

## Segundo Programa de Papel Comercial SEGUROS ALIANZA S.A.

Comité No: 126 -2021	Fecha de Comité: 27 de Mayo de 2021
Informe con Estados Financieros no auditados al 31 de marzo de 2021	Quito – Ecuador
Econ. Karla Torres Reyes	(593) 2323-0541 <a href="mailto:ktorres@ratingspqr.com.ec">ktorres@ratingspqr.com.ec</a>

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS
Segundo Programa de Papel Comercial - SEGUROS ALIANZA S.A.	AAA-	Primera	NA

### Significado de la Calificación

**Categoría AAA:** Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

*"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S.A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."*

### Racionalidad

En Comité de Calificación PCR decidió mantener la calificación de "AAA-" al Segundo Programa de Papel Comercial de **Seguros Alianza S.A.** La calificación se fundamenta principalmente por la trayectoria que mantiene la institución dentro del sector asegurador, permitiéndole cumplir con sus asegurados mediante el pago de sus siniestros, brindándole una buena reputación en el medio. La entidad se enfoca en el sector privado y público equitativamente, en comparación con otras aseguradoras se observa que los niveles de morosidad son bajos lo cual se atribuye a las estrategias implementadas en la recuperación de valores, así como la autonomía presupuestaria de alguno de sus clientes públicos (GADs). Por otra parte, tras la coyuntura por COVID-19 el ramo de vehículos fue el más afectado pero la diversificación que mantiene la entidad y el dinamismo en ramos de menor participación contribuyeron a que la reducción de la producción no se acentuara. Por otra parte, la calificación observa los niveles de rentabilidad que debido al peso de los gastos administrativos han sido bajos en el periodo analizado. En cuanto al instrumento se observa que es de corto plazo y respaldado por la garantía general.

### Resumen Ejecutivo

- **Trayectoria en el sector asegurador:** Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., se constituye mediante Resolución No. 82-187 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 8 de julio de 1982 bajo el nombre de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Esta sería la primera firma de seguros totalmente ecuatoriana. Seguros Alianza ocupa la posición veinte y uno del sistema asegurador en el apartado de primas netas emitidas con el 1,51% del total sistema. En lo referente a su distribución geográfica la mayor parte se concentra en las 2 provincias más grandes del Ecuador, comportamiento que se atribuye al dinamismo de cada una.
- **Adecuados niveles de liquidez y adecuada política de inversiones:** Seguros Alianza S.A. históricamente se ha caracterizado por mantener un indicador de liquidez por encima del promedio del sistema de seguros y superior a la unidad, prueba de ello es que en los últimos cinco años (2016-2020) promedian una liquidez de 1,17 veces cifra superior a la mostrada históricamente por el sistema de seguros (1,16 veces). Para marzo 2021, la entidad presentó un indicador de liquidez de 1,17 veces ubicándose por encima de sus pares (1,08 veces) esto le permite cumplir con el límite establecido por la institución para este indicador. Referente al riesgo de los títulos del portafolio de inversiones, se destaca la adecuada política que ha tomado la aseguradora para la adquisición de sus valores.
- **Bajo nivel de apalancamiento y amortización del Primer Papel Comercial:** En lo concerniente a los indicadores de apalancamiento, aseguradora se ha caracterizado por presentar una evolución a la baja de los indicadores de apalancamiento los cuales a la fecha se ubican por debajo del promedio del sistema de seguros. A marzo 2021 el apalancamiento se ubicó en 1,91 veces lo que evidencia una reducción en relación con marzo 2020 (2,00 veces) comportamiento que se atribuye a la amortización del papel comercial. Es importante considerar que los niveles de apalancamiento de la aseguradora se encuentran ampliamente por

debajo del promedio del sistema de seguros (2,50 veces a mar21). Es importante mencionar que la institución se encuentra al día con el pago de mercado de valores, IESS, SRI e instituciones financieras.

- **Excedentes patrimoniales que le brindan margen para continuar creciendo:** A diciembre 2020, el patrimonio fue de US\$ 12,12 millones, lo que representa un incremento del 2,29% respecto al mes de diciembre 2019 (US\$ 11,84 millones), impulsado principalmente por el incremento de los resultados y reservas. Para marzo 2021, el patrimonio llega a US\$ 12,14 millones lo que refleja una variación interanual positiva de 2,24%. No se refleja valores por dividendos repartidos, lo cual refleja el compromiso del accionista sobre los resultados de la aseguradora. Al momento tampoco se observa una política de reparto de dividendos establecida.
- **Reducción generalizada en la producción de la Aseguradora:** Seguros Alianza se orienta hacia el sector privado y público, otorgándole varias fortalezas a nivel estructural, como mantener su posición en el mercado y buena posición financiera. A pesar de que la mayoría de los ramos se reduce en primaje sobresale vehículos el cual fue el más afectado con una disminución de US\$ 2,16 millones, este comportamiento se atribuye a las restricciones de movilidad, la priorización del teletrabajo y el incremento del desempleo por lo que varios agentes económicos desistieron de sus pólizas para priorizar los recursos de primera necesidad. Ya pasado un año desde que inicio la pandemia por COVID-19 las perspectivas son alentadoras, el inicio del proceso de vacunación y los objetivos del Gobierno entrante son cruciales para dinamizar a la economía. Por lo que PCR continuará monitoreando el comportamiento de la producción de Seguros Alianza y las proyecciones para este 2021.
- **Buena capacidad de generación de flujo:** PCR considera que el emisor presenta capacidad de generación de flujos dentro de sus proyecciones y de las condiciones del mercado. Las acertadas estrategias para fidelizar a sus clientes y flexibilizar el pago de sus primas contribuyó a que la aseguradora no presentara una contracción muy fuerte en sus primas netas en comparación con el total del sistema y sus comparables del ramo de vehículos. Adicional, la diversificación de primas en diferentes ramos ayuda a minimizar el riesgo, al momento la leve incursión en el ramo de vida se considera favorable ya que históricamente es un ramo rentable que puede en un mediano plazo contribuir en la consecución de resultados de la aseguradora. Al momento la institución evidencia un bajo nivel de endeudamiento y buenos niveles de liquidez por lo que se espera que se mantenga el cumplimiento en tiempo y forma al mercado de valores e instituciones financieras.

## Principales Eventos de Riesgos

### Del Sistema:

- Desde el 2019 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera a través de diferentes resoluciones ha establecido cambios en las normas para la calificación de riesgo de las pólizas mantenidas por las empresas de seguros; así mismo, en la última resolución No. 642-2020-S establece el porcentaje que deberán provisionar dependiendo de la calificación y el cronograma para cumplir en su totalidad las provisiones requeridas, esta situación podría impactar los resultados de varias entidades del sector que mantienen un alto nivel de mora.
- El riesgo por la pandemia de COVID-19 aún sigue latente, la preocupación por los incrementos de contagios genera limitaciones en las diferentes actividades económicas generando preocupación en los diferentes sectores. De continuar el incremento de casos es posible que los niveles de siniestralidad de vida y asistencia médica mantengan la tendencia creciente observada en el 2020 lo cual impactaría sobre los resultados de las aseguradoras que se concentren en los ramos mencionados.
- El 2020 fue un año complejo para el sistema asegurador son 9 entidades del sistema que reportaron pérdidas netas por lo que de mantener la tendencia podría impactar sobre sus indicadores de solvencia y poner en riesgo su operatividad.
- El Decreto de Emergencia Sanitaria 1017, 16 marzo 2020. En donde se prohíbe expresamente a todas las empresas de seguros de salud privada y a empresas de medicina prepagada que limiten la cobertura para la adecuada evaluación, atención y tratamiento al usuario – paciente afectado por el Covid-19. Aspecto que influye en el desenvolvimiento de aseguradoras que presenten concentración en asistencia médica, debido a que no se conoce con exactitud el tratamiento a seguir y no se tenían previsto en la tarificación presentada al ente de control.

### De la institución

- Concentración de clientes, Seguros Alianza reporta que sus 5 principales clientes representan más del 20% de su producción lo que podría afectar a sus indicadores en un caso extraordinario. Para esto la aseguradora busca generar relaciones de largo plazo con sus clientes y mitigar en parte este riesgo.
- Para marzo 2021, se aprecia un incremento de los niveles de siniestralidad lo cual obedece a los siniestros pagados correspondiente al 2020 y que se encuentran totalmente cubiertos. La Aseguradora espera que este indicador regrese a sus niveles históricos a medida que se recupere el volumen de primas.
- Durante los últimos 5 años la entidad ha reportado indicadores de rentabilidad bajos en relación con el sistema, esto derivado a la reducción de la producción que ha presentado la Aseguradora en el último

año y la representatividad de los Gastos Administrativos en los últimos años, aspecto que se ha controlado en incluso durante el 2020 se han ajustado nuevamente. La entidad se encuentra trabajando en diferentes estrategias enfocadas en un crecimiento responsable y sostenible que optimice el uso del capital en beneficio de los grupos de interés.

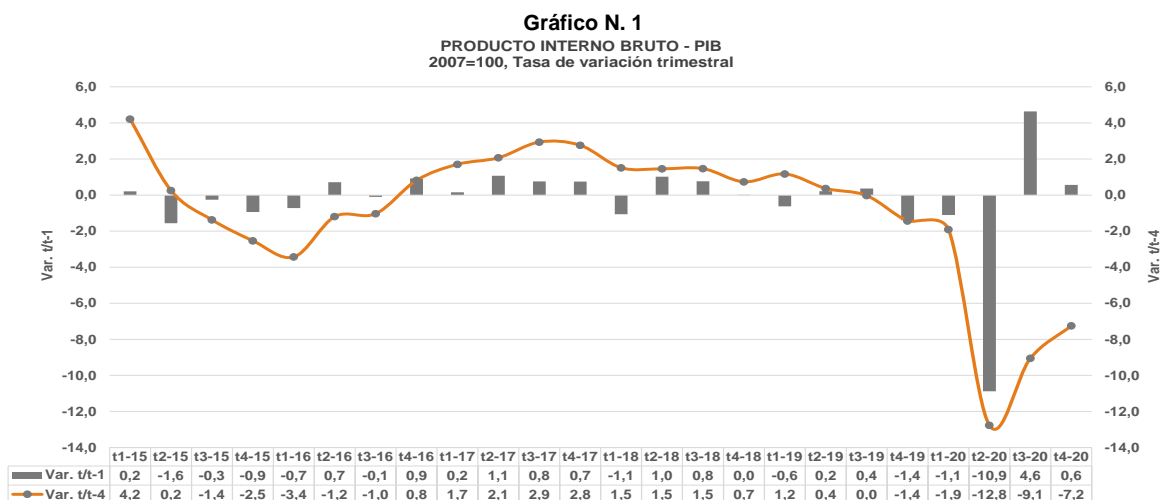
- Desde un enfoque por ramos se obtuvo que el 99,90% corresponde a ramos generales y el 0,10% a ramos de vida; en relación con diciembre 2019 se denota una leve participación en los ramos de vida lo que contribuye a la aseguradora en una mejor diversificación del riesgo. Se puede observar que el primaje se encuentra concentrado en vehículos con un 44,50%, aspecto que es mitigado en parte con la distribución del riesgo en otros ramos y cediendo al reaseguro en base a los límites permitidos.

