incrementa a USD 14.60MM por el registro de la cuenta aportes de accionistas por USD 3.78MM para la capitalización aprobada mediante acta de junta general extraordinaria de accionistas del 9 de septiembre de 2024, que se concreta a través de la recepción de los recursos el 19 de noviembre de 2024. Se debe considerar, además, que a diciembre 2023 el patrimonio fue inferior al período 2022 y contabilizó USD 11.13MM principalmente por la pérdida de USD -5.5MM al cierre del ejercicio 2023.

El incremento definitivo de capital social por USD 3.78MM se concretará una vez que se perfeccione legalmente la participación de los accionistas minoritarios.

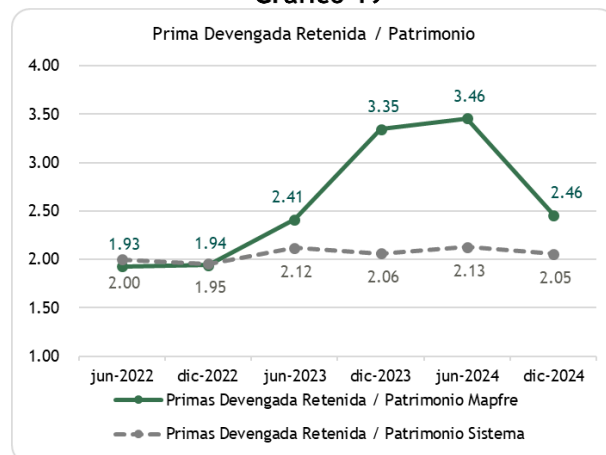
Para regularizar el cumplimiento de déficit de capital adecuado que se produjo por lo mencionado

anteriormente, en septiembre 2024, el Directorio de la Compañía resuelve aprobar el alcance al Plan de Regularización conforme a lo solicitado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante oficio No. SCVS-INS-DNA-2024-00105727-O, en el cual se actualiza lo siguiente: “Con fecha 9 de septiembre del 2024, se llevó a cabo el enjuque de la pérdida acumulada al 31 de diciembre del 2023 con la reserva de capital, dando como resultado la reducción del déficit de patrimonio técnico al mes de agosto del 2024 a USD 1.88MM. Que subsecuentemente, el 27 de septiembre del 2024, mediante Junta Extraordinaria de accionistas, MAPFRE Ecuador aprobó el aumento de capital por USD 3.78MM (3.5MM euros)”.

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. El requerimiento patrimonial a la fecha de corte es de USD 11.67MM y está determinado en función de las primas. El patrimonio técnico reportado a diciembre 2024 fue USD 14.58MM, por lo que a la fecha de corte existe cumplimiento frente al solicitado por el ente regulador, con un exceso de USD 2.91MM.

El capital pagado de la Compañía se mantiene en USD 8MM, por lo que cumple con el capital mínimo requerido por ley. A diciembre 2024 el patrimonio de la Compañía representa el 15.3% del total de activos, por debajo de la media del sistema asegurador (28.2% a la fecha de corte).

Gráfico 19



Fuente: Mapfre Ecuador y SCVS.

Elaboración: BWR

El indicador de apalancamiento por primas, medido como la relación entre la prima devengada retenida y el patrimonio a diciembre 2024 es de 2.46 veces para la Compañía, indicador superior al promedio del sistema (2.05 veces). Este indicador ha sido mayor en la Compañía durante el año 2023

y en los balances interinos hasta septiembre de 2024, hasta septiembre, mes en el que se registraron ajustes contables para regularizar las pérdidas acumuladas generadas en 2023, así como un aporte de accionistas por USD 3.78MM para su posterior capitalización. Como resultado, el indicador disminuye a diciembre 2024.

A la fecha de corte, Mapfre mantiene un préstamo con Mapfre Internacional por USD 1.90MM, con bajo costo financiero, que fue renovado hasta abril-2026.

