

Ecuador
Fortaleza Financiera

Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.

Calificación

jun-2024	dic-2024	jun-2025
AAA	AAA	AAA

Perspectiva: Estable

La perspectiva de la calificación es estable considerando la consistencia en los procesos de suscripción y tarificación. La calificación podría verse presionada en la medida en que se observen deterioros materiales en sus indicadores de solvencia o liquidez, o si se aprecia una mayor disposición de la aseguradora de tomar riesgos.

Definición de Calificación:

AAA: “La situación de la institución es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de pago de siniestros y capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, fortaleza financiera y capacidad para enfrentar cambios adversos del negocio y de la economía con un mínimo impacto. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.”

Resumen Financiero

En miles USD	jun-2024	jun-2025
Prima Neta Emitida	55,109	56,593
Activos	60,233	73,991
Patrimonio	21,007	27,804
Resultados	4,088	3,600
Índice Combinado Ajustado BWR	77.3%	80.2%
ROAE (%)*	36.6%	27.7%
ROAA (%)*	12.3%	10.1%

* Indicador anualizado

ROAA: Utilidad sobre activos promedio

ROAE: Utilidad sobre patrimonio promedio

Contactos:

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

María Belén Aráuz
(593) 226 9767; Ext. 106
barauz@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de fortaleza financiera de “AAA” a Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A., la cual reconoce su experiencia y posicionamiento de la aseguradora en el mercado local; sus niveles de siniestralidad y costos controlados; la estabilidad de los indicadores de rentabilidad, que son mayores al promedio del sistema; unos niveles de liquidez y capitalización holgados, y un sólido programa de reaseguros que limita la retención de riesgos elevados y que está firmado con contrapartes de alto nivel crediticio. La calificación además considera la opinión de la calificadora respecto a que el proceso de fusión con Seguros Equinoccial no afectará la capacidad de Ecuatoriano Suiza de cumplir con las obligaciones de los contratos de seguros que mantiene actualmente con sus clientes.

Permanencia de un gobierno corporativo estable. A pesar del proceso de la fusión, las compañías operan bajo una administración común, con la dirección de los comités espejo con un CEO designado para liderar la integración con el funcionamiento a la par de la operación y producción de ambas aseguradoras sin inconvenientes en los ámbitos administrativo, de procesos, controles y en la operación en general.

Unión estratégica con fortalecimiento en la diversificación en varios ramos y mayor confianza al cliente. La alianza entre ambas compañías fortalecerá su capacidad de asunción de riesgos mediante la diversificación en múltiples ramos, lo que permitirá consolidar su liderazgo en el mercado por participación de prima neta emitida. A jun-2025, Seguros Equinoccial y Ecuatoriano Suiza registraron una participación conjunta del 13.9%. Además, esta sinergia generará un mayor respaldo patrimonial y eficiencia operativa, beneficiando a los clientes corporativos y fortaleciendo la confianza en el servicio ofrecido.

Indicadores de rentabilidad mantienen una tendencia positiva. Históricamente la utilidad ha presentado resultados positivos con el manejo adecuado de la siniestralidad y el riesgo compartido con los reaseguros. A junio 2025 la utilidad refleja el crecimiento de la prima neta emitida y el control de la siniestralidad incurrida neta.

Adecuada calidad de activos y sólidos niveles de liquidez. El portafolio de inversiones está conformado en su mayoría por instrumentos con calificación AAA- o superior, y los indicadores de liquidez mantienen una cobertura holgada y superior al promedio del sistema respecto de las obligaciones con asegurados.

Permanencia de programa de reaseguros. El plan de reaseguros vigente a la fecha de corte es sólido, con una retención controlada y contrapartes internacionales de alto prestigio y calidad crediticia. Como hecho subsecuente, en octubre-2025 se suscribió un contrato integrado con la entidad absorbente, como paso previo a la fusión.

Adecuada solvencia patrimonial. La cobertura del patrimonio técnico compara favorablemente en comparación interanual. Los indicadores patrimoniales muestran holgura y capacidad de cubrir las retenciones de riesgo establecidas por su programa de reaseguros renovados.

CALIFICACIÓN LOCAL

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

ASPECTOS EVALUADOS EN LA CALIFICACIÓN

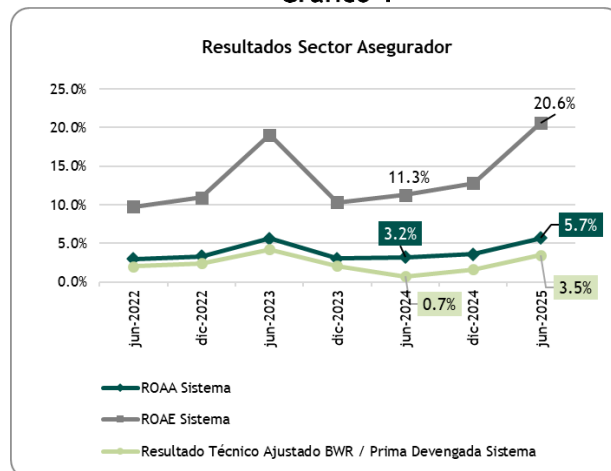
La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores cualitativos claves: perfil de la industria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

SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

A junio 2025, el sistema asegurador registra un crecimiento interanual de 12.9% en la prima neta emitida, que está influida por la reducción coyuntural de la producción del primer semestre de 2024, por la cancelación de pólizas estatales, que fueron suscritas en el tercer trimestre de dicho año. Debido a que este tipo de contratos tiene porcentajes bajos de retención, la prima devengada retenida muestra menor distorsión, con un crecimiento de 5.2%.

El resultado técnico ajustado por BWR, que en el mismo semestre del año anterior fue especialmente bajo, se recupera en este año, con un incremento interanual de 466%, gracias a la menor siniestralidad neta. En la misma línea, la utilidad neta aumenta en 97.1% frente al mismo período del año anterior, aunque es ligeramente menor a la de junio-2023.

Gráfico 1



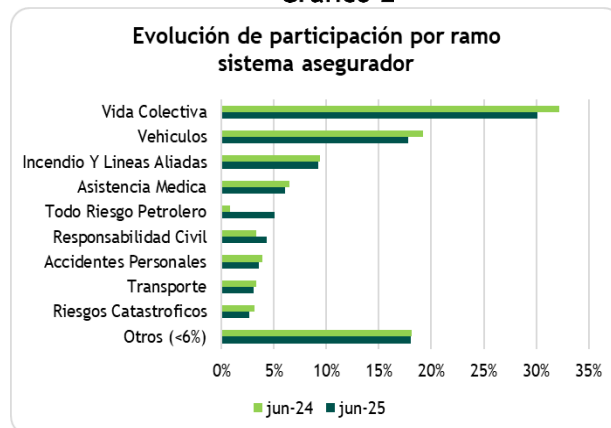
Nota: ROAA y ROAE anualizados para períodos semestrales.

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 producción frente al año precedente. Al junio 2025, este grupo registra un crecimiento interanual de 5.50%, mientras los ramos generales se incrementan en 16.59% (+6.08% en función de prima neta retenida). La producción del grupo de ramos de Personas aumenta en 5.40%, a la vez que el grupo de Daños, que crece en 18.71%.

Gráfico 2



Fuente: SCVS.

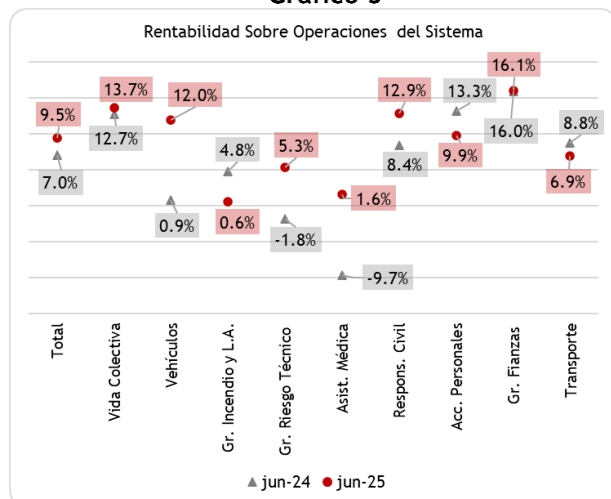
Elaboración: BWR.

Dentro de los principales ramos generales, la producción neta del grupo de Incendios y Líneas Aliadas aumenta en 7.7%, Vehículos lo hace en un 4.4%, Multiriesgo crece en 13.4%, Riesgos Especiales se expande en 46.8%, el grupo Fianzas se incrementa en 7.2% y Aviación disminuye en 2%. Por otro lado, los grupos de Riesgo Técnico y Responsabilidad Civil crecen en 111.9%, y 46.1%, influenciados por la coyuntura del año anterior respecto a los contratos estatales, que se explicó en párrafos anteriores.

