

Ecuador
Fortaleza Financiera

Seguros del Pichincha S.A.

Calificación

dic-2024	jun-2025
AAA	AAA

Perspectiva:

La perspectiva de la calificación es estable y considera el soporte del grupo internacional. La calificación podría modificarse si es que se evidenciara un debilitamiento significativo de sus indicadores de solvencia o un incremento material de su apetito de riesgo asumido.

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 en el 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	126,481	133,008
Activos	196,998	241,177
Patrimonio	68,440	83,764
Resultados	9,847	9,131
Índice Combinado Ajustado BWR	93.2%	95.9%
ROAE (%)*	29.8%	22.2%
ROAA (%)*	10.2%	7.9%

ROAA: Utilidad sobre activos promedio

ROAE: Utilidad sobre patrimonio promedio

Contactos:

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

Esteban Lopez
(5932) 226 9767 ext. 104
elopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings **decidió mantener la calificación de “AAA” a Seguros del Pichincha S.A., con perspectiva estable.** La calificación asignada se beneficia de la trayectoria de la compañía, su posición dentro del mercado y la fortaleza de su balance y de su estructura de reaseguros.

Liderazgo en el mercado, con especialización en Vida. Seguros del Pichincha se ubica en el primer lugar por producción neta en el mercado asegurador ecuatoriano, con posiciones de liderazgo en los ramos de Vida Colectiva, Robo, y en Bancos e Instituciones Financieras. Mantiene como ventaja competitiva el uso de los canales masivos asociados al principal grupo financiero del país para la comercialización de sus productos, y paralelamente trabaja en aumentar su diversificación por ramo y canales de suscripción. A la fecha de corte, la mayoría de su producción corresponde al ramo Vida Colectiva.

Generación operativa importante. Seguros del Pichincha ha mantenido una elevada rentabilidad en los últimos años, que le ha permitido situarse a la fecha de corte como la tercera aseguradora más rentable del sistema. La aseguradora ha logrado un crecimiento sostenido de la producción en los últimos años, acompañado de una siniestralidad controlada, que sustenta un resultado técnico positivo y recurrente. Por otro lado, se observa un mayor aporte de ingresos financieros provenientes de su portafolio de inversiones, tanto por el aumento de su tamaño como por la composición de este.

Sólida solvencia patrimonial. Seguros del Pichincha muestra niveles holgados en sus indicadores de solvencia normativos, así como en otros indicadores de suficiencia de capital debido a la decisión de la aseguradora de fortalecer su patrimonio desde el año 2022, acumulando las utilidades y no repartiendo dividendos en montos elevados. La aseguradora no cuenta con endeudamiento financiero y el nivel patrimonial se considera suficiente respecto al tamaño de su operación y a los riesgos retenidos.

Programa de reaseguros acorde a regulación y apetito de riesgo. La aseguradora cuenta con un programa de reaseguros estructurado con contrapartes internacionales de alta calificación, límites de retención prudentes y cobertura para eventos catastróficos.

Ambiente de control adecuado. El estilo administrativo, estructura de procesos, controles implementados y operaciones regulares se encuentran alineados con las disposiciones locales e internacionales y representan una fortaleza para la compañía.

Adecuada calidad de activos y niveles de liquidez que se recuperan. Los indicadores de liquidez a la fecha de corte se consideran holgados frente a las reservas de siniestros y comparan favorablemente frente al sistema. La aseguradora mantiene un portafolio conservador que privilegia instrumentos de bajo riesgo y de corto plazo.

Gestión integral de riesgos. Su modelo de gestión de riesgos, basado en tres líneas de defensa, asegura controles operativos efectivos y una exposición residual mínima. Adicionalmente, las políticas de suscripción y tarificación han permitido mantener una siniestralidad inferior a la del sistema.

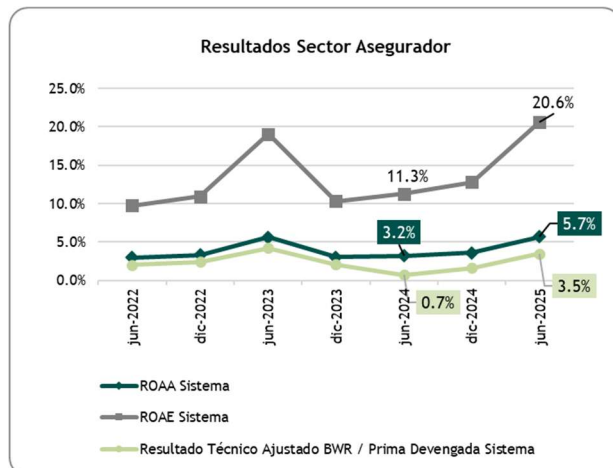
Calificación local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual mide el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y de transferencia. La calificación incorpora los riesgos y fluctuaciones del entorno económico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

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

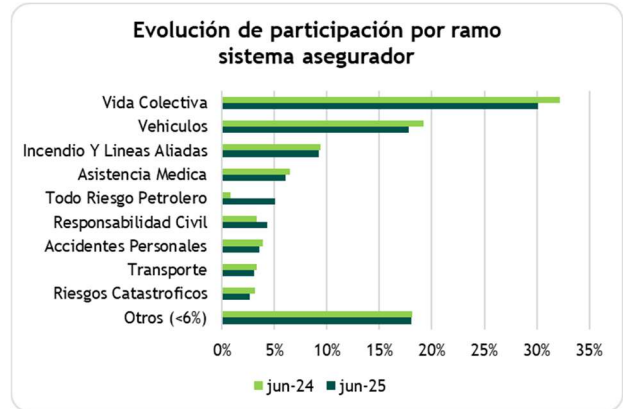


Nota: ROAA y ROAE anualizados para períodos semestrales.
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS).
Elaboración: BWR

El grupo Vida se mantiene como el principal ramo medido por producción neta, y sigue incrementando su producción frente al año precedente. A 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



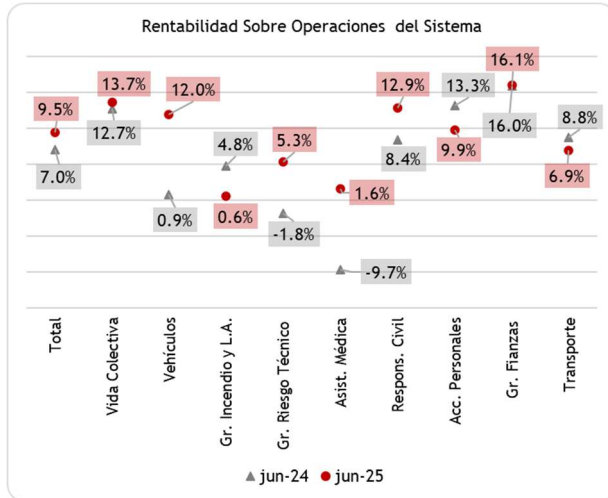
Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

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%, Multirisgo 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.

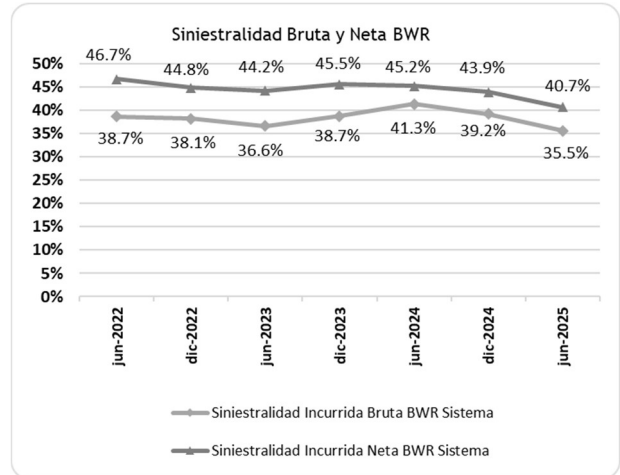
Gráfico 3



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.

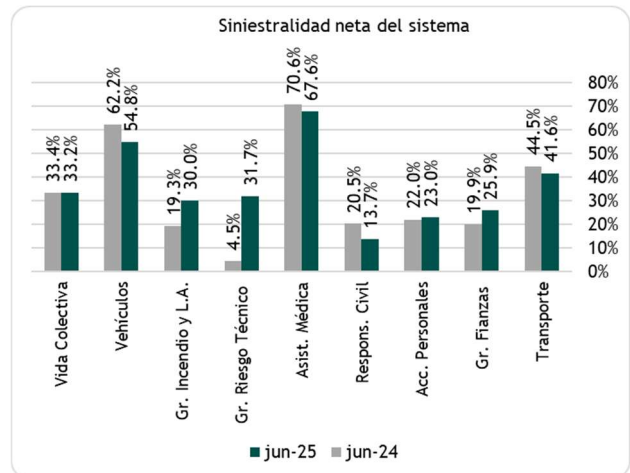
Gráfico 4



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



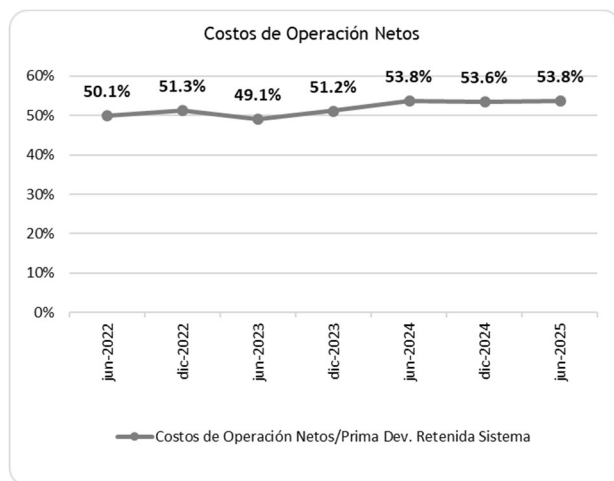
Fuente: SCVS.
Elaboración: BWR.

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

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

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.