## Aspectos de la Calificación

### Entorno Macroeconómico:

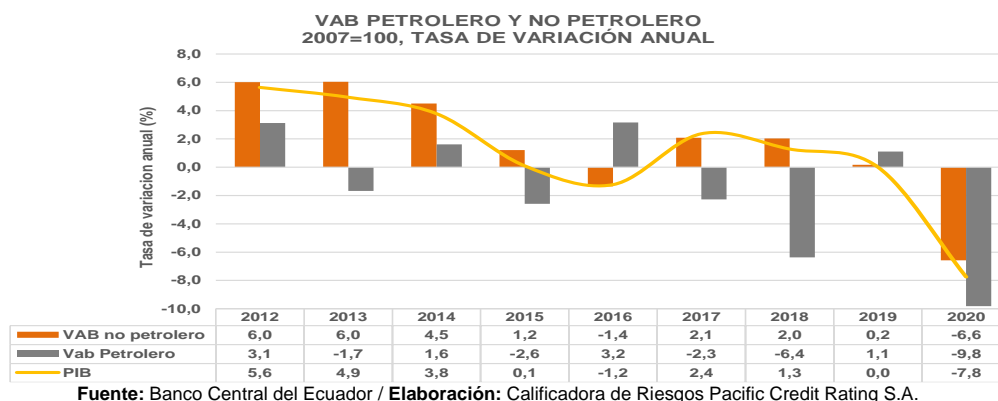
Después de un año tumultuoso con condiciones económicas distintas, adopción de varias medidas sanitarias, desinformación y sobre todo desafíos para lograr la recuperación económica, el Fondo Monetario Internacional (FMI) sugiere que todos los países deben trabajar juntos para garantizar una vacunación generalizada alrededor del mundo, además los responsables políticos deben seguir garantizando un acceso adecuado a la liquidez internacional y los bancos centrales de cada país deben proporcionar una orientación clara sobre las acciones futuras. En el caso particular de América Latina, se ha visto gravemente afectada por la pandemia COVID-19 tanto desde una perspectiva económica como sanitaria y se espera que la recuperación paulatina surja tras el incremento de precios del petróleo y metales, así como el aumento de exportaciones de la región.

El declive económico de Ecuador se fundamenta no solo en la emergencia sanitaria sino también en la débil posición en la que se encontraba previo a la pandemia: el 2019 mostró un crecimiento mínimo (0,01%) entrando en recesión durante los dos últimos trimestres del año. La paralización de actividades del país para mitigar la propagación de la pandemia acentuó la depresión de la economía, con la mayor contracción interanual de 12,77% en el segundo trimestre, siendo esta la mayor caída desde el año 2000. Los efectos del COVID-19 continuaron en los dos últimos trimestres del año, aunque en menor magnitud como reflejo de la recuperación de la actividad económica, cerrando con un decrecimiento anual del PIB por 7,75%. El bienestar social se ha visto socavado: la pobreza a nivel nacional se deterioró con un indicador nacional de 32,40% a diciembre de 2020 (+7,40 p.p. var. anual) y un incremento de 6,0 p.p. de pobreza extrema, mientras que se perdieron 650,58 mil plazas adecuadas de empleo, registrando una disminución anual de 8,0 p.p. para ubicarse en 30,8% y se alcanzó la cifra anual más alta de desempleo (5,0%).



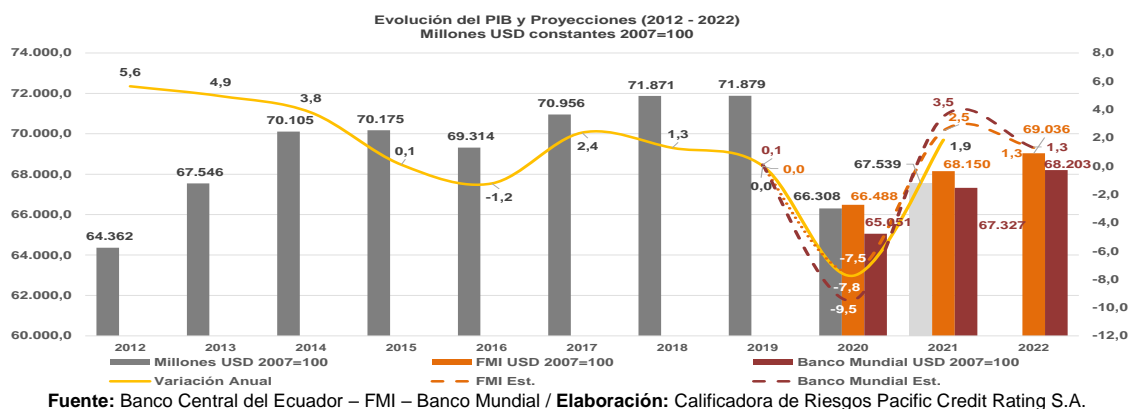
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

A esto se suma la caída de los precios del petróleo y la ruptura de dos oleoductos que transportan el crudo para su exportación. Esto no solo genera un impacto negativo para los ingresos fiscales, sino que también genera distorsión en cadenas productivas derivadas, debido a la dependencia de la economía en el sector petróleo. Los encadenamientos productivos que se han desarrollado alrededor del sector petrolero son particularmente susceptibles al desplome del precio del fósil. Este efecto es amplificado por la participación del estado en la economía, donde se observa una dependencia del ingreso del fisco sobre las regalías petroleras (22,87% al 2020). La contracción de este ingreso agrava la situación fiscal y dificulta la implementación de medidas de estímulo, empujando al gobierno aún más hacia la adquisición de mayores niveles de deuda.



Dado que la pandemia es un fenómeno global, los organismos internacionales han mostrado apertura para brindar apoyo a los países miembros y agilizar líneas de crédito que brinden liquidez y capacidad de respuesta. Ecuador es uno de los países beneficiados por proyectos específicos de estabilización sanitaria que ha emprendido el Banco Mundial en Latinoamérica con un presupuesto de US\$ 14,00 mil millones a nivel global y un primer desembolso para Ecuador realizado el 2 de abril por US\$ 20,00 millones además de un desembolso de US\$ 514,00 millones el 1 de diciembre de 2020. El 30 de septiembre de 2020, el gobierno logró acceder a financiamiento del FMI mediante el programa de Instrumentos de Financiamiento Rápidos - RFI por sus siglas en inglés, por US\$ 6.500,00 millones. Al cierre de 2020, se han desembolsado un total de US\$ 4.000,00 millones, a través de dos desembolsos, el primero por la mitad que se realizó tres días después del acuerdo y el segundo por la diferencia el 23 de diciembre, que se destinará para los gastos relacionados a la salud, educación y protección social. Se prevé que el monto restante se reciba entre 2021 y 2022, dicho programa de crédito tiene un plazo de pago de 10 años (con 4 años de gracia) y una tasa de interés variable del 2,90%.

Transcurrido el año del COVID-19, las previsiones económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>1</sup> y el Banco Mundial<sup>2</sup> aún son inciertas; aunque las proyecciones se sustentan en el mayor respaldo fiscal, la distribución de vacunas y la continua reactivación económica. El FMI estima una recuperación leve y a distintas velocidades en América Latina y el Caribe para 2021; sin embargo, las perspectivas a más largo plazo aún dependen del comportamiento de la pandemia, específicamente para Ecuador se espera el comportamiento a continuación:



Después de la segunda vuelta electoral del 11 de abril de 2021, Guillermo Lasso es actualmente el nuevo presidente electo del Ecuador cuyas promesas de campaña incluyen incrementar el salario básico, generar dos millones de empleos, fortalecer la dolarización, acabar con el hambre de más de un millón de ecuatorianos, y vacunar al menos a 9 millones de ecuatorianos en los primeros 100 días de gobierno, como primera acción, con el fin de controlar el sistema de salud y dar paso a una adecuada reactivación económica. Manejar la economía del Ecuador será un gran reto durante este tiempo de incertidumbre, aunque ha comenzado con perspectivas positivas del mercado internacional, tras una importante reducción del riesgo país (345 puntos al 12 de abril de 2021), denominado “Efecto Lasso” y el incremento de los precios de bonos ecuatorianos.

### **Análisis de la Industria:**

En el 2020 la crisis sin precedentes del COVID-19 y la paralización de actividades económicas, suscitó el mayor deterioro del desempeño económico del país y el mundo, por lo que la economía ecuatoriana registró una caída profunda de -7,75%, menor a las proyecciones realizadas por el Banco Central del Ecuador (BCE), FMI y Banco Mundial, equivalente a un PIB total de US\$ 66.308,49 millones. Dicho dinamismo se fundamenta principalmente por el decrecimiento de la inversión, la disminución del consumo final de hogares y gobierno general, y la contracción de las exportaciones de bienes y servicios. Acorde al FMI y el Banco Mundial se estimó una caída de la producción del país en 2020 de 7,5% y 9,5% respectivamente, para recuperarse parcialmente en 2021 en 2,5%

<sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, Managing Divergent Recoveries, April 2021.

<sup>2</sup> Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales, enero 2021.

(FMI) y 3,5% (Banco Mundial) y en 1,3% en 2022 (FMI y Banco Mundial). En los dos escenarios, la severidad de la contracción depende de la capacidad de respuesta a la crisis sanitaria, flexibilización de iniciativas para mitigar la pandemia, distribución de vacunas y mejora de condiciones externas.

Por otra parte, si se considera la participación del sistema de seguros sobre el total del PIB; se obtiene que la penetración de los seguros en el país es baja. A diciembre 2020 el sector representó un 1,46% sobre el PIB, siendo seguros generales el principal, compuesto por 36 ramos vigentes con un 1,10%; mientras que los seguros de vida mantuvieron un 0,36%. Sobresale el comportamiento de los seguros de vida, que durante los últimos 5 años han incrementado paulatinamente su participación en el sector, en comparación con los seguros generales que han fluctuado en el tiempo.

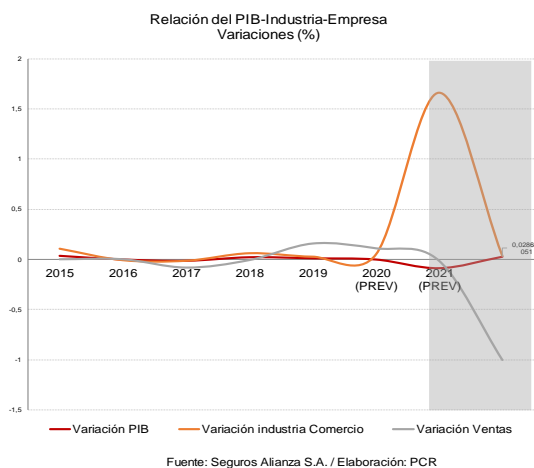
El sistema asegurador al cierre del 2020 muestra un marcado deterioro, la producción se contrae a raíz de una disminución generalizada en la mayoría de los ramos, los niveles de siniestralidad muestran un incremento ubicándose entre los más altos de la historia, al igual que los indicadores de morosidad. Los siniestros pagados acentuaron durante el 2020 principalmente en el ramo de vida colectiva. Con todo lo mencionado y una menor generación de resultados de inversiones ocasionaron que la utilidad del ejercicio se ubique entre las más bajas observadas en los últimos cinco años.

El riesgo aún sigue latente, la preocupación por los incrementos de contagios genera limitaciones en las diferentes actividades económicas generando preocupación en los diferentes sectores. Adicional, el país se encuentra en un proceso de transición de Gobierno entre el presidente saliente Lenin Moreno, y el recientemente electo, Guillermo Lasso cuyos tres ejes principales serán el diálogo para la gobernabilidad, la transición y la salud, siendo este último el que conlleva un plan de vacunación masiva durante los primeros 100 días de su Gobierno.

Para el sector asegurador y para muchos sectores de la economía real el 2021 podría ser un año de recuperación, principalmente por la reactivación económica tanto a nivel local como mundial, que genera expectativas positivas sobre una mayor demanda de bienes y servicios. Adicionalmente, el nuevo gobierno electo mantendrá los diálogos de cooperación con organismos multilaterales para la restructuración de la deuda nacional, con la finalidad de reducir los gastos financieros que genera la deuda actual, optimizar recursos hacia los sectores productivos y la obra pública.

Con todo lo mencionado, se esperaría una reactivación en la mayoría de los ramos, priorizando asistencia médica, seguros de vida colectiva, vida individual, seguros de desgravamen, siendo este último ocasionado por el incremento de las colocaciones que está presentando el sistema financiero nacional. Finalmente, el desenvolvimiento de cada aseguradora dependerá del perfil de cartera de clientes la gestión de costos administrativos, captación de nuevos clientes y a la flexibilidad para retenerlos.

