

Ecuador
Fortaleza Financiera

AIG-Metropolitana Cía. de Seguros y
Reaseguros S.A.

Calificación

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

Perspectiva:

La perspectiva de la calificación es estable y considera el soporte del grupo internacional. La calificación podría verse presionada si es que cambiara la percepción de la calificadora sobre la alta capacidad y voluntad de soporte de su grupo internacional, o si los indicadores de solvencia o liquidez se deterioraran de forma significativa.

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	dic-2023	dic-2024
Prima Neta Emitida	135,602	147,142
Activos	106,634	133,191
Patrimonio	34,600	45,860
Resultados	1,773	11,291
Índice Combinado Ajustado BWR	101.3%	92.3%
ROAE (%)*	4.5%	28.1%
ROAA (%)*	1.7%	9.4%

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

Contactos:

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

Valeria Amaya
(5932) 226 9767 Ext. 108
vamaya@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de fortaleza financiera de **AIG-Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.** en “AAA”. Esta reconoce un soporte parcial de su accionista mayoritario. Por otro lado, la calificación toma en cuenta el sólido posicionamiento local, la diversificación por ramos, el adecuado nivel de capitalización y su programa de reaseguros.

Soporte internacional importante. La calificación asignada se beneficia del soporte parcial de su principal accionista AIG Inc. de los Estados Unidos, con calificación internacional de “A+” con perspectiva estable otorgada por Fitch Ratings. El vínculo de AIG Ecuador con su accionista principal se relaciona al uso de marca, apoyo técnico, comercial y de control de riesgos, entre otros aspectos. El nivel de soporte reconocido se limita por el hecho de que el 48.22% corresponde a accionistas locales.

Sólido posicionamiento local con diversificación en varios ramos. AIG-Metropolitana es una de las aseguradoras más grandes en el país; en el periodo analizado ocupa el sexto lugar, con una participación del 6.6% de la prima neta emitida del mercado asegurador a dic-2024. La Compañía presenta una diversificación adecuada por ramo y canal de venta.

Niveles de rentabilidad positivos. Se evidencian mejores niveles de rentabilidad, producto del incremento en la producción y la menor siniestralidad en varios ramos de la aseguradora, especialmente en el ramo de vehículos, cuya siniestralidad se vio al alza durante el 2023 debido a la coyuntura del país y ha sido controlada a través de la depuración de cartera y cambio de condiciones de cobertura y tarificación. Además, se evidencia una eficiencia operativa estable y mayores ingresos financieros que contribuyen con sus resultados.

Adecuada calidad de activos y liquidez suficiente. La Aseguradora presenta un portafolio de inversiones con bajo riesgo de contraparte y elevada liquidez.

Ambiente de control interno adecuado con cambios en la estructura de procesos. El estilo administrativo, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones locales e internacionales.

Programa de reaseguros acorde a la regulación local y apetito de riesgo. El programa de reaseguros está contratado con compañías internacionales relacionadas al grupo, de alto renombre internacional y calificación de riesgo sobre el grado de inversión. La máxima retención representa el 4.36% del patrimonio de la aseguradora, lo que refleja un riesgo controlado.

Niveles de capitalización adecuados. Los índices de capitalización son suficientes para cubrir los riesgos propios del negocio y perspectivas de crecimiento de la Compañía. La aseguradora mantiene un excedente patrimonial importante frente a su requerimiento regulatorio de capital adecuado

Suficiencia de reservas técnicas. La Compañía cuenta con informes de reservas técnicas debidamente revisados y autorizados por el Directorio. Recibimos el informe elaborado por la compañía Risko Vélez y Vélez Enterprise Risk Management, que analiza el estado de las reservas técnicas y concluye la suficiencia de reservas a la fecha de corte.

CALIFICACIÓN LOCAL

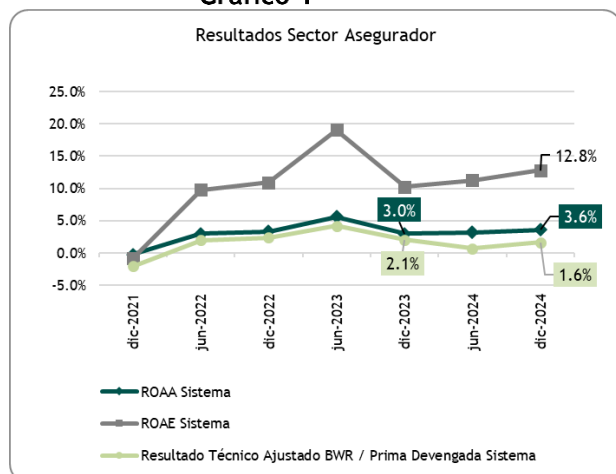
La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y, por lo tanto, no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar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

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



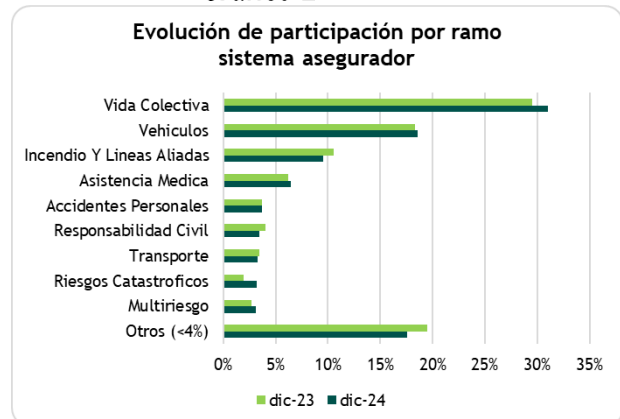
Nota: ROAA y ROAE anualizados para períodos semestrales.

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.

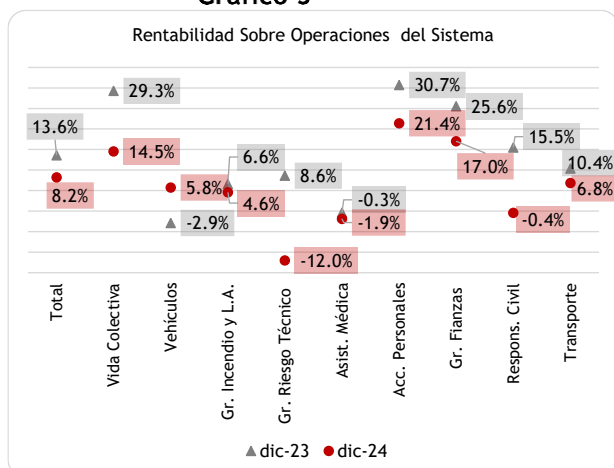
Elaboración: BWR.

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%, Multiriesgo 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.

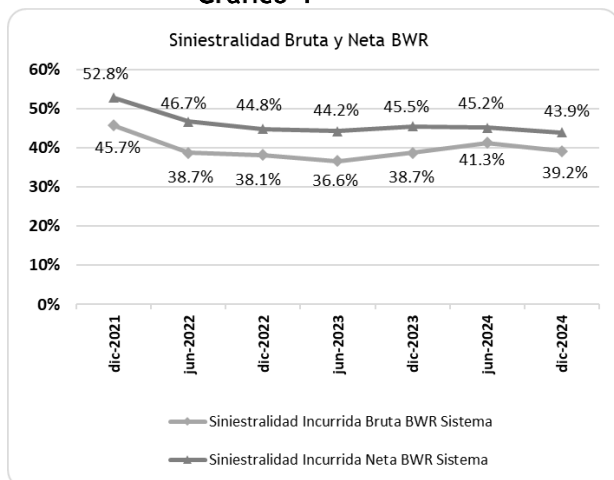
Gráfico 3



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

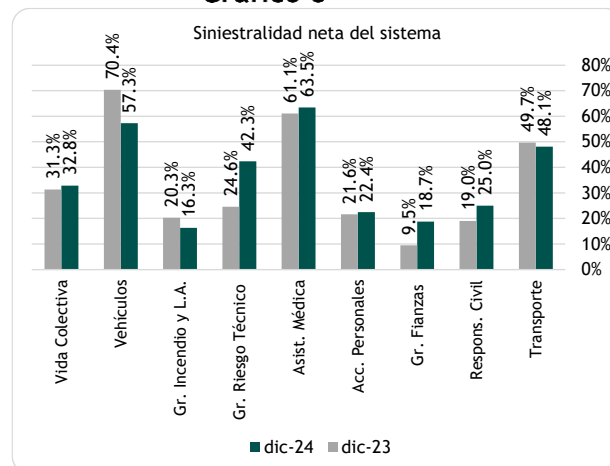


Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

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

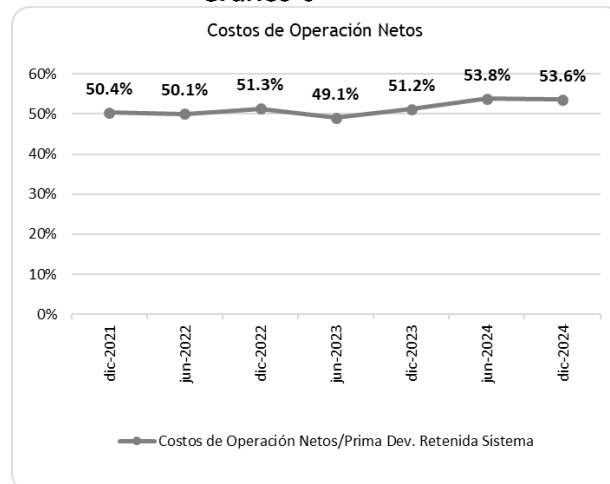
Gráfico 5



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 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,