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	82.6%	69.5%	75.6%	72.3%	68.6%	73.0%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	147.5%	131.4%	110.3%	111.4%	126.9%	143.3%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	29.9%	28.9%	29.1%	27.4%	32.3%	31.2%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	161.3%	141.2%	184.5%	247.2%	242.1%	193.1%

Fuente: Mapfre Ecuador.
Elaboración: BWR

Las reservas técnicas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos del Ecuador. La Compañía cuenta con informes de reservas realizados por el actuario de planta, quien reporta directamente a la Gerencia Administrativa Financiera. Mapfre realiza al menos anualmente una prueba de adecuación de pasivos para analizar la suficiencia de reservas y necesidades de la aseguradora, de acuerdo con lo requerido por la casa matriz.

Auditoría Interna supervisa el manejo de las reservas técnicas. En caso de identificar movimientos de reservas que no estén acorde a la norma legislativa o políticas internas, solicita los ajustes correspondientes.

De acuerdo con el informe de suficiencia de reservas técnicas a diciembre 2024 realizado por el actuario, en función de las mejores estimaciones realizadas, las reservas técnicas son adecuadas y suficientes para hacer frente el valor estimado de los compromisos futuros por razón de los contratos de seguro. Estos documentos son revisados y aprobados por la Compañía. Además, menciona que, debe tomarse en cuenta que para las reservas de siniestros pendientes avisados deben realizarse los ajustes de valoración periódicamente en función de las peritaciones realizadas dado que las diferentes valoraciones afectan directamente al resultado de la Compañía.

En el informe de suficiencia de reservas técnicas a diciembre 2024, se menciona también que la unidad de auditoría interna de Mapfre Ecuador tiene previsto realizar la revisión “25EC-LE43-

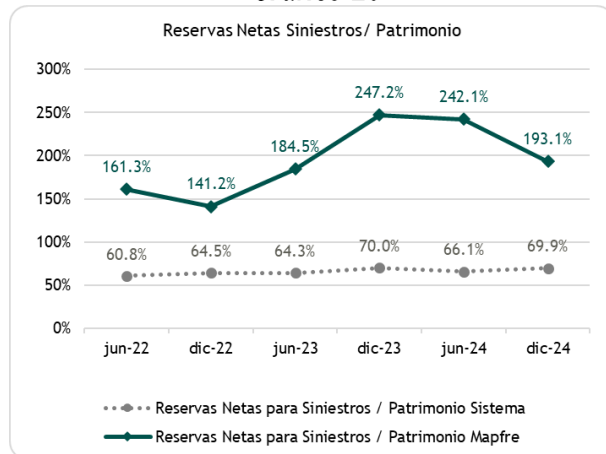
Revisión de las Reservas Técnicas de la entidad” el cual se ejecutará en abril y junio de 2025, para validar el cumplimiento de la normativa local para el cálculo y registro de las reservas técnicas al cierre de diciembre del 2024.

A diciembre 2024, el total de reservas contabiliza USD 32.71MM mayor en 8.3% en comparación anual. El 72.5% corresponde a las reservas de siniestros pendientes por liquidar (vida y generales). Para el cálculo de la Reserva de Insuficiencia de Primas es importante mencionar que mediante oficio SCVS-INS-2024-0002648-O de la Superintendencia de Compañías, se excluye a MAPFRE a realizar el cálculo de reservas de insuficiencias de primas en el ramo de vehículos durante el año 2024, debido a que las pérdidas registradas en este ramo fueron producto de hechos y eventos poco frecuentes, los cuáles pueden ser considerados como un riesgo catastrófico y de carácter extraordinario.

En el informe semestral del actuario, se detalla el cálculo de la Reserva de Insuficiencia de Primas considerando el ramo de Vehículos, la misma que tiene una provisión por USD 4.84MM, y en función a la aplicación del oficio aprobado por el ente de control al excluir el ramo de Vehículos del cálculo de esta reserva, se registra una provisión final de USD 2M por la liberación de reserva en los ramos de Incendio y Línea Aliadas, Accidentes Personales, Vida Individual y Robo. Adicionalmente, se constituye reserva en varios ramos siendo el más importante Multiriesgo.