Para analizar la flexibilidad ante cambios en el entorno económico se tomó en cuenta el desarrollo del PIB, industria y ventas de la empresa. Seguros Alianza se orienta hacia el sector privado y público, otorgándole varias fortalezas a nivel estructural, como mantener su posición en el mercado y buena posición financiera. Con lo mencionado de las ventas netas efectuadas por la aseguradora Para marzo 2021 la aseguradora presentó una reducción de 26,12% en primas pagadas a nivel interanual contabilizando US\$ 9,21 millones (US\$ 12,47 millones mar-20). Adicional, la prima neta emitida de Seguros Alianza contabilizó US\$ 4,21 millones lo que refleja una reducción del 34,19% evento que se atribuye en parte a las liquidaciones y rescates contabilizando US\$ 4,70 millones y a la coyuntura en donde se espera su reactivación paulatina en los siguientes meses. A nivel histórico, la aseguradora mantiene un comportamiento similar al sector al que pertenece (Servicios Financieros) pero con efectos más pronunciados.



### Perfil y Posicionamiento

Seguros Alianza S.A. es el producto del sueño de dos visionarios, Alvaro Flórez y Carlos Romero. Ambos españoles de nacimiento, quienes arribaron al continente americano representando a la Empresa Panamericana Seguros en el año 1981 en un proceso de expansión. Una vez arribado al país, descubren el potencial existente en el mercado asegurador y juntos crean la idea de una aseguradora propia.

Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., se constituye mediante Resolución No. 82-187 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 8 de julio de 1982 bajo el nombre de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Esta sería la primera firma de seguros totalmente ecuatoriana. En poco tiempo creció en personal como en cobertura, abriendo oficinas en Guayaquil y Cuenca. Entre los años 2000 y 2004 se iniciaron operaciones en Manta, Santo Domingo y Machala.



En diciembre de 2015, mediante escritura pública se legaliza el cambio de denominación social dispuesto por la Junta General Extraordinaria de Accionistas en sesión del 16 de octubre de ese año a Seguros Alianza S.A. Posteriormente se abrieron oficinas en Riobamba, Loja y Samborondón. Actualmente cuenta con presencia en ocho ciudades a nivel nacional y un personal a su servicio que asciende a 150 colaboradores.

Seguros Alianza mantiene el mismo objetivo con el que se constituyó en 1982: brindar los mejores productos en cobertura de riesgos y servir a los ecuatorianos, siempre innovando con estándares de calidad y políticas de atención a clientes. A esto se suman sus valores y principios como la solidez que refleja su compromiso de manejarse siempre de manera íntegra y transparente, logrando de esta forma, mantener la confianza de sus clientes y colaboradores; la innovación, desarrollando nuevas soluciones ágiles con la firme determinación de maximizar la experiencia del cliente y estrechar sólidos vínculos emocionales, y, la accesibilidad para llegar a sus clientes de una manera mucho más directa, lo que transmite su meta por estar, hablar y trabajar al mismo nivel con sus clientes, colaboradores y brókeres.

Esta compañía ha plasmado su estrategia basada en la innovación, transparencia y confianza, a través de una serie de servicios que abarcan varios ramos tales como:

#### Riesgos Técnicos

- Todo riesgo para contratistas
- Todo riesgo petrolero
- Montaje de maquinaria
- Rotura de maquinaria
- Pérdida de beneficios por rotura de maquinaria
- Equipo y maquinaria de contratistas
- Obras civiles terminadas
- Equipo electrónico



#### Seguro de Bienes

- Robo
- Responsabilidad civil
- Fidelidad
- Vehículos
- Transporte
- Marítimo
- Aviación
- Multirisgo industrial
- Multirisgo comercial
- Multirisgo hogar

#### Fianzas

- Seriedad de oferta
- Cumplimiento de contrato
- Buen uso de anticipo
- Garantías aduaneras
- Fianzas legales
- Fianzas judiciales



Monitoreo de incendios



#### Riesgos Catastróficos

- Incendio y líneas aliadas
- Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas
- Póliza de riesgos especiales

#### Riesgos Varios

- Póliza BBB (para instituciones financieras)
- Póliza de riesgos especiales (garantía mecánica)
- Póliza para directores y administradores D&O



#### Seguro de Personas

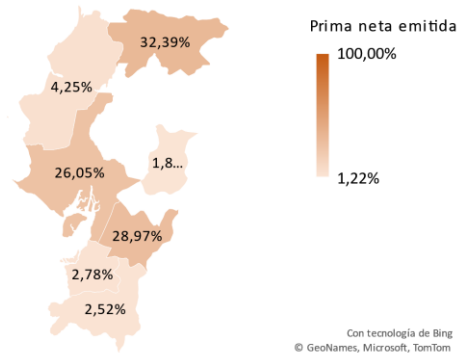
- Accidentes personales

Es importante considerar que la aseguradora actualmente también mantiene participación en Seguros de Vida Colectiva

**Competencia**

Seguros Alianza ocupa la posición veinte y cuatro del sistema asegurador en el apartado de primas netas emitidas con el 1,00% del total sistema al corte de marzo 2021. En lo referente a su distribución geográfica la mayor parte se concentra en las 2 provincias más grandes del Ecuador, comportamiento que se atribuye al dinamismo de cada una.

Distribución Geográfica por Prima neta emitida  
Marzo 2021



Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

**Canales y Estrategias**

Los canales establecidos por la aseguradora se basan principalmente en los brokers de seguros, siguiendo la tendencia de todo el sistema de seguros, en la cual los brokers representan la principal fuerza de producción de seguros; adicionalmente, la aseguradora realiza la comercialización de forma directa, sin embargo, su representación es mínima. Seguros Alianza S.A. para fortalecer su fuerza de ventas posee importantes alianzas estratégicas de largo plazo con sus principales brokers.

**Estrategias 2019 - 2021**

- Incrementar el rendimiento del capital invertido por los accionistas y la liquidez de la compañía

- KPI's:**
- ROE >10% y como mínimo ROE medio del mercado.
  - Ratio de liquidez: la más alta del mercado.
  - Crecimiento >10% anual y como mínimo media del mercado

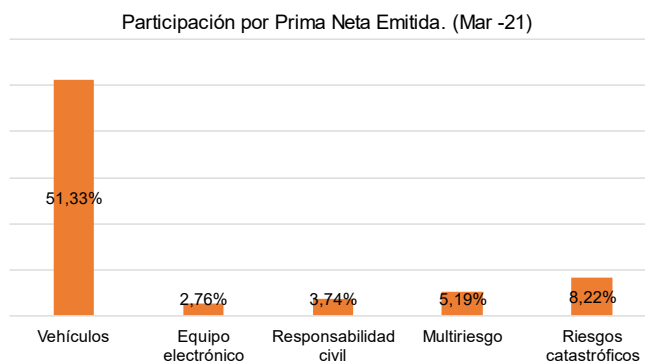
Seguros Alianza S.A. ha establecido diferentes estrategias con relación a los departamentos involucrados, en donde sobresale las estrategias de Trato Cercano que detalla a continuación:

Estrategia de Trato Cercano	
<p><i>"Seguros Alianza ofrece un servicio personalizado que cultiva sólidas relaciones a largo plazo con todos sus clientes, corredores y proveedores."</i></p> <p>Esta es nuestra propuesta de valor para atraer, retener y profundizar en las relaciones con nuestros clientes y prospectos.</p>	
Atributos de Servicio y Productos 1). 2). 3). 4). 5.)	Tipo de Relación 6). 7). 8). 9).
<p>1). <u>Emisión de Pólizas:</u> 2). <u>Pago ágil de siniestros:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Objetivos:</b> pago ágil de siniestros y en las fechas comprometidas con clientes y proveedores.</li> </ul> <p>3). <u>Gestión on-line:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Objetivos:</b> implantación &gt;50% de la e-Póliza, acceso 24/7 para realizar cualquier tipo de consulta (póliza, facturas y estado de tramitación de siniestros).</li> <li>- <b>Responsables:</b> Gerente Operaciones, Gerente de Tecnología.</li> </ul>	<p>6). <u>Ejecutivos Comerciales:</u> 7). <u>Ejecutivos de Siniestros:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Objetivos:</b> figura del ejecutivo de siniestro, responsable de mantener informado al cliente sobre el estado de su siniestro, procurando máxima agilidad en la resolución y pago del mismo. Apoyo Call Center externo. Medición de la experiencia.</li> <li>- <b>Responsables:</b> Subgerente General, Gerente Operaciones.</li> </ul> <p>8). <u>Dpto. De Ingeniería:</u></p>
Perspectiva de Clientes	Imagen Corporativa 10). 11).
	<p>10). <u>Plan de Marketing:</u> 11). <u>Corredores:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Objetivos:</b> transmitir la buena situación de la compañía con relación a la competencia, mediante reuniones internas con corredores y proveedores, aumentando su confianza y sentimiento de propiedad. Ventaja competitiva: póliza electrónica y servicios online.</li> </ul>

	<p>4). <u>Corredores:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Objetivos:</b> pago ágil de comisiones, facilidad descuento bancario. Oficina on-line (todos los servicios). Autoclick todos los ramos con CRM, desarrollo de plan de incentivos.</li> </ul> <p>5). <u>Nuevos Productos:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Productos "socializadores" online.</li> <li>-</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Objetivos:</b> asesoramiento gratuito a clientes y corredores sobre sus riesgos, seguridad, planes de continuidad, y nivel de aseguramiento.</li> </ul> <p>9). <u>Corredores:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Objetivos:</b> brindar cursos de formación gratuitos, poner a su disposición los servicios del Dpto. de Ingeniería. Medición de la experiencia.</li> </ul>	
--	--	--	--

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

Los principales ramos respecto a la prima neta a marzo 2021 de Seguros Alianza S.A. se describen a continuación:



Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

#### Gobierno Corporativo:

**Producto del análisis efectuado, PCR considera que la institución Seguros Alianza S.A., tiene un nivel de desempeño Bueno (Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.**

Seguros Alianza S.A., es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la normativa local. El capital social de la compañía es de US\$ 8,20 millones. Todos los accionistas tienen mismos derechos. Los accionistas no pueden introducir puntos en la agenda de la Junta General de Accionistas, el Asistente de Gerencia General es el encargado de las comunicaciones a los accionistas.

El capital accionario de la aseguradora está dividido entre capital Español y Ecuatoriano. A continuación, un detalle:

#### NOMINA DE ACCIONISTAS Al 31 de marzo del 2021

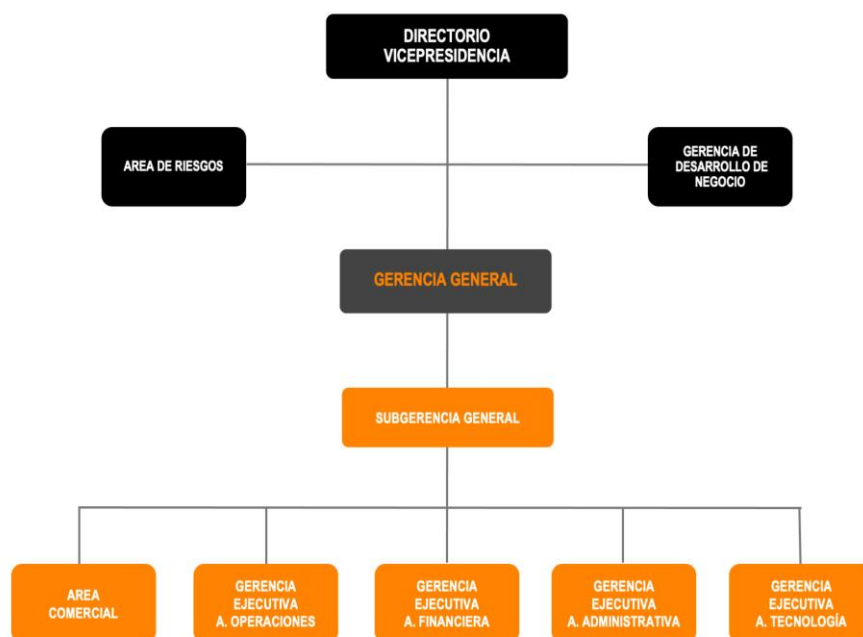
NOMBRE DEL ACCIONISTA	NACIONALIDAD	CAPITAL PAGADO
BARQUET RENDON EDUARDO JOSE	ECUATORIANA	6.503,00
ROMERO TORREALBA MARIA ALEJANDRA	ECUATORIANA	6.438,00
CESTIA S.A.	ECUATORIANA	44.064,00
FALCONI PUIG MIGUEL ANGEL EDUARDO	ECUATORIANA	1.689,00
FLOREZ ROJAS ALVARO JOSE	ECUATORIANA	2.386.470,00
GOTTIFREDI NEIRA PEDRO RAFAEL	ECUATORIANA	4.386,00
ROJAS SMITH SUSANA MARGARITA	ECUATORIANA	1.324.357,00
CANALU HOLDINGS S.L.	ESPANOLA	1.423.834,00
SERRANO PUIG ARMANDO JOSE RAMON	ECUATORIANA	157,00
ROMEALBA GESTION S.L.	ESPANOLA	3.002.102,00
		<b>8.200.000,00</b>

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

El organigrama de la aseguradora se detalla a continuación:



## ORGANIGRAMA GENERAL



Fuente y Elaboración: Seguros Alianza S.A.