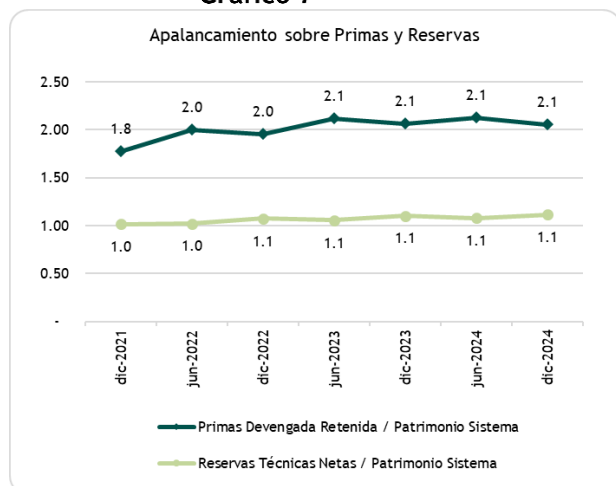
¹ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/aseguradoras-vehiculos-aumentan-restricciones-incremento-robos-YA7103643>

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

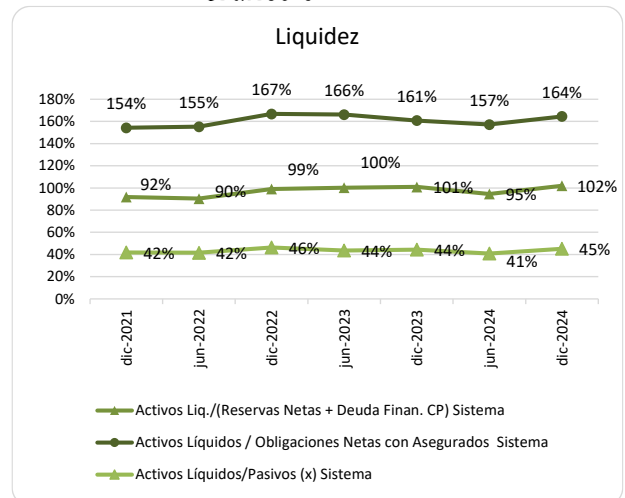


Fuente: SCVS.

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

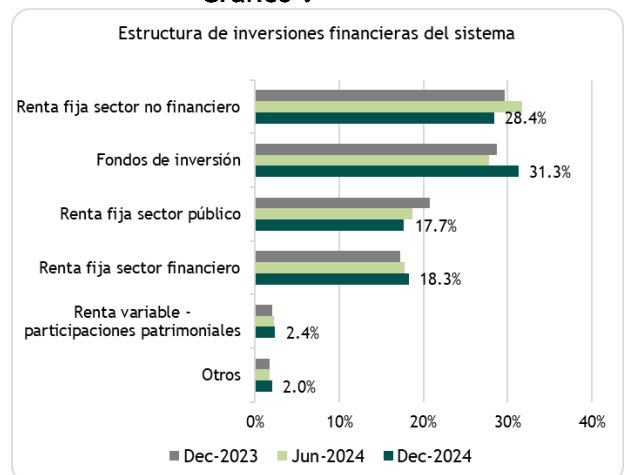


Fuente: SCVS.

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

Posicionamiento e imagen

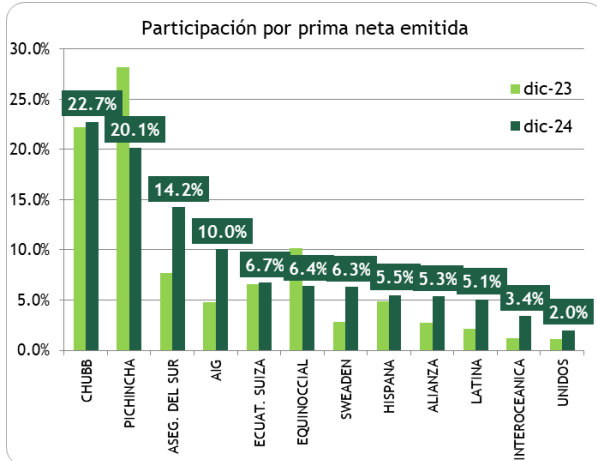
AIG-Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. fue constituida e inició sus operaciones el 2 de octubre de 1980 bajo la razón social de Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros. En 1999, Metropolitana pasa a formar parte del grupo internacional AIG y se consolidan sus operaciones en el país, dando paso a la compañía actual.

Sus principales actividades económicas son: seguros, coaseguros y reaseguros, enfocados en seguros generales (69.56% de su producción neta emitida) y de vida grupo. Además, cuenta con servicios direccionados a clientes multinacionales que vienen referidos de otros países donde AIG también opera y se obtiene una comisión por la emisión y cobertura de la póliza en territorio ecuatoriano.

Su matriz está ubicada en la ciudad de Quito y tiene oficinas en las ciudades de Guayaquil y Cuenca. Con corte dic-2024, cuenta con 156 empleados y a partir de septiembre del 2015 es regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Con corte dic-2024, AIG-Metropolitana tiene una participación del 6.6% de la prima neta emitida (PNE) del mercado asegurador. Se encuentra en sexto lugar según PNE. Por resultado técnico, también se posiciona entre las compañías de seguros de mayor rentabilidad y a la fecha de corte se encuentra en cuarto lugar con USD 18.4MM (según metodología de cálculo del ente regulador).

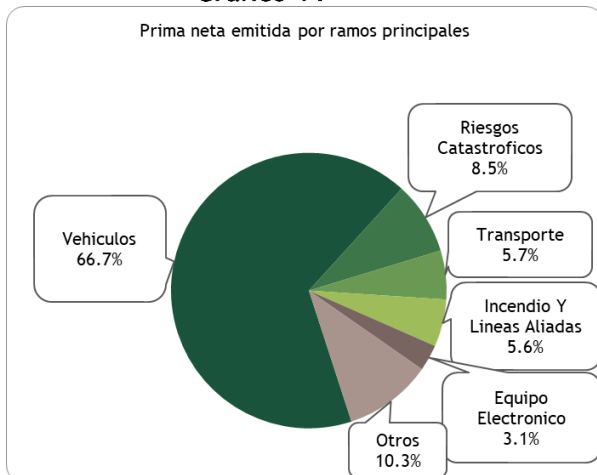
Gráfico 10



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

La Compañía opera en 13 ramos, sin embargo, el negocio se concentra principalmente en los ramos de Vida Colectiva, Vehículos, Multiriesgo, Accidentes Personales y Responsabilidad Civil en conjunto representan el 90.3% de la prima neta emitida a dic-2024.

Gráfico 11



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024.

La diversificación de ramos, productos y coberturas que maneja la Compañía es una fortaleza en momentos de incertidumbre.

A continuación, detallamos un listado de los ramos en los que la aseguradora mantiene una participación importante dentro del mercado por prima neta emitida a dic-2024:

- **Riesgos especiales:** mantiene el primer lugar con una participación del 42.63% del mercado. La aseguradora ha sido la líder en este ramo en los últimos 4 años.
- **Bancos e instituciones financieras** ocupa el quinto lugar con una participación de 8.88%.

- **Multiriesgo:** se ubica en la primera posición con un 42.63% de participación.
- **Vehículos:** asciende a tercera posición con un 9.38% de participación.
- **Accidentes Personales:** ocupa el segundo lugar en el mercado con una participación del 13.4%.
- **Responsabilidad Civil:** ocupa el cuarto lugar en participación con un 11.44%.
- **Vida Colectiva:** ocupa la quinta posición en el mercado con un 6.38% de participación.

La Compañía presenta una diversificación adecuada por canal de venta, pues un 44% de la prima generado corresponde al canal comercial, 28% a brókeres y 16% a ventas directas. Adicionalmente, la Compañía comercializa sus pólizas mediante el canal bancario (12%). Cabe recalcar que el canal bancario permite a la aseguradora comercializar una parte importante de sus productos de forma masiva a través de aliados estratégicos reconocidos en el mercado, dándoles una ventaja competitiva frente a sus contrapartes.

La cobertura de las pólizas se encuentra concentrada principalmente en las provincias de Pichincha, Guayas, Azuay, Manabí y Loja, plazas que representan el 70%, 16%, 5%, 2% y 1% de la prima neta emitida respectivamente. El resto de las ciudades en el país mantienen participaciones inferiores al 5%. Con respecto a la suma asegurada, estas ciudades representan el 82%, 10%, 4%, 2 y 1% respectivamente.

Los clientes más grandes de la Compañía pertenecen en su mayoría al sector privado y financiero, y sus pólizas mantienen coberturas en diferentes ramos. Las pólizas otorgadas en relación con Lucro Cesante presentan una exclusión relacionada con huelgas y motines, que mitiga directamente la exposición al riesgo de las pérdidas económicas generadas por paros o revueltas. Por último, la Administración se encuentra en la búsqueda constante de nuevos canales para diversificar la comercialización de sus pólizas. Estos nuevos canales casi en su totalidad son de naturaleza digital y están enfocados a facilitar el trabajo a sus brokers.

Estructura de Propiedad

El capital suscrito de AIG Metropolitana se divide en dos accionistas, y el mayoritario pertenece en su totalidad al grupo aseguradora internacional AIG.