Con lo expuesto anteriormente, Mapfre registra a diciembre 2024 un indicador del 73.0% en la relación entre Reservas Netas de Siniestros y Primas Netas Devengadas, frente a 72.3% a diciembre 2023. El incremento de este indicador se explica principalmente por mayores obligaciones con reasegurados, y la disminución de la prima devengada retenida, por lo que el numerador ha decrecido en 2.7%.

Gráfico 20



Fuente: Mapfre Ecuador y SCVS.

Elaboración: BWR

El indicador de reservas netas para siniestros frente al patrimonio determina que la mejor estructura patrimonial de la Compañía a diciembre 2024 disminuye la sensibilidad a desviaciones no catastróficas de las reservas netas de reaseguros que se puedan presentar. El indicador del sistema asegurador a diciembre 2024 se ubica en el 69.9% mientras que el de Mapfre es del 193.1%.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
% de Retención de Riesgo	37.5%	43.6%	44.0%	44.2%	48.9%	46.2%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	170.8%	147.8%	236.6%	236.1%	256.2%	190.9%
Días de Cobro a Reaseguradores	87	43	99	79	96	84

Fuente: Mapfre Ecuador.

Elaboración: BWR

Mapfre mantiene contratos de reaseguro mayoritariamente con Mapfre RE-Compañía de Reaseguros S.A., quien registra una calificación de riesgo de Fortaleza Financiera de A+ ratificada por Standard & Poor's en julio de 2024³. Adicionalmente, participa con Solunion Seguros Cía. Internacional de Seguros y Reaseguros S.A., el cual cuenta con calificación de A+ con perspectiva estable ratificada por S&P Global en octubre de 2024⁴; bajo la modalidad de cuota parte, exceso de pérdida y catastrófico.

Los contratos proporcionales que mantiene la aseguradora son de cuota parte para Casco de Buques, Casco de Aviación, Incendio, Fianzas y Crédito, mientras que existen contratos de excedentes para Incendio y Ramos Técnicos.

Por otro lado, se manejan contratos no proporcionales de exceso de pérdida por riesgo y catastrófico para Vida, Accidentes Personales; exceso de pérdida por riesgo para Fidelidad y Robo, Vehículos y Transporte y Casco; para los ramos de Robo, Transporte y Casco, Responsabilidad Civil y Multirisgo Hogar se utiliza un contrato no proporcional por siniestro.

El plan de reaseguros de Mapfre Ecuador considera parámetros de exposición de riesgos apegados al buen gobierno y sanas prácticas corporativas. Así, se mantienen las estructuras de los contratos de reaseguros no proporcionales con el objetivo de dispersar el riesgo y usar eficientemente el capital. La máxima retención de la compañía para contratos de reaseguro Operativo (USD 800M en Casco de Buque) representa el 5.48% del patrimonio a la fecha de corte. En relación con Riesgos Catastróficos, el máximo nivel de retención asciende a 2.74% (USD 400M).

La política de retención y diversificación del riesgo se basa en niveles de retención prudentes en función de los valores expuestos por actividad, tipo de negocio, datos estadísticos, 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 contrato de reaseguro catastrófico por evento para personas tiene una prioridad de USD 300M y una cesión de USD 8MM. Además, la aseguradora cuenta con un contrato de reaseguro de exceso de pérdida catastrófico con una capacidad máxima por evento de USD 100MM.

Los contratos de reaseguro con Mapfre se encuentran vigentes en su gran mayoría hasta el 30 de junio de 2025. Según la Administración, no se descarta hacer cambios dada la coyuntura global y mayores costos en las renovaciones. Cuenta con un plan de menor cesión para los ramos que Mapfre busca mayor retención, pero sin disminuir la cobertura en los demás ramos. Los contratos para Daños (Casco Aviación), Fianzas y Seguro de Crédito han sido renovados en 01 de enero de 2024 con vigencia hasta 31 de diciembre de 2024.