El Directorio de Seguros Alianza demuestra que los involucrados mantienen experiencia desempeñando cada una de sus funciones y su preparación académica está acorde al cargo que desempeñan. Aspectos que es vital para la toma de decisiones.

### Detalle del Directorio

Miembros del Directorio	Profesión	Años de experiencia en el Directorio
FALCONI PUIG MIGUEL ANGEL EDUARDO	Doctor en Jurisprudencia	38 años
ROMERO TORREALBA CARLOS FULGENCIO	Máster en Dirección Financiera y Control	10 años
ROJAS SMITH SUSANA MARGARITA	-	20 años
GOTTIFREDI SANTOS ROBERTO	Agrónomo	5 años
VALERIA MARIA DUEÑAS MARTINEZ DE LA VEGA	Abogada	3 años
GOTTIFREDI NEIRA PEDRO RAFAEL	Economista	10 años
MANDAKOVIC FALCONI SASHA ANDREY		
SERRANO PUIG ARMANDO JOSE RAMON	Doctor en Jurisprudencia	38 años
SALAZAR CORDOVA PATRICIO	Doctor en Jurisprudencia	3 años
JARAMILLO ARROYO MARIA GABRIELA	Doctora en Jurisprudencia	2 años

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

De la misma manera, la plana gerencial de Seguros Alianza está conformada por directivos y gerentes con amplia experiencia en el sector de seguros, lo que le brinda a la compañía una fortaleza en cuanto a gobierno corporativo.

### Detalle de la Plana Gerencial

Apellidos y Nombres	Título Académico	Años	Descripción Cargo
BARQUET RENDON EDUARDO JOSE	BACHILLER FISICO MATEMATICO	24	GERENTE GENERAL
GALIANO RAMIREZ MARCELO WLADIMIR	INGENIERO MECANICO	16	SUBGERENTE GENERAL
VALLEJOS MONTALVO ELIZABETH EUGENIA	INGENIERA EN GESTION EMPRESARIAL	31	GERENTE FINANCIERO
HERRERA SALAZAR PABLO RAUL	TECNOLOGO EN INFORMÁTICA	20	GERENTE DE TECNOLOGIA
ROMERO BASTIDAS MARIVEL ADRIANGELA	INGENIERA EN GESTION EMPRESARIAL	27	GERENTE ADMINISTRATIVO
ROMERO TORREALBA SANDRA ROSA	BACHILLER EN CIENCIAS SOCIALES	10	GERENTE DE OPERACIONES
COELLO MUÑOZ MARCELO ERNESTO	DOCTOR JURISPRUDENCIA ABOGADO	15	GERENTE REGIONAL
FLOREZ ROJAS ALVARO JOSE	BACHILLER FISICO MATEMATICO	5	GERENTE SUCURSAL DE GUAYAQUIL

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

### Detalle de empleados y sistemas de control utilizados

Adicional, la entidad cuenta con 134 colaboradores. En este sentido, los colaboradores se encuentran distribuidos en diferentes áreas (Riesgos, Administrativo, Comercial, Financiero, entre otras).

### Detalle de empleados por área

AREAS	Total
COBRANZAS	20
COMERCIAL	26
COMUNICACION Y MARKETING	2

CONTABILIDAD	6
DESARROLLO CORPORATIVO	1
EMISION	8
FINANCIERO	2
GERENCIA GENERAL	3
LICITACIONES Y CONCURSOS	4
OPERACIONES	3
REASEGUROS	3
SINIESTROS	16
SUBGERENCIA	1
SUSCRIPCION	2
TECNOLOGIA	7
TESORERIA	6
UNIDAD DE CUMPLIMIENTO	1
UNIDAD DE RIESGOS	2
ADMINISTRATIVO Y TALENTO HUMANO	20
<b>Total general</b>	<b>134</b>

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

Para el sistema de evaluación de los empleados, la aseguradora cuenta con políticas establecidas que se detallan a continuación:

1. Anualmente la Vicepresidencia Ejecutiva, la Gerencia General y la Gerencia Administrativa se encargarán de evaluar el rendimiento de todos los colaboradores de la compañía en coordinación con los gerentes de área y tomando en consideración los siguientes elementos:
  - a) Calidad de trabajo
  - b) Cantidad de trabajo
  - c) Conocimiento del puesto
  - d) Atención cliente interno y externo
  - e) Resolución de problema
  - f) Creatividad
  - g) Cooperación
  - h) Comunicación
  - i) Hábitos de trabajo
2. Los colaboradores que obtuvieron una evaluación superior al mínimo establecido, se harán acreedores a la recomendación para el desarrollo de la carrera y capacitación. La Gerencia Administrativa, con la debida coordinación con los gerentes de área, será la encargada de realizar las recomendaciones para los incrementos salariales a la Vicepresidencia Ejecutiva y la Gerencia General.
3. Los trabajadores que en su evaluación obtuvieron una calificación por debajo del mínimo establecido para cada posición o labor, serán considerados como no aptos para ese cargo, debiendo darse de inmediato por terminado el contrato de trabajo, conforme lo dispuesto en el numeral quinto artículo 72 de Código de Trabajo, es decir previo visto bueno otorgado por el Inspector de trabajo, ante quien se deberán demostrar la causal aducida.
4. La fecha de revisión de remuneraciones será fecha de aniversario de cada colaborador.
5. Es protestad de Seguros Alianza S.A., realizar la revisión anual de las remuneraciones de sus colaboradores.

La entidad emplea diferentes sistemas para la administración de riesgos y seguimiento de estrategias con el objetivo de mantener una adecuada involucración de todas las áreas.

#### **Responsabilidad Social:**

**Producto del análisis efectuado, PCR considera que la institución financiera Seguros Alianza S.A., tiene un nivel de desempeño Óptimo (Categoría RSE2, donde RSE1 es la máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.**

La compañía tiene identificados los siguientes grupos de interés: accionistas, clientes/brokers, proveedores y personal empleado. De momento, procesos de consulta formal sólo se han realizado con brokers y el personal. Se tiene previsto seguir avanzando con el resto de stakeholders para cerrar el círculo RSE a lo largo de 2021.

Con los brokers, hay un seguimiento personal y continuo, por parte del Departamento Comercial, para valorar el impacto de decisiones de la compañía que puedan afectar a la calidad del servicio y el apoyo que demandan de la compañía para el desarrollo de sus actividades. Con el personal de todas las sucursales y oficinas a nivel nacional, el proceso que inició en marzo de 2020 y se consultó específicamente sobre la situación socioeconómica – salud mental y emocional. (Respaldos informes de Trabajo Social enviados a Gerencia General y Administrativa).

Relacionada con la dimensión medioambiental, la compañía intenta mejorar el consumo eléctrico en sus oficinas cumpliendo unos sencillos preceptos:

- Intentar dar el mejor mantenimiento posible a nuestros equipos de aire acondicionado a nivel nacional y hacer un uso responsable de los mismos.
- Comprar equipos informáticos con la mejor calificación de eficiencia en función al presupuesto disponible.

- Nuestras oficinas de Quito cuentan con iluminación de bajo consumo (led) y grandes superficies acristaladas.
- Personal de limpieza a nivel nacional tiene la obligación de apagar las luces de las oficinas cuando terminan su función.
- Uso responsable de impresoras.

Relacionado con el reciclaje propiamente dicho, no existen programas específicos debido al volumen que se genera y el mismo se encuentra muy controlado gracias al modelo de oficina sin papeles que hemos implantado y que se desarrolla alrededor de los siguientes aspectos:

- Uso prioritario de correo electrónico para todas las comunicaciones.
- Uso restringido de valijas a nivel nacional y envío de documentación estrictamente necesaria.
- Desarrollo de un archivo digital en el área de operaciones ( siniestros) a nivel nacional.
- Control del uso de impresoras con reportes por usuario y contraseñas.
- Póliza electrónica.

### Administración del Riesgo y Políticas Metodológicas

**Suficiencia de reservas:** El informe de suficiencia de reservas al cierre del mes de diciembre 2020 emitido por un actuario calificado por el ente de control correspondiente, expone los montos que deberán ser constituidos para cada una de las reservas técnicas, lo cual fue cumplido en todas las reservas obligatorias; por lo que el nivel reportado es suficiente. En consecuencia, Seguros Alianza S.A. presentó la suficiencia de reservas requerida en función a lo dispuesto por la Ley y a las exigencias del negocio.<sup>3</sup>

**Detalle de las Reservas a Diciembre 2020**

Denominación	Reservas	
Riesgo en curso -Primas no devengadas		706.824,98
Insuficiencias de primas		353.163,38
Desviación de siniestralidad		38.740,03
Obligaciones por siniestros pendientes		2.441.685,01
Siniestros liquidados por pagar	31.854,03	
Siniestros por liquidar	2.274.153,02	
Siniestros ocurridos y no reportados	1.356.677,96	
Otras reservas		-
Total General		3.540.413,40
Total Balance		3.540.413,37
Diferencia		-0,03

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

**Riesgo de tarificación:** Seguros Alianza S.A., cuenta con políticas y manuales para la suscripción de negocios; los que se enfocan en minimizar el impacto que podrían generar los negocios en los que la compañía se encuentre inmersa. Las políticas de suscripción se ajustan al perfil de riesgo, así como a la realidad del mercado, y suponen una posición favorable para la empresa en cuanto a la toma de riesgos. Respecto a la tarificación es importante señalar que estas son tomadas en base a estudios técnicos que permitan a la empresa ser rentable, competitiva en el mercado y sostenible.

### Definición de los contratos de reaseguro y nivel adecuado de cesión:

De acuerdo con el capital y las reservas de la compañía se han establecido los siguientes montos máximos de retención:

- Incendio y Ramos técnicos: USD. 600.000
- Transporte: USD. 100.000
- Fianzas: USD. 150.000
- Ramos Misceláneos: USD. 60.000
- Eventos Catastróficos USD. 250.000 Incendio y Ramos Técnicos

Para llegar a estos máximos de retención por ramo se protegerán las retenciones de los Contratos Automáticos Proporcionales con Contratos de Exceso de Pérdida Operativos, según corresponda cada ramo.

### Vehículos

Con las siguientes capacidades, por vehículo de:

Vehículos Livianos: Capacidad US\$ 200.000, donde la Retención es de 90%, es decir USD. 180.000

Vehículos Pesados: Capacidad US\$ 200.000, donde la Retención es de 10%, es decir USD. 20.000

### RAMOS TÉCNICOS:

El contrato incluye los ramos de Todo Riesgo Contratista, Equipo y Maquinaria, Obras Civiles Terminadas, Montaje Todo Riesgo, Equipo Electrónico, Rotura de Maquinaria y Lucro Cesante por Rotura de Maquinaria, con una capacidad de US\$ 2.000.000,00 donde la Retención es el 12%, es decir US\$ 240.000,00

Niveles de retención por ramo:

<sup>3</sup> Informe Final Validación Actuarial de Reservas Técnicas elaborado por Econ. Hugo Paredes Estrella con corte a jun20

Ramos	Retención
Incendio, Ramos Técnicos	12%
Accidentes Personales	90%
Robo, Fidelidad y Responsabilidad Civil	12%
Fianzas	60%
Transporte	10%
Vehículos:	
Livianos	90%
Pesados	10%

Fuente y Elaboración: Seguros Alianza S.A.