El resultado técnico ajustado BWR (que considera comisiones pagadas distintas a brókeres, contribuciones, impuestos directos y participación a trabajadores, entre otros) alcanza USD 40.82 MM (USD 7.21 MM en jun-2024). Por su parte, el resultado técnico bajo la metodología del regulador vigente a junio 2025 llega a USD 113.19 MM, un 52.5% mayor que el mismo período del año precedente, principalmente por la menor siniestralidad del ramo vehículos.

El resultado técnico del regulador se incrementa principalmente en los ramos de vehículos (de USD 1.7 millones en junio-2024 a USD 25.29 millones en junio-2025) y Todo Riesgo Petrolero, que pasa a ser positivo (crece USD +8.37MM). En el primer caso, el resultado aporta con el 22.34% del agregado de todos los ramos. En el caso de Incendio y líneas aliadas, su utilidad técnica se contrae en 89.6%. De los 36 ramos activos, solamente 6 registran resultados técnicos negativos, aunque 18 registran un menor valor que el año precedente.

Gráfico 3

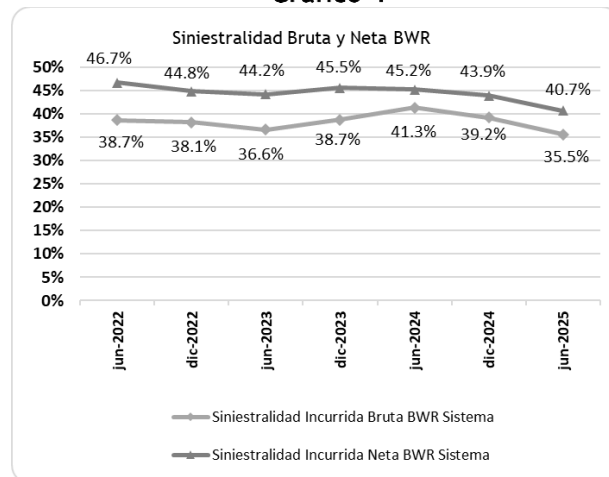


Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

Al cierre de 2024, el sistema asegurador evidenció una recuperación en sus niveles de siniestralidad, impulsada por los ajustes implementados en las políticas de suscripción y tarificación. Como resultado de esta mejora en el desempeño técnico, durante los primeros meses de 2025 varias compañías liberaron reservas por insuficiencia de primas, reflejando la mayor suficiencia y rentabilidad técnica alcanzada al cierre del ejercicio 2024 en comparación con el año anterior.

Esta liberación tuvo un efecto positivo en los resultados del primer semestre de 2025, contribuyendo a fortalecer los márgenes operativos del sector.

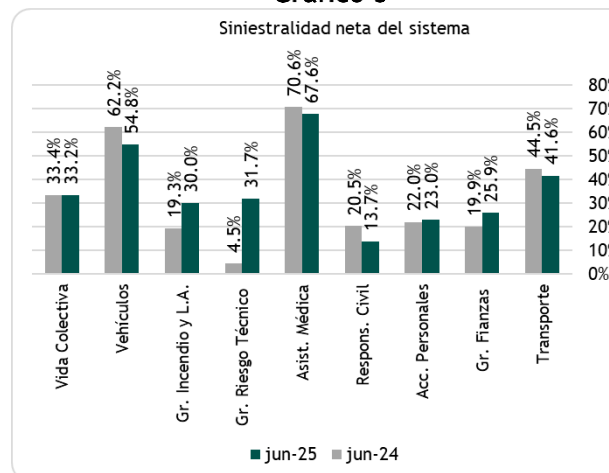
Gráfico 4



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

Los ajustes aplicados en el año 2024 y que se mantienen en el año 2025 incluyeron fuertes aumentos en la prima, especialmente en el ramo Vehículos, en función de distintos parámetros del bien asegurado y su ubicación. En algunos casos, el valor del deducible también se incrementó del 10% al 15% del valor del siniestro¹.

Gráfico 5



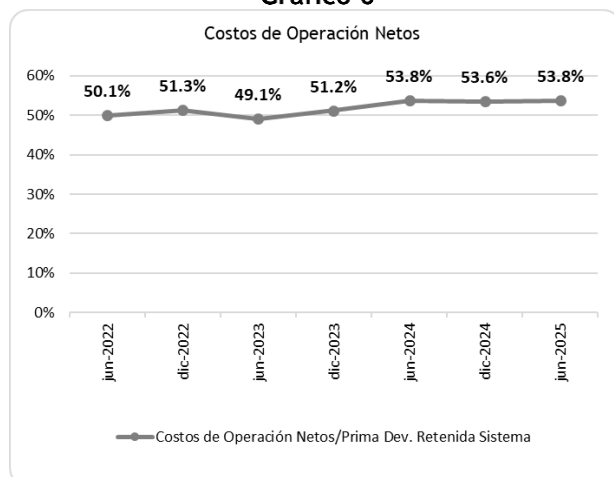
Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

En lo que respecta a los costos de operación netos, su peso frente a la producción devengada retenida

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

se mantiene con respecto al mismo período del año anterior. Dentro de estos, se aprecia un peso menor del gasto administrativo, y un crecimiento de las comisiones recibidas por reaseguros de cesión proporcional, mientras que los gastos de adquisición aumentan su representación, influenciados por la fuerte competencia para conseguir el derecho de uso de canales masivos para la comercialización de sus productos.

Gráfico 6



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

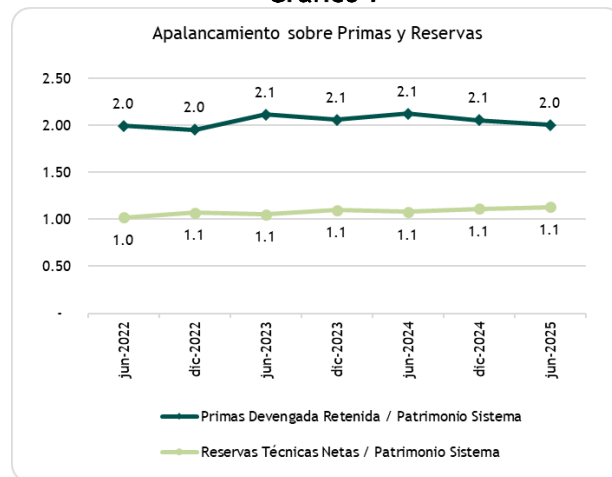
Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, inteligencia de negocios, automatización, inteligencia artificial, entre otros. Estas inversiones podrían generar eficiencias operativas y marcar ventajas competitivas con el tiempo.

Por último, los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas técnicas, registraron un crecimiento interanual del 2.5%, inferior al incremento del 16.8% observado en el portafolio de inversiones. Esta situación se explica por la reducción de las tasas pasivas del sistema financiero, tendencia que se acentuó durante el primer semestre de 2025, afectando el rendimiento promedio de las inversiones de la compañía. Por este motivo, la representación de este rubro respecto a la prima devengada retenida disminuye a 5.9% (6.1% a junio-2025).

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 y USD 13 millones a las que también

sean reaseguradoras, independientemente de su tamaño y riesgos asumidos.

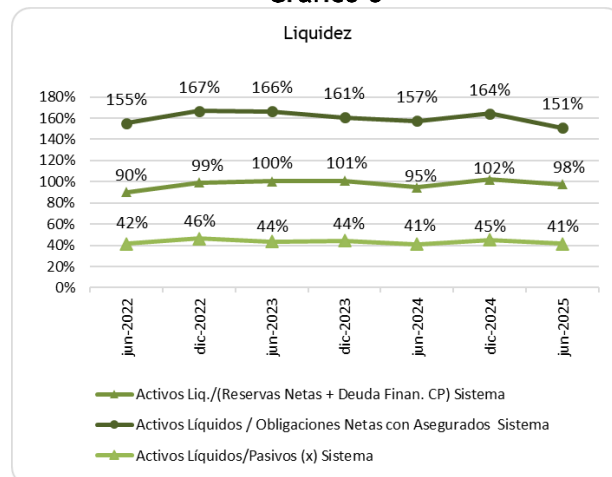
Gráfico 7



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.

Gráfico 8



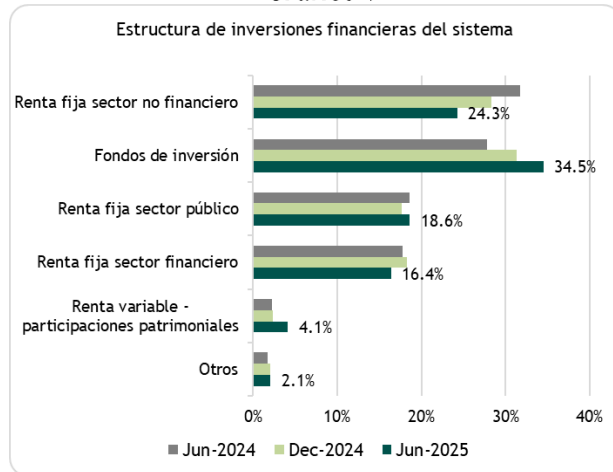
Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

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.