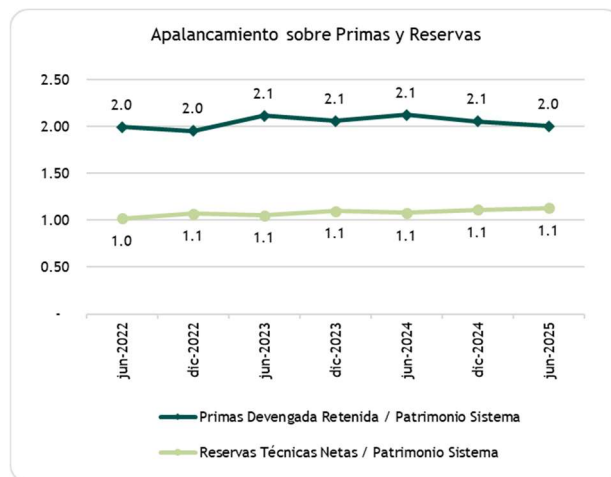
Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, inteligencia de negocios, automatización, inteligencia artificial, entre otros. Estas inversiones podrían generar 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

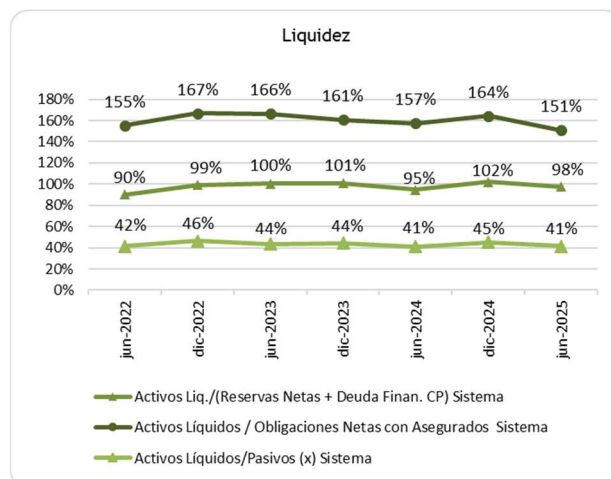


Fuente: SCVS.

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



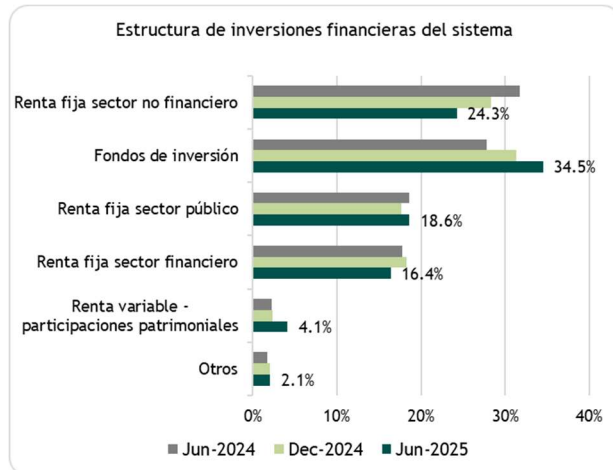
Fuente: SCVS.

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.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Seguros del Pichincha S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros inició operaciones el 24 de enero de 1995. Su actividad principal consiste en la ejecución de negocios de seguros y reaseguros en los ramos de seguros generales, vida en grupo y reaseguros. Las operaciones de la Compañía se rigen por el Código Orgánico Monetario y Financiero (publicado en el segundo suplemento del Registro Oficial No. 332, del 12 de septiembre de 2014), la Ley General de Seguros y su Reglamento, así como por las regulaciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

La casa matriz se encuentra en la ciudad de Quito y cuenta con oficinas en Guayaquil, Cuenca y Manta.

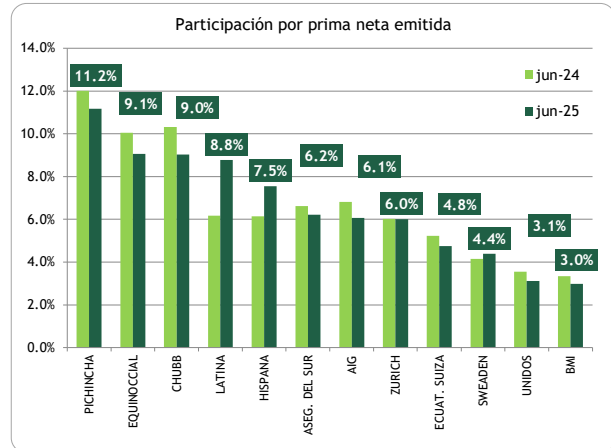
Tiene autorización para operar en veinticinco ramos que incluyen: vida colectiva, vida individual, asistencia médica, accidentes personales, incendio y líneas aliadas, robo, dinero y valores, riesgos técnicos, responsabilidad civil, fidelidad, bancos e instituciones financieras y multirriesgo hogar.

Al 30 de junio de 2025, el capital suscrito y pagado corresponde en un 99,99% a Geld Holding S.A., sociedad ecuatoriana que mantiene la participación mayoritaria.

La Compañía desarrolla contratos de seguros, reaseguros y coaseguros en los ramos generales, orientados a diversos segmentos de riesgo. En 2020 introdujo la plataforma digital Vívelo, herramienta que facilita la contratación de seguros en línea dentro del territorio ecuatoriano. Esta plataforma ofrece a los clientes procesos más ágiles y simplificados, eliminando la necesidad de acudir de manera presencial a las oficinas.

Actualmente, Seguros del Pichincha cuenta con autorización para operar en 25 ramos. A la fecha de corte, mantiene notas técnicas aprobadas en 16 y producción neta en 10: Agropecuario, Transporte, MultiRiesgo, Robo, Equipo electrónico, Bancos e Instituciones Financieras, Incendio, Vida Individual, Vida Colectiva y Accidentes Personales.

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

Seguros del Pichincha mantiene una posición relevante dentro del sistema asegurador ecuatoriano, aunque con una leve disminución en su participación de mercado. A junio de 2025, la institución registra una participación del 11.18% sobre la prima neta emitida del sistema, frente al 12.00% observado en junio de 2024, lo que representa una contracción de 0.82 p.p. Este comportamiento se explica por un crecimiento absoluto de su prima neta emitida de USD 6.53MM (+5.16%), inferior al crecimiento del sistema asegurador nacional, que aumentó en USD 136.03MM (+12.91%) en el mismo período.

La imagen institucional conserva su solidez, apoyada en una estructura patrimonial fuerte y una estrategia de crecimiento orgánico constante, mientras que el incremento de la política de retención de riesgos —de 87,73% a 92,97%— refleja una mayor confianza en la capacidad técnica y financiera de la compañía.

A continuación, se presentan las principales posiciones y participaciones de la aseguradora por ramo, frente al mercado asegurador:

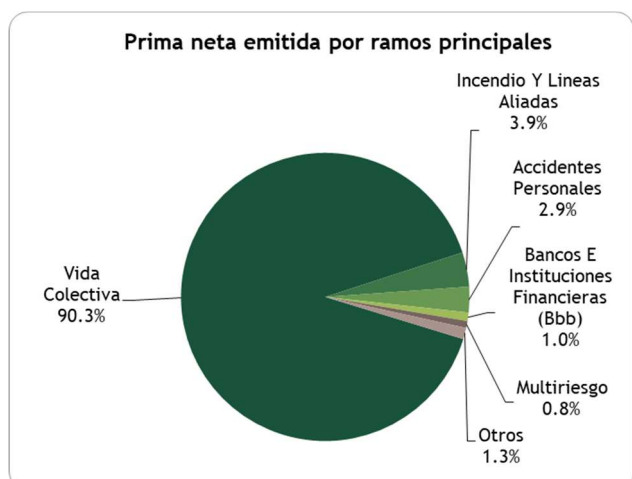
Ramo	% participación	Posición
Vida Colectiva	33.48%	Primer lugar
Robo	17.42%	Primer lugar
Bancos e instituciones financieras	17.38%	Tercer lugar
Agropecuario	12.46%	Tercer lugar
Accidentes personales	8.92%	Cuarto lugar

La aseguradora mantiene como principales canales de comercialización de sus productos a los brókeres, que representan un 56.62% de la producción de las pólizas emitidas, siendo su mayor aliado NOVAECUADOR con un 58.56% de participación dentro de este canal; el segundo en importancia es el canal de entidades bancarias (37.09%), siendo

Banco Pichincha el principal con un 85.12% de participación, y la diferencia se lo realiza a través de su canal Comercial y ventas directas (6.29%).

Como se aprecia en el gráfico siguiente, a junio 2025 la producción neta de la compañía mantiene su concentración en el ramo de Vida Colectiva, con un 90.3% (91.4% a jun-2024).

Gráfico 11



Fuente: Seguros del Pichincha S.A. Elaboración: BWR con corte jun-2025.

El indicador correspondiente a los 25 mayores deudores respecto a la prima neta emitida registra un leve incremento, al pasar de 1.57% en junio de 2024 a 2.19% en junio de 2025; sin embargo, la concentración de la cartera continúa en niveles adecuados, evidenciando una adecuada diversificación del riesgo crediticio.

En el primer semestre de 2025 la compañía ha aplicado varias acciones y proyectos para fortalecer el área de Operaciones. Con respecto a la gestión comercial, se ejecutó un proyecto de segmentación de empresas, sponsors y Brókeres, se continuó con la implementación del CRM Salesforce para el módulo de servicio al cliente, y se realizó la externalización del Contact Center para mejorar la gestión por múltiples canales.

Estructura de propiedad

Geld-Holding S.A. es el principal accionista de Seguros del Pichincha, compañía cuyas acciones a su vez son propiedad de Holding Seg S.A. Ambas sociedades tienen como objeto principal la tenencia de acciones. En última instancia, la propiedad corresponde a la familia Egas, históricamente vinculada al Grupo Banco Pichincha, con el cual la aseguradora ha mantenido una estrecha relación y ha apalancado su estrategia comercial.