A continuación, se muestra el detalle de reaseguradores y su calificación de riesgo:

Contratos Proporcionales	
Automáticos Proporcionales	Calificación Internacional
REASEGURADORA PATRIA	A
SIRIUS INTERNATIONAL INSURANCE CORPORATION (PUBL)	A-
AUSTRAL RESSEGURADORA	AAA
REASEGURADORA DEL ECUADOR	AAA
Contrato no proporcional catastrófico y principales facultativos	
Automáticos No Proporcionales	Calificación Internacional
REASEGURADORA PATRIA	A
SIRIUS INTERNATIONAL INSURANCE CORPORATION (PUBL)	A-
AUSTRAL RESSEGURADORA	AAA
REASEGURADORA DEL ECUADOR	AAA
REASEGURADORA DELTA	A
IRB BRASIL REASEGUROS	A
LLOYD'S CHAUCER	A (Excelente)
ODYSSEY REINSURANCE COMPANY	A (Estable)
TRANSATLANTIC	A+ (SUPERIOR)
Facultativos Principales	Calificación
REASEGURADORA PATRIA	A
ALLIANZ G. CORPORATE & SPECIAL	AA
LIBERTY MUTUAL INSURANCE COMPANY	A
LLOYD'S	A
ODYSSEY REINSURANCE COMPANY	A (Estable)
ROYAL AND SUNALLIANCE REINSURA	A (Estable)
REASEGURADORA DEL ECUADOR	AAA

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

### Riesgo operativo

A continuación, se enumeran los riesgos operativos que Seguros Alianza S.A. considera relevantes y sobre los cuales el Comité de Administración Integral de Riesgos ejerce una vigilancia cercana:

1. Vigilancia de la siniestralidad: el área financiera y área de operaciones de manera semanal monitorea la siniestralidad de la compañía a nivel nacional. Al tratarse de un riesgo con gestiones de control continuas, no se han registrado desviaciones (sucesos) que hayan provocados pérdidas significativas no contempladas para la compañía.
2. Riesgo de sufrir desviaciones significativas en el coste medio y frecuencia de los siniestros: seguimiento y control periódico, ajustes de siniestros y proveedores cumpliendo con la generación trimestral de estadísticas (Enpartes) y Siniestros totales (Qlickview). Al igual que en el punto anterior, no se han producido sucesos que hayan generado desviaciones significativas a los KRI esperados.
3. Riesgo de no detectar a tiempo desviaciones en los indicadores claves (KRI) del ramo de vehículos produciéndose una insuficiencia de las tarifas aplicadas: Seguimiento y control periódico por parte de la Gerencia de Operaciones, Subgerencia de Operaciones y Jefes de Siniestros. No se han identificado eventos que hayan provocado desviaciones significativas.
4. Riesgo de tener en una misma ubicación un número elevado de vehículos de un mismo cliente: Desarrollado en Qlickviev control de cúmulos el mismo que se encuentra en plan de pruebas. En proceso la implementación de políticas para control de cúmulos y definición de límites catastróficos. No se han registrado siniestros en el pasado que hayan producido una pérdida significativa por acumulación de sumas aseguradas en una misma ubicación.
5. Reservas por Insuficiencia de Primas: Riesgo de no calcular adecuadamente la reserva aplicando la metodología de la normativa, o utilizando datos inexactos de las variables de cálculo. El Actuario y Auditores Externos de la compañía entregan informe de validación de reservas, sin haber indicado situaciones o sucesos de desviación.

6. Reserva para siniestros pendientes avisados: Riesgo de no valorar en el momento actual y de forma adecuada, el costo final de cada siniestro y mantenerlo actualizado en todo momento. Se realiza una revisión periódica por ramo, análisis y revisión periódica por ramo, para mantener cifras lo más actualizadas posible. Para ramos técnicos o pólizas de grandes riesgos, participación de un ajustador calificado desde el inicio de la tramitación si la compañía así lo requiere. Sin eventos o sucesos de variaciones significativas.

Adicional, se detalla la pérdida residual de la posible pérdida por Riesgos Operativos:

Fuente	Control	Riesgo Residual
	Controles a marzo 2021	UD\$
Área Técnica	El área financiera y área de operaciones de manera semanal monitorea la siniestralidad de la compañía a nivel nacional	100.000
Vehículos	Seguimiento y control periódico, ajustes de siniestros y proveedores cumpliendo con la generación trimestral de estadísticas y Siniestros totales (Quickview)	35.000,00
Vehículos	Seguimiento y control periódico por parte de la Gerencia de Operaciones, Subgerencia de Operaciones y Jefes de Siniestros	20.000,00
Vehículos	Desarrollado en Quickview control de cúmulos el mismo que se encuentra en plan de pruebas. En proceso la implementación de políticas para control de cúmulos y definición de límites catastróficos.	10.000,00
Reserva por insuficiencia de primas	Informe de validación de reservas por parte de Actuario y Auditores Externos de la compañía	20.000,00
Reserva para siniestros pendientes avisados	Análisis y revisión periódica por ramo, para mantener cifras lo más actualizadas posible. Para ramos técnicos o pólizas de grandes riesgos, participación de un ajustador calificado desde el inicio de la tramitación si la compañía así lo requiere.	20.000,00
Reservas	Actuario externo efectúa dentro de sus obligaciones el estudio de bank testing	5.000,00
Área Técnica/ Reaseguros	Monitorear de manera mensual los indicadores de cesión de reaseguros y de rentabilidad de reaseguros	175.000
Financiera / Comité de Inversiones	El comité de inversiones de manera mensual monitorea el comportamiento del mercado y portafolio de inversiones de la compañía	17.500
Financiera / Comité de Inversiones	El Comité de inversiones analiza mensualmente el portafolio de inversiones de la compañía para garantizar un adecuado porcentaje de inversiones líquidas	22.000
Área Financiera	La Gerencia General y la Gerencia Financiera revisan los estados financieros e indicadores de gestión de manera permanente	50.000
Financiera / Comité de Inversiones	Seguros Alianza mantiene la política especial de descuentos que rige mientras dure la emergencia sanitaria. Incentiva además el pago en efectivo y con tarjeta de crédito	10.000,00
Área de Tecnología/ Riesgos	Es un proceso de mejoramiento continuo por que los procesos están cambiando permanentemente y necesitan ser revisados, ajustados e implementados.	500
Oficinas y Áreas Área Adm. Financiera - Contabilidad	El área Administrativa adquiere los activos bienes muebles, el departamento de Contabilidad los registra en el módulo, por lo tanto, existe un control adecuado	500,00
Continuidad de Negocio	La situación mundial de la pandemia que se prolongó durante todo el año y de lo que se prevé se mantendrá al menos el primer semestre del 2021, aceleró los procesos de innovación y transformación digital pudiendo indicar que a la presente fecha independiente de la ubicación física podemos prestar todos nuestros servicios. Obviamente esto implica una permanente revisión de los mecanismos de los medios tecnológicos y las seguridades para acceder a los mismos debido al constante desarrollo de las herramientas, así como de las vulnerabilidades.	20.000,00
Nueva normativa	La compañía contrato servicio de varias suscripciones con empresas que proveen el servicio de lectura y envió de leyes específicas que puede afectar a la compañía. Además, se contrató servicios legales externos para la supervisión de leyes y normas.	6.500,00
Acelerado desarrollo tecnológico	Este es un riesgo latente y permanente de Seguros Alianza y del mercado en general porque la situación actual a permitido que aparezcan de una manera más acelerada nuevas herramientas, programas, mecanismos que permiten tener un abanico de opciones siempre cambiante que nos ha obligado a readaptarnos adquiriendo una nueva conciencia de cambio rápido y acelerado. Por este motivo nuestros procesos se han modernizado y están en permanente revisión y adaptación a las nuevas realidades y exigencias de entes de control, mercado y clientes.	10.000,00
Área Comercial	Seguros Alianza se ha adaptado rápidamente a la situación de emergencia apuntalando su plan de ventas en el desarrollo tecnológico de productos innovadores que aportan a los objetivos de liquidez y resultados.	300.000
Total		822.000,00

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

## Análisis Financiero

### Estructura de Activos

A marzo de 2021, la aseguradora contabilizó activos por US\$ 35,37 millones experimentando una ligera reducción interanual de 0,69% (US\$ 35,52 millones a marzo 2020), dicho comportamiento es producto de la contracción del rubro de deudores por primas (US\$ -1,05 millones) y menores inversiones financieras (US\$ -1,35 millones). La composición del activo a marzo 2021 está encabezada por los deudores por reaseguros y coaseguros (49,61%), deudores por primas (16,24%) inversiones (20,60%), y la diferencia en otros activos.

### Riesgo de liquidez y mercado

Seguros Alianza S.A. históricamente se ha caracterizado por mantener un indicador de liquidez por encima del promedio del sistema de seguros y superior a la unidad, prueba de ello es que en los últimos cinco años (2016-2020) promedian una liquidez de 1,17 veces cifra superior a la mostrada históricamente por el sistema de seguros (1,16 veces). Para marzo 2021, la entidad presentó un indicador de liquidez de 1,17 veces ubicándose por encima de sus pares (1,08 veces) esto le permite cumplir con el límite establecido por la institución para este indicador.

Respecto con el riesgo de mercado, para poder efectuar la cuantificación de este riesgo es necesario contar con las fluctuaciones de la tasa de interés. Con ello, el sistema financiero del Ecuador mantiene las tasas de interés regularizadas por lo cual es difícil evidenciar variaciones abruptas. Por otra parte, se debe destacar que la economía dolarizada que presenta el país favorece al mercado asegurador, debido a que esta divisa mantiene una posición fuerte en el mercado internacional. Adicionalmente, las inversiones que realizan las aseguradoras por normativa deben ser principalmente en renta fija, lo cual mitiga posibles fluctuaciones de tasas de interés.

### ***Inversiones***

#### **Metodología y de inversión**

El Comité de Calificación de Inversiones estará integrado por:

- Un vocal del directorio o su delegado, que actuará como Presidente del comité y tendrá el voto dirimente.
- El Representante Legal de la institución o su delegado
- El Jefe de la Unidad de Riesgos
- El Gerente Financiero, participa en el Comité de Inversiones con voz informativa, sin tener derecho a voto.
- La Contadora General asiste a las reuniones en calidad de invitada, sin voz ni voto.

El Comité de inversiones, analiza el nivel de inversiones obligatorias de la compañía y en función de los requerimientos, determina los rubros, sectores y montos en los cuales se invertirá buscando seguridad, liquidez y rentabilidad. Los distintos rubros sujetos a inversión obligatoria pueden variar de manera importante sobre todo en el caso de siniestros, por lo tanto, la compañía privilegiará las inversiones con un componente de liquidez importante.

En cuanto a riesgos se refiere, el Comité de Inversiones juntamente con la Unidad de Riesgos de la compañía, realizará un análisis oportuno y documentado sobre los riesgos inherentes a la operación, evaluando las probabilidades de ocurrencia de los riesgos y las posibles consecuencias que traería su materialización en los resultados y situación financiera de la compañía.

En general, la metodología de identificación de riesgos utilizada en el caso de inversiones, son las entrevistas e inventarios internos de riesgos realizado por la Unidad de Riesgos en colaboración con el Comité de Inversiones, Gerencia General y Vicepresidencia del Directorio.

La metodología de evaluación de riesgos utilizada es de tipo cualitativo, expresadas en mediciones ordinarias de impacto y probabilidad a criterio conjunto del Jefe de Riesgos, la Gerencia Financiera, la Gerencia General y la Vicepresidencia del Directorio. La estrategia de administración o respuesta al riesgo que ha adoptado la compañía es la prevención y el control de pérdidas mediante el establecimiento de una serie de controles (manuales y automáticos) que reducen la exposición al riesgo identificado (en su impacto o probabilidad o ambos). El Jefe de Riesgos hace una valoración continua sobre la eficiencia de los controles y propone al dueño del proceso y al Comité de Riesgos los cambios necesarios para reducir el riesgo a los niveles de tolerancia marcados por el Directorio.