El mercado asegurador mantiene en su conjunto un bajo porcentaje de su portafolio invertido en

acciones (4.16%) y privilegia las colocaciones en fondos administrados de inversión e instrumentos de renta fija.

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 asegurador 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-2025-0166, del 11 de septiembre de 2025, esta resolución modifica varios aspectos de la normativa modificada en la resolución JPRF-T-2025-0153, entre ellos los requisitos para ser miembro del comité de calificación y adicionalmente establece las escalas de calificación de los fondos de inversión.
- Mediante resolución Nro. JPRF-S-2025-0169, del 30 de abril de 2025, se amplía por 6 meses adicionales el plazo para la vigencia de la norma

sobre los segmentos y porcentajes máximos de inversiones obligatorias del sistema de seguros privados en Ecuador, establecida en la resolución JPRF-S-2025-0146 de abril 2025.

- Mediante resolución Nro. JPRF-S-2025-0152, del 30 de abril de 2025, se establece el marco normativo para regular las actividades de las entidades de servicios tecnológicos de seguros en Ecuador, en conformidad con la Ley Fintech y otras normativas nacionales. La norma regula a las entidades de servicios tecnológicos de seguros cuyas operaciones conlleven riesgo financiero.
- 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.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE LA INSTITUCIÓN

El 2 de octubre de 2024 se anunció por parte de la compañía Seguros Equinoccial, que se había alcanzado un acuerdo para la compra de la mayor parte del paquete accionario de la Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A., con miras a una posterior fusión de ambas empresas.

En mayo-2025 esta transacción fue aprobada por los entes de control, y se espera que la fusión se concrete a fines de octubre. Mientras tanto, las dos Compañías continúan operando como entidades independientes.

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

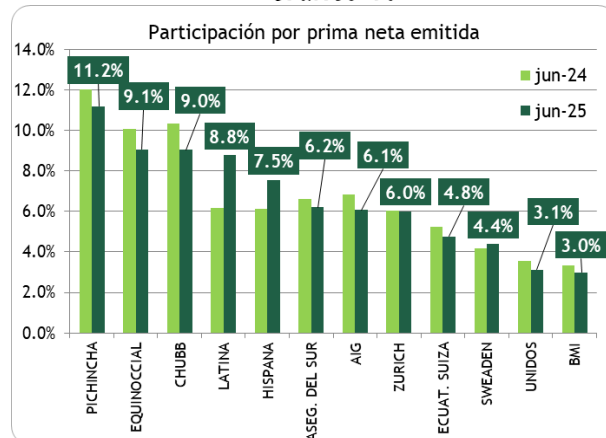
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

La Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A. se constituye en la ciudad de Guayaquil en 1954, conformada por empresarios ecuatorianos junto con la aseguradora Basler y la reaseguradora Unión Ruck, ambas de origen suizo. En 1995 el capital de la Compañía pasa a ser completamente nacional y en 2012 los accionistas actuales compraron la aseguradora. La Compañía opera únicamente en Ecuador y se encuentra autorizada para la producción de 28 ramos dentro de seguros generales y de vida. A la fecha de análisis, mantiene operaciones activas en 21 de ellos, cuya continuidad será confirmada tras la culminación del proceso de fusión.

Ecuatoriano Suiza tiene como misión proveer bienestar a sus clientes y colaboradores brindándoles seguridad y estabilidad financiera; la visión de la aseguradora es mantenerse entre las 10 principales empresas aseguradoras por volumen de primas emitidas, mediante servicios de calidad. Espera transformar el mercado de seguros en Ecuador siendo una opción de seguridad integral. De acuerdo con la Administración, desde su fundación buscó satisfacer la necesidad de cubrir todos los requerimientos que podría tener una empresa nacional o extranjera respecto a transferencia de riesgos en forma técnica, solvente y moderna. Actualmente, Ecuatoriano Suiza mantiene sucursales y agencias a nivel nacional en Guayas (Matriz), Pichincha, Manabí y Azuay.

Ecuatoriano Suiza S.A. tiene un crecimiento sostenido en la prima neta emitida (PNE) de los últimos períodos históricos. A jun-2025 se ubica en la novena posición por prima neta emitida (4.8% de contribución), frente a los demás participantes del sistema, apoyado en la evolución principalmente de los ramos de Vida Colectiva, Riesgos Catastróficos, Todo Riesgo Para Contratistas, Riesgos Especiales y el ramo de Transporte, a través del enfoque comercial en clientes corporativos y canales bancarios.

Gráfico 10



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte jun-2025.

En el período de análisis el resultado técnico calculado bajo la metodología de BWR se reduce en 7.6%, pese al crecimiento de la producción devengada retenida. Por su parte el resultado técnico bajo la metodología del regulador decrece un 4.4% (USD 6.94MM) en comparación interanual.

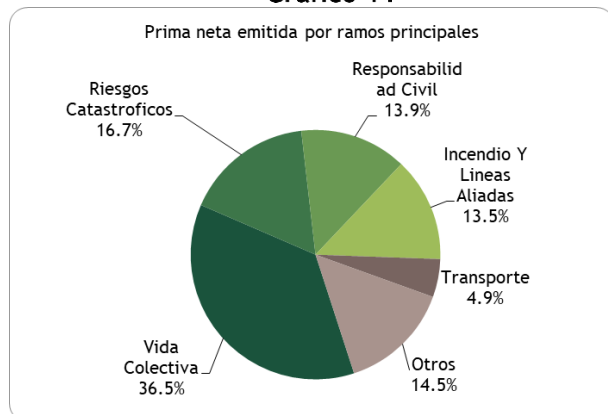
Según el resultado técnico, a jun-2025 se ubica en la octava posición del mercado asegurador, con un índice positivo de rentabilidad sobre operaciones para los ramos de vida y generales, calculado bajo la metodología de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Compañía tiene participación en 24 provincias a nivel nacional por prima neta emitida, con mayor representación en Guayas (43.18%), Pichincha (39.96%) y Manabí (5.65%), y por monto asegurado se mantienen una participación geográfica similar a la del primaje.

La producción de la Compañía de acuerdo con sus canales de distribución se clasifica principalmente en brókeres (68.43%), canal bancario (27.17%), ventas directas clientes corporativos y canal comercial (4.41%).

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

Gráfico 11

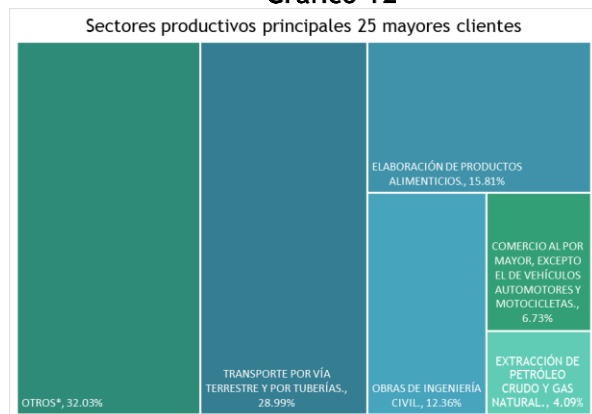


Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte jun-2025.

A jun-2025 la concentración de los 25 mayores asegurados representa el 44.37% con respecto a la prima total emitida. El cliente más grande concentra el 28.99% de los 25 mayores clientes. Este grupo de clientes se encuentra diversificado en 18 sectores productivos distintos que se detallan a continuación.

Gráfico 12



*Otros corresponden a sectores con participaciones <4%

Fuente: Ecuatoriano Suiza

Elaboración: BWR con corte jun-2025.

Ecuatoriano Suiza, en línea con sus metas, se ha ido consolidando su posición en el mercado asegurador ecuatoriano, dentro de las principales diez empresas. Su estrategia se rige por la transformación digital, buenas relaciones comerciales y atracción de nuevos clientes por medios electrónicos.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

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

A continuación, se presenta la nueva estructura de propiedad de Ecuatoriano Suiza a la fecha de corte:

Descripción	Nacionalidad	Porcentaje participación
SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	Ecuatoriana	75.71%
Haesuiza S.A.	Ecuatoriana	10.73%
Otros		13.56%

Fuente: Ecuatoriano Suiza

Gobierno Corporativo

Se han implementado ajustes relevantes en la estructura de gobierno corporativo. Actualmente, ambas entidades operan bajo una administración común. Además, se llevó a cabo la conformación de un directorio y comités espejo, como paso previo a la consolidación de un gobierno unificado tras la fusión legal.