Descripción	Domicilio	Capital Pagado (USD)	%
Geld Holdings S.A.	Ecuador	24,999,998	99.99999%
Patsy Mercedes Torres Toledo	Ecuador	2	0.00001%
		25,000,000	100.00%

Fuente: SCVS, con corte jun-25

A la fecha de corte la Compañía no cuenta con empresas afiliadas ni subsidiarias.

Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo de la Compañía tiene como propósito garantizar transparencia, eficiencia y una dirección clara en la gestión de la aseguradora, aportando un marco sólido para la toma de decisiones por parte de los órganos de gobierno: Dirección, Administración y Control. Adicionalmente, busca fortalecer la confianza del público mediante la aplicación de prácticas éticas, el cumplimiento de estándares internacionales y la implementación de un modelo de gestión dinámico y transparente.

La Compañía dispone de distintos órganos de Gobierno Corporativo responsables de dirigir y formular lineamientos para su gestión, con el objetivo de alcanzar los resultados definidos dentro del marco legal y estatutario vigente. Asimismo, forman parte de esta estructura los organismos de control interno y externo, encargados de supervisar el cumplimiento normativo y la eficiencia en los procesos.

La Junta General de Accionistas constituye el máximo órgano de gobierno y dirección, mientras que el Directorio representa el órgano superior de administración. Este último está integrado por cinco miembros principales (el presidente de la aseguradora y cuatro directores) y cinco directores suplentes. El Directorio debe reunirse de forma ordinaria una vez al mes y, de manera extraordinaria, cuando la situación lo requiera. La convocatoria corresponde al presidente del Directorio o al presidente ejecutivo-gerente general. Su rol resulta esencial dentro de la aseguradora, ya que evalúa con objetividad e independencia los informes remitidos por las distintas áreas de gestión.

Finalmente, debido a la estrecha relación comercial con el Grupo Pichincha, delegados del grupo financiero participan en las sesiones del Directorio de Seguros del Pichincha, con derecho a voz, pero sin voto.

Calidad de la administración

La alta dirección de la Compañía está conformada por ejecutivos y gerentes con amplia trayectoria en el sector asegurador. La Administración se encuentra representada por la Presidencia Ejecutiva-Gerencia General, así como por las distintas gerencias, comités y cargos designados por dichos órganos.

La actual Gerencia General (CEO), en funciones desde junio de 2023, posee experiencia relevante en el mercado asegurador, con una carrera desarrollada en Brasil, Estados Unidos y Chile.

Su incorporación respondió a la estrategia institucional de diversificación de la oferta, con énfasis en seguros patrimoniales y accidentes personales.

Desde su nombramiento, la Gerencia General ha impulsado ajustes organizacionales que han favorecido el crecimiento de la aseguradora y la ampliación de su portafolio hacia nuevos ramos. Esta gestión ha fortalecido la alineación de la estrategia corporativa con la evolución del mercado.

El equipo de gerentes y directores se caracteriza por una sólida formación especializada y experiencia en el ámbito asegurador, tanto a nivel nacional como internacional, factor considerado como un elemento positivo para la gestión de la Compañía.

La estructura administrativa muestra independencia funcional entre las áreas operativas y las de gestión de riesgos, con mecanismos de coordinación interdepartamental formalizados. Además, la Gerencia General mantiene una participación activa en la supervisión de la administración de riesgos, lo que contribuye a la transparencia y robustez del Gobierno Corporativo.

Objetivos estratégicos

El cambio de Gerencia en el año 2023 conllevó cambios estratégicos como el desarrollo financiero y operativo de los ramos de propiedad y accidentes personales. Adicionalmente se crearon dos gerencias técnicas una para los ramos del grupo vida y otra para los generales, para mejorar los controles en las operaciones.

Las estrategias para el año 2025 están centradas en el incremento de los seguros voluntarios, el crecimiento de la producción, la rentabilización de los clientes principales de cada unidad de negocio, y la potencialización de los principales brókeres activos. Los principales objetivos son los siguientes:

- Incrementar la producción a USD 271 MM (6.4% de crecimiento).

- Incrementar la colocación de seguros voluntarios en un 14% (USD 94MM).
- Alcanzar una utilidad de USD 18.7 MM.
- Incrementar el indicador NPS de satisfacción del cliente al 70%.
- Fortalecer la experiencia del colaborador (68%).
- Alcanzar un índice combinado del 90%.

El crecimiento esperado de la producción para 2025 se impulsa en la generación de nuevas alianzas con brókeres por cada unidad de negocio a través de la optimización del portafolio de productos actual a fin de poder otorgar propuestas de valor integrales, incluyendo productos de ramos generales (Multiriesgo, Transporte, Todo riesgo Contratista, Lucro Cesante por Incendio y Rotura de Máquina, y Responsabilidad Civil).

Su modelo de negocios está segmentado en tres canales principales; Masivos, Tradicional y Directo e individual, y la atención a cada uno está soportado en sistemas tecnológicos que buscan una mejor experiencia de servicio para sus clientes y brókeres.

Adicionalmente, la aseguradora se encuentra en proceso de implementación de un nuevo sistema core y de un proyecto orientado a mejorar significativamente la eficiencia operativa e incrementar las herramientas de información gerencial, con énfasis en ventas y experiencia del cliente. El lanzamiento del nuevo core ha sido reprogramado para 2026, debido a la identificación de necesidades de capacitación interna y a los ajustes requeridos para alinear la plataforma con la estrategia de diversificación adoptada por la compañía.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma BDO Ecuador S.A. para los años 2021 y 2022. Para los años 2023 y 2024 la firma de auditoría Pricewaterhouse-Coopers del Ecuador realizó la auditoría de los EEFF, todos estos informes presentan una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros, mismos que detallan una situación de la aseguradora en orden y sin salvedades. Para el presente análisis también se utilizó información cualitativa y cuantitativa adicional con corte a 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- Variaciones en el cálculo de indicadores financieros.

Evaluación Financiera

Rentabilidad

Principales Indicadores	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
ROAA	14.9%	10.4%	11.5%	10.2%	10.8%	7.9%
ROAE	38.4%	28.6%	32.2%	29.8%	30.6%	22.2%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	6.3%	6.8%	5.9%	5.9%	6.4%	3.8%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	36%	30%	33%	32%	32%	33%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	32%	28%	31%	29%	31%	31%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR sin otras reservas	36%	31%	31%	36%	33%	33%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR sin otras reservas	32%	28%	29%	33%	32%	32%
Índice Combinado BWR	93%	92%	93%	93%	93%	96%
Índice Operativo BWR	91%	89%	90%	89%	88%	90%

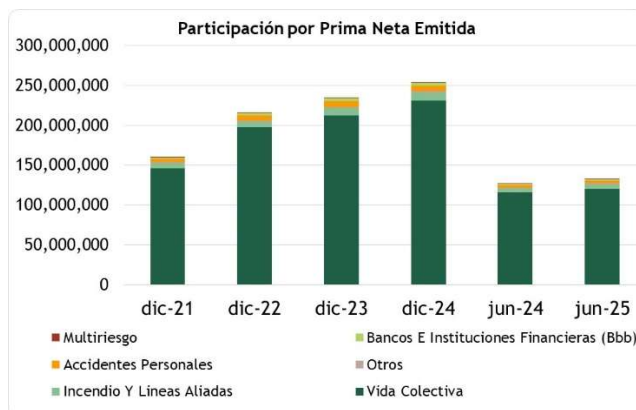
Fuente: Seguros del Pichincha S.A. Elaboración: BWR.

A la fecha de corte la rentabilidad de Seguros del Pichincha es de USD 9.13MM y disminuye un 7.28% en comparación con junio 2023 (USD 9.85MM). Este desempeño es resultado de las mayores comisiones pagadas y de la menor cesión de riesgo a los reaseguradores que fueron parcialmente absorbidos por el crecimiento de la producción, el crecimiento de los ingresos financieros y por la menor siniestralidad. En conjunto, la rentabilidad de la aseguradora se mantiene en niveles favorables respecto al mercado, aunque su sostenibilidad dependerá del control de los márgenes técnicos y del entorno operativo.

Seguros del Pichincha presenta un crecimiento de su producción al corte de junio de 2025. La prima neta emitida alcanza los USD 133.01MM, lo que representa un crecimiento de USD 6.53MM frente a los USD 126.48MM registrados en junio de 2024, equivalente a una variación positiva del 5.2% y es inferior al crecimiento sistema, que fue de 12.9% en el mismo período.

La producción del ramo de Vida Colectiva registró un crecimiento del 3,9%, mientras que los ramos generales aumentaron en promedio un 18,3%. Este desempeño estuvo influido por la incertidumbre política que atravesó el país durante el primer trimestre de 2025; sin embargo, tras los resultados de las elecciones presidenciales de abril, se ha evidenciado un mayor dinamismo comercial, lo que la administración estima permitirá cumplir las metas presupuestadas para el ejercicio.

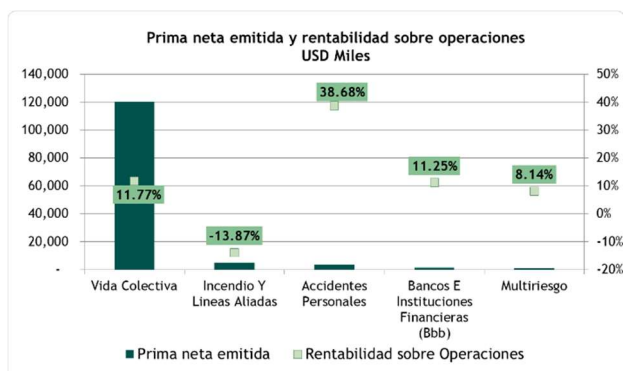
Gráfico 12



Fuente: Seguros del Pichincha S.A. Elaboración: BWR.