La implementación se realiza a través de una segregación de funciones en la verificación del control. El responsable del proceso es el encargado de ejecutar el control y el Jefe de Riesgos de su verificación. Adicionalmente, Auditoría Interna, verifica el contenido de los controles y su adecuación al tipo de riesgo.

Adicional a lo mencionado Seguros Alianza cuenta principalmente con los siguientes Manuales y Políticas que avalan los procesos implementados en lo que a inversiones se refiere:

- Políticas de Administración de riesgos de inversión
- Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión de Inversiones
- Manual de inversiones

#### ***Análisis Financiero de las Inversiones***

Las inversiones es parte fundamental de los activos de una aseguradora, debido a que es una de las fuentes de generación de rendimiento y cobertura para sus obligaciones. Es importante destacar que las inversiones se encuentran reguladas en el país y estas deben ser capaces de cubrir todas las obligaciones contraídas por parte de las pólizas. Con ello, las aseguradoras deben mantener un cierto monto de inversiones en el corto plazo para hacer frente a imprevisto inmediatamente.

Las inversiones de Seguros Alianza al cierre de diciembre 2020 se ubicaron en US\$ 7,67 millones, presentado una reducción anual de 11,24% (US\$ 8,65 millones – Dic19). En cuanto al portafolio de inversiones financieras de la aseguradora, para el segundo semestre del 2020, se pudo verificar que cuentan con inversiones con mayor presencia en bonos del Estado y Fondos, el total en inversiones financieras fue de US\$ 2,31 millones experimentando un decrecimiento de 41,31% en comparación con el mismo mes del año anterior (US\$ 3,93 millones – Dic19), evento causado principalmente por el menor requerimiento de inversiones obligatorias. Para marzo 2021 la tendencia se mantiene y las inversiones se reducen hasta los US\$ 7,29 millones.



En la misma línea, la institución cumple con las inversiones obligatorias requeridas por el ente regulador, que a la fecha de corte alcanzan los US\$ 5,79 millones, mientras las inversiones admitidas para marzo son de US\$ 6,21 millones. Con ello, existe un excedente de US\$ 452,69 mil.

#### Detalle de Inversiones Obligatorias (US\$)

RESUMEN INVERSIONES OBLIGATORIAS	Dic 2019 US\$	Mar 2020 US\$	Dic 2020 US\$	Mar 2021 US\$
INVERSIONES OBLIGATORIAS	7.114.994,08	6.978.779,50	6.032.572,32	5.758.623,38
INVERSIONES ADMITIDAS	7.115.251,59	6.988.921,93	6.270.811,54	6.211.316,23
EXCEDENTE/DEFICIT	257,51	10.142,43	238.239,22	452.692,85

#### Detalle de Inversiones Financieras Brutas

Tipo de Instrumento	Valor en libros mar-21 US\$	Participación a Mar 2021
Títulos Tipo I	631.127,26	27,24%
Títulos Tipo II	750.871,83	32,41%
Títulos Tipo III	0	0,00%
Títulos de Renta Variable	934.731,93	40,35%
Rendimiento Ponderado Portafolio		
	mar-21	mar-21
Renta Fija	1.381.999,09	59,65%
Renta Variable	934.731,93	40,35%
<b>Total</b>	<b>2.316.731,02</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

La aseguradora mantiene a la fecha de corte un 32,41% en Bonos del Estado, seguido de un 26,07% en Fondo Estratégico, la diferencia se ubica en certificados de depósitos, otros fondos y pólizas de acumulación. Es importante recordar que las inversiones en el sector asegurador se encuentran reguladas por lo que limita un poco a las entidades en los porcentajes de inversión.

#### Composición del Portafolio de Seguros Alianza S.A.

Composición del portafolio	Mar -2020 (US\$)	Mar -2021 (US\$)	Participación (%) 2021	Variación %
Bonos del Estado	1.166.396,58	750.871,83	32,41%	-35,62%
Certificado a Plazo Fijo	16.259,27	16.972,74	0,73%	4,39%
Certificado de Dep a plazo fijo	21.573,45	22.224,93	0,96%	3,02%
Certificado de Dep. a Plazo	85.216,22	88.735,19	3,83%	4,13%
Certificado de Depósito	152.068,89	159.411,24	6,88%	4,83%
Certificado de Inversión	202.024,38	212.887,96	9,19%	5,38%
Factura Comercial Negociable T1	107.337,46		0,00%	-100,00%
Fondo Centenario Renta	171.221,36		0,00%	-100,00%
Fondo de inversión Centenario Renta		128.522,19	5,55%	0,00%
Fondo Estratégico	1.203.719,69	603.921,80	26,07%	-49,83%
Fondo Flexible	411.639,94	187.992,72	8,11%	-54,33%
Fondo Futuro		12.827,32	0,55%	0,00%
Fondo Real		1.467,90	0,06%	0,00%
Póliza de Acumulación	125.937,97	130.895,20	5,65%	3,94%
Total general	3.663.395,21	2.316.731,02	100,00%	-36,76%

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

Referente al riesgo de los títulos del portafolio de inversiones, se destaca la adecuada política que ha tomado la aseguradora para la adquisición de sus valores. Los títulos que conforman el portafolio destacan calificaciones desde A- hasta AAA y están colocados en instituciones financieras en donde la probabilidad de impago es mínima. Se observa un leve porcentaje en títulos en la categoría BBB+ que correspondía a valores en una Cooperativa de Ahorro y Crédito. Es importante considerar que los Bonos emitidos por el Estado no requieren de calificación.

Calificación de los títulos	Mar -2020 (US\$)	Mar -2021 (US\$)	Participación 2020
A-	173.642,34	181.636,17	7,84%
AA-	158.278,46	167.154,09	7,22%
AA/AA+	85.216,22	88.735,19	3,83%
AAA / AAA-	125.937,97	130.895,20	5,65%
AAA- / AAA	43.745,92	45.733,87	1,97%
BBB+	16.259,27	16.972,74	0,73%
No requiere de calificación	3.060.315,03	1.685.603,76	72,76%
Total general	3.663.395,21	2.316.731,02	100,00%

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

Con respecto al VAR del Portafolio, la entidad no dispone de un modelo estadístico para estimar una pérdida máxima que podría tener el portafolio, el Organismo de Control en su normativa (Resolución JB-2014-3001) determina que, de acuerdo con la clasificación de cada instrumento de inversión, se debe reconocer a valor razonable cada inversión de manera mensual, cuya variación impacta en la cuenta de resultados. Es importante destacar que el valor razonable se refleja en el balance en la cuenta de Inversiones, debido a que todos los meses se registra cada instrumento a valor de mercado, teniendo como contrapartida un efecto positivo o negativo, los cuales son registrados en Rendimiento de Inversiones y Otros Egresos

#### Primas y Reaseguros por Cobrar

Seguros Alianza al cierre de diciembre 2020 presentó cuentas deudoras por primas por un saldo total de US\$ 9,63 millones, presentando un crecimiento de 12,29% en comparación con 2019 (US\$ 8,45 millones), impulsadas principalmente por las primas por cobrar (US\$ +1,96 millones). La mencionada cuenta está conformada en un

92,89% por las primas por cobrar y el restante 7,11% por las primas documentadas. Mientras que para marzo 2021 se observa una reducción interanual de 15,40% al registrar US\$ 5,75 millones.

Para marzo 2021 se observa un leve crecimiento en la cuenta primas por cobrar del 0,61% presentando un saldo a la fecha de corte de US\$ 5,21 millones, es importante considerar que las cifras presentadas al corte de diciembre 2019 y 2020 son atípicas con relación al histórico que presenta la aseguradora. Para esto es importante comprender el giro del negocio, el saldo de las cuentas fluctúa en función de las ventas que se realicen durante el mes, la recuperación de la cartera y de las formas de pago que seleccionen los asegurados; adicional, la aseguradora maneja gran parte de su cartera con el sector público usualmente durante agosto y noviembre las ventas se reducen debido a diferentes factores y que al mismo tiempo inciden sobre la recuperación de ciertos valores. Hay que reconocer que el sector público presenta en ciertas ocasiones retrasos en sus pagos.

Es preciso mencionar que la Junta de Resolución Monetaria y Financiera a través de la resolución No. 511-2019-S publicada el 3 de abril de 2019, obliga a las compañías a calificar a las operaciones que se mantienen vencidas. A pesar de ello, el 18 de mayo de 2020 mediante Resolución No. 578-2020-S se efectúan nuevas modificaciones en los rangos de vencimiento y para el 31 de diciembre de 2020 mediante Resolución No. 642-2020-S se efectuaron nuevos ajustes y se establecieron plazos para el cumplimiento de la constitución de provisiones. Con ello, las empresas de seguros y reaseguros que mantengan cartera o saldos vencidos deben constituir hasta el 31 de diciembre de 2020, el 65% de la provisión calculada. El saldo restante será constituido de acuerdo con el siguiente cronograma: hasta el 31 de marzo de 2021 el 50% y hasta el 30 de junio de 2021 el 50% restante; esta resolución excluye los valores por parte del sector público.

Para marzo 2021, la aseguradora mantiene provisiones para la cartera vencida de primas por US\$ 52,82 mil todo atribuido a los ramos generales que mantiene presencia la aseguradora, del total de la cartera vencida para el total de las primas por cobrar el 85,09% corresponde a la cartera del sector privado y el 14,91% corresponde al sector público. Con lo mencionado, se puede destacar la calidad de los clientes que mantiene la aseguradora.

#### Detalle de las provisiones para cartera vencida (Formulario 317 A-1 US\$)

CARTERA VENCIDA TODOS LOS RAMOS			PROVISION REQUERIDA	
	VIDA	GENERAL		GENERAL
Por vencer	0,00	763.055,03	1 A 30 DIAS	3.815,28
1 A 30 DIAS	0,00	16.620,78	1 A 30 DIAS	83,10
31 A 60 DIAS	0,00	872.473,98	31 A 60 DIAS	43.623,70
61 A 180 DIAS	0,00	4.891,65	61 A 180 DIAS	489,17
181 A 300 DIAS	0,00	2.560,59	181 A 300 DIAS	896,21
301 A 360 DIAS	0,00	6.096,76	301 A 360 DIAS	3.048,38
361 DIAS EN ADELANTE	0,00	860,41	361 DIAS EN ADELANTE	860,41
<b>TOTAL CARTERA SECTOR PRIVADO</b>	<b>0,00</b>	<b>1.666.559,20</b>	<b>TOTAL PROVISIONES REQUERIDAS</b>	<b>52.816,24</b>
<b>Sector Público</b>				
Por vencer	0	58.093,22	Por vencer	-
1 A 30 DIAS	0,00	49.497,92	1 A 60 DIAS	-
31 A 60 DIAS	0,00	29.550,79	61 A 150 DIAS	-
61 A 180 DIAS	0,00	38.446,85	151 A 180 DIAS	-
181 A 300 DIAS	0,00	25.146,67	181 A 300 DIAS	-
301 A 360 DIAS	0,00	9.899,35	301 A 360 DIAS	-
361 DIAS EN ADELANTE	0,00	5.824,82	361 DIAS EN ADELANTE	-
<b>TOTAL CARTERA SECTOR PUBLICO</b>	<b>0,00</b>	<b>216.459,62</b>	<b>TOTAL PROVISIONES REQUERIDAS</b>	<b>-</b>

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

Es preciso mencionar que el derecho de cobro se genera por el servicio de cobertura ante un posible evento de riesgo, es decir no se incurre en gastos antes de que ocurra un siniestro, y si un cliente se encuentra atrasado en la prima, éste no cuenta con la cobertura. Sin embargo, dada la coyuntura actual la aseguradora ha flexibilizado el pago de ciertos clientes, adicional, por reputación la aseguradora debe cumplir ante un siniestro.