Descripción	Nacionalidad	%
AIG LATIN AMERICA INVESTMENTS S.L.	ESPAÑA	51.78%
GIA-HOLDINGS SA	ECUADOR	48.22%

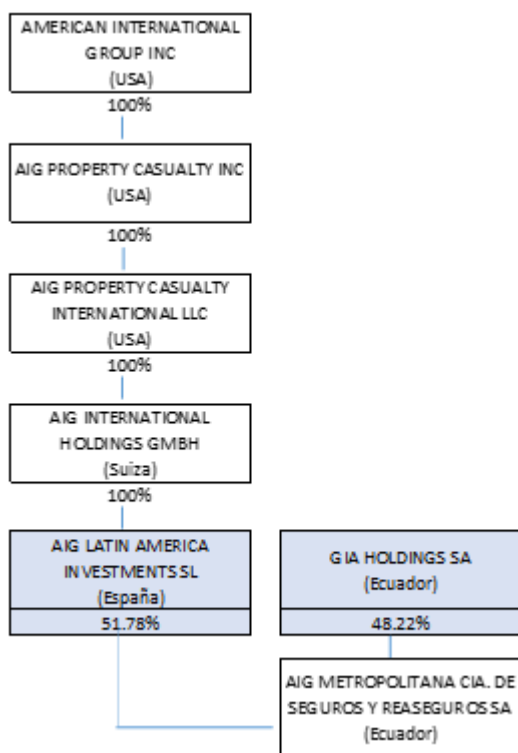
La aseguradora no maneja una política recurrente respecto al pago de dividendos, sin embargo, esta cumple con lo dispuesto por la normativa vigente. En primer lugar, se analiza que la Compañía no maneje déficit de inversiones obligatorias, reservas y margen de solvencia, y que no mantenga pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Posteriormente, la Junta General de Accionistas resuelve y autoriza el monto a distribuir y, acto seguido, se comunica a la SCVS para obtener su confirmación.

Soporte Internacional

La Compañía forma parte del grupo *American International Group*, con sede en Nueva York. El grupo actualmente opera en aproximadamente 70 países, cuenta con más de 36,000 empleados y atiende a más de 88 millones de clientes a nivel mundial.

AIG Property Casualty Company INC. mejoró su calificación internacional de fortaleza financiera de “A” con perspectiva positiva a “A+”, emitida por Fitch Ratings en noviembre de 2024².

Gráfico 12



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte dic-2024.

La Compañía local tiene un fuerte vínculo con sus relacionadas del exterior. Dentro de sus operaciones regulares mantiene *contratos de reaseguro para seguros generales con: National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh, New Hampshire Insurance Company y American Home Assurance Company*, que son parte del grupo internacional.

AIG Global Operations Inc., AIG Asset Management Limited, AIG Europe Services Limited, AIG Claims Inc. y AIG Consultoría e Servicios Ltda. brindan apoyo en servicios administrativos a la Compañía.

Finalmente, *AIG Technologies* le provee servicios tecnológicos respecto al alojamiento de servidores, servicios de red y voz, almacenamiento y respaldo, mensajería, acceso remoto, entre otros.

El grupo AIG tiene un estricto control sobre las actividades regulares de la Compañía. Mantiene un sistema de reportería mensual de las diferentes áreas, así como asesoría de su oficina regional y sinergias en la parte técnica (tarificación y suscripción).

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

Para efectos de la calificación local se reconoce un soporte parcial pues el 48.22% pertenece a accionistas no relacionados con AIG Inc.

Gobierno Corporativo

La aseguradora posee una estructura clara en lo que se refiere a cumplimiento y a planes de gestión internos de los principios de Buen Gobierno Corporativo. Además, incluye informes anuales sobre la gestión de la administración y se mantienen vigentes los manuales de Buen Gobierno Corporativo.

La Junta General de Accionistas conformó el Directorio integrado por cinco directores principales y cuatro directores suplentes. Las sesiones del Directorio se llevan a cabo de forma mensual, con el objetivo de dar seguimiento y velar por el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la institución. Además, una de las principales funciones que cumple mensualmente es la revisión de la situación financiera de la compañía, monitoreo de los comités conformados

² <https://www.fitchratings.com/entity/aig-property-casualty-company-80089537#ratings>



en la compañía y la aprobación de asuntos bajo su potestad.

En cuanto a los comités que mantiene la compañía, algunos son de carácter obligatorio y otros complementarios según el criterio de la administración. El Comité de Auditoría Interna está conformado por dos directores, y un miembro externo debidamente calificado por el ente de control. El resultado de las auditorías es revisado por el director de Auditoría para América y el Comité de Auditoría del Grupo.

Existe un Comité Ejecutivo que se reúne semanalmente cuya función es que las gerencias de las áreas de negocio y de soporte puedan discutir temas críticos que requieren atención inmediata. Regularmente, se han establecido objetivos a corto y mediano plazo para las principales áreas inmersas en el giro del negocio de manera que se generen soluciones inmediatas según sea el caso.

Calidad de la administración

Las altas gerencias de AIG Metropolitana demuestran credibilidad y experiencia, lo que ha llevado a esta empresa a encontrarse bien posicionada en el mercado en los productos que ofrece, tanto en ramos de vida como generales.

El actual presidente ejecutivo es interino, la posición está en proceso de designación definitiva. La persona encargada pertenece a AIG México, ha participado localmente en proyectos de rentabilización de líneas personales por lo que conoce el mercado local. Además, cuenta con amplia experiencia en el sector asegurador.

Por su parte, para el 2025, la Aseguradora espera implementar un plan de carrera formal para sus colaboradores estratégicos. Dentro de las actividades realizadas están las capacitaciones obligatorias por normativa, desarrollo de habilidades y entrenamiento continuo.

Objetivos estratégicos

Al realizar una evaluación del cumplimiento de este presupuesto, a la fecha de corte la compañía muestra una prima neta emitida de llegando a un cumplimiento del 103% de lo presupuestado. Este efecto es provocado por el incremento en ventas de seguros de Vehículos, Vida Colectiva, Multirriesgo, Accidentes Personales y Transporte. Por su parte, gracias a la diversificación de ramos y el incremento de tarifas para el ramo automotriz, la aseguradora logró ajustar el costo total de los siniestros lo que permitió que esté por debajo de lo presupuestado (95%) durante el 2024. Por último, la utilidad neta sobrepasa lo presupuestado y llega a un cumplimiento del 150%

por el incremento de los niveles de producción y reducción en siniestralidad.

AIG Metropolitana plantea objetivos de forma anual que permiten la sostenibilidad y crecimiento de la Compañía a largo plazo, contemplando varios factores regulatorios y de la industria. Dentro de sus principales objetivos están:

- Crecer en Negocios con IFIS con foco en Auto, Hogar PYMS y fraudes.
- Ampliar los negocios con las actuales IFIS con las que están trabajando en los ramos de Auto, Hogar, PYMES, Accidentes Personales, fraudes y Garantías extendidas.
- Continuar de manera permanente con el control de la siniestralidad de los ramos automotriz y vida colectiva.
- Crecer en los negocios con concesionarias automotrices.
- Diversificar el portafolio de clientes mediante nuevos Sponsors.
- Mejorar la diversificación a través de brokers, sus portales web y fomentar el canal digital.

Para lograr estos objetivos, la Compañía implementó diferentes proyectos como: reforzamiento al portal de brókeres, emisión y renovación de pólizas en línea, actualización del core de seguros y lanzamiento de nuevos productos.

Respecto al portal de brókeres mantiene un crecimiento continuo de producción dentro de este, tanto en número de brókeres que utilizan la herramienta como en cotizaciones y pólizas emitidas. Los ramos de mayor emisión dentro de este canal son vehículos, Pymes, seguros de hogar y líneas financieras.

Además, AIG-Metropolitana hace uso de la tecnología para generar eficiencia, facilitar la comunicación e integración entre áreas, estandarizar y controlar el proceso de emisión a nivel nacional. Para esto ha utilizado tecnología que se enfoca en los objetivos descritos con anterioridad a través de metodologías *Business Process Management (BPM)*, *Robotic Process Automation (RPA)* y *Client Relationship Management (CRM)*. Mediante esto se ha logrado eficiencia en tiempos de emisión específicamente para flotas en el ramo de Vehículos a nivel nacional, a través del módulo de carga de archivos masivos. Además, se han sociabilizado procesos operativos, proyectos de la compañía y encuestas a los principales brókeres de forma digital.

La Compañía dispone de un presupuesto aprobado por sus accionistas y su cumplimiento es revisado mensualmente. La Administración planifica que para el 2025 su prima neta emitida ascienda a USD 148.8MM incluyendo cuentas multinacionales, lo que implica un crecimiento del 1.15%, respecto a la del 2024.

También se espera que el costo de los siniestros crezca en un 5.7% con relación del 2024. Con relación a sus gastos administrativos, calcula que estos ascenderán a USD 18.9MM, y continuará impulsando proyectos de optimización de gastos, especialmente aquellos relacionados con automatizaciones, costos de adquisición y mejoras en sistemas administrativos. Bajo estos supuestos, la utilidad neta presupuestada para el año 2025 es de USD 12.2MM, que representa un crecimiento del 8% respecto a la generada en 2024.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizó los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers Ecuador Cía. Ltda para el año 2023 y por la firma BDO para el 2024. Estos presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros.

Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la Junta de Política y Regulación Financiera. Además, hemos revisado la información cualitativa y cuantitativa para dic-2024.

BankWatch Ratings realiza el cálculo de indicadores técnicos y financieros en función de su propia metodología, por lo que estos pueden variar de los calculados por el regulador. Un detalle se puede encontrar en el *Anexo 1. Cálculo de indicadores financieros de BankWatch Ratings (BWR)*.