En cuanto a la prima devengada retenida, la institución reporta USD 118.05MM en jun-2025 frente a USD 107.34MM en jun-2024, con una variación de USD 10.72MM (+10.0%), lo que evidencia una menor cesión de riesgo en las primas emitidas debido a la decisión estratégica del grupo empresarial al que pertenece de retener mayor riesgo de su principal ramo.

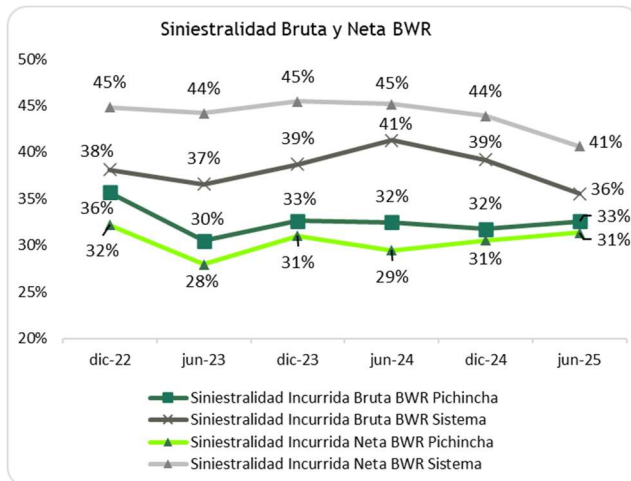
Gráfico 13



Fuente: Seguros del Pichincha S.A. Elaboración: BWR con corte jun-25.

La siniestralidad incurrida neta BWR muestra un deterioro, pasando de USD 31.61MM en jun-2024 a USD 37.00MM en jun-2025, lo que representa un incremento de USD 5.38MM (+17.03%). Este comportamiento se traduce en un aumento del indicador de siniestralidad neta sobre prima devengada retenida, que sube de 29.45% a 31.34%, reflejando una mayor presión sobre el margen técnico. En contraste, la siniestralidad incurrida bruta BWR se mantiene estable, con una variación de USD 1.64MM (+4.1%), al pasar de USD 39.88MM a USD 41.52MM, lo que indica que el deterioro neto se explica principalmente por una menor recuperación de reaseguros. Los ingresos por recuperación de siniestros cedidos, que disminuyen de USD 8.27MM a USD 4.53MM (-45.3%).

Gráfico 14

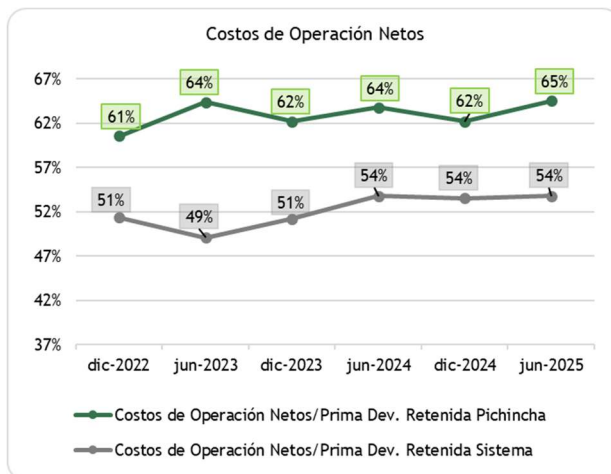


Nota: Revisar Anexo para más información sobre la forma de cálculo de los indicadores de siniestralidad BWR.

Fuente: Seguros del Pichincha S.A. SCVS Elaboración: BWR.

Las comisiones pagadas aumentan de USD 55.80MM a USD 61.17MM (+9.6%) principalmente en seguros de vida colectivos, lo que presiona el resultado técnico. La relación comisiones/prima neta emitida se incrementa de 44.1% a 45.99%, mientras que los gastos administrativos disminuyen de USD 16.54MM a USD 15.97MM (-3.4%). Esta reducción se traduce en una mejora en la relación gastos administrativos/prima devengada, que pasa de 13.5% a 12.5%. El resultado técnico ajustado BWR se reduce de USD 7.25MM en junio 2024 a USD 4.87MM (-32.9%) en la fecha de corte, afectado por el mayor gasto de adquisición y menores comisiones recibidas por reaseguros cedidos.

Gráfico 15



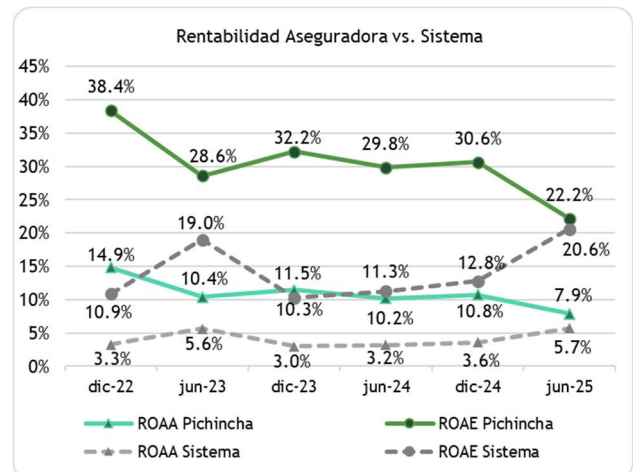
Fuente: Seguros del Pichincha S.A. y SCVS Elaboración: BWR.

Los ingresos financieros presentan un crecimiento significativo, pasando de USD 4.76MM a USD 6.70MM (+40.8%), impulsados por mayores rendimientos en

inversiones. Este incremento contribuye a mitigar parcialmente la presión sobre el resultado técnico, aunque no logra compensar completamente el deterioro en la rentabilidad operativa. El índice combinado BWR se deteriora de 93.25% a 95.88% (+2.63 pp.), mientras que el índice operativo BWR pasa de 88.91% a 90.33% (+1.42 pp.), lo que indica una menor eficiencia técnica en la operación aseguradora.

La utilidad neta disminuye de USD 9.85MM a USD 9.13MM (-7.3%) en el periodo interanual, lo que impacta directamente los indicadores de rentabilidad. El ROAA se reduce de 10.22% a 7.88% (-2.34 pp.), debido al menor resultado neto y al crecimiento del activo promedio (+20.3%). Por su parte, el ROAE cae de 29.83% a 22.21% (-7.63 pp.), reflejando a la fecha de corte una menor eficiencia en la generación de valor sobre el patrimonio. Estos indicadores comparan favorablemente con los del sistema de aseguradoras.

Gráfico 16

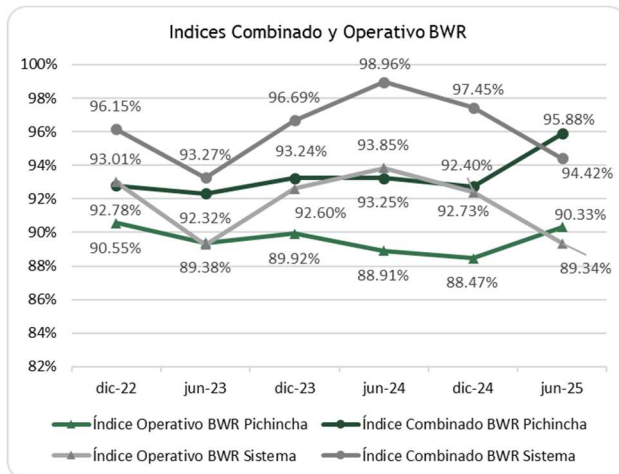


Fuente: Seguros del Pichincha S.A. y SCVS. Elaboración: BWR

ROAA: Retorno sobre Activos Promedio; ROAE: Retorno sobre Patrimonio Promedio.

En comparación con el sistema asegurador nacional, Seguros del Pichincha presenta una siniestralidad neta devengada superior (31.34% vs 40.7%), sin embargo, también tiene un índice combinado más elevado (95.88% vs 94.42%), lo que evidencia un elevado costo de adquisición que ocasiona esta situación.

Gráfico 17



Nota: Los índices combinado y operativos de BWR incorporan la cuenta Otras Comisiones Pagadas, a diferencia de los del regulador

Fuente: Seguros del Pichincha S.A.

Elaboración: BWR

La siniestralidad de la aseguradora compara favorablemente con respecto al sistema en sus principales ramos, únicamente en el ramo Bancos e Instituciones financieras la siniestralidad es bastante superior a la del sistema y esto esta ocasionado por la disminución de la producción en este ramo durante este semestre. A continuación, se observa el nivel de siniestralidad de la aseguradora frente al sistema, en sus ramos más importantes:

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	Aseguradora	Sistema	Aseguradora	Sistema
Vida Colectiva	28.92%	34.33%	29.97%	33.19%
Incendio Y Líneas Aliadas	20.08%	16.07%	37.64%	34.02%
Accidentes Personales	17.96%	24.24%	19.12%	23.02%
Bancos E Instituciones Financieras (Bbb)	115.55%	37.84%	55.30%	-0.84%
Multirisgo	40.76%	27.43%	61.34%	28.73%
TOTAL	29.30%	37.86%	29.97%	39.92%

Nota: 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: Seguros del Pichincha S.A. y SCVS. Elaboración: BWR con corte jun-25

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	312%	396%	274%	368%	411%	554%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	117%	114%	110%	105%	105%	105%
Activos Liq./ (Reservas Netas* + Deuda Finan. CP)	162%	213%	189%	211%	242%	273%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas totales	198%	215%	225%	218%	277%	260%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	107%	87%	80%	74%	87%	87%

Fuente: Seguros del Pichincha S.A. y SCVS Elaboración: BWR.

Seguros del Pichincha presenta una evolución positiva en sus indicadores de liquidez y en su portafolio de inversiones que privilegia instrumentos de bajo riesgo y de corto plazo al corte de junio de

2025. En conjunto, la política de inversiones y la posición de liquidez reflejan una gestión prudente y orientada a preservar la solvencia y sostenibilidad financiera de la compañía.