Este mecanismo replica la composición y funciones del directorio de la entidad absorbente, con el fin de lograr una transición ordenada hacia un directorio único una vez concluida la fusión. De todas formas, a pesar de compartir administración, ambas compañías conservan su autonomía operativa hasta que se concrete la fusión legal. Cabe señalar que, desde la decisión de compraventa accionarial y durante todo el proceso de integración, no se han distribuido dividendos ni se han otorgado préstamos intercompañía, y no está contemplado hacerlo durante la concreción de la fusión.

Ecuatoriano Suiza cuenta con un Código de Gobierno Corporativo que posee el conjunto de reglas y prácticas para manejar eficientemente las relaciones con los grupos de interés, generar confianza en el mercado, garantizar transparencia y atenerse a las disposiciones legales del país. Las normas establecidas en el Código son de carácter obligatorio para todos quienes forman parte Ecuatoriano Suiza y, se guía por principios de integridad; responsabilidad social; rendición de cuentas; equidad y justicia; del riguroso cumplimiento de las leyes y normas, y del trabajo en equipo. También mantiene un Código de Ética implementado, que vela por los intereses de todas las partes relacionadas e incluye aspectos importantes de transparencia, relaciones internas y externas, responsabilidad social y medioambiental, prevención de lavado de activos y otros.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas tiene como principales funciones nombrar, remover o aceptar renuncias de los miembros del Directorio, elegir al presidente ejecutivo, acordar aumento o disminución del capital autorizado y, la reforma o modificación del Estatuto entre otras.

Se reúne ordinariamente una vez al año, (en el primer trimestre), y puede hacerlo de manera extraordinaria (según sea convocada).

Adicionalmente, la compañía cuenta con órganos de control, donde se encuentran los comités de Administración Integral de Riesgos; Retribuciones; Ética y Cumplimiento. Los órganos de control deben garantizar y supervisar el correcto desarrollo de las actividades de la aseguradora, cumpliendo el reglamento interno, normativa y con los lineamientos de control y mitigación de riesgos. El Comité de Administración Integral de Riesgos sesiona mensualmente de manera ordinaria y si es necesario lo hace de manera extraordinaria. La responsabilidad de este órgano es vigilar y asegurar la correcta ejecución de las estrategias, procedimientos y procesos de la administración de riesgos.

Calidad de la Administración

La alta gerencia de la aseguradora refleja una amplia experiencia en el mercado de seguros, el manejo de empresa y en sectores productivos del país. A nivel nacional, la entidad cuenta con 104 colaboradores en las diferentes áreas de la compañía. Ecuatoriano Suiza mantiene independencia de las funciones entre las áreas operativas y las encargadas de la administración de riesgos y auditoría.

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

Dentro de los cambios en la administración fue la designación de un nuevo CEO, proveniente de ese mismo cargo en la estructura de Seguros Equinoccial, para liderar la entidad fusionada. El nombramiento fue comunicado de forma inmediata tras la decisión de adquisición accionarial, con el objetivo de reducir incertidumbre organizacional y facilitar la alineación estratégica entre ambas compañías.

Objetivos Estratégicos

A la fecha de corte de análisis se mantiene la ejecución del Plan Estratégico de Ecuatoriano Suiza. El mismo se basa en la misión, visión y valores de la Compañía, el análisis de la situación actual tanto de la macroeconomía y el sector asegurador local, identificando así las oportunidades de crecimiento y mejora. No obstante, este únicamente estará vigente hasta que se complete la fusión con Seguros Equinoccial.

El principal objetivo estratégico de la aseguradora es mantenerse entre las 10 principales empresas de seguros del país, a través de un alto nivel de renovación de pólizas, mayor penetración en el

ramo de vida y mantener una elevada rentabilidad de reaseguros.

A jun-2025 la Compañía crece interanualmente el 6.4% en la prima neta retenida en el ramo de Vida acorde con sus objetivos, por lo que se ubica en el séptimo lugar de las aseguradoras dentro de este ramo.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados para los períodos anuales comprendidos entre 2021 y 2023 auditados por BDO Ecuador, para el período 2024 los estados financieros auditados por Grant Thornton, así como información cualitativa y cuantitativa con corte junio 2025.

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	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
ROAA	13.8%	12.9%	11.3%	12.3%	10.3%	10.1%
ROAE	36.2%	35.9%	32.3%	36.6%	30.5%	27.7%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	10.1%	9.5%	8.5%	9.1%	7.1%	8.1%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	33%	28%	36%	28%	27%	19%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	35%	37%	32%	30%	28%	24%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR sin otras reservas	33%	28%	35%	28%	27%	19%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR sin otras reservas	35%	35%	32%	30%	29%	24%
Índice Combinado BWR	72%	71%	77%	77%	82%	80%
Índice Operativo BWR	71%	68%	73%	73%	78%	77%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

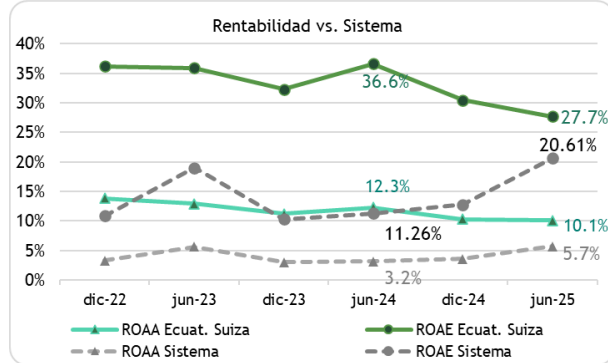
Elaboración: BWR

A jun-2025 Ecuatoriano Suiza registra una utilidad de USD 3.6MM con un decrecimiento interanual del 11.9%, que está influenciado por mayores comisiones por uso de canales de banca seguros.

La Compañía enfoca sus resultados en el crecimiento de los canales corporativo y financiero en los cuales obtiene un crecimiento paulatino a través del cumplimiento de sus estrategias comerciales. En total, la Aseguradora obtiene crecimiento en 8 de los 21 ramos en los que opera. La prima neta emitida crece interanualmente en 2.69%.

Los indicadores de rentabilidad ROAE y ROAA² se mantienen superiores al promedio del sistema.

Gráfico 13



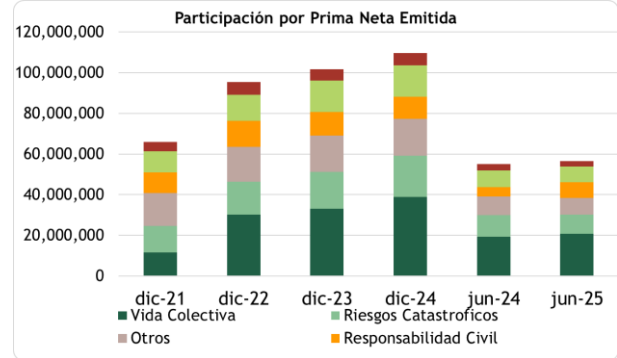
Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

Los 5 mayores ramos por prima neta emitida son Vida Colectiva, Riesgos Catastróficos, Responsabilidad Civil, Incendio y Líneas Aliadas, y en quinto lugar se encuentra el ramo de Transporte. En conjunto, representan el 85.5% de toda la prima neta emitida. De estos ramos, Responsabilidad Civil y Vida Colectiva presentan crecimiento interanual (73.3% y 6.4%, respectivamente). Los ramos restantes fueron los principales responsables del crecimiento reducido de la prima neta emitida total al presentar decrecimientos interanuales.

El ramo de Vida Colectiva, el más representativo a la fecha de corte, participa con el 36.5% (USD 20.66MM) de la prima neta emitida y el 85.9% de la prima retenida. Por su parte, el ramo de Responsabilidad Civil presentó el mayor crecimiento en prima neta emitida (73.3%), como resultado por un negocio puntual por USD 3.1MM en el mes de junio 2025, aunque la retención de la compañía en este ramo es pequeña (2.9%).

Riesgos catastróficos participa con el 16.7% de la prima neta emitida, el segundo ramo en importancia para la Compañía, sin embargo, se posiciona como uno de los ramos con decrecimiento interanual, con una disminución del 10.3% lo que se traduce en menos USD 1.08MM. En este ramo, la Compañía perdió un contrato relevante con una prima alrededor de USD 1.7 MM.

Gráfico 14



Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR

Riesgos catastróficos participa con el 16.7% de la prima neta emitida, el segundo ramo en importancia para la Compañía, sin embargo, se posiciona como uno de los ramos con decrecimiento interanual, con una disminución del 10.3% lo que se traduce en menos USD 1.08MM. En este ramo, la Compañía perdió un contrato relevante con una prima alrededor de USD 1.7 MM.