La calificadoradora considera que el programa de reaseguros de Mapfre a la fecha de corte es adecuado; sus contratos se basan en la experiencia

³ <https://www.mapfre.com/ratings-mapfre-re/>

⁴ <https://solunion.com/sp-global-otorga-a-solunion-el-rating-a-con-perspectiva-estable/#:~:text=S%26P%20Global%20otorga%20a%20Soluni>

on%20el%20rating%20A%2B%20con%20perspectiva%20estable,- Solunion&text=La%20agencia%20de%20calificaci%C3%B3n%20crediticia,con%20perspectiva%20estable%20de%20Soluni on.

global e histórica de la cedente y su reasegurador, los lineamientos de Mapfre Global y la normativa local. Los contratos antes descritos están estructurados de forma técnica, y enfocados a indemnizar reclamos cuyo importe exceda a la prioridad establecida en los mismos.

Gestión de Riesgos

Mapfre implementa la gestión de riesgos de acuerdo con sus procesos vigentes en diferentes aristas. La compañía utiliza RISKMAP para la gestión de riesgos, aplicación que permite el monitoreo y evaluación de todos los procesos de la entidad. Adicionalmente, el análisis de información gerencial para la evaluación de riesgos se realiza mediante Newtron BI para emisión, siniestros, cobranza, técnica, comercial y reaseguros; mediante PowerBI para el área actuarial, generando nuevos modelos de extracción; y, el aplicativo SISPREV para el análisis y prevención de riesgo de fraude por lavado de activos.

El Manual de Gestión de Riesgos de la compañía incluye la administración de riesgos relacionados a: mercado, área financiera, crédito, operación y seguro. La valoración de riesgo se realiza a partir de cuestionarios, de los cuales surge el mapa de riesgos correspondiente para la valoración y ponderación en el gestor antes mencionado. El monitoreo de riesgos se realiza mensualmente a través del Comité Integral de Riesgos de la compañía.

A la fecha de corte, de acuerdo con el informe de gestión de riesgos del segundo semestre de 2024, durante este período se actualizó la matriz de riesgos de la Compañía acorde a la normativa de seguros, quedando un total de 53 riesgos (21 riesgos en el primer semestre de 2024) en su mapa de calor. Aplicando los controles existentes el nivel de riesgo reduce la probabilidad de pérdidas que de podrían materializar por la detonación de los eventos de riesgo identificados; se mantienen riesgos residuales categorizados con la siguiente clasificación: 6 en la categoría mayor, 18 en categoría moderado, 19 en categoría menor, y 10 en categoría insignificante. Una vez realizado el monitoreo y control correspondiente, la compañía determina que su riesgo global es Medio - Bajo.

Por último, en el 2024 la aseguradora ha fortalecido el área de control interno, luego de hallazgos de auditoría interna que han sido debidamente ajustados y reconocidos contablemente según la administración.

Procesos:

La aseguradora cuenta con una herramienta informática para la detección e información de riesgos, que permite la visualización del riesgo por tipo de proceso. Para ello, Mapfre identifica la criticidad de los riesgos mediante la determinación de la probabilidad de ocurrencia de los eventos.

Gestión de Riesgo Operativo:

De acuerdo con el informe de gestión de riesgos del segundo semestre de 2024, el control de riesgos se basa en un análisis dinámico por procesos, de forma que los responsables de cada área identifican y evalúan periódicamente los indicadores de riesgos potenciales y de controles implantados en las operaciones. El reporte informa la criticidad de riesgos, que es un indicador que examina la importancia y la probabilidad de ocurrencia de los riesgos evaluados. El mismo varía entre 200 (peor resultado) y 0 (ausencia de riesgo), considerándose aceptable o asumible una criticidad de 68.3. En Mapfre Ecuador la criticidad de riesgos, obtenida en base a las evaluaciones dadas por los responsables de los procesos, se ha situado en un 57.13 encontrándose dentro de los límites aceptables (68.3) establecido por el grupo MAPFRE.