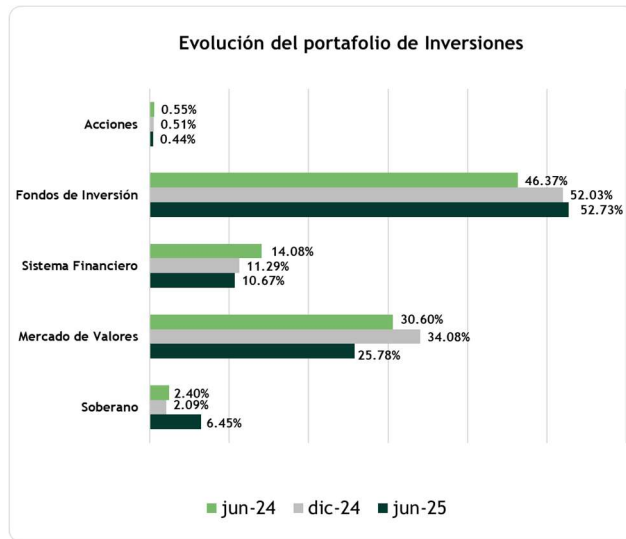
La Administración de Seguros del Pichincha S.A. Ecuador dispone de políticas y procedimientos orientados a la identificación, valoración, control y monitoreo de las exposiciones del portafolio de inversiones, en concordancia con los requerimientos legales vigentes y el apetito de riesgo definido por la Compañía. Estos lineamientos se encuentran formalizados en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión de Inversiones.

La Compañía cuenta con un Comité de Calificación de Inversiones, integrado por cuatro miembros: un vocal del Directorio (quien preside el comité y ejerce voto dirimente), el representante legal de la institución, el funcionario de mayor rango a cargo de la gestión de riesgos y el gerente financiero o tesorero (con participación informativa y sin derecho a voto).

El Comité realiza un seguimiento permanente a la evolución y composición del portafolio de inversiones, asegurando que las políticas establecidas se apliquen conforme a lo dispuesto en la normativa legal sobre inversiones obligatorias y a las disposiciones internas de la organización.

El total de inversiones financieras asciende a USD 148.89MM, frente a los USD 116.04MM registrados en junio de 2024, lo que representa un incremento de USD 32.85MM (+28.3%), principalmente se concentra en aumento en fondos de inversión, que pasan de USD 53.74MM a USD 78.46MM (+46%), y por una mayor participación en títulos emitidos por el estado, que pasan de USD 2.79MM a USD 9.60MM (+244.1%).

Gráfico 18



Fuente: Seguros del Pichincha S.A. Elaboración: BWR

Con corte a jun 2025 el portafolio de inversiones se concentra en un 99.50% en inversiones con calificaciones local de AAA- o superior, en fondos administrados de inversión de corto plazo y títulos emitidos por el Estado, lo que lo convierte en un portafolio de bajo riesgo.

Calificación	jun-24	dic-24	jun-25
Títulos emitidos por el Estado	2.40%	2.09%	6.45%
AAA-	19.06%	14.15%	11.15%
AAA	32.90%	31.01%	29.21%
AA+	0.24%	0.45%	0.24%
AA	0.23%	0.07%	0.05%
AA-	0.17%	0.00%	0.00%
A+	0.00%	0.11%	0.00%
A	0.00%	0.00%	0.10%
A-	0.13%	0.08%	0.07%
Fondos de Inversión	44.81%	52.03%	52.69%
Otros Fondos de Inversión	0.06%	0.00%	0.04%
TOTAL	100%	100%	100%

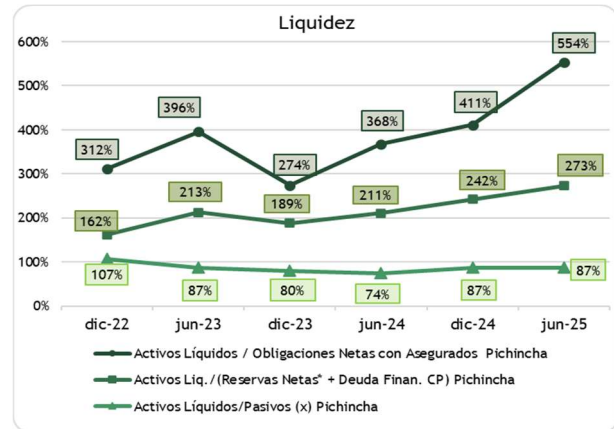
Fuente: Seguros del Pichincha S.A. y SCVS Elaboración: BWR.
Porcentajes basados en valor en libros de inversiones

La composición del portafolio refleja una estrategia de diversificación con predominancia de activos líquidos y de bajo riesgo, lo que contribuye a la estabilidad financiera de la institución.

Los activos líquidos totales alcanzan los USD 140.66MM en junio de 2025, frente a los USD 95.47MM del año anterior, con una variación de USD 40.25MM (+40.09%) lo que mejora significativamente los indicadores de cobertura de obligaciones. El índice de activos líquidos sobre reservas técnicas totales pasa de 2.29 a 2.69, mientras que el indicador sobre obligaciones netas con asegurados se incrementa de 3.87 a 5.69, lo que evidencia una posición de liquidez fortalecida. Asimismo, el índice de activos líquidos sobre pasivos mejora de 78% a

89%, lo que indica una mayor capacidad de respuesta ante contingencias operativas o siniestros de alta magnitud.

Gráfico 19



Fuente: Seguros del Pichincha S.A. Elaboración: BWR

La estructura de los pasivos se mantiene estable. El pasivo total asciende a USD 157.41MM a junio 2025, frente a USD 128.56MM en junio 2024 (+22.4%), mientras que el patrimonio crece de USD 68.44MM a USD 83.76MM (+22.4%), lo que permite mantener el ratio pasivo/patrimonio en niveles similares (1.88).

Las obligaciones con asegurados aumentan de USD 24.41MM a USD 27.00MM (+10.6%), mientras que las obligaciones con reaseguros y coaseguros se reducen interanualmente de USD 7.21MM a USD 3.85MM (-46.6%), lo que refleja una menor dependencia de terceros para la cobertura de siniestros.

En cuanto a siniestros avisados, se observa un incremento de USD 15.83MM a USD 22.14MM (+39.9%). Las reservas técnicas de obligaciones por primas también aumentan de USD 19.99MM a USD 26.57MM (+32.8%).

La aseguradora a la fecha de corte sigue sin mantener obligaciones financieras ya que su operación le permite cubrir todos sus requerimientos de inversiones y liquidez. Las cuentas por pagar disminuyen interanualmente de USD 9.16MM a USD 8.67MM (-5.4%), mientras que los otros pasivos aumentan de USD 67.32MM a USD 91.09MM (+35.3%), principalmente por el incremento en primas anticipadas de clientes del sector financiero y dividendos por pagar.

Suficiencia de Capital

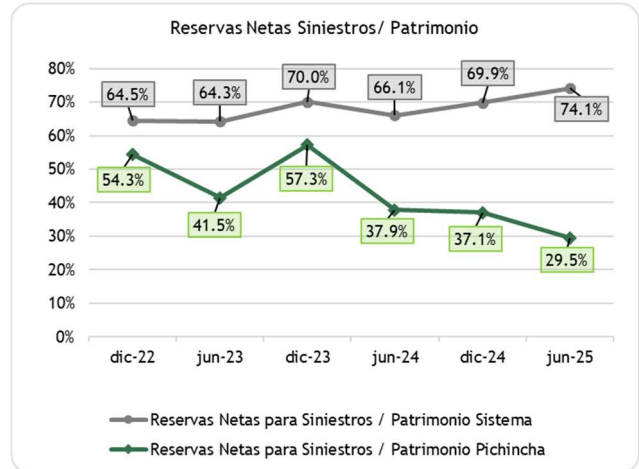
Principales Indicadores	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	1.8	3.4	4.0	4.4	3.9	4.3
Reservas Técnicas Netas / Patrimonio	104%	77%	83%	66%	63%	60%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	168%	173%	218%	119%	126%	118%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	4.7	4.4	3.7	3.7	3.2	3.2
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	3.97	4.01	3.30	3.14	2.71	2.82

(el patrimonio ajustado sube por menor patrimonio por aumento de diferidos y menor patrimonio por pérdida acumulada del final de año)
Fuente: Seguros del Pichincha S.A. Elaboración: BWR.

Las disposiciones del ente regulador exigen un capital pagado mínimo de USD 8MM para aseguradoras y de USD 13MM para reaseguradoras, esto es cumplido con holgura por la aseguradora que registra un capital social de USD 25MM. A junio de 2025, el patrimonio contable asciende a USD 83.76MM, lo que representa un incremento absoluto de USD 15.32 millones (+22.4%) respecto a los USD 68.44MM registrados en junio de 2024. Este crecimiento se explica por el incremento de utilidades retenidas y por el aumento en el capital pagado, que pasa de USD 20MM a USD 25MM (+25.0%), reflejando una política activa de fortalecimiento patrimonial. Adicionalmente la asegura mantiene una reserva para futuras capitalizaciones por USD 5MM que será capitalizada hasta el final del año 2025.

El patrimonio técnico, calculado según la normativa vigente muestra una evolución positiva, pasando de USD 65.20MM a USD 75.21MM (+15.34%). Este indicador se mantiene por encima del capital adecuado regulatorio, que se incrementa de USD 54.89MM a USD 63.75MM (+16.15%), lo que permite conservar una relación de cobertura técnica superior a 1.17 veces en ambos períodos. Esta suficiencia técnica respalda la capacidad de la institución para absorber pérdidas inesperadas y cumplir con sus obligaciones regulatorias sin comprometer la solvencia.