Por su parte, los 5 principales clientes en base a su prima contabilizaron un total de US\$ 1,28 millones; lo cual representa un 24,42% de la prima neta emitida a marzo 2021, estos clientes se concentran principalmente en el sector público y en cuanto a ramos se ubican en vehículos, responsabilidad civil y ramos varios. Por otra parte, a la fecha de corte la entidad presenta mejoras en lo que respecta a los índices de morosidad, esto motivado al mayor dinamismo que tuvieron las primas por cobrar en relación con el comportamiento de las primas vencidas. Con lo mencionado, el indicador de morosidad se ubicó a la fecha de corte en 20,95% (30,23% mar20) siendo este indicador mejor que el reflejado por el promedio del Sistema de Seguros (47,75%).

#### Detalle de los 5 Principales clientes a Marzo 2021 US\$

SECTOR ECONOMICO	RAMO	PRIMA EMITIDA	SUMA ASEGURADA	TIPO DE REASEGURO	PORCETAJE DE REASEGURO
PÚBLICO	VARIOS	460.722,70	1.451.018.823,31	PROPORCIONAL	95,19%
PRIVADO	RIESGOS ESPECIALES GARANTÍA MECÁNICA	225.267,00	4.000,00		0,00%
PRIVADO	VARIOS	148.592,47	198.191.655,55	PROPORCIONAL	68,84%
PÚBLICO	VARIOS	115.008,81	48.304.759,65	PROPORCIONAL	19,26%
PRIVADO	VARIOS	79.064,56	3.280.604,79	PROPORCIONAL	55,85%

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

#### Estructura de Pasivos

El pasivo de la compañía de seguros para diciembre del 2020 presentó un incremento anual del 8,52% para cerrar el mes en estudio en US\$ 23,40 millones, causado principalmente por el incremento de la cuenta de reaseguros y coaseguros cedidos (US\$ 2,84 millones) y obligaciones financieras con entidades financieras locales (US\$ 682 mil). Para marzo 2021, el pasivo contabilizó US\$ 23,23 millones, respecto a su composición, la principal cuenta son los reaseguros y coaseguros cedidos con un 60,79%, otros pasivos con 18,99%, reservas técnicas con un 15,68%, obligaciones con instituciones del sistema financiero con un 4,15%, y la diferencia en otras cuentas por pagar.

La cuenta obligaciones con el sistema financiero al mes de marzo 2021 se ubicó en US\$ 964,22 mil incrementándose en un 13,13% en comparación con marzo 2020 (US\$ 852,31 mil), el origen del incremento en esta cuenta es la renovación de la deuda con instituciones financieras locales acorde al siguiente cuadro:

#### Detalle de las Operaciones Financieras Mar21

Institución:	Banco 1	Banco 2	Banco 2	Cooperativa
Monto original	450.000,00	500.000,00	461.000,00	400.000,00
Saldo pendiente al 31 de marzo del 2021	164.481,10	147.150,72	383.956,84	268.632,06
Tasa de interés:	8,95%	8,95%	8,95%	8,90%
Fecha de Vencimiento:	6 de abril del 2021	26 de mayo de 2021	4 de agosto 2021	5 de julio del 2021
Plazo:	90 días	180 días	180 días	180 días
Garantía	Hipoteca terreno en Samborondón	Fideicomiso	Fideicomiso	Emisión de primas

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

Adicionalmente, es importante destacar que Seguros Alianza es la única entidad del sistema asegurador que ha emitido valores dentro del sistema bursátil. Al momento del Papel Comercial colocado fue cancelado en su totalidad y la entidad se encuentra en un proceso de aprobación de un nuevo papel comercial.

En lo concerniente a los indicadores de apalancamiento, aseguradora se ha caracterizado por presentar una evolución a la baja de los indicadores de apalancamiento<sup>4</sup> los cuales a la fecha se ubican por debajo del promedio del sistema de seguros. A marzo 2021 el apalancamiento se ubicó en 1,91 veces lo que evidencia una reducción en relación con marzo 2020 (2,00 veces) comportamiento que se atribuye a la amortización del papel comercial. Es importante considerar que los niveles de apalancamiento de la aseguradora se encuentran ampliamente por debajo del promedio del sistema de seguros (2,50 veces a mar21).

Es importante mencionar que la institución se encuentra al día con el pago de mercado de valores, IESS, SRI e instituciones financieras.

#### Reservas Técnicas

Las reservas técnicas se calculan en base a los requerimientos establecidos en la norma. En este sentido, las aseguradoras efectúan seguimientos continuos de suficiencia de reservas para asegurar la cobertura de pago para probables siniestros futuros.

Las reservas técnicas de la compañía presentaron una tendencia fluctuante durante los últimos cinco años. Las reservas técnicas de Seguros Alianza al cierre del mes en estudio se ubicaron en US\$ 3,64 millones, experimentando una contracción del 12,03% a nivel interanual, causado principalmente por un menor requerimiento de reservas de estabilización y de reservas para obligaciones de siniestros pendientes. Es importante mencionar que Seguros Alianza cumple en su totalidad con el requerimiento según el estudio actuarial contratado.

#### Composición de las Reservas a Mar-21

Reserva	mar-21	mar-21	Variación %	Variación Absoluta	Participación
RESERVAS DE RIESGO EN CURSO	677.522,51	685.885,03	1,23%	8.363	18,83%
RESERVAS PARA OBLIGACIONES DE SINIESTROS PENDIENTES	3.070.881,62	2.892.178,37	-5,82%	-178.703	79,41%
RESERVAS DESVIACION DE SINIESTRALIDAD Y CATASTROFICAS	38.740,03	40.272,34	3,96%	1.532	1,11%
RESERVAS DE ESTABILIZACIÓN	353.163,38	23.787,42	-93,26%	-329.376	0,65%
TOTAL RESERVAS TECNICAS	4.140.307,54	3.642.123,16	-12,03%	-498.184	100,00%

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

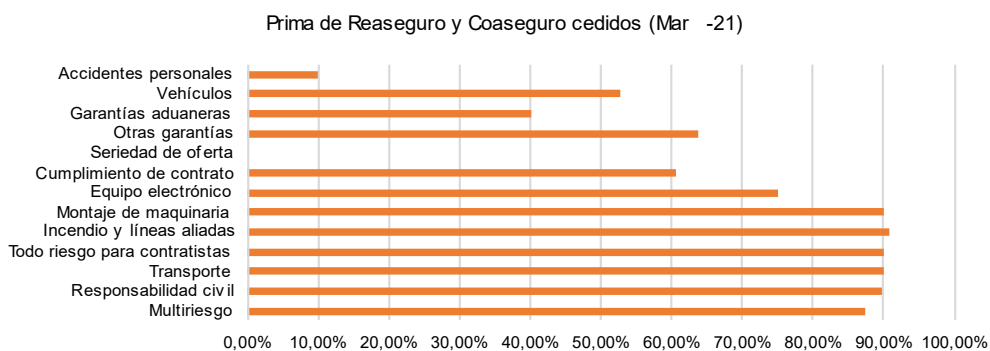
#### Reaseguro y Coaseguro

Seguros Alianza S.A., como estrategia ha establecido que los niveles de cesión del riesgo se lleven a cabo de acuerdo con el ramo en el que se desarrolle la actividad de aseguramiento. Al mes de diciembre 2020, la cesión de reaseguros fue de 61,52%, porcentaje superior 1,98 p.p. si se compara con 2019 (59,54%), dicha cifra se encuentra por encima de lo reportado por el sistema asegurador 35,07%. Mientras que a marzo 2021 el nivel de cesión de reaseguros se incrementa hasta 71,39%

Analizando la cesión de reaseguros por ramos, se pudo observar que la compañía de seguros presenta un mayor porcentaje de cesión en los ramos de Incendios con el 90% seguido de Multiriesgo con el 87,40%, responsabilidad civil con el 89,66%. El monto de cesión señalado en estos ramos se justifica debido al volumen que representan los riesgos corporativos que se están asumiendo.

Mientras que los ramos de menor cesión son, accidentes personales y vehículos, acorde a lo establecido en la norma.

<sup>4</sup> Apalancamiento: Pasivo / Patrimonio



Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

### Solvencia

El capital pagado se mantiene en US\$ 8,20 millones igual al periodo anterior (diciembre 2019), es importante recordar que el capital mínimo fue impuesto por el Código Orgánico Monetario y Financiero (COMYF) a partir del año 2014. Por lo tanto, la compañía capitalizó sus reservas en el año siguiente y no requirió de capital fresco, lo que muestra a su vez la fortaleza patrimonial de la aseguradora. En este sentido en diciembre 2015 mediante escritura pública se legaliza el aumento de capital social de la aseguradora en una suma de hasta US\$ 4,94 millones mediante nuevas acciones nominativas y ordinarias por un valor de un dólar cada una.

A diciembre 2020, el patrimonio fue de US\$ 12,12 millones, lo que representa un incremento del 2,29% respecto al mes de diciembre 2019 (US\$ 11,84 millones), impulsado principalmente por el incremento de los resultados y reservas. Para marzo 2021, el patrimonio llega a US\$ 12,14 millones lo que refleja una variación interanual positiva de 2,29%. No se refleja valores por dividendos repartidos, lo cual refleja el compromiso del accionista sobre los resultados de la aseguradora. Al momento tampoco se observa una política de reparto de dividendos establecida.

### Capital Adecuado

Para marzo 2021, el análisis de capital adecuado mostró que el mayor requerimiento fue causado por las primas (US\$ 3,25 millones), en el mismo que se aplican los factores de riesgo y retención requeridos por ley que contribuyen a Seguros Alianza a protegerse contra efectos generados por errores de suscripción y tarificación.

Igualmente, tomando en cuenta la siniestralidad se obtuvo un capital adecuado por concentración llegó a la cifra de US\$ 2,15 millones lo que genera un requerimiento de capital total de US\$ 3,25 millones. A la fecha de corte el patrimonio técnico total de la institución fue de US\$ 10,28 millones lo cual refleja un exceso de US\$ 6,38 millones. En este sentido, el patrimonio técnico reportado respecto al capital adecuado requerido representa en 2,63 veces.

### Resultado Técnico

Seguros Alianza se orienta hacia el sector privado y público, otorgándole varias fortalezas a nivel estructural, como mantener su posición en el mercado y buena posición financiera. Con lo mencionado de las ventas netas efectuadas por la aseguradora a marzo 2021 se observa que el 79,89% se concentra en el sector privado y la diferencia en el sector público, como se detalla a continuación:

**Detalle de las ventas netas por Sector (%)**

Ventas Netas por sector	mar-20	mar-21	Variación
Sector Privado	80,85%	79,89%	-31,14%
Sector Público	19,15%	20,11%	-26,80%
Total	100,00%	100,00%	-30,31%

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

Para marzo 2021 la aseguradora presentó una reducción de 26,12% en primas pagadas a nivel interanual contabilizando US\$ 9,21 millones (US\$ 12,47 millones mar-20). Adicional, la prima neta emitida de Seguros Alianza contabilizó US\$ 4,21 millones lo que refleja una reducción del 34,19% evento que se atribuye en parte a las liquidaciones y rescates contabilizando US\$ 4,70 millones y a la coyuntura en donde se espera su reactivación paulatina en los siguientes meses.

Desde un enfoque por ramos se obtuvo que el 99,77% corresponde a ramos generales y el 0,23% a ramos de vida; en relación con marzo 2020 se denota una leve participación en los ramos de vida lo que contribuye a la aseguradora en una mejor diversificación del riesgo. Se puede observar que el primaje se encuentra distribuido en varias líneas de negocio siendo 3 los más representativas en donde lidera vehículos con un 51,33% seguido de, incendios y líneas aliadas (8,39%), Riesgo Catastrófico (8,22%) y la diferencia en otros ramos con una participación individual inferior al 7%.

A pesar de que la mayoría de los ramos se reduce en primaje sobresale vehículos el cual fue el más afectado con una disminución de US\$ 2,16 millones, este comportamiento se atribuye a las restricciones de movilidad, la priorización del teletrabajo y el incremento del desempleo por lo que varios agentes económicos desistieron de sus pólizas para priorizar los recursos de primera necesidad. Ya pasado un año desde que inicio la pandemia por COVID-19 las perspectivas son alentadoras, el inicio del proceso de vacunación y los objetivos del Gobierno

entrante son cruciales para dinamizar a la economía. Por lo que PCR continuará monitoreando el comportamiento de la producción de Seguros Alianza y las proyecciones para este 2021.