Se considera que existe una adecuada diversificación de la producción, lo cual mitiga

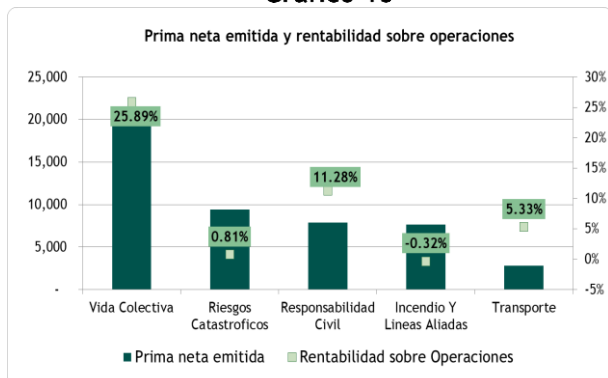
riesgos de exposición de la aseguradora. Adicionalmente, los ramos en los que se concentra en su gran mayoría son ramos enfocados en clientes corporativos, este giro ha mostrado indicadores cíclicos, niveles manejables en cuestión de siniestralidad y altos en cuanto a renovación de primas y rentabilidad.

La prima neta retenida calculada por la Calificadora contabiliza USD 23.3MM y crece interanualmente el 5.7%, gracias al crecimiento de Vida, en la que la aseguradora retiene la totalidad de la prima.

El resultado técnico a jun-2025, como se mencionó anteriormente, decreció en 7.6% de forma interanual. En el ramo Vida Colectiva, el resultado técnico (RT) es positivo, pero disminuye en 20.7% interanual por mayores comisiones pagadas al canal de distribución bancario. De todas formas, este ramo contabiliza USD 5.35MM en RT por lo que la rentabilidad en la operación de este ramo es la más importante para la Compañía.

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

Gráfico 15



Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte jun-2025.

El resultado técnico en Riesgos Catastróficos decrece interanualmente en 89.7% (USD 661.01 mil) y se registra USD 76.2 mil, debido a un importante decrecimiento en la prima neta devengada retenida (42.0%) por menor producción retenida y siniestros puntuales.

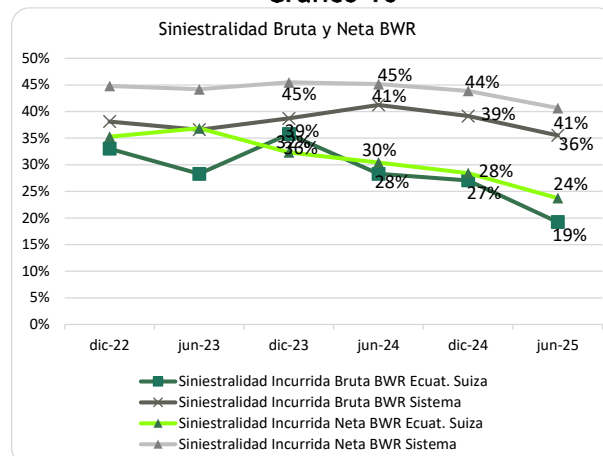
De los 5 principales ramos por PNE, solamente Incendio y Líneas Aliadas tiene un resultado técnico negativo. El RT fue negativo en 2024 y a la fecha de corte se está acercando al punto de equilibrio. De dic-2023 a la fecha de corte, este finalmente se vuelve negativo. Se aprecia una reducción en el resultado de intermediación, compensada en este período por menor siniestralidad.

La siniestralidad bruta y neta de la aseguradora se mantiene controlada, y con tendencia a decrecer. El indicador de siniestralidad incurrida bruta (calculada por BWR) es del 19.24%, menor en 9.07 p.p. al obtenido a jun-2024, y se mantiene por debajo del sistema (35.53%). La siniestralidad incurrida neta (indicador de BWR) es del 23.7% menor en 6.7 p.p. en comparación con jun-2024, por lo que muestra estabilidad de la siniestralidad a pesar de los siniestros en ramos de alta retención, y también es menor al sistema (40.65%) a jun-2024.

El menor costo de siniestros se explica principalmente por la menor siniestralidad del ramo de Vehículos, en el que este indicador disminuye interanualmente en 37%. Pese a esto, el ramo todavía está siendo afectado por los mayores costos de reparación a nivel de mercado y la inseguridad experimentada a nivel nacional.

Por otro lado, en algunos ramos generales como Responsabilidad Civil, Aviación y Robo, se observa también menores siniestros pagados frente al año anterior.

Gráfico 16



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

Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

En el ramo de Vida, cuya prima es retenida en su gran mayoría por la compañía, el costo del siniestro a jun-2025 se mantiene estable, pero gracias al crecimiento de la prima neta retenida (PNR) la siniestralidad neta cae en 0.5 p.p.

A continuación, se observa el comportamiento de la siniestralidad de la aseguradora frente al sistema, en los cinco ramos más importantes por prima neta emitida:

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	Aseguradora	Sistema	Aseguradora	Sistema
Vida Colectiva	16.82%	34.33%	15.43%	33.19%
Riesgos Catastróficos	8.14%	16.06%	14.66%	14.03%
Responsabilidad Civil	8.32%	15.72%	20.56%	13.73%
Incendio Y Líneas Aliadas	17.03%	16.07%	19.90%	34.02%
Transporte	47.78%	50.85%	83.78%	41.55%
TOTAL	20.03%	37.86%	22.77%	39.92%

*Los indicadores del cuadro anterior se calculan de acuerdo con la metodología del regulador y difieren de los calculados por BWR. Para una mayor explicación, revisar el Anexo 1.

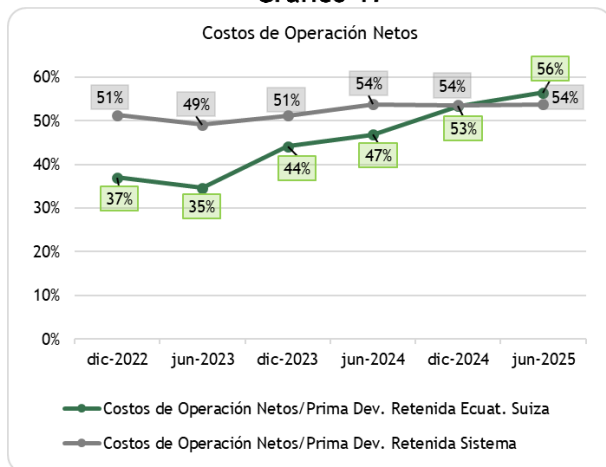
Fuente: SCVS.

Elaboración: BWR con corte jun-2025

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

En el ramo de Transporte la Compañía continúa implementado acciones para controlar la siniestralidad, considerando el nivel de inseguridad existente.

Gráfico 17

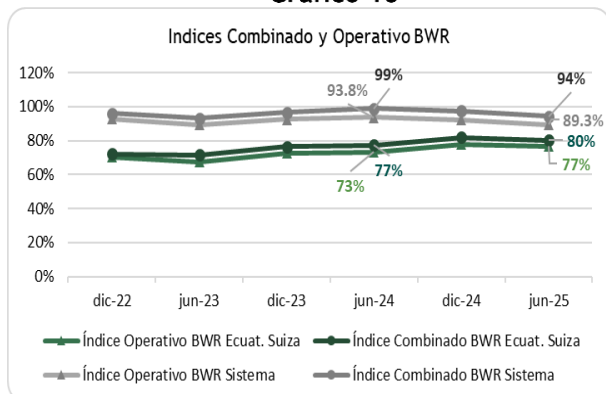


Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

Los costos de operación netos, conformados por el neto de comisiones pagadas, gastos administrativos y gastos de adquisición netos de comisiones recibidas, alcanzan los USD 13.16MM mayor en 27.3% en comparación con jun-2024 y absorben el 56.4% de la prima devengada retenida a la fecha de corte de análisis. Históricamente el indicador se ha ubicado por debajo del promedio del sistema pero con tendencia creciente y a la fecha de corte su peso supera al promedio del sistema asegurador, por un incremento de las comisiones pagadas, relacionadas especialmente al ramo de Vida, por la evolución positiva de los canales bancarios.

Con respecto a los gastos administrativos, estos registraron una disminución interanual de 9.2%, explicada principalmente por menores gastos de personal, así como por la reducción en arriendos, comunicaciones, amortización de gastos de establecimiento y la contribución al Fondo de Seguros Privados.

Gráfico 18



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

A la fecha de corte de análisis el índice combinado (calculado por BWR) es mayor en 2.9 p.p. a jun-

2024, pero se sigue manteniendo en niveles saludable y mejores que el promedio del sistema. Los ingresos financieros se reducen en 12.8%, influenciados por la menor tasa pasiva en el país.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	229%	250%	208%	190%	151%	175%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	109%	109%	113%	109%	118%	116%
Activos Liq. / (Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	160%	157%	151%	140%	122%	143%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas totales	255%	143%	158%	200%	156%	198%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	69%	56%	58%	73%	61%	72%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

La Administración de Ecuatoriano Suiza cuenta con políticas de gestión y administración del portafolio de inversiones, en donde se definen criterios de clasificación, las metodologías de valoración y la contabilización de inversiones, dando cumplimiento con los requerimientos de ley y en función del apetito de riesgo de la Compañía. Estos criterios se formalizan en el “Manual de políticas y procedimientos para la gestión de inversiones”.