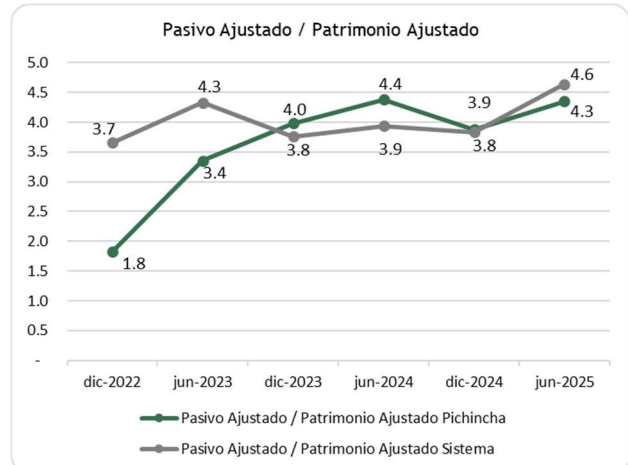
Gráfico 20



Fuente: Seguros del Pichincha S.A.
Elaboración: BWR

La relación entre reservas netas para siniestros sobre patrimonio refleja una disminución, pasa del 37.9% en jun 2024 a 29.5% en jun 2025, inferior al del sistema que se ubica en 74.1%. Este indicador muestra qué cantidad del patrimonio está comprometido para cubrir siniestros, por lo que un mayor valor se relaciona con mayor riesgo.

Gráfico 21



Fuente: Seguros del Pichincha S.A.
Elaboración: BWR

El indicador Pasivo Ajustado (deducciones realizadas por contingentes) versus Patrimonio Ajustado (deducciones realizadas por conceptos de deudas y activos diferidos) se ubica en 4.3 veces y refleja un apalancamiento del balance ligeramente menor al del sistema que se ubica en las 4.6 veces.

El patrimonio ajustado, se calcula restando de su valor contable la cuenta de deudores varios y activos diferidos (incluyen los derechos de uso de largo plazo de canales masivos bancarios), también

mejora, pasando de USD 29.35MM a USD 36.20 MM (+23.3%), lo que refuerza la calidad del capital disponible para enfrentar contingencias.

El indicador de prima devengada retenida sobre patrimonio baja de 3.14 a 2.82 (-10.14%). Por otro lado, el indicador de Prima Neta Emitida sobre Patrimonio de la Compañía se ubica en 3.18 veces, inferior a la media del sistema (3.26 veces). Este indicador refleja la sensibilidad del patrimonio frente a errores en el establecimiento de la prima.

Reservas Técnicas

Principales Indicadores	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	13.5%	10.0%	17.2%	11.6%	13.5%	9.9%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	41.9%	35.9%	55.4%	39.4%	44.3%	31.7%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	7.6%	8.7%	11.4%	9.5%	9.2%	10.1%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	54.3%	41.5%	57.3%	37.9%	37.1%	29.5%

Fuente: Seguros del Pichincha S.A. Elaboración: BWR.

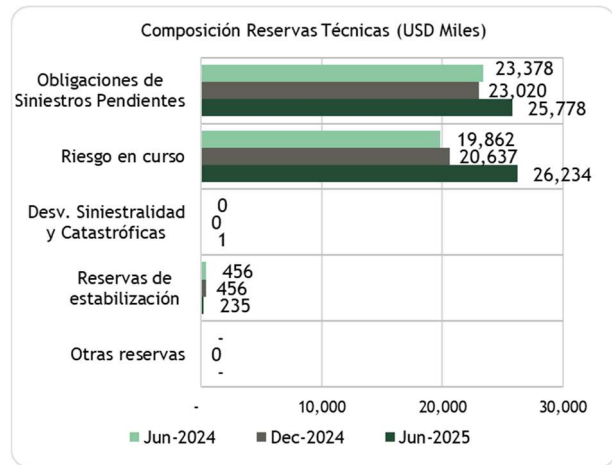
Seguros del Pichincha presenta el informe técnico de función actuarial realizado con corte a junio 2025. El informe de opinión está basado de datos remitidos por la compañía a su actuario particular (Lucas Arseo), persona calificada por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros para realizar este tipo de análisis.

A jun-2025 el informe del actuario externo determina que Seguros del Pichincha cumple con lo establecido en el marco regulatorio local vigente en materia de la constitución de las reservas técnicas, y que los datos son suficientes y de buena calidad para los ejercicios de constitución de reservas.

Las reservas técnicas son provisiones obligatorias que las aseguradoras deben constituir para cubrir obligaciones futuras derivadas de pólizas emitidas.

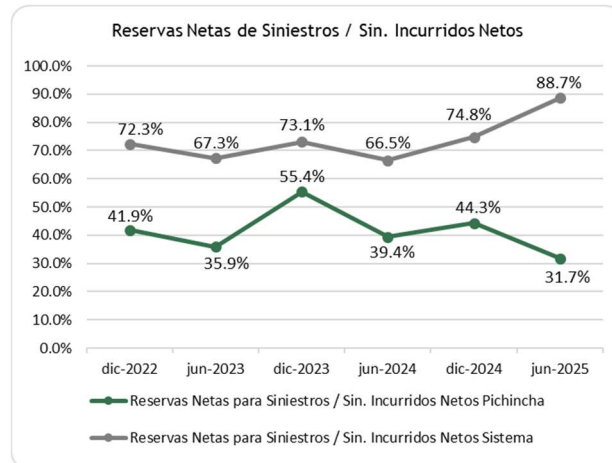
En el caso de Seguros Pichincha, las reservas técnicas muestran un incremento de USD 8.75MM entre junio 2024 y junio 2025, con un incremento del 19.96% como resultado del crecimiento de la reserva de Riesgos en Curso. Las reservas de riesgo en curso presentan un aumento del 32.08% con respecto junio 2024, esto debido a un incremento en las primas no devengadas.

Gráfico 22



Fuente: Seguros del Pichincha S.A. Elaboración: BWR.

Gráfico 23

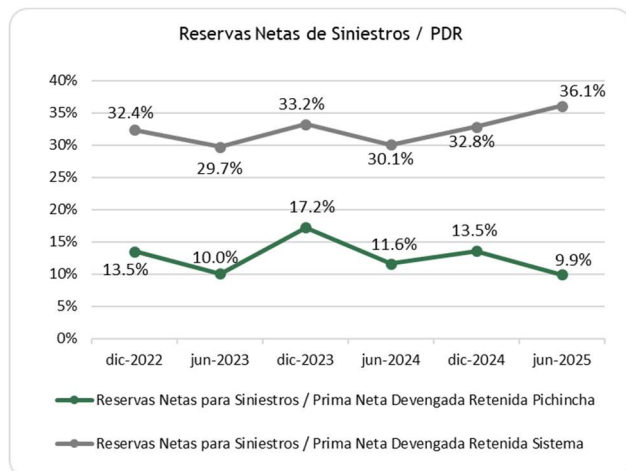


Fuente: Seguros del Pichincha S.A. Elaboración: BWR

Con corte junio 2025, la Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros frente a Siniestros Incurridos Netos de 31.7%. Este porcentaje refleja la composición de los ramos de compañía, al contar con ramos generales dentro de la misma, y el hecho de que los siniestros son de cola corta, es decir se avisan y liquidan en el corto plazo.

La Compañía presenta un indicador de Reservas Netas de Siniestros versus Prima Devengada Retenida de 9.9%, menor en 1.7pp respecto a junio 2024. El 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. Mientras más bajo sea el indicador, menor es el riesgo asumido por la compañía, para Seguros del Pichincha este indicador es inferior al del promedio del sistema (36.1%).

Gráfico 24



Fuente: Seguros del Pichincha S.A.
Elaboración: BWR

Los informes técnicos actuariales de la empresa preparados por Lucas Arceo (Actuario) con corte jun-2025 concluyen que, con base en la metodología de cálculo de Reservas Técnicas exigida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los valores constituidos por la aseguradora son suficientes y no presentan limitaciones.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
% de Retención de Riesgo	88%	88%	86%	88%	88%	93%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	11%	26%	24%	19%	14%	17%
Días de Cobro a Reaseguradores	58	69	53	30	47	35

Fuente: Seguros del Pichincha S.A. Elaboración: BWR.

Seguros del Pichincha evidencia una estrategia de mayor retención de riesgos en junio de 2025, lo cual se refleja en el incremento del porcentaje de retención sobre prima neta emitida, que pasa de 87.73% a 92.97%, lo que representa una mejora de 5.25 puntos porcentuales lo que implica una menor dependencia de reaseguradores y una mayor exposición directa a siniestros.

Las contrapartes de los contratos de reaseguros son empresas extranjeras reconocidas a nivel mundial y que exhiben calificaciones de riesgo en escala internacional iguales o superiores a "A-". Adicionalmente, los contratos se celebran sin intermediario para las líneas de Vida, por lo que la administración de estas pólizas es directa entre la aseguradora ecuatoriana y su reaseguradora internacional. Para el resto de los ramos se utiliza como intermediario una empresa de reaseguros colombiana con gran experiencia en este campo.

El plan de reaseguros de Seguros del Pichincha se estructura bajo parámetros de exposición alineados

a principios de buen gobierno y prácticas corporativas responsables. La política de retención y diversificación del riesgo se fundamenta en niveles prudentes de exposición, definidos en función de la actividad asegurada, el tipo de negocio, información estadística y demás factores relevantes.

En el ramo de Vida Individual, la compañía mantiene un contrato proporcional (20/80). Para los ramos de Vida Colectiva y Accidentes Personales dispone de contratos no proporcionales, con una prioridad de USD 75M y una capacidad de hasta USD 1MM por siniestro. Asimismo, para la cobertura de gastos médicos por enfermedad o accidentes opera con un contrato no proporcional que establece una prioridad de USD 20M y una capacidad máxima de USD 500 M.

A la fecha de corte, Seguros del Pichincha cuenta con contratos catastróficos no proporcionales: uno para Vida Colectiva y Accidentes Personales, con vigencia del 1 de octubre de 2024 al 30 de septiembre de 2025; y otro para Incendio, Líneas Aliadas y Multirriesgo, vigente del 1 de julio de 2024 al 30 de junio de 2025.