Rentabilidad

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
ROAA	7.5%	7.4%	3.4%	1.7%	9.6%	9.4%
ROAE	18.3%	18.5%	8.8%	4.5%	27.8%	28.1%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	5.8%	5.0%	0.7%	-0.9%	6.0%	5.3%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	39%	36%	43%	38%	37%	36%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	49%	49%	56%	52%	46%	45%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR sin otras reservas	38%	36%	41%	37%	34%	34%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR sin otras reservas	48%	48%	52%	50%	42%	43%
Índice Combinado BWR	92%	92%	99%	101%	92%	92%
Índice Operativo BWR	89%	89%	96%	98%	88%	88%

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

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.

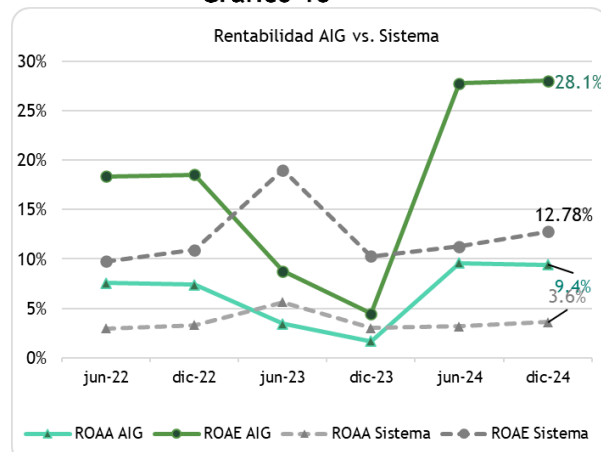
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

Con corte dic-2024, AIG Metropolitana registró una utilidad neta de USD 11.3MM significativamente superior a la obtenida en dic-2023 (USD 1.8MM). Estos resultados se producen gracias al incremento tanto en la producción, como en las tarifas y una siniestralidad controlada. La utilidad neta a la fecha de corte crece 5 veces con respecto a la registrada en dic-23.

En comparación con dic-2023, la prima neta emitida incrementa en 8.5% y, de igual forma, la prima devengada retenida lo hace en 14.5%. Además de una mayor producción, se observa que los siniestros incurridos netos se han podido controlar, presentando una pequeña reducción (-0.6%) en comparación con 2023. Todo esto afecta favorablemente a los resultados. El crecimiento en la producción se registra en 10 de los 13 ramos en los que la compañía opera, destacándose principalmente los ramos de Vehículos, Transporte, Vida Colectiva y Accidentes Personales. Por otro lado, se observa una disminución de USD 7,3 millones en el ramo de Todo Riesgo Contratistas pertenecientes a la no renovación de un contrato del sector minero. No obstante, esta caída es compensada por la variación positiva en la producción de los demás ramos.

En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar la tendencia de los indicadores de retorno sobre activos promedio, ROAA (9.4%) y sobre patrimonio promedio, ROAE (28.1%). Estos son superiores a los niveles del 2023 y, de igual forma, se encuentran por encima del promedio del sistema asegurador. Este incremento está basado principalmente en la mayor producción de los ramos mencionados en el párrafo anterior. A pesar del incremento de la producción, los siniestros pagados no presentan una variación interanual representativa (+1.7%).

Gráfico 13



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

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.

Elaboración: BWR, con corte diciembre-2024

Los resultados técnicos calculados bajo la metodología de BWR (antes de ingresos financieros) a dic-2024 son de USD 7.75M y reflejan un crecimiento de 7.6 veces a comparación de dic-2023. Cabe mencionar que existe una diferencia entre el resultado técnico ajustado de la Compañía y el reportado según la estructura definida por el ente de control, que es de USD 18.39MM, pues este último no considera gastos y otras comisiones pagadas a canales alternos de distribución masivos que la calificadora considera operativos.

El ramo de Vida Colectiva registró la mayor participación en lo que respecta a la prima neta emitida (USD 44.2MM), esto de la mano con los acuerdos comerciales con el Grupo Pichincha, y presenta un resultado técnico positivo de USD 6.5MM. El resultado técnico del ramo disminuye un 8.3% frente a dic-2023 cuando se obtuvo un resultado de USD 7.1MM. Este ramo tiene una contracción en sus resultados por el incremento de la siniestralidad debido desviaciones en algunos de los contratos masivos que ya han sido revisados y se han tomados medidas correctivas.

El ramo de Vehículos, que es el segundo más importante en cuanto a la producción (USD 38.9MM), presenta un resultado técnico positivo de USD 1.7MM, lo cual evidencia el resultado de los esfuerzos de la aseguradora por controlar la alta tasa de siniestralidad reportada en el 2023. De acuerdo con la gerencia, se realizaron depuraciones de cuentas y segmentaciones. Además del incremento de las tasas que se evidenció en todo el mercado asegurador.

El ramo de Multiriesgo es el tercero de mayor producción (USD 29.5MM) y es el segundo más rentable, con un resultado técnico de USD 6.2MM. La consistente rentabilidad del ramo a lo largo de los años demuestra la buena calidad de suscripción, sin dejar de lado el posible alto impacto que tendría en caso de suscitarse un siniestro ya que este ramo es de poca frecuencia, pero elevada severidad.

La aseguradora tiene un crecimiento de PNE recurrente. El incremento también se refleja en el PNE por ramo, ya que de los trece ramos en los que la Compañía registra prima neta emitida, diez presentan crecimiento interanual.

La prima devengada se ubicó en USD 145.1MM y fue un 8.3% superior a la registrada en dic-2023 por los factores antes mencionados. La Compañía presenta un porcentaje de retención promedio del 68%, que varía en función de cada ramo en el que opera. Por lo tanto, la prima devengada retenida fue de USD 100.25MM a dic-2024 mayor a la de hace un año (USD 87.55MM a dic-2023) debido al

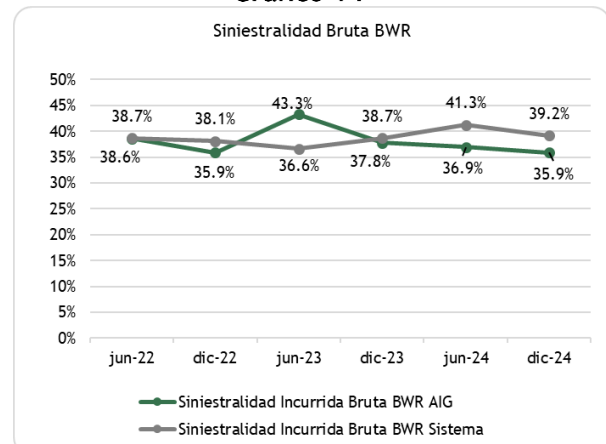
crecimiento del ramo vida colectiva y vehículos durante el periodo analizado.

Con corte dic-2024, la variación neta entre liberación (contabilizado como ingreso) y constitución (costo) de reservas técnicas generó un gasto neto de USD 5.31MM, mientras que en dic-2023, el mismo efecto significó un gasto de USD 4.77MM.

La siniestralidad incurrida bruta de la Compañía a la fecha de corte se ubica en 35.9% y es inferior a la registrada en dic-2023 (37.8%). Volviendo al análisis por ramo, la disminución de la siniestralidad más importante se refleja en los ramos de Vehículos y Multirriesgo; además de una buena diversificación en su cartera de productos y clientes.

De igual manera, acciones internas que contribuyeron al control de la siniestralidad incluyen: salida de clientes que estén fuera del apetito al riesgo; subida de tarifas a clientes potencialmente riesgosos; búsqueda de segmentos de cotización individual, uso adecuado de reaseguros y optimizar los gastos de siniestros. Estas acciones en conjunto con la diversificación de ramos mencionada generan una disminución de la siniestralidad bruta que se refleja en el siguiente gráfico:

Gráfico 14



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

A continuación, se presenta un cuadro con la siniestralidad de los principales ramos de la Compañía según PNE:

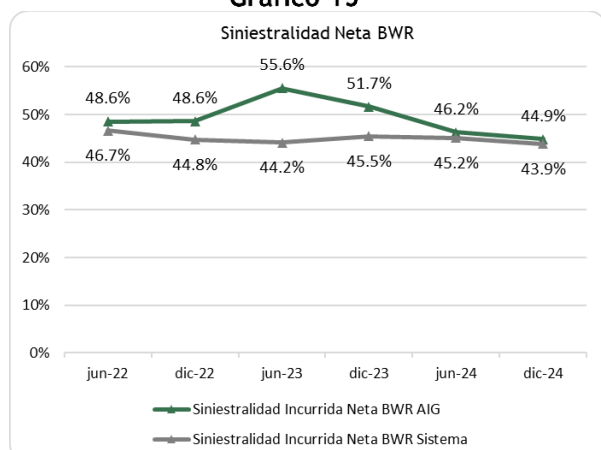
Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	Aseguradora	Sistema	Aseguradora	Sistema
Vida Colectiva	37.87%	34.60%	33.77%	32.84%
Vehículos	59.06%	66.27%	54.78%	57.26%
Multiriesgo	14.55%	20.37%	18.73%	30.24%
Accidentes Personales	37.00%	22.79%	39.47%	22.43%
Responsabilidad Civil	9.97%	17.82%	74.65%	25.00%
TOTAL	34.85%	41.06%	41.17%	40.19%

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

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

En el ramo de Vida Colectiva, la aseguradora presenta un indicador de siniestros pagados versus prima neta emitida de 37.9%, superior al agregado del sector que se ubica en 34.6%. Esto se debe principalmente a desviaciones en clientes masivos. De igual manera, en el ramo de Accidentes Personales la siniestralidad bruta se encuentra por encima del sistema. Por otro lado, Vehículos, Responsabilidad Civil y Multiriesgo cuentan con una siniestralidad bruta inferior al sistema en 7pp, 8pp y 6pp respectivamente.