Riesgo Legal y Regulatorio

Mapfre impuso un Reclamo Administrativo al SRI, el cual fue aceptado parcialmente en 2021, con valor a pagar a favor del fisco de USD 1.85MM incluido recargos, por los reaseguros cedidos al exterior. De acuerdo con el informe de auditoría interna del cuarto trimestre de 2024, en este proceso no han existido cambios durante el período mencionado, y el área legal de la entidad menciona que se mantienen a la espera de la convocatoria a audiencia por parte de la Corte Nacional de Justicia. Adicionalmente mantienen procesos legales que se encuentran bajo gestión en donde Mapfre actúa en calidad de demandante y demandada, consideramos que no representan un riesgo sustancial en base a los informes presentados por la compañía.

Riesgo de Suscripción

Mapfre cuenta con políticas de suscripción diferenciadas por ramo que considera normas básicas de suscripción en lo que respecta al conocimiento del riesgo, la evaluación de las condiciones, el riesgo moral, la suma asegurada, las coberturas y la tasa a aplicar. Las políticas toman en consideración las condiciones generales y cláusulas particulares para la cotización de

primas en los distintos ramos. En general, Mapfre maneja un procedimiento de suscripción estricto.

Las políticas de suscripción por ramo incluyen porcentajes de recargos y descuentos según las características propias de cada contrato. Adicionalmente, se incorpora dentro del proceso la revisión de los índices de siniestralidad históricos e información adicional sobre el asegurado.

La Compañía ha realizado varios ajustes en las condiciones de suscripción del ramo Vehículos a fin de disminuir el impacto de la siniestralidad en sus resultados. Entre las principales están: exclusión de marcas, zonas excluidas de cobertura principalmente en la región Costa, revisión de brókeres con altos niveles de siniestralidad, y dispositivos de rastreo específicos.

La calificadora considera positiva la supervisión que efectúa Auditoría Interna sobre los procesos de suscripción de la aseguradora, para que estas mejoras impulsen los resultados operativos en el corto plazo. Adicionalmente, se considera positivo la intervención del grupo internacional en los procesos de suscripción y administración de riesgos relacionados a este proceso.

Riesgo de Tarificación

El proceso de tarificación de la aseguradora se realiza a partir de un análisis de coberturas y condiciones establecidas por el área técnica de la compañía, con la finalidad de extraer información importante para un análisis y segmentación de su

cartera. A partir del análisis técnico, la aseguradora establece los supuestos de gastos, siniestralidad y comisiones para el cálculo de la prima correspondiente.

Las primas determinadas se respaldan en notas técnicas presentadas a 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.

Cabe mencionar que el grupo internacional apoya en los procesos de tarificación, mediante su experiencia y conocimiento del manejo de cada ramo.

Frente a los altos niveles de siniestralidad en el Vehículos, la aseguradora indicó que se encuentra trabajando en un nuevo modelo de tarificación para este ramo que permita una mayor granularidad al momento de definir la tarifa. La nueva nota técnica podría implementarse hasta fines de este año.