En lo referente al ramo Agrícola, la compañía mantiene un contrato de reaseguro proporcional con una retención del 15% y una capacidad máxima de USD 200M. Sin embargo, este ramo no dispone de cobertura catastrófica, lo que implica una mayor exposición a pérdidas significativas en caso de eventos extremos.

La calificadora considera que, al corte de junio de 2025, el programa de reaseguros de Seguros del Pichincha es adecuado, al estar sustentado en la experiencia histórica de la compañía. Los contratos descritos muestran una estructura técnica que busca indemnizar reclamos que excedan la prioridad establecida, en concordancia con el apetito de riesgo definido y dando cumplimiento a la normativa local aplicable

Gestión de Riesgos

El modelo de gestión de riesgos financieros de Seguros del Pichincha se ha estructurado en función de las actividades, mercado objetivo, líneas de negocio de la organización, estrategias y políticas institucionales, normativas vigentes, procesos y mejores prácticas. Este sistema se basa en el modelo de las tres líneas de defensa para la gestión de riesgos, que son:

Primera Línea de Defensa: Generalmente conformada por Gerentes Sponsors y Jefaturas Nacionales. Deben garantizar la implementación de las acciones preventivas, detectivas y correctivas,

así como los controles necesarios para hacer frente a las deficiencias de sus procesos.

Segunda Línea de Defensa: Conformada por la Unidad de Riesgos y Prevención de Lavado de Activos. Son responsables de monitorear el cumplimiento de los procedimientos y controles de la primera línea a través de sus metodologías establecidas en la organización.

Tercera Línea de Defensa: Corresponde a la Auditoría Interna. Al ser un área independiente, debe asegurar la efectividad de la primera y segunda línea de defensa

El Sistema de Gestión de Riesgos en Seguros del Pichincha toma como referencia el ciclo de Deming, o ciclo de mejora continua (PHVA), haciendo un símil al ciclo de administración de riesgos en lo que corresponde a identificación, medición, control, monitoreo y reporte de estos.

Para garantizar el cumplimiento de las actividades inmersas en el ciclo PHVA, la Unidad de Riesgos elabora un cronograma, en el cual se detalla las tareas a seguir, incluyendo responsables por áreas, fechas de inicio, finalización, y el estatus de estas tareas. Dicha información es tomada de las matrices de riesgo, en la sección de planes de acción.

Procesos:

Seguros del Pichincha maneja un sistema Core llamado SIP encargado de las emisiones, siniestros, cartera, reaseguros y técnico. La herramienta IBM APP CONNECT, la cual integra aplicaciones e integra datos. También maneja un aplicativo BPM, que ayuda a automatizar los documentos, procesos, procedimientos, tiempos y responsables para el manejo de Siniestros y Pólizas. Una plataforma RIO para la gestión de cotizaciones para productos de Ramo Vida individual, Seguro Agrícola, Accidentes personales con ahorro.

Adicionalmente ya se encuentra aprobada la inversión en un sistema ERP y en los siguientes periodos se realizara la implementación.

Gestión de Riesgo Operativo:

Seguros del Pichincha ha evidenciado un avance significativo en el fortalecimiento de sus procesos de identificación, medición, control y monitoreo de riesgos.

El apetito y la tolerancia por riesgo operativo se determinan en función del vector de pérdida esperada, el cual se encuentra directamente relacionado con la probabilidad de ocurrencia de un evento y su impacto. Para establecer los niveles de impacto económico, la Compañía utiliza como

referencia la cuenta contable de gastos no deducibles, considerando desde 2017 los valores contabilizados como pérdidas por riesgo operativo. Estos montos se promediaron para definir un valor global de exposición.

De acuerdo con sus políticas internas, el riesgo operativo no financiero se clasifica en: Operativos no asociados al giro del negocio y Operativos asociados al giro del negocio.

En ambos casos se incluyen riesgos que pueden comprometer la estrategia corporativa, dentro de los cuales se contemplan aquellos vinculados a la discontinuidad de la operación.

La evaluación de riesgos incorpora dos dimensiones: probabilidad de ocurrencia (clasificada en los niveles baja, media, alta y muy alta) y severidad o consecuencia, considerando los controles implementados por la aseguradora.

Al cierre de diciembre de 2024 se identificaron 50 riesgos activos, cifra que se redujo a 23 al corte de junio de 2025. La disminución se explica por el trabajo de la Unidad de Riesgos, que ha acompañado a los responsables de cada proceso en el ciclo de gestión de riesgos, con el fin de contar con información actualizada y facilitar la ejecución de planes de acción de manera oportuna, en línea con la metodología definida.

De los 23 riesgos activos: 60.87% se clasifican como riesgos medios; 17.39% corresponden a riesgos bajos y un 21.74% se mantienen en el rango de riesgos altos.

Todos los riesgos activos poseen planes de acción definidos, asignados a responsables específicos y con compromisos de ejecución para el año 2025.

Durante el segundo semestre de 2025, la aseguradora prevé mantener un seguimiento constante y acompañamiento directo a los dueños de procesos, priorizando la atención tanto en los riesgos activos como en aquellos que se incorporen al ciclo de gestión

Riesgo Legal y Regulatorio

En informe de auditoría interna a junio 2025 se especifican observaciones realizadas en el "Reporte de recomendaciones tendientes a mejorar los controles internos, preparado en conexión con la Auditoría de los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2024" emitido por la firma PriceWaterhouse Coopers. Del referido informe se desprendieron 3 observaciones de Severidad BAJA, relacionados con: No se han definido procedimientos para la revisión y actualización de políticas y procedimientos de TI; Ausencia de histórico de

registro de actividades sensitivas de bases de datos; Desactualización de los cargos y estructura de TI descritas en los Manuales de funciones.

Además, se mantiene abierta una observación levantada en la auditoría del año 2023 relacionada con oportunidades de mejora de monitoreo y certificación de usuarios a Nivel del aplicativo SIP.

Al respecto la Administración ha definido planes de acción a ser ejecutados en plazos que van de 90 a 360 días dependiendo su relevancia. El plazo máximo de remediación de estas observaciones es hasta diciembre del 2025.

Al 30 de junio del 2025, la Compañía mantiene 31 observaciones abiertas (27 Auditoría Interna y 4 Auditoría externa) clasificadas de acuerdo con su Severidad, un 10.32% con severidad Alta, 16.52% severidad media y 5.16% severidad baja.

Durante el segundo trimestre del 2025, la compañía ha regularizado 16 observaciones (11 Severidad 2 y 5 Severidad 3). Los plazos máximos de remediación de las observaciones de severidad 2 son hasta noviembre del 2025, Severidad 3 y 4 hasta abril del 2026

Dentro del seguimiento que se realiza al informe del Servicio de Rentas Internas año fiscal 2014, la última interacción fue con fecha 19 de julio del 2024, la Compañía aceptó y pagó parcialmente la glosa por el valor de US\$760,190.68 y aplicó la remisión de intereses, multas y recargos conforme lo dispuesto en la resolución NAC-DGERCGC24-00000011 del 19 de marzo del 2024. A la fecha de este reporte el saldo de las obligaciones tributarias correspondiente a este acto administrativo asciende a US\$546,139 (US\$235,837.21 de impuesto a pagar y US\$310,302 por 20% de recargo e intereses). Según el estudio jurídico Spingarn&Marks la probabilidad de éxito de este juicio es media.

Para los litigios relacionados con siniestros estos se mantienen dentro de la reserva de siniestros pendientes dentro del pasivo.

Riesgo de Suscripción

Seguros del Pichincha cuenta con políticas de suscripción para los ramos de vida y no vida, con lineamientos puntuales desde el punto de vista técnicos, control y ejecución de la inclusión de nuevos asegurados y ajustes en renovaciones de las pólizas con más trayectoria. Esto permite contener la siniestralidad de cada ramo y producto, con vistas a la sostenibilidad del negocio en el largo plazo.

Las políticas de suscripción controlan los siguientes aspectos, al momento de la suscribir riesgos:

Ramos Vida (Colectivo, Individual) y Accidentes Personales. Los lineamientos de suscripción contemplan: Control de cúmulos, Cúmulos de cobertura por preexistencias, límites de edad, Riesgos gravados. En base a estos parámetros se determina si el riesgo es aceptable o no y también si la tarifa debe adecuarse en base al perfil de cada riesgo o cartera (en el caso de canales masivos).

Ramos de no Vida (Incendio, líneas aliadas, Robo y/o Asalto, Rotura de Maquinaria, Equipo Electrónico, Fidelidad, Dinero y Valores, Responsabilidad Civil, Equipo y Maquinaria, Todo Riesgo Construcción). Los lineamientos de suscripción contemplan, entre lo más relevante: Coberturas máximas, condiciones generales y particulares, Exclusiones de reaseguradoras, Límites y sublímites de suscripción, Garantías mínimas para suscribir, Lineamientos para ejecutar inspecciones del riesgo a suscribir, Riesgos aceptados con base al perfilamiento de la política (características particulares, segmentos, mercados, etc), en función a los contratos de reaseguros).

Para el primer semestre del 2025 la Unidad de Riesgos monitorea para que exista el fiel cumplimiento de las políticas de suscripción especialmente en la adecuada selección de riesgo.

Riesgo de Tarificación

El proceso de tarificación de la aseguradora incorpora tres ejes fundamentales: la experiencia histórica de la Compañía, las notas técnicas correspondientes a cada ramo y las particularidades de los mercados locales.

A la fecha, la aseguradora cuenta con 31 tarificaciones aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). De estas, 2 se encuentran en proceso de actualización, mientras que el resto permanece vigente. Durante el año 2025 se actualizaron 14 productos, principalmente debido a cambios en normativa tributaria y disposiciones del ente de control.



La metodología utilizada para el estudio y gestión actuarial de tarificación se encuentra detallada en las notas técnicas de cada ramo, para la Línea de Personas (vida individual, vida colectiva y accidentes personales) se utilizan tablas de mortalidad y morbilidad que se desarrollan a partir de factores como: grupo etario, sexo, condición de fumador dependiendo del ramo. A partir de la tarifa establecida en cada ramo y de acuerdo con las políticas de suscripción de la compañía, se realiza el análisis del riesgo y las cotizaciones de los negocios para los diferentes tipos de canales comerciales.