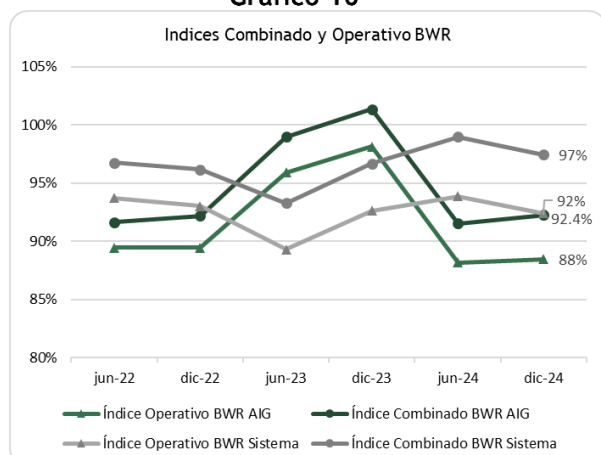
Gráfico 15



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

La siniestralidad neta se ubica en 44.9% y es inferior a la de dic-2023 (51.7%). Sin embargo, el indicador continúa ubicándose por encima del indicador del sistema asegurador (43.9%). Para el cálculo de este indicador se observa un aumento en la prima devengada retenida de un 14.5%.

Gráfico 16



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

Respecto a la eficiencia operativa, los costos operativos netos de la aseguradora fueron de USD 47.5MM y absorbieron el 47.4% de la prima devengada retenida. Aunque frente a dic-2023 los costos aumentan en 9.3%, esto se debe

principalmente al incremento en producción. Por otro lado, el indicador también es menor al del sistema (53.6% de la prima devengada retenida).

Dentro del detalle de los costos de operación netos encontramos que los gastos de adquisición, el principal componente de los costos operativos, registran un crecimiento de 4.2% frente a dic-2023. En esta cuenta se registra las comisiones pactadas por el uso del canal para la comercialización de sus seguros masivos y el pago a brókeres. El uso de estos canales de distribución ha incrementado en línea con los objetivos estratégicos de la compañía para el presente año.

Con corte dic-2024, los gastos administrativos registraron un crecimiento de 17.8% y se ubican en USD 25MM. Los principales componentes de este gasto que generan el incremento están repartidos entre los gastos relacionados a la administración de la empresa y otros impuestos indirectos. Por otro lado, las comisiones recibidas de las reaseguradoras aumentan en 8.8%.

A la fecha de corte, el índice combinado BWR de la empresa se establece en 92.3% (incluyendo las reservas por insuficiencia de primas) y refleja una mejor eficiencia operativa que el sistema (97.4%).

La aseguradora presentó ingresos financieros positivos de USD 4.2MM, superiores a los USD 1MM mostrados en dic-2023. Adicionalmente, se registran otros ingresos no operacionales por USD 2.2MM correspondientes a la recuperación del ISD del que se hacen cargo los reaseguradores y a derechos de emisión.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Activos Liquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	254%	211%	221%	176%	215%	209%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	134%	134%	124%	126%	129%	135%
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	145%	143%	122%	112%	107%	115%
Activos Liquidos / Reservas Técnicas totales	187%	247%	162%	168%	127%	131%
Activos Liquidos/Pasivos (x)	84%	90%	74%	71%	63%	61%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

La Administración maneja un manual de políticas y procedimientos para la gestión de inversiones para el manejo y monitoreo del portafolio de la compañía. El manual va de acuerdo con la normativa local y con lineamientos provenientes de Casa Matriz. Este manual fue revisado y aprobado en enero del 2023.

Dentro de las principales funciones del Comité de Inversiones (incluye la participación de la Casa Matriz AIG), que busca cumplir con las exigencias de liquidez, reservas, valoración y contabilización de inversiones, se encuentran mantener

actualizado el manual de inversiones, vigilar que las inversiones de la Compañía sean realizadas a través del mercado bursátil con sujeción a los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad, evaluar la estructura del portafolio de inversiones y su rendimiento y proponer parámetros, límites e indicadores para la diversificación de este. La Compañía mantiene estándares de aprobación para su portafolio a nivel local e internacional.

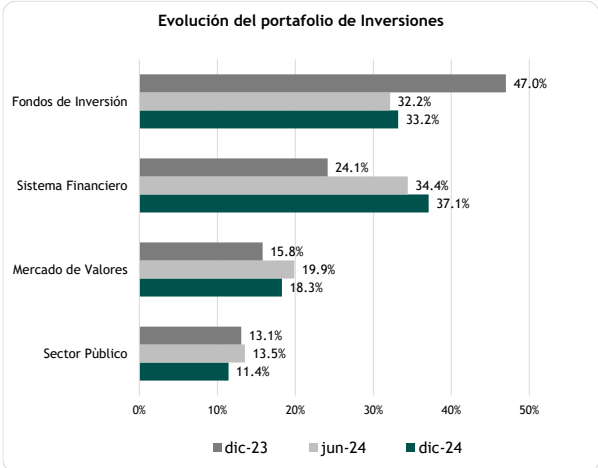
En cuanto a políticas establecidas podemos mencionar que la Administración mantiene un estilo conservador al no permitir en su portafolio activos de alto riesgo o derivados. Si se decide invertir en alguno de estos instrumentos, deben ser aprobados previamente por el Comité Local y la oficina local de Inversiones. La administración establece un límite en cuanto al riesgo de crédito que se asume en la compra de títulos. La calificación crediticia local mínima que se permite es “A-” para montos menores y las exposiciones en bonos corporativos locales deben tener al menos una Calificadora internacional de reconocido prestigio. Este proceso se apoya en una empresa consultora, que ofrece una evaluación y seguimiento periódico de todos valores de su portafolio, y que sirve de base para la toma de decisiones de inversión y desinversión.

A dic-2024, el requerimiento de inversiones obligatorias llega a USD 29.1MM, y la aseguradora presenta USD 39.5MM, como inversiones admitidas, por lo que la Compañía presenta un exceso de USD 10.4MM.

El portafolio de inversiones financieras con corte dic-2024 asciende a USD 59.3MM (USD 49.9MM en dic-2023), y está invertido en su totalidad a nivel local. Su estructura se considera sana, ya que en su mayoría está compuesto por valores de renta fija de bajo riesgo y fondos administrados que invierten principalmente en emisiones corporativas de alta calificación crediticia. Los porcentajes invertidos en acciones y bienes raíces son bajos, por lo que no generan riesgos relevantes a la operación.

El portafolio está compuesto en 66.8% por títulos de renta fija a corto plazo y largo plazo, que pertenecen a inversiones en emisores privados, inversiones en el sistema financiero, títulos del gobierno. Un 33.2% corresponde principalmente a fondos de inversión nacionales. La aseguradora ha colocado sus inversiones en 8 fondos administrados que invierten en títulos de renta fija y en bienes inmuebles.

Gráfico 17



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024.

Dentro del portafolio disponible de renta variable, el Fondo de Inversión Administrado Aliado de Fideval mantiene una calificación promedio del portafolio de AAA y una calificación de volatilidad de V2 otorgada por BankWatch Ratings en enero-2025. Por otro lado, el Fondo Fixed-90 de Fideval mantiene una calificación AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en enero-2025. El Fondo Productivo de Fiducia con una calificación de AAA/V3 otorgada por BankWatch Ratings en febrero-2025 y el Fondo de Inversión Colectivo Reit03 con una calificación de AAA otorgada por BankWatch Ratings en abril-2025.

Calificación	dic-24	jun-24	dic-23
AAA	23.4%	23.8%	23.4%
AAA-	31.8%	30.5%	16.5%
Sector público	11.4%	13.5%	13.1%
Fondos de inversión	33.3%	32.2%	47.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%

Porcentajes basados en valor en libros de inversiones
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S. A
Elaboración: BWR, con corte a dic-2024.

Los valores de deuda dentro del portafolio que presentan una calificación de riesgo de crédito tienen calificaciones iguales o superiores a “AAA-” y representan el 55.2% del total del portafolio a dic-2024. A comparación de dic-2023, la participación de estos activos aumenta en 15.3 p.p. y se evidencia la reducción en fondos de inversión.

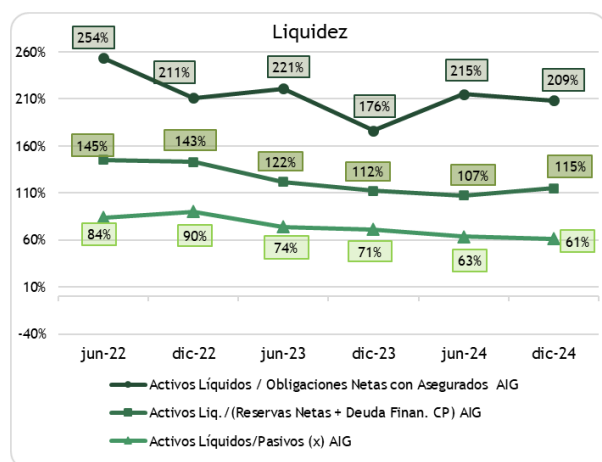
El 44.8% restante, que no tiene calificación, corresponde a bonos de deuda interna emitidos por el Ministerio de Finanzas, acciones y los fondos de inversión analizados anteriormente, cuyas calificaciones no son comparables con la calificación de riesgo de crédito otorgada a los demás instrumentos del portafolio.