El Manual contempla las políticas y límites para inversión divididas en tipos de renta. Para las inversiones de renta fija, la calificación mínima por aprobación previo del Comité de Calificación de Inversiones es de mínimo “A” para los distintos tipos de instrumentos. Los límites de inversión para instrumentos permitidos se detallan a continuación:

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

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

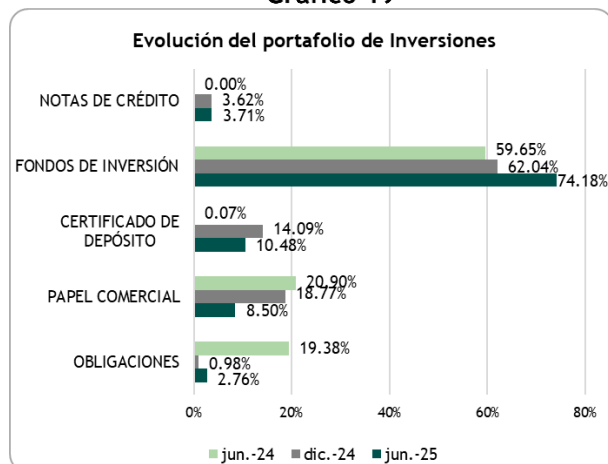
La aseguradora mantiene un Comité de Calificación de Inversiones compuesto por: un vocal del directorio, el representante legal o su

delegado y el funcionario de mayor rango en la revisión de riesgos o su delegado; el gerente financiero administrativo también debe participar de manera obligatoria en el Comité, con voz informativa y sin derecho a voto. El comité da seguimiento a la evolución de la estructura del portafolio de inversiones, revisa que las políticas de inversión estipuladas por los requerimientos de cumplimiento de inversiones obligatorias y las normas internas de la organización se apliquen.

Las inversiones se revisan de forma mensual y el Comité propone parámetros, límites e indicadores para la diversificación del portafolio de inversión y su rentabilidad. También cuando sea necesario, se implementan medidas correctivas en caso de que las estrategias, políticas, procesos lo requieran.

A jun-2025 las inversiones financieras representan el 25.6% del activo total de la Compañía; estos recursos sirven principalmente para respaldar las reservas técnicas. De acuerdo con los reportes de la Entidad presentadas al regulador, el requerimiento de inversiones obligatorias es de USD 12.48MM y mantiene inversiones admitidas por USD 14.52MM, por lo que registra un excedente de USD 2.04MM frente a lo requerido por normativa, por lo que cumple con los límites de inversión requeridos.

Gráfico 19



Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

Las inversiones financieras a jun-2025 crecen interanualmente el 44.9%, y movilizan la mayor parte de sus inversiones hacia fondos de inversión (74.2%), mientras que las inversiones en obligaciones participan con tan solo 2.8%. Las inversiones de certificado de depósito de entidades financieras locales participan con el 10.5%, y en las

notas de crédito emitidas por el SRI se registra una participación del 3.7%.

Del monto invertido en fondos de inversión, el 98.6% se encuentra en fondos administrados por Fiducia, Fideval y Anefi, que tienen una calificación crediticia AAA con calificaciones de riesgo de mercado entre V2 y V4 emitida por Bankwatch Ratings.

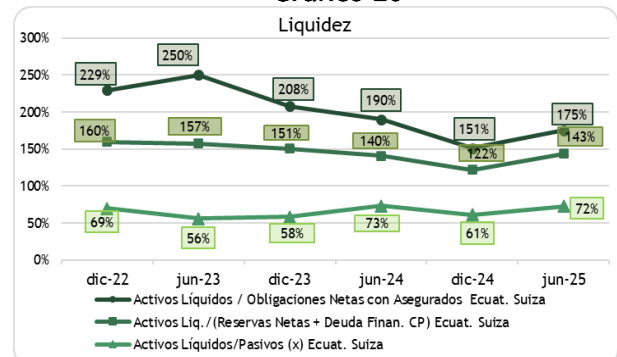
El 11.34% del portafolio de la Aseguradora mantiene una calificación de crédito de AAA, atribuida a inversiones en el sector real.

La calificación de los demás instrumentos se concentra en calificación local de AAA- o superior, y una menor participación con calificación A-.

Calificación	jun.-24	dic.-24	jun.-25
AAA	23.04%	19.29%	11.34%
AAA-	14.21%	13.07%	10.03%
AA+	0.02%	0.55%	0.00%
A+	0.00%	0.00%	0.00%
A-	1.11%	1.02%	0.45%
VARIABLE	0.61%	0.00%	0.00%
Soberanos	0.00%	0.00%	0.00%
FONDO	59.65%	62.04%	74.18%
SIN CALIFICACIÓN	0.00%	0.40%	0.29%
GOBIERNO	1.37%	3.62%	3.71%
TOTAL	100%	100%	100%

Los indicadores de liquidez a jun-2025 se mantienen sobre el promedio del sistema. En caso de ocurrir siniestros de impacto significativo, la liquidez se complementa con los desembolsos de los reaseguradores, en función del programa de reaseguros establecido.

Gráfico 20



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.

Elaboración: BWR

Suficiencia de Capital

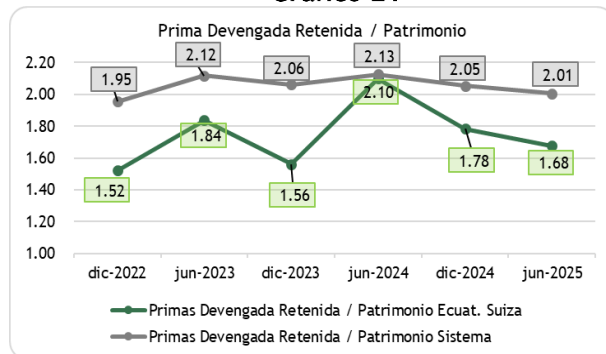
Principales Indicadores	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.8	2.2	2.3	2.1	2.0	1.7
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	71%	70%	81%	97%	92%	84%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	189%	147%	177%	164%	178%	197%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	4.2	5.5	4.3	5.2	4.5	4.1
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	1.52	1.84	1.56	2.10	1.78	1.68

Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

A jun-2025 el patrimonio de la Compañía tiene un crecimiento interanual del 32.4% por los resultados del período.

El capital adecuado requerido por Ley para respaldar el riesgo de suscripción corresponde al resultado más alto que se obtenga ya sea en función de las primas, o en función de la carga media de siniestralidad de la Compañía. El requerimiento patrimonial a la fecha de corte es de USD 13.72MM y el patrimonio técnico reportado alcanza un valor de USD 25.24MM, por lo que existe un exceso de USD 11.52MM frente al solicitado por el ente regulador. Adicionalmente, el capital pagado de la Compañía se mantiene en USD 8MM, por lo que cumple con holgura con el capital mínimo requerido por ley.

Gráfico 21



Fuente: Ecuatoriano Suiza y SCVS.
Elaboración: BWR

A la fecha de corte, el patrimonio de la aseguradora representa el 37.6% del total de activos, sobre la media del sistema asegurador (27.0%).

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

Reservas Técnicas

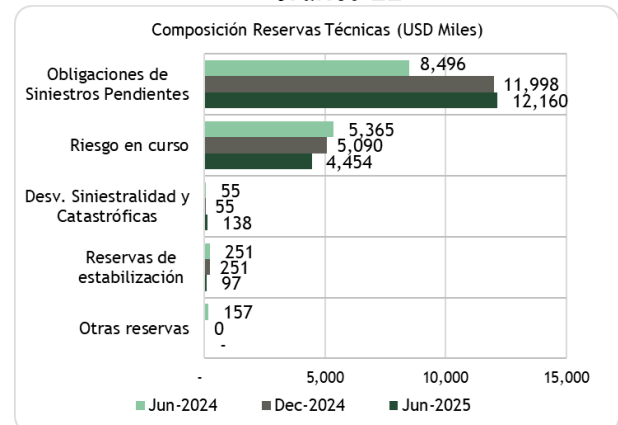
Principales Indicadores	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	30.9%	23.0%	36.4%	33.2%	39.1%	40.3%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	87.6%	62.4%	112.6%	109.2%	137.3%	169.7%
Reservas de Siniestros brutos / Prima Devengada	5.0%	9.0%	12.4%	7.8%	11.0%	10.8%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	49.2%	43.8%	58.5%	72.0%	74.1%	68.6%

Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

Las reservas técnicas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos del Ecuador. La Compañía cuenta con informes de reservas realizados por la compañía Actuaría Consultores S.A. que trabaja para la aseguradora. La Gerencia General debe presentar informes trimestrales sobre el estado de las reservas técnicas, validar la suficiencia y en caso de necesitar medidas correctivas, determinarlas. De acuerdo con el último informe actuarial de reservas técnicas, no existen diferencias materiales entre los saldos de reservas de Ecuatoriano Suiza con sus requerimientos calculados.