La siniestralidad se genera a partir de las variables de siniestros sobre la prima y de acuerdo con el período que se requiere analizar.

BALANCE GENERAL	Sistema	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024	jun-2025
ACTIVOS							
Caja y bancos	104,806	10,787	13,735	16,978	12,188	15,299	12,453
Inversiones Financieras	1,093,218	74,690	84,140	109,444	116,041	131,353	148,887
Valores Negociables de corto plazo	331,995	29,158	28,844	24,936	29,542	33,495	36,274
Público	6,973	0	0	0	0	0	0
Privado	325,022	29,158	28,844	24,936	29,542	33,495	36,274
Valores Negociables de largo plazo	316,176	16,600	18,304	32,675	32,052	28,855	33,455
Público	197,439	7,678	7,683	7,151	2,791	2,752	9,604
Privado	118,738	8,922	10,621	25,524	29,261	26,103	23,851
Otras inversiones financieras	458	0	0	0	0	0	0
Internacional	2,779	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	446,199	28,940	36,999	51,840	54,452	69,028	79,172
Acciones y participaciones	45,426	714	648	598	643	668	650
Fondos de Inversión	378,969	28,163	36,287	51,177	53,744	68,294	78,456
Otros Fondos y Fideicomisos	21,804	63	65	65	65	65	66
Provisión de Inversiones	-4,613	-8	-7	-7	-6	-25	-14
Préstamos	683	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	683	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	563,234	4,613	6,129	5,816	6,761	6,649	8,382
Vencidas netas de Provisión	78,901	1,341	1,517	1,189	1,407	2,254	1,882
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	381,472	4,270	7,796	7,431	5,685	4,978	6,145
Inmuebles y Activo Fijo	174,991	16,723	16,359	14,519	14,257	14,021	14,291
Otros Activos	382,602	7,787	24,618	34,357	42,066	50,150	51,018
Activos Diferidos	202,003	4,681	19,575	29,113	36,289	41,058	45,198
ACTIVO TOTAL	2,700,323	118,872	152,778	188,545	196,998	222,449.1	241,177
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	517,700	16,249	21,532	27,893	24,414	23,272	27,002
Por Sinistros Avisados	444,386	9,795	16,504	17,426	15,825	16,335	22,143
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	59,958	6,098	4,367	10,077	7,554	6,685	3,636
Primas por pagar a asegurados	13,356	356	661	390	1,035	253	1,223
Otras Reservas Técnicas	384,733	23,358	19,603	16,852	20,455	21,296	26,801
De Seguros de Vida	108,757	20,863	17,241	14,390	137	204	332
De Riesgo en Curso	259,324	1,906	1,866	1,964	19,862	20,637	26,234
Otras reservas	16,652	588	497	497	456	456	235
Obligaciones Financieras	25,507	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	405,039	12,990	8,249	15,958	7,210	11,610	3,852
Cuentas por Pagar	141,486	10,530	7,866	12,074	9,159	14,174	8,666
Otros Pasivos	495,749	9,802	42,514	52,176	67,320	71,393	91,091
Primas Anticipadas	190,581	12	20,415	39,274	50,447	59,073	66,177
PASIVO TOTAL	1,970,213	72,929	99,765	124,952	128,558	141,745	157,413
	27%						
PATRIMONIO							
Capital Pagado	338,983	20,000	20,000	20,000	20,000	25,000	25,000
Capital Operativo (Sucurs. de Clás Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0
Reservas	210,231	11,581	13,062	13,062	19,827	14,827	20,389
Utilidades no Distribuidas	172,896	14,361	19,952	30,531	28,613	40,878	38,375
PATRIMONIO TOTAL	730,111	45,943	53,014	63,592	68,440	80,704	83,764

- - - - -

Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS	Sistema	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024	jun-2025
Prima Neta Emitida	1,189,704	216,533	116,441	234,869	126,481	254,686	133,008
Primas Devengadas	1,182,755	209,660	120,120	241,316	122,860	250,293	127,400
(-) Prima Cedida	450,699	27,047	13,852	31,746	15,523	31,266	9,347
Prima Devengada Retenida	732,056	182,612	106,268	209,570	107,337	219,027	118,052
(-) Sinistros Pagados	445,398	69,817	34,468	70,851	43,950	81,945	38,958
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	122,597	16,049	6,937	13,723	8,268	12,545	4,525
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	20,187	0	0	0	0	0	17
(+) Reservas de Sinistros Pendientes	-6,057	-4,842	-2,257	-4,049	113	-1,425	-2,813
(+) Otras Reservas de Sinistros	11,071	-203	103	-3,805	3,956	3,967	231
Sinistros Incurridos Netos	297,600	58,812	29,684	64,983	31,614	66,859	36,998
(-) Gastos de Adquisición	271,258	89,133	53,025	104,402	55,799	114,624	61,170
(-) Gastos de Administración	198,203	25,977	18,604	33,318	16,543	30,091	15,973
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	75,826	4,486	3,204	7,305	3,868	8,472	955
Costos de Operación Netos	393,636	110,624	68,424	130,415	68,474	136,243	76,188
Resultado Técnico Ajustado BWR	40,821	13,176	8,159	14,172	7,248	15,926	4,866
(+) Ingresos Financieros	43,284	4,224	3,349	7,465	4,757	9,728	6,698
(-) Gastos Financieros	6,090	141	226	517	102	405	150
(+) Otros	9,525	764	-2,551	444	-4	1,281	-258
Utilidad Antes de Impuestos	87,540	18,023	8,732	21,564	11,899	26,530	11,156
(-) Impuesto sobre la Renta	14,493	3,221	1,661	3,915	2,052	4,418	2,025
Participación de minoritarios		0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	73,047	14,801	7,071	17,650	9,847	22,112	9,131

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024	dic-2024	jun-2025
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	10.8%	10.7%	10.7%	12.0%	11.4%	11.2%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	35.5%	35.7%	30.5%	32.6%	32.5%	31.7%	32.6%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	40.7%	32.2%	27.9%	31.0%	29.5%	30.5%	31.3%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR sin otras reservas	36.5%	35.6%	30.6%	31.0%	35.7%	33.3%	32.8%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR sin otras reservas	42.2%	32.1%	28.0%	29.2%	33.1%	32.3%	31.5%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	23%	42.5%	44.1%	43.3%	45.4%	45.8%	48.0%
Gastos de Administración/Prima Devengada	17%	12.4%	15.5%	13.8%	13.5%	12.0%	12.5%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	54%	60.6%	64.4%	62.2%	63.8%	62.2%	64.5%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	3.5%	6.3%	6.8%	5.9%	5.9%	6.4%	3.8%
Razón Combinada (Superintendencia)	85%	52.3%	48.0%	59.0%	85.4%	83.5%	86.8%
Índice Combinado BWR	94.4%	92.8%	92.3%	93.2%	93.2%	92.7%	95.9%
Índice Operativo BWR	89.3%	90.5%	89.4%	89.9%	88.9%	88.5%	90.3%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	5.1%	2.2%	2.9%	3.3%	4.3%	4.3%	5.5%
ROAA	5.7%	14.9%	10.4%	11.5%	10.2%	10.8%	7.9%
ROAE	20.6%	38.4%	28.6%	32.2%	29.8%	30.6%	22.2%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	10.0%	8.1%	6.7%	8.4%	9.2%	10.1%	7.7%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	4.6	1.8	3.4	4.0	4.4	3.9	4.3
Reservas Técnicas Netas* / Patrimonio	1.1	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
Reservas Técnicas* / Pasivo	40.7%	53.8%	40.5%	35.5%	34.0%	31.2%	33.2%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	167.51%	173.38%	217.73%	118.8%	126.4%	118.0%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	24%	24%	32%	30%	34%	32%
Deuda Financiera / Pasivo	1.38%	-	-	-	0.00%	-	0.00%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.3	4.7	4.4	3.7	3.7	3.2	3.2
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	2.01	3.97	4.01	3.30	3.14	2.71	2.82
Apalancamiento Financiero	6.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	315.4%	516.8%	464.2%	402.5%	390.4%	339.8%	355.0%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	158%	479%	404%	357%	391%	528%	507%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	151%	312%	396%	274%	368%	411%	554%
Activos Líquidos / Reservas técnicas*	102%	198%	215%	225%	218%	278%	261%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	117.5%	113.8%	110.3%	105.0%	104.5%	105.5%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	139.7%	117.1%	116.1%	108.7%	109.1%	112.3%
Activos Lq./(Reservas Netas* + Deuda Finan. CP)	98%	162%	213%	189%	211%	242%	273%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	41%	107%	87%	80%	74%	87%	87%
Activo Fijo/Activo Total	6%	14%	11%	8%	7%	6%	6%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	5.8	1.5	2.6	2.8	2.2	2.4	3.1
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	36.1%	13.5%	10.0%	17.2%	11.6%	13.5%	9.9%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	88.7%	41.9%	35.9%	55.4%	39.4%	44.3%	31.7%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	21.3%	7.6%	8.7%	11.4%	9.5%	9.2%	10.1%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	74.1%	54.3%	41.5%	57.3%	37.9%	37.1%	29.5%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	62%	88%	88%	86%	88%	88%	93%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d n/d	n/d	n/d	48% n/d	n/d	47%	94%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d n/d	n/d	n/d	2% n/d	n/d	2%	2%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	90%	11%	26%	24%	19%	14%	17%
Días de Cobro a Reaseguradores	138	58	69	53	30	47	35
Días de Primas x Cobrar	85	8	9	9	10	9	11
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	14%	29%	25%	20%	21%	34%	22%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	0%	0%	0%	4%	5%	8%	8%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	4	47	38	40	37	38	32

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 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.