La aseguradora mantiene 11.7% de su portafolio en títulos de deuda interna y externa emitidos por el Ministerio de Finanzas. Con corte dic-2024, el

monto invertido en Bonos del Estado y Ministerio de Finanzas asciende a USD 6.8MM, indicando un aumento del 4.11% en el último año.

La Compañía con corte dic-2024 muestra una liquidez respecto a sus pasivos de 61%, superior a la media del sistema que se ubica en 45%. AIG muestra contracción de su liquidez en el último año (71% dic-2023). Si se analiza el indicador Activos Líquidos/ Obligaciones Netas con Asegurados, la Compañía mantuvo a dic-2024 un indicador del 209%, mejorando con respecto dic-2023 (176%). Todas las medidas de liquidez comparan positivamente frente al mercado asegurador y se consideran holgadas.

Gráfico 18



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.5	1.6	2.1	2.4	2.1	2.0
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	74%	90%	102%	132.2%	102.9%	101.6%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	175%	163%	128%	120%	139%	134%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.7	2.7	3.6	3.9	3.6	3.2
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.86	1.75	2.46	2.53	2.46	2.19

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

Con corte dic-2024, el patrimonio de la Compañía asciende a USD 45.86MM, es decir, tiene un crecimiento interanual de 32.5% principalmente por mayores utilidades en lo que va del 2024. Las disposiciones del ente regulador exigen un capital pagado mínimo de USD 8MM para aseguradoras y de USD 13MM para reaseguradoras. La Compañía actualmente cumple con ambos requisitos.

El cálculo de patrimonio técnico reportado a dic-2024 presenta un exceso de USD 10.1MM frente a un requerimiento de capital adecuado de USD 29.5MM. La comparación entre el capital adecuado

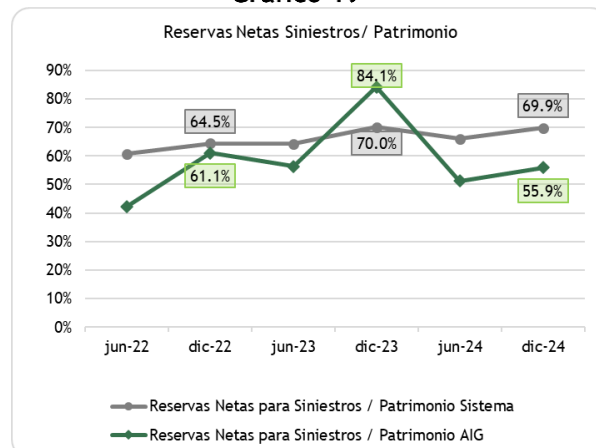
por primas versus capital adecuado por carga media de siniestralidad reporta al cálculo por primas como la base del capital adecuado.

El indicador Reservas Técnicas Netas sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 101.6%, indicador que compara desfavorablemente con la media del sistema (111.3%). Este indicador muestra qué tan vulnerable es el patrimonio de la Compañía a un cambio de estimación de sus reservas técnicas netas, por lo que un mayor valor se relaciona con mayor riesgo. Pese al incremento de las reservas técnicas totales, para la aseguradora este indicador ha desmejorado en el año por el incremento del patrimonio.

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 2 veces y refleja un apalancamiento promedio del balance. Durante el año este indicador se reduce (2.4 diciembre-2023), esto se da por un mayor patrimonio ajustado por la utilidad generada del periodo.

Para el cálculo del Patrimonio Ajustado se resta de su valor contable la cuenta de deudores varios y activos diferidos, que alcanzan los USD 6.2MM. Sin embargo, se devuelve el valor de activos recuperables que en este caso son cobros no vencidos de tarjetas de crédito por un monto de USD 2.97MM.

Gráfico 19



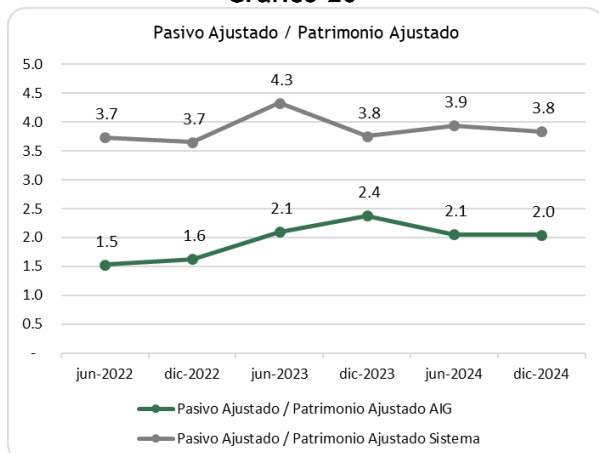
Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

Es importante mencionar que, con corte dic-2024, AIG-Metropolitana no presenta obligaciones bancarias ni pasivos financieros con compañías relacionadas por lo que no mantiene apalancamiento financiero.

El indicador de Prima Neta Emitida sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 3.21 veces, similar al promedio del sistema (sistema 3.26). Este indicador muestra la sensibilidad del

patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima. El indicador se considera adecuado por el historial de siniestralidad controlada de la aseguradora y la efectividad de programa de reaseguros.

Gráfico 20



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	22.3%	34.2%	22.5%	33.0%	20.5%	25.4%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	46.0%	70.4%	40.6%	63.8%	44.3%	56.5%
Reservas de Siniestros brutos / Prima Devengada	9.3%	8.1%	8.4%	10.3%	9.9%	13.6%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	42.4%	61.1%	56.4%	84.1%	51.3%	55.9%

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

Las reservas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos. Buscan reconocer contablemente las obligaciones con los asegurados por siniestros ocurridos, el no devengamiento de primas retenidas y, en menor medida, cubrir riesgos derivados de insuficiencias de primas y desviación de la siniestralidad, que podrían impactar de forma negativa a la compañía.

AIG-Metropolitana mantiene las siguientes reservas: Reserva de Riesgos en Curso, Reserva para Obligaciones de Siniestros Pendientes, otras reservas y Reserva de Estabilización por Insuficiencia de Primas. Con corte dic-2024 el monto de las reservas técnicas crece interanualmente a USD 40.9MM (+33.87%).

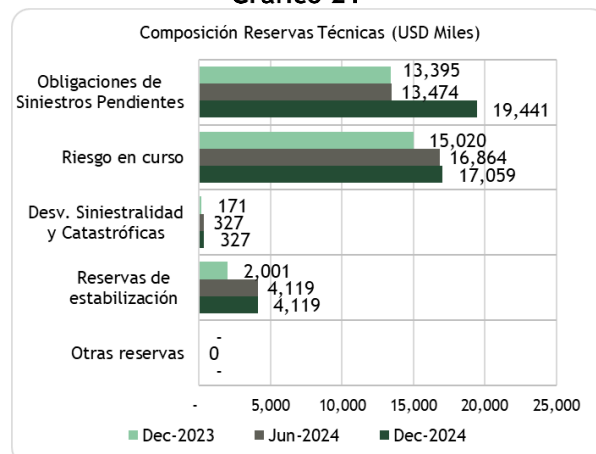
El movimiento de las reservas que maneja la Compañía se explica a continuación:

- Reservas de Riesgo en Curso: crecen un 13.6% frente a dic-2023 y se ubican en USD 17.1MM. Este crecimiento se da acorde con la mayor producción de la Compañía.
- La reserva de desviación de siniestralidad y

catastrófica se ubica en USD 327M, y crece en 91.5% respecto al año 2023.

- La reserva neta de insuficiencia de prima se incrementa en USD 2.12MM debido al resultado técnico negativo del ramo vehículos del año 2023 La cual fue liberada de acuerdo con la normativa en el primer trimestre del año 2025.
- Las reservas para obligaciones de siniestros pendientes (IBNR, siniestros liquidados y por liquidar) ascienden a USD 19.4MM, con un incremento de 45.2% frente a dic-2023.

Gráfico 21

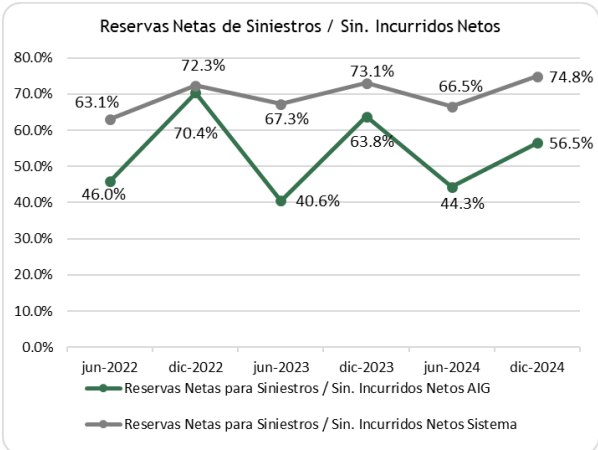


Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024.

Con corte dic-2024, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 56.5%. El porcentaje refleja el hecho de que los ramos en los que opera la aseguradora son de cola corta, es decir, el tiempo entre la ocurrencia y el aviso, y entre este último y su pago es corto. El tiempo promedio de pago de los siniestros avisados es de 4 meses, menor al promedio de mercado de 5 meses.

Además, el indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Prima Devengada Retenida se ubica en 25.4% a dic-2024, inferior que el sistema el cual registra un indicador de 32.8%. Este indicador refleja la flexibilidad que mantiene la Compañía a que se reporten nuevos riesgos que deben ser asumidos por la misma a través de sus ingresos netos.