BALANCE GENERAL	Sistema	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024
ACTIVOS							
Caja y bancos	101,033	277	623	766	3,001	437	341
Inversiones Financieras	1,032,428	17,927	18,225	16,874	21,085	18,173	20,141
Valores Negociables de corto plazo	364,577	2,512	2,514	2,858	5,973	2,271	2,491
Público	4,258	0	0	0	2,746	0	30
Privado	360,319	2,512	2,514	2,858	3,228	2,271	2,461
Valores Negociables de largo plazo	299,578	9,282	8,352	7,885	7,803	8,679	8,407
Público	179,063	8,089	7,327	6,906	6,847	7,063	6,973
Privado	120,449	1,193	1,025	980	956	1,616	1,434
Otras inversiones financieras	66	0	0	0	0	0	0
Internacional	2,779	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	369,931	6,151	7,372	6,145	7,323	7,237	9,256
Acciones y participaciones	24,797	188	188	182	182	184	184
Fondos de Inversión	324,631	5,963	7,185	5,963	7,141	7,052	9,072
Otros Fondos y Fideicomisos	20,503	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	-4,967	-18	-14	-14	-14	-14	-14
Préstamos	530	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	530	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	526,914	34,802	32,331	40,769	27,581	30,579	37,210
Vencidas netas de Provisión	87,432	9,747	5,420	8,021	8,041	8,875	13,313
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	313,054	20,653	18,030	20,875	18,382	20,037	20,000
Inmuebles y Activo Fijo	173,279	2,493	3,433	3,960	4,444	4,321	4,301
Otros Activos	288,096	6,814	9,574	11,423	9,203	9,720	13,323
Activos Diferidos	149,316	363	1,135	712	2,081	1,677	2,772
ACTIVO TOTAL	2,434,804	82,965	82,217	94,666	83,695	83,267.0	95,315
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	455,508	23,716	23,385	25,308	23,516	24,172	26,535
Por Sinistros Avisados	375,193	22,930	21,641	24,262	22,063	22,419	23,705
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	63,838	430	634	715	858	1,220	823
Primas por pagar a asegurados	16,477	355	1,111	331	595	533	2,007
Otras Reservas Técnicas	389,265	6,735	7,806	8,173	7,290	7,307	8,183
De Seguros de Vida	108,387	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	252,884	6,188	7,259	7,633	6,750	6,766	7,642
Otras reservas	27,994	547	547	539	539	541	541
Obligaciones Financieras	22,103	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	337,964	21,915	18,860	24,107	22,375	20,916	21,650
Cuentas por Pagar	138,172	2,569	4,154	3,296	2,835	2,823	3,494
Otros Pasivos	404,210	12,544	10,861	18,312	16,551	17,704	20,855
Primas Anticipadas	183,605	2,660	1,117	2,729	4,231	4,184	6,163
PASIVO TOTAL	1,747,221	67,478	65,064	79,196	72,567	72,921	80,718
	28%						
PATRIMONIO							
Capital Pagado	321,043	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
Reservas	211,617	5,891	6,838	6,843	6,843	6,843	6,908
Utilidades no Distribuidas	146,923	1,596	2,314	626	-3,715	-4,497	-311
PATRIMONIO TOTAL	687,583	15,487	17,152	15,470	11,128	10,346	14,597

Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024
Prima Neta Emitida	2,240,728	38,592	77,699	43,233	83,109	36,625	79,606
Primas Devengadas	2,227,792	39,017	77,052	42,858	83,617	36,609	78,714
(-) Prima Cedida	815,063	24,105	43,795	24,206	46,382	18,727	42,856
Prima Devengada Retenida	1,412,728	14,912	33,257	18,653	37,235	17,883	35,858
(-) Sinistros Pagados	908,832	12,986	28,408	17,866	35,904	16,664	31,024
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	252,557	5,031	11,059	6,479	12,195	5,462	11,096
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	44,075	452	872	501	894	562	927
(+) Reservas de Sinistros Pendientes	6,279	-896	-1,302	-2,105	-1,657	797	190
(+) Otras Reservas de Sinistros	-14,032	55	196	203	309	186	539
Sinistros Incurridos Netos	619,953	8,344	17,584	12,788	24,163	9,657	18,273
(-) Gastos de Adquisición	509,736	4,466	9,438	5,485	11,707	6,744	15,185
(-) Gastos de Administración	389,578	5,152	12,226	6,885	16,795	5,920	12,565
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	142,610	3,119	5,703	3,116	5,840	2,467	5,255
Costos de Operación Netos	756,703	6,499	15,962	9,254	22,662	10,197	22,495
Resultado Técnico Ajustado BWR	36,072	70	-288	-3,389	-9,591	-1,971	-4,910
(+) Ingresos Financieros	84,888	607	1,218	770	1,488	829	1,798
(-) Gastos Financieros	13,648	23	214	108	132	132	220
(+) Otros	8,166	467	1,719	1,540	2,706	492	3,020
Utilidad Antes de Impuestos	115,479	1,121	2,434	-1,187	-5,529	-783	-311
(-) Impuesto sobre la Renta	29,239	280	702	0	0	0	0
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	86,240	841	1,732	-1,187	-5,529	-783	-311