Las reservas totales a jun-2025 contabilizan USD 16.85MM, con un crecimiento interanual del 17.6% principalmente por la variación de obligaciones de siniestros pendientes, que registraron en el segundo semestre del 2024.

Gráfico 22



Fuente: Ecuatoriano Suiza.
Elaboración: BWR

A jun-2025, Ecuatoriano Suiza registra un indicador de 40.3% en la relación entre reservas netas de siniestros y primas netas devengadas retenidas (33.2% a junio-2024), principalmente por la mayor reserva de siniestros indicada anteriormente.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
% de Retención de Riesgo	38%	33%	36%	40%	39%	40%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	55%	92%	88%	45%	58%	45%
Días de Cobro a Reaseguradores	174	202	138	67	82	112

Fuente: Ecuatoriano Suiza.

Elaboración: BWR

El indicador de cuentas por cobrar reaseguradores frente a patrimonio ajustado crece a jun-2025 al 45.19%. Esto se debe a los valores a cargo de reaseguradores por recuperación de siniestros avisados por reaseguros cedidos, principalmente en los ramos de Riesgo Catastrófico, Rotura de Maquinaria, Equipo y Maquinaria. Su riesgo es bajo considerando la alta fortaleza financiera de las contrapartes.

Consideramos que el programa de reaseguros de Ecuatoriano Suiza a la fecha de corte es adecuado. Los contratos se basan en la experiencia de la cedente y sus reaseguradores, lineamientos internacionales y la normativa local. Los contratos están estructurados de forma técnica, y enfocados a indemnizar reclamos cuyo importe exceda a la prioridad establecida en los mismos y contemplan cláusulas específicas sobre manejo de conflictos, exclusiones, siniestros, procedimientos y obligaciones.

La Aseguradora mantiene contratos de reaseguro con 8 reaseguradoras internacionales. Mayoritariamente cuenta con Hannover Re, quien registra una calificación de riesgo de Fortaleza Financiera de AA- con perspectiva estable ratificada por Standard & Poor's en ago-2025³. Hannover Re participa en todos los contratos de la aseguradora: Personas, Daños, Fianzas y Catastróficos.

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

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

la modalidad de exceso de pérdida para diversos ramos también del grupo daños.

En cuanto al contrato de exceso de pérdida para los riesgos de personas, la retención máxima de la Aseguradora es de USD 100 mil, con una capacidad máxima de hasta USD 10MM para eventos catastróficos.

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

La política de retención y diversificación del riesgo se basa en niveles de retención en función de los valores expuestos por actividad, tipo de negocio, proyecciones de primas y siniestros, entre otros. La elección de una estructura no proporcional en los contratos permite una transferencia de riesgo en situaciones de alta desviación de la siniestralidad por siniestros de mayor severidad y el uso más eficiente de los recursos de la reaseguradora.

Como un hecho subsecuente a la fecha de corte, se ha planificado alinear las renovaciones contractuales de Ecuatoriano Suiza y Seguros Equinoccial para que, a partir del octubre de 2025, los programas se gestionen de forma conjunta. Esta decisión obedece a que los contratos vigentes tuvieron su renovación natural en julio; por ello, se coordinó una extensión temporal hasta septiembre y en octubre se unificó el contrato de las dos aseguradoras, previo al proceso de fusión.

Gestión de Riesgos

La gestión de riesgos comprende el seguimiento e identificación de riesgos, elaboración de planes de acción, los cuales se encuentran evaluados por el Comité Administración Integral de Riesgos. Se contemplan además recomendaciones para continuar con el seguimiento de notas técnicas y

³ https://assets.hannover-re.com/asset/533267266226/document_phc5e1178d6nf8f

controles de riesgo para poder establecer oportunidades de mejora y mitigar los riesgos.

Ecuadoriano Suiza cuenta con su Manual de Políticas de Administración Integral de Riesgos con el fin de establecer e implementar las políticas de administración integral de riesgos para la identificación, medición control y monitoreo de riesgos inherentes al negocio. La aseguradora implementa la gestión de riesgos de acuerdo con sus procesos vigentes en diferentes aristas. El monitoreo de riesgos se realiza mensualmente a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, que mantiene contacto permanente y directo con el Directorio. A la fecha de corte los riesgos residuales detectados por la aseguradora se consideran bajos o moderados.

La aseguradora lleva un registro de eventos, gestiona planes de acción, controles, visualización del historial de riesgos registrados y genera informes detallados para la facilidad de toma de decisiones y aplicación de correctivos por medio de un aplicativo que facilita le gestión del área de riesgos. La administración de riesgos considera cuatro etapas: identificación, medición, control y monitoreo.

En la primera etapa, se valora el riesgo a partir informes de auditoría interna y externa, talleres y hallazgos del área de riesgo de la compañía. Durante esta etapa se clasifican los riesgos por tipo de evento y factor de riesgo, para ubicar al riesgo dentro de una categoría específica e identificar su perfil y vinculación a riesgos existentes. En las siguientes etapas se asignan la probabilidad de ocurrencia e impacto en base a un modelo experto, su efecto sobre el patrimonio técnico y finalmente se establecen las respuestas a los riesgos guiados por planes de acción y estrategias de administración de riesgos. Para la etapa final de monitoreo se utiliza el sistema GCI que permite el monitoreo y evaluación de todos los procesos de Ecuadoriano Suiza y en ellos toda la información detalla de los riesgos que conlleve cada proceso.

A la fecha de análisis, durante el proceso de fusión, la gestión de riesgos se ha mantenido conforme a la metodología previamente definida, hasta que se complete el proceso de fusión.

Procesos:

La gestión de riesgos de Ecuadoriano Suiza cuenta con el sistema de gestión de calidad de la norma ISO 9001:2015⁴, que divide su enfoque en tres

procesos: estratégicos, operativos y apoyo. La herramienta informática que utiliza la aseguradora permite la evaluación e identificación de riesgos, que permite la visualización detallada de riesgos por tipo de proceso. Para ello, se identifica la criticidad de los riesgos mediante la determinación de las causas, consecuencias y tipo de riesgo.

Gestión de Riesgo Operativo:

En el Informe a jun-2025 de Administración Integral de Riesgos, no se han reportan eventos de riesgo operativo durante el semestre. Sin embargo, se ha realizado la actualización de las matrices de riesgo operativo con la finalidad de identificar nuevos riesgos a los que podrían estar expuestos.

Riesgo Legal y Regulatorio

En el Informe de Gestión de Auditoría Interna del segundo trimestre de 2025, se menciona el estatus de los quince reclamos administrativos de los cuales cinco están cerrados y diez abiertos; y se encuentran en proceso de revisión y resolución de los casos.

Riesgo de Suscripción

Ecuadoriano Suiza cuenta con lineamientos necesarios para la emisión de pólizas en los diferentes ramos donde se encuentra activa detallados en su Manual de Políticas de Suscripción, que se encuentra aprobado por el Directorio de la aseguradora y que puede ser actualizado cuando sea considerado necesario.

Dentro de los mecanismos implementados para poder emitir pólizas, el objetivo es minimizar el riesgo de suscripción, sujeto al apetito de riesgo de la compañía. Adicionalmente, cuenta con notas técnicas, materiales de suscripción, cláusulas y documentos adicionales aprobados por el organismo de control.

La aseguradora evalúa de manera estricta todos los procesos vinculados a la emisión de pólizas, dentro de los cuales se contempla el perfil de riesgo del cliente, la constante capacitación del personal involucrado en este proceso, características de sus programas de reaseguro y las características del mercado. Adicionalmente, cuenta con un proceso de monitoreo y revisión de riesgos en las políticas de suscripción.

La baja siniestralidad histórica que muestra la aseguradora refleja en nuestro criterio una adecuada definición y aplicación de su política de

⁴ Certificación vigente hasta 2025



suscripción. Como se mencionó anteriormente, en el marco del proceso de fusión, el plan de reaseguros vigente se extendió bajo las mismas condiciones iniciales para mantener la cobertura actual hasta que concluya el proceso de fusión.

Riesgo de Tarificación

El proceso de tarificación de la aseguradora considera factores como tasa de siniestralidad histórica, coberturas y otros factores relevantes para el proceso de suscripción. A partir del análisis técnico, la aseguradora establece los supuestos de gastos, siniestralidad y comisiones para el cálculo de la prima correspondiente. Cuentan con el

respaldo de una firma actuarial, así como de sus reaseguradores en la revisión de los procesos de tarificación por ramo adicionalmente a la elaboración del departamento técnico.