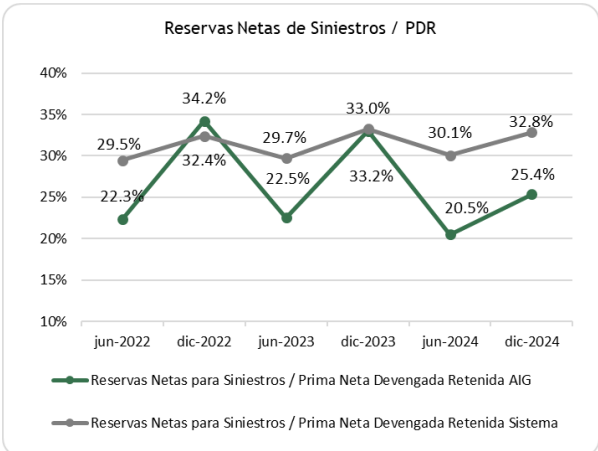
Gráfico 22



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

La Compañía cuenta con informes de reservas técnicas debidamente revisados y autorizados por el Directorio. Estos informes son realizados por terceros independientes suscritos y avalados por un actuario o experto matemático con la finalidad de establecer la razonabilidad de los saldos de las reservas técnicas.

Gráfico 23



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

Recibimos el informe elaborado por la compañía Risko Actuarios S.A., que analiza el estado de las reservas técnicas y valida la suficiencia de primas con corte dic-2024. A la fecha de corte este informe concluye que las reservas son suficientes.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
% de Retención de Riesgo	70%	65%	69%	66%	71%	70%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	10%	7%	11%	18%	17%	25%
Días de Cobro a Reaseguradores	101	84	89	80	83	91

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

La calificadoradora considera que el programa de reaseguros toma en cuenta aspectos técnicos de los ramos donde opera, contemplando retenciones,

cúmulos de riesgo por tipo de evento y zona geográfica. Además, se utiliza contratos facultativos en aquellos riesgos que pudieran afectar el patrimonio de la Compañía, lo que permite resguardar la solvencia de esta.

La Compañía mantiene contratos de reaseguros con sus relacionadas en el exterior: *National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh, New Hampshire Insurance Company* y *American Home Assurance Company*, cuya renovación se realizó en enero-2025. Estas reaseguradoras cuentan con renombre internacional y calificaciones de riesgo internacionales superiores al grado de inversión.

En el cuadro a continuación se muestra un resumen del programa de reaseguros para el 2025:

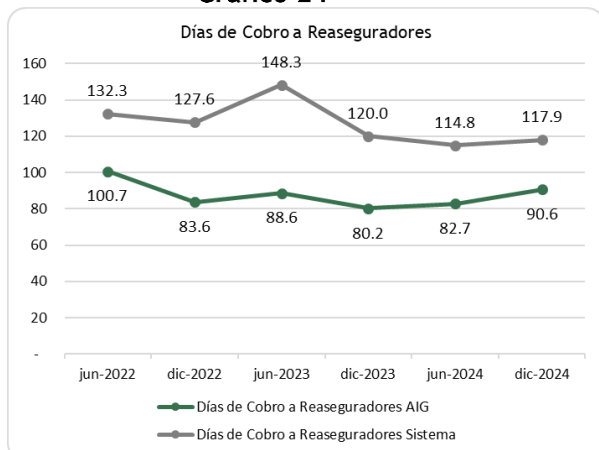
Ramo	Tipo	Retención	Cesión
Todos los negocios clasificados como propiedad (incluida energía), ingeniería, pequeña y mediana empresa, vivienda y vehículos	Exceso de pérdida catastrófico	1,000,000	349,000,000
Todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación)	Cuota parte	2,000,000	992,000,000
Todos los negocios clasificados como propiedad o daños	Stop Loss	53%	350,000,000
Grupo médico	Exceso de pérdida catastrófico	100,000	3,900,000
Grupo médico	Exceso de pérdida operativo	25,000	475,000
Vida Desgravamen	Excedente	25,000	325,000
Vida Desgravamen	Excedente	25,000	525,000
Vida Grupo	Excedente	25,000	325,000

Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

Para todos los negocios clasificados como propiedad (excluyendo aviación), la Compañía mantiene una retención de USD 2MM, que representa el 4.36% del patrimonio de la Compañía a diciembre-2024.

Como se observa en el cuadro, para los contratos catastróficos, el máximo nivel de retención de la Compañía es de USD 1MM. Este valor representa el 2.18% del patrimonio de la Compañía.

Gráfico 24



Fuente: AIG Metropolitana Cía. De Seguros y Reaseguros S.A.
Elaboración: BWR con corte diciembre-2024

La Compañía mantiene un promedio de 70% en la retención de su prima neta emitida reflejo de la diversidad de ramos en los que opera. El indicador Días de Cobro a Reaseguradores de la Compañía se ubica en 91 días a dic-2024. En dic-2023 los Días de Cobro a Reaseguradores eran de 80, la recuperación de siniestros por reaseguro cedidos incrementa en 34% por lo tanto, existe mayor tiempo el cobro.

GESTIÓN DE RIESGOS

El Comité de Administración Integral de la Unidad de Riesgos de la compañía está conformado por el presidente ejecutivo, un representante del Directorio y el Gerente de Riesgos.

AIG-Metropolitana cuenta con el modelo de gestión de riesgos conocido como “tres líneas de defensa”. Este permite mejorar la sinergia y comunicación entre las diferentes áreas de la organización a través del establecimiento claro de funciones y nivel de involucramiento requerido para poder soportar el buen funcionamiento del sistema de gestión de riesgos de AIG-Metropolitana. La Compañía cuenta con mediciones continuas de riesgos de los siguientes aspectos: operativo, legal, estratégico, reputacional, financieros e inherentes a la actividad de la aseguradora.

Riesgo de Procesos

Como se indicó anteriormente, la compañía tiene un enfoque estratégico dirigido hacia la mejora continua de sus procesos internos y externos a través del uso de la tecnología. De igual manera, se incluyen proyectos de desarrollo que le permiten incrementar la eficiencia de las áreas de producción y comercialización.

Como parte de un plan estratégico de casa matriz, desde el año 2022, AIG-Metropolitana está realizando una inversión en la migración del

sistema operativo a una versión actualizada del SISE 3G. La transición se lleva a cabo de acuerdo con un estricto plan de implementación, sin afectar el desempeño tanto por la utilización del sistema actual, el cual tecnológicamente no incorporará cambios operativos o de condiciones de procesamiento contable. A diciembre 2024 varios ramos ya se encuentran en etapa de producción y se espera que salga a producción a finales del 2025. De manera paralela a la implementación del SISE 3G, la oficina global evalúa que la incorporación de los módulos de contabilidad sea compatible con esta tecnología, para facilitar procesos de cierre automático y así la ejecución de cierre diarios de contabilidad.

Además, la Compañía analiza continuamente los riesgos de sus procesos y genera controles sobre los mismos. Para esto utiliza la matriz de riesgos donde se incluyen riesgos relacionados con todas las áreas de la compañía y se asigna un responsable para el seguimiento de una posible afectación.

Riesgo Operativo

Para administrar el riesgo operativo, la Compañía cuenta con el respaldo internacional que promueve una sana cultura de control interno, planes de contingencia y de continuidad de negocio para sus oficinas locales. La Compañía cuenta con planes de recuperación de información en caso de existir desastres que son ejecutados por el personal de tecnología de la Compañía. Además, la Compañía cuenta con el centro de datos y un sitio alternativo de alta disponibilidad dentro de Amazon Web Services. Esta decisión de tenerlos en la nube tiene como objetivo impulsar la transformación digital de AIG, mejorar la eficiencia operativa y acelerar la innovación.

Riesgo Legal y Regulatorio

Durante este año, la Compañía mantiene un litigio por USD 500M. Además, mantiene procesos en contra de menor cuantía. A su vez, también presenta dos juicios en los que actúa como demandante cuyos montos superan USD 1MM.

Riesgo de Suscripción

La Compañía posee procedimientos formales de suscripción alineados a las políticas internacionales del grupo al que pertenece. Estos procedimientos mitigan el riesgo derivado de nuevos negocios, adaptándolos a la estrategia de orientación al negocio retail de la organización.

Las funciones de suscripción buscan establecer un nivel de prima que, cuando se aplica a un gran grupo de riesgos asegurados, permite a AIG-Metropolitana pagar por las pérdidas esperadas y gastos, y retener una ganancia adecuada por las



funciones desempeñadas y por el riesgo de capital asumido. Las primas por clase se usan comúnmente en seguros de propiedad y responsabilidad civil. Bajo un enfoque de primas por clase, a cada asegurado se le asigna una calificación de clase con base en la exposición a pérdidas esperadas del asegurado. A cada asegurado dentro de una clase se le cobra aproximadamente la misma tarifa para la cobertura, aunque puede haber descuentos o recargos para los asegurados individuales dentro de una clase. Una vez que se establece la tarifa, la aseguradora debe determinar los términos y condiciones de la póliza. En este paso, la aseguradora determina la cobertura precisa que se proporcionará. Luego se prepara un formulario de póliza que establece dichos términos y condiciones.

AIG-Metropolitana debe presupuestar y asignar gastos (por ejemplo, comisiones, gastos de adquisición y gastos administrativos generales) entre los distintos ramos y, al mismo tiempo, proporcionar una asignación para contingencias y ganancias. Una vez que las pólizas se han suscrito y la experiencia de pérdida en las mismas emerge, los datos estadísticos generados se convierten en una base para ajustar las tasas. Las pérdidas pasadas se utilizan para proyectar pérdidas futuras, y las pérdidas anticipadas se combinan con los gastos estimados para determinar la prima final. AIG-Metropolitana también monitorea los resultados de suscripción para evaluar si las pólizas existentes se adhieren a las directrices de suscripción local y centralmente determinadas.