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	3.9%	3.9%	4.0%	3.8%	3.5%	3.6%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	39.2%	34.3%	37.2%	45.0%	43.5%	41.3%	37.3%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	43.9%	56.0%	52.9%	68.6%	64.9%	54.0%	51.0%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR sin otras reservas	38.5%	34.4%	37.4%	45.4%	43.9%	41.8%	38.0%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR sin otras reservas	42.9%	56.3%	53.5%	69.6%	65.7%	55.0%	52.5%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	23%	11.4%	12.2%	12.8%	14.0%	18.4%	19.3%
Gastos de Administración/Prima Devengada	17%	13.2%	15.9%	16.1%	20.1%	16.2%	16.0%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	54%	43.6%	48.0%	49.6%	60.9%	57.0%	62.7%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	1.6%	0.2%	-0.4%	-7.9%	-11.5%	-5.4%	-6.2%
Razón Combinada (Superintendencia)	87%	92.8%	91.9%	113.1%	119.3%	105.7%	103.7%
Índice Combinado BWR	97.4%	99.5%	100.9%	118.2%	125.8%	111.0%	113.7%
Índice Operativo BWR	92.4%	95.6%	97.8%	114.6%	122.1%	107.1%	109.3%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	5.0%	3.9%	3.0%	3.5%	3.6%	3.9%	4.4%
ROAA	3.6%	2.2%	2.3%	-2.7%	-6.7%	-1.9%	-0.3%
ROAE	12.8%	11.0%	10.7%	-14.6%	-39.1%	-14.6%	-2.4%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	6.1%	5.6%	5.2%	-6.4%	-14.8%	-4.4%	-0.9%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.8	5.6	5.3	9.0	9.3	9.3	7.7
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	1.1	2.0	1.8	2.4	3.1	3.1	2.4
Reservas Técnicas / Pasivo	42.4%	44.6%	46.2%	41.9%	41.6%	42.4%	40.5%
Patrimonio Técnico / Capital Adequado regulatorio	n/d	158.54%	145.43%	119.76%	72.1%	64.5%	124.9%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	46%	45%	36%	24%	21%	41%
Deuda Financiera / Pasivo	1.31%	0.0	0.0	0.0	2.62%	0.0	2.36%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.3	5.0	4.5	5.6	7.5	7.1	5.5
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	205.5%	192.6%	193.9%	241.2%	334.6%	345.7%	245.7%
Apalancamiento Financiero	4.8%	13.5%	13.5%	17.6%	19.7%	19.4%	15.4%
Apalancamiento Neto	318.7%	389.6%	377.9%	481.2%	637.4%	653.6%	487.2%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	173%	48%	56%	52%	81%	49%	56%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	164%	46%	54%	46%	69%	47%	53%
Activos Líquidos / Reservas técnicas	95%	38%	43%	40%	63%	38%	45%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	126.4%	145.8%	111.3%	117.6%	111.2%	104.6%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	119.9%	133.5%	97.9%	106.1%	99.0%	95.1%
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	102%	36%	42%	36%	56%	37%	43%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	45%	17%	20%	17%	26%	16%	18%
Activo Fijo/Activo Total	7%	3%	4%	4%	5%	5%	5%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	5.0	10.0	8.9	7.3	7.1	8.6	9.2
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	32.8%	82.6%	69.5%	75.6%	72.3%	68.6%	73.0%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	74.8%	147.5%	131.4%	110.3%	111.4%	126.9%	143.3%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	19.7%	29.9%	28.9%	29.1%	27.4%	32.3%	31.2%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	69.9%	161.3%	141.2%	184.5%	247.2%	242.1%	193.1%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	64%	38%	44%	44%	44%	49%	46%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	21%	40%	31%	42%	41%	41%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	15%	12%	19%	22%	17%	12%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	69%	171%	148%	237%	236%	256%	191%
Días de Cobro a Reaseguradores	118	87	43	99	79	96	84
Días de Primas x Cobrar	85	162	150	170	119	150	168
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	17%	28%	17%	20%	29%	29%	36%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	3%	4%	5%	13%	10%	11%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	2	2	2	3	2	2

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.

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

© BankWatch Ratings 2025.