Las primas determinadas se respaldan en notas técnicas presentadas y aprobadas por la entidad de control. Hemos recibido por parte de la aseguradora los registros de aprobación de las notas técnicas para cada ramo en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

BALANCE GENERAL	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024	jun-2025
ACTIVOS						
Caja y bancos	5,320	7,163	8,394	11,147	10,207	11,761
Inversiones Financieras	17,410	12,914	20,326	15,413	17,137	22,333
Valores Negociables de corto plazo	4,398	3,788	6,753	5,794	6,253	5,069
Público	1,278	633	2,248	211	621	829
Privado	3,120	3,154	4,505	5,583	5,632	4,240
Valores Negociables de largo plazo	313	568	668	332	168	617
Público	0	0	0	0	0	0
Privado	313	568	668	332	168	617
Otras inversiones financieras	0	0	0	0	0	0
Internacional	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	12,699	8,559	12,905	9,287	10,716	16,647
Acciones y participaciones	109	113	99	93	85	81
Fondos de Inversión	12,590	8,446	12,806	9,194	10,632	16,567
Otros Fondos y Fideicomisos	0	0	0	0	0	0
Provisión de Inversiones	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	17,965	15,411	19,041	17,523	21,679	21,385
Vencidas netas de Provisión	5,131	1,928	3,621	2,387	4,031	4,651
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	11,409	16,692	18,880	8,178	12,556	12,069
Inmuebles y Activo Fijo	4,866	4,848	3,904	3,948	3,944	3,900
Otros Activos	2,336	2,370	2,645	4,024	2,877	2,542
Activos Diferidos	1,317	1,218	1,729	2,211	1,972	750
ACTIVO TOTAL	59,306	59,398	73,191	60,233	68,400.6	73,991
PASIVOS						
Obligaciones con Asegurados	5,155	10,201	12,978	9,009	13,110	12,624
Por Siniestros Avisados	3,853	8,917	11,502	7,412	10,719	10,912
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	817	957	1,084	1,141	1,334	1,441
Primas por pagar a asegurados	485	327	393	457	1,057	271
Otras Reservas Técnicas	5,332	5,475	5,616	5,773	5,341	4,551
De Seguros de Vida	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	5,234	5,087	5,256	5,365	5,090	4,454
Otras reservas	98	388	360	408	251	97
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	17,366	15,260	19,734	14,288	17,371	18,516
Cuentas por Pagar	6,360	4,376	7,017	5,239	4,878	7,427
Otros Pasivos	2,505	4,086	4,217	4,917	3,495	3,068
Primas Anticipadas	931	2,157	2,082	2,142	1,147	876
PASIVO TOTAL	36,717	39,398	49,563	39,226	44,196	46,186
PATRIMONIO						
Capital Pagado	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Cías Extranj.)	0	0	0	0	0	0
Reservas	6,303	6,304	7,049	7,049	7,777	7,777
Utilidades no Distribuidas	8,286	5,695	8,580	5,958	8,427	12,027
PATRIMONIO TOTAL	22,589	20,000	23,628	21,007	24,204	27,804

Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024	jun-2025
Prima Neta Emitida	95,314	54,723	101,680	55,109	109,664	56,593
Primas Devengadas	93,918	54,870	101,657	55,000	109,831	57,229
(-) Prima Cedida	59,561	36,505	64,757	32,939	66,645	33,905
Prima Devengada Retenida	34,358	18,365	36,900	22,061	43,186	23,324
(-) Siniestros Pagados	30,152	14,976	35,973	15,150	29,878	11,215
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
(+) Siniestros a Cargo de Reaseguradores	18,879	8,768	24,445	8,852	17,435	5,470
(+) Recuperación o Salvamento de Siniestros	410	330	543	231	489	182
(+) Reservas de Siniestros Pendientes	-1,181	-561	-650	-588	-428	-47
(+) Otras Reservas de Siniestros	-84	-328	-299	-60	97	71
Siniestros Incurridos Netos	12,127	6,767	11,934	6,715	12,286	5,539
(-) Gastos de Adquisición	14,703	8,120	19,111	10,822	24,320	14,031
(-) Gastos de Administración	10,720	5,686	11,263	5,922	12,244	5,375
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	12,714	7,443	14,070	6,405	13,488	6,246
Costos de Operación Netos	12,709	6,362	16,304	10,339	23,076	13,160
Resultado Técnico Ajustado BWR	9,521	5,236	8,662	5,007	7,824	4,624
(+) Ingresos Financieros	883	746	1,504	962	1,801	839
(-) Gastos Financieros	271	46	86	60	90	31
(+) Otros	-508	-835	-132	-459	175	-633
Utilidad Antes de Impuestos	9,625	5,100	9,949	5,450	9,711	4,800
(-) Impuesto sobre la Renta	2,497	1,275	2,494	1,363	2,425	1,200
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	7,128	3,825	7,455	4,088	7,285	3,600

PRINCIPALES INDICADORES	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024	jun-2025
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	4.7%	5.0%	4.6%	5.2%	4.9%	4.8%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	33.0%	28.3%	35.8%	28.3%	27.1%	19.24%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	35.3%	36.8%	32.3%	30.4%	28.4%	23.7%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR sin otras reservas	32.9%	27.7%	35.5%	28.2%	27.1%	19.4%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR sin otras reservas	35.1%	35.1%	31.5%	30.2%	28.7%	24.1%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	15.7%	14.8%	18.8%	19.7%	22.1%	24.5%
Gastos de Administración/Prima Devengada	11.4%	10.4%	11.1%	10.8%	11.1%	9.4%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	37.0%	34.6%	44.2%	46.9%	53.43%	56.4%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	10.1%	9.5%	8.5%	9.1%	7.1%	8.1%
Razón Combinada (Superintendencia)	37.9%	32.3%	46.5%	67.0%	71.6%	70.3%
Índice Combinado BWR	72.3%	71.5%	76.5%	77.3%	81.9%	80.2%
Índice Operativo BWR	70.5%	67.7%	72.7%	73.2%	77.9%	76.7%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	1.8%	3.8%	3.8%	4.1%	4.0%	3.5%
ROAA	13.8%	12.9%	11.3%	12.3%	10.3%	10.1%
ROAE	36.2%	35.9%	32.3%	36.6%	30.5%	27.7%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	20.7%	20.8%	20.2%	18.5%	16.9%	15.4%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.8	2.2	2.3	2.1	2.0	1.7
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	0.7	0.7	0.8	1.0	0.9	0.8
Reservas Técnicas / Pasivo	27.2%	39.0%	36.7%	36.5%	39.4%	36.5%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	189.13%	147.06%	176.92%	163.6%	177.7%	197.5%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	60%	49%	59%	44%	52%	54%
Deuda Financiera / Pasivo	-	-	-	0.00%	-	0.00%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	4.2	5.5	4.3	5.2	4.5	4.1
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	152.1%	183.7%	156.2%	210.0%	178.4%	167.8%
Apalancamiento Financiero	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	228.9%	251.8%	236.9%	308.3%	269.5%	247.0%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	494%	215%	221%	318%	207%	268%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	229%	250%	208%	190%	151%	177%
Activos Líquidos / Reservas técnicas	255%	143%	158%	200%	156%	201%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	109.4%	109.2%	113.5%	109.0%	117.6%	116.4%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	140.9%	95.5%	143.9%	103.3%	128.0%	179.0%
Activos Liq./Reservas Netas + Deuda Finan. CP)	160%	157%	151%	140%	122%	145%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	69%	56%	58%	73%	61%	73%
Activo Fijo/Activo Total	8%	8%	5%	7%	6%	5%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	1.5	3.5	3.8	2.8	4.3	5.8
Suficiencia de Reservas de Siniestros						
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	30.9%	23.0%	36.4%	33.2%	39.1%	40.3%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	87.6%	62.4%	112.6%	109.2%	137.3%	169.7%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	5.0%	9.0%	12.4%	7.8%	11.0%	10.8%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	49.2%	43.8%	58.5%	72.0%	74.1%	68.6%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos						
% de Retención de Riesgo	38%	33%	36%	40.23%	39.23%	40.09%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	33%	43%	32%	41.60%	34.26%	44.37%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	15%	9%	15%	12.11%	17.33%	14.10%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	55%	92%	88%	44.64%	57.65%	45.19%
Días de Cobro a Reaseguradores	174	202	138	66.98	82.48	111.62
Días de Primas x Cobrar	68	51	67	57.24	71.17	68.02
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	29%	13%	19%	13.62%	18.60%	21.75%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	3%	2%	1%	2.11%	2.09%	5.80%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	5	7	5	6.29	5.06	5.29

ANEXO 1- CÁLCULO DE INDICADORES FINANCIEROS DE BANKWATCH RATINGS (BWR)**A. Diferencias en el Estado Financiero Técnico e Indicadores Frente al Regulador**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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