A la fecha de corte, AIG-Metropolitana ha enfocado sus esfuerzos en incrementar la calidad de su cartera en el ramo de Vehículos y, por lo tanto, ha implementado estrategias para su logro. Entre ellas se encuentra incremento de tarifas, negar renovaciones a clientes riesgosos y la generación de nuevos reportes y seguimiento continuo del ramo para identificar factores que posiblemente están incrementando la siniestralidad de la cartera.

Riesgo de Tarifación

La Administración cuenta con estrategias para establecer el precio de sus productos en todas sus líneas de negocio (Consumo, Comerciales y Financieras). Las líneas comerciales de cada área efectúan un monitoreo continuo de las tendencias de precios en el mercado nacional, para así garantizar que los precios cobrados cubran la exposición de riesgo asumida. La Compañía realiza un monitoreo mensual de la siniestralidad y gastos por líneas de negocio. Adicionalmente cuenta con revisión de su tarificación por parte de un actuario independiente para lo cual se ha realizado una

revisión de las notas técnicas para cada ramo y se determina que los estudios son adecuados.

Desde el 2023 se han realizado cambios en las tarifas de ramo automotriz que se basó en la actualización de los modelos GLM (modelos lineales generalizados) que impactan a las relatividades de las variables del pricing.

BALANCE GENERAL	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024
ACTIVOS						
Caja y bancos	7,020	8,087	5,159	6,497	4,501	7,206
Inversiones Financieras	43,512	56,884	41,860	49,865	49,403	59,341
Valores Negociables de corto plazo	18,063	22,068	16,051	17,783	23,769	26,549
Público	0	0	0	0	0	0
Privado	18,063	22,068	16,051	17,783	23,769	26,549
Valores Negociables de largo plazo	10,318	10,960	11,206	8,645	9,757	13,097
Público	8,713	9,513	9,605	6,515	6,690	6,787
Privado	1,605	1,448	1,601	2,130	3,067	6,309
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0	0
Internacional	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	15,130	23,855	14,603	23,437	15,894	19,699
Acciones y participaciones	2	0	0	0	0	0
Fondos de Inversión	15,128	23,855	14,603	22,437	14,847	18,609
Otros Fondos y Fideicomisos	0	0	0	1,000	1,046	1,090
Provisión de Inversiones	0	0	0	0	-16	-4
Préstamos	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	21,594	24,842	23,938	32,366	37,283	43,014
Vencidas netas de Provisión	4,071	3,997	3,213	5,914	4,640	4,829
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	3,515	2,951	3,330	5,382	5,696	10,787
Inmuebles y Activo Fijo	4,334	3,773	3,678	3,744	3,685	3,545
Otros Activos	13,351	11,330	14,873	8,781	8,890	9,298
Activos Diferidos	2,824	2,126	3,602	2,290	3,605	3,030
ACTIVO TOTAL	93,327	107,867	92,838	106,634	109,458.9	133,191
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	10,551	10,288	10,724	13,968	14,150	20,028
Por Siniestros Avisados	6,751	6,428	7,147	10,949	11,373	18,282
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	3,435	3,273	3,225	2,787	2,470	1,518
Primas por pagar a asegurados	365	587	352	231	306	228
Otras Reservas Técnicas	13,552	13,775	16,350	17,021	20,983	21,178
De Seguros de Vida	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	13,192	13,416	14,349	15,020	16,864	17,059
Otras reservas	360	360	2,001	2,001	4,119	4,119
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	10,286	19,826	12,108	20,526	12,022	16,418
Cuentas por Pagar	5,719	7,804	4,971	5,714	7,250	10,241
Otros Pasivos	12,318	11,714	14,112	14,806	15,103	19,466
Primas Anticipadas	305	273	173	103	183	343
PASIVO TOTAL	52,426	63,407	58,266	72,034	69,509	87,331
PATRIMONIO						
Capital Pagado	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	0	0	0	0	0	0
Reservas	16,150	16,417	16,402	16,386	16,371	16,356
Utilidades no Distribuidas	11,751	15,043	5,171	5,213	10,579	16,505
PATRIMONIO TOTAL	40,901	44,460	34,573	34,600	39,950	45,860

Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024
Prima Neta Emitida	55,885	121,523	62,538	135,602	71,827	147,142
Primas Devengadas	54,915	120,330	61,605	133,998	69,983	145,102
(-) Prima Cedida	16,956	42,665	19,141	46,445	20,783	44,858
Prima Devengada Retenida	37,959	77,664	42,464	87,553	49,199	100,245
(-) Siniestros Pagados	21,277	45,127	25,817	50,411	25,135	51,247
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	2,765	5,445	3,079	5,402	3,085	7,046
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	1,185	2,827	1,459	3,023	1,548	2,693
(+) Reservas de Siniestros Pendientes	-775	-563	-686	-1,630	21	-1,212
(+) Otras Reservas de Siniestros	-339	-339	-1,642	-1,641	-2,274	-2,274
Siniestros Incurridos Netos	18,440	37,756	23,607	45,257	22,754	44,992
(-) Gastos de Adquisición	12,662	27,553	14,436	37,774	18,209	39,380
(-) Gastos de Administración	9,406	19,709	11,187	21,280	11,964	25,078
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	5,729	13,418	7,196	15,588	7,892	16,956
Costos de Operación Netos	16,339	33,844	18,427	43,467	22,281	47,501
Resultado Técnico Ajustado BWR	3,180	6,064	430	-1,171	4,164	7,751
(+) Ingresos Financieros	920	2,361	1,442	3,178	1,882	4,243
(-) Gastos Financieros	95	227	138	356	217	427
(+) Otros	945	2,008	699	1,616	999	2,208
Utilidad Antes de Impuestos	4,950	10,206	2,433	3,267	6,829	13,775
(-) Impuesto sobre la Renta	1,362	2,632	703	1,494	1,646	2,483
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	3,589	7,574	1,731	1,773	5,182	11,291

PRINCIPALES INDICADORES	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	5.7%	6.1%	5.8%	6.2%	6.8%	6.6%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	38.6%	35.9%	43.3%	37.8%	36.9%	35.9%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	48.6%	48.6%	55.6%	51.7%	46.2%	44.9%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR sin otras reservas	38.0%	35.6%	40.7%	36.6%	33.7%	34.3%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR sin otras reservas	47.7%	48.2%	51.7%	49.8%	41.6%	42.6%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	23.1%	22.9%	23.4%	28.2%	26.0%	27.1%
Gastos de Administración/Prima Devengada	17.1%	16.4%	18.2%	15.9%	17.1%	17.3%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	43.0%	43.6%	43.4%	49.6%	45.3%	47.4%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	5.8%	5.0%	0.7%	-0.9%	6.0%	5.3%
Razón Combinada (Superintendencia)	66.9%	66.1%	75.3%	83.3%	81.4%	81.3%
Índice Combinado BWR	91.6%	92.2%	99.0%	101.3%	91.5%	92.3%
Índice Operativo BWR	89.4%	89.4%	95.9%	98.1%	88.2%	88.5%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	2.2%	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	3.8%
ROAA	7.5%	7.4%	3.4%	1.7%	9.6%	9.4%
ROAE	18.3%	18.5%	8.8%	4.5%	27.8%	28.1%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	9.5%	9.8%	4.1%	2.0%	10.5%	11.3%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.5	1.6	2.1	2.4	2.1	2.0
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	0.7	0.9	1.0	1.3	1.03	1.02
Reservas Técnicas / Pasivo	44.8%	36.6%	45.7%	42.5%	50.0%	46.9%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	175.17%	162.94%	128.46%	120.1%	138.7%	134.2%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	51%	51%	39%	37%	39%	40%
Deuda Financiera / Pasivo	-	-	-	0.00%	-	0.00%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	2.7	2.7	3.6	3.9	3.6	3.21
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	185.6%	174.7%	245.6%	253.0%	246.3%	218.6%
Apalancamiento Financiero	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	264.3%	267.5%	353.4%	389.9%	358.4%	324.6%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	416%	557%	402%	367%	311%	267%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	254%	211%	221%	176%	215%	209%
Activos Líquidos / Reservas técnicas	187%	247%	162%	168%	127%	131%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	134.3%	134.3%	124.1%	126.1%	129.0%	135.4%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	161.2%	219.7%	140.4%	175.6%	164.7%	203.7%
Activos Liq./(Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	145%	143%	122%	112%	107%	115%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	84%	90%	74%	71%	63%	61%
Activo Fijo/Activo Total	5%	3%	4%	4%	3%	3%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	1.9	1.7	1.6	2.5	2.7	4.1
Suficiencia de Reservas de Siniestros						
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	22.3%	34.2%	22.5%	33.0%	20.5%	25.4%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	46.0%	70.4%	40.6%	63.8%	44.3%	56.5%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	9.3%	8.1%	8.4%	10.3%	9.9%	13.6%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	42.4%	61.1%	56.4%	84.1%	51.3%	55.9%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos						
% de Retención de Riesgo	70%	65%	69%	66%	71%	70%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	57%	42%	63%	33%	55%	33%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	8%	8%	11%	12%	11%	12%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	10%	7%	11%	18%	17%	25%
Días de Cobro a Reaseguradores	101	84	89	80	83	91
Días de Primas x Cobrar	70	74	69	86	93	105
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	19%	16%	13%	18%	12%	11%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	5	5	5	4	4	3

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



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

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

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