Participación por Prima Neta Emitida – Ramos (US\$)						
	Principales Ramos	mar-20	Participación	mar-21	Participación	Variación
Vida	Vida colectiva	100,00	0,00%	9.598,58	0,23%	9498,58%
	Accidentes personales	36.756,63	0,57%	10.829,76	0,26%	-70,54%
	Incendio y líneas aliadas	585.247,08	9,15%	353.035,65	8,39%	-39,68%
	Lucro cesante	670,00	0,01%	637,56	0,02%	-4,84%
	Vehículos	3.162.748,14	49,44%	2.160.984,87	51,33%	-31,67%
	Transporte	191.066,36	2,99%	115.040,79	2,73%	-39,79%
	Marítimo	42.592,12	0,67%	52.610,23	1,25%	23,52%
	Aviación	74.910,33	1,17%	10.161,32	0,24%	-86,44%
	Robo	198.568,21	3,10%	87.305,52	2,07%	-56,03%
	Todo riesgo para contratistas	1.525,01	0,02%	263,24	0,01%	-82,74%
	Montaje de maquinaria	0,00	0,00%	350,00	0,01%	0,00%
	Rotura de maquinaria	125.207,38	1,96%	58.373,55	1,39%	-53,38%
	Pérdida de beneficio por rotura de maquinaria	930,00	0,01%	0,00	0,00%	-100,00%
General	Equipo y maquinaria de contratistas	131.065,86	2,05%	110.152,31	2,62%	-15,96%
	Obras civiles terminadas	26.632,01	0,42%	26.632,01	0,63%	0,00%
	Equipo electrónico	322.131,49	5,04%	115.982,49	2,76%	-64,00%
	Responsabilidad civil	656.573,97	10,26%	157.519,59	3,74%	-76,01%
	Fidelidad	75.665,79	1,18%	66.687,61	1,58%	-11,87%
	Seriedad de oferta	942,42	0,01%	0,00	0,00%	-100,00%
	Riesgos especiales	0,00	0,00%	241.213,00	5,73%	0,00%
	Cumplimiento de contrato	70.280,25	1,10%	68.115,84	1,62%	-3,08%
	Garantías aduaneras	5.468,67	0,09%	4.163,27	0,10%	-23,87%
	Otras garantías	5.465,73	0,09%	-4.316,86	-0,10%	-178,98%
	Multirisgo	104.482,78	1,63%	218.588,70	5,19%	109,21%
	Riesgos catastróficos	577.987,65	9,04%	345.955,52	8,22%	-40,14%
	SUB TOTAL VIDA	100,00	0,00%	9.598,58	0,23%	9498,58%
	SUB TOTAL GENERALES	6.492.391,03	100,00%	4.524.487,72	99,77%	-34,34%
	TOTAL	6.492.391,03	100,00%	4.524.487,72	100,00%	-34,19%

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

Por otra parte, las primas de reaseguros y coaseguros cedidos se reducen interanualmente en 20,86% (US\$ -2,19 millones) para culminar marzo 2021 con un saldo de 3,01 millones impactando la prima neta retenida, la cual al mes en estudio se ubicó en US\$ 1,52 millones, experimentando una contracción a nivel anual de 43,63%; este comportamiento obedece al menor dinamismo de las primas netas por lo que los valores a ceder son menores.

Con respecto a los costos de siniestro, para marzo 2021 totalizan un saldo de US\$ 1,09 millones, valor que decreció un 22,99% debido a la reducción en los siniestros pagados (-3,59%). Considerando los siniestros presentados, el ramo de vehículos presentó la mayor participación con el 62,13%, seguido de incendios con 14,68% y equipo electrónico 7,75%. El menor dinamismo que se evidencia en el ramo de vehículos en comparación a periodos previos obedece a las medidas de confinamiento implementó el Gobierno desde mediados de marzo 2020 como estrategia para contener la propagación del COVID-19 en donde la circulación vehicular es limitada; actualmente estas medidas se han flexibilizado por lo que es de esperar que los siniestros en este ramo incrementen hasta su histórico en el transcurso del 2021.

Siniestros Pagados Seguros Alianza	Total Mar 20 US\$	Total Mar 21 US\$	Variación	Participación 2021
Accidentes personales	22.266,03	7.325,31	-67,10%	0,79%
Incendio y líneas aliadas	320.083,68	401.236,93	25,35%	11,29%
Vehículos	1.978.252,52	1.698.527,75	-14,14%	69,76%
Transporte	137.561,75	65.347,83	-52,50%	4,85%
Marítimo	69.234,51	0,00	-100,00%	2,44%
Aviación	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Robo	24.009,25	78.013,22	224,93%	0,85%
Todo riesgo para contratistas	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Rotura de maquinaria	20.389,48	84.070,70	312,32%	0,72%
Equipo y maquinaria de contratistas	77.291,71	42.793,60	-44,63%	2,73%
Obras civiles terminadas	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Equipo electrónico	99.571,78	211.929,25	112,84%	3,51%
Responsabilidad civil	9.431,18	83.506,76	785,43%	0,33%
Fidelidad	0,00	25.588,95	0,00%	0,00%
Cumplimiento de contrato	21.758,00	0,00	-100,00%	0,77%
Buen uso de anticipo	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Garantías aduaneras	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Otras garantías	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Multirisgo	41.124,88	34.599,39	-15,87%	1,45%
Riesgos catastróficos	14.767,05	0,00	-100,00%	0,52%
GENERALES	2.835.741,82	2.732.939,69	-3,63%	100,00%
TOTAL	2.835.741,82	2.733.886,16	-3,59%	100,00%

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

Respecto al resultado de intermediación, este presentó una reducción interanual del 8,77% para cerrar marzo 2021 con un saldo de US\$ 720,43 mil. El motivo de este comportamiento está en que las comisiones recibidas fueron mayores que las pagadas, lo que determinó un resultado positivo. Este comportamiento se deriva a las mejores condiciones en las renovaciones de los contratos de reaseguro



El resultado técnico alcanzó los US\$ 240,01 mil, valor que representa una reducción del 65,01% comportamiento que se atribuye a una reducción generalizada de la producción a pesar de presentar un menor gasto de siniestro. Seguros Alianza ha definido como objetivos estratégicos la liquidez, la rentabilidad y el incremento de ventas. Para alcanzar estos objetivos se ha apoyado en desarrollos tecnológicos que apuntan a productos 100% digitales; para reducir los gastos los procesos se han automatizado y orientado hacia el objetivo de cero papeles, así como, incorporación de personal especializado en suscripción y refuerzo del departamento de licitaciones para el manejo de cuentas públicas.

Así mismo, los resultados de inversiones disminuyeron en 30,22% para cerrar el 2021 con un saldo de US\$ 25,34 mil, obteniendo un resultado de explotación de US\$ 3,044 mil. Es importante acotar que en el 2017 se efectuó una reclasificación de las cuentas de gastos administrativos a la cuenta de Comisiones por otros conceptos, esto, por una aplicación errónea en los registros contables. El resultado fue mejorar el resultado técnico sin que afecte al resultado final por tratarse solo de una reclasificación contable.

La rentabilidad de los 5 principales ramos, medida como la relación entre el Resultado Técnico de cada ramo y su Prima Neta Emitida, muestra que al mes de marzo 2021 el ramo vehículos fue el más rentable con un 5,26%, seguido de Incendios (3,51%) y Multirisgo (3,21%). Considerando los indicadores de siniestralidad de la aseguradora se obtuvo que a marzo 2021 este alcanzó los 71,35% ubicando a Seguros Alianza sobre el promedio de sus comparables (55,03%); desde un enfoque de los principales ramos se obtuvo que vehículo mantiene un indicador de 92,82%<sup>5</sup>, Incendios un 79,95 y responsabilidad civil un 50,62%.

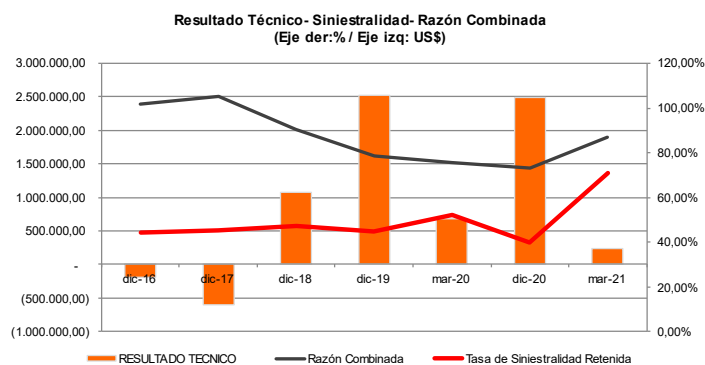
#### Detalle de los principales indicadores a Mar 20 y Marzo 21

Principales ramos por Prima neta emitida Mar-20	Prima neta emitida	Razón Combinada	Tasa de Siniestralidad Neta Retenida Devengada	Resultado Técnico / Prima Neta Emitida	Prima de Reaseguro y Coaseguro cedidos	Margen de Contribución
Incendio y líneas aliadas	9,15%	-243,33%	93,67%	10,58%	88,44%	196.727,63
Vehículos	49,44%	83,73%	58,00%	11,77%	30,21%	1.183.091,40
Responsabilidad civil	10,26%	51,70%	0,86%	7,37%	95,35%	150.208,25
Multirisgo	1,63%	-242,65%	44,55%	59,16%	76,20%	196.425,39
Riesgos catastróficos	9,04%	50,15%	4,61%	6,70%	86,13%	122.998,50
VIDA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	38,74

Principales ramos por Prima neta emitida Mar-21	Prima neta emitida	Razón Combinada	Tasa de Siniestralidad Neta Retenida Devengada	Resultado Técnico / Prima Neta Emitida	Prima de Reaseguro y Coaseguro cedidos	Margen de Contribución
Incendio y líneas aliadas	8,39%	66,72%	79,95%	3,51%	90,92%	78.094,92
Vehículos	51,33%	91,72%	92,82%	5,26%	52,75%	716.335,57
Responsabilidad civil	3,74%	80,37%	50,62%	2,25%	89,66%	22.314,80
Multirisgo	5,19%	253,01%	-109,46%	3,21%	87,40%	44.166,04
Riesgos catastróficos	8,22%	69,00%	0,00%	2,75%	91,06%	59.961,73
VIDA	0,23%	-0,01%	-0,01%	81,60%	0,00%	7.832,75
GENERALES	99,77%	87,36%	71,35%	5,53%	64,06%	1.463.689,46
TOTAL	100,00%	86,99%	70,98%	5,70%	63,91%	1.471.522,21

Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

Con todo lo mencionado, los niveles de rentabilidad de la aseguradora a nivel histórico se han ubicado por debajo de sus comparables. Sin embargo, para diciembre 2020 el ROE se encuentra en 0,89% (0,11% sistema dic20) y el ROA en 0,11% (Sistema tiende a 0%); comportamiento que se mantiene a marzo 2021. Si bien, las aseguradoras que componen el sistema mantienen nichos de mercado específicos que no suelen ser comparados entre sí, Seguros Alianza, mantiene un retorno muy bajo. La administración se encuentra efectuando reestructuraciones y reforzando las diferentes áreas comerciales con la finalidad de que en un mediano plazo la institución incremente sus resultados.



Fuente: Seguros Alianza S.A. / Elaboración: PCR

<sup>5</sup> En el caso de Vehículos la reducción más fuerte de la prima retenida devengada, a pesar de que los costos de siniestros se redujeron pero en una menor proporción ocasionaron que el indicador de siniestralidad alcance los niveles presentados.



### Situación de la Emisión:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas en su sesión del 30 de octubre del 2020, resolvió aprobar el Segundo Programa de Papel Comercial de la compañía, por un monto de Dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$2'000,000.00), el cual cuenta con la Garantía General del Emisor. En base a la información proporcionada el emisor cuenta con los flujos suficientes para hacer frente al pago de sus obligaciones, además, las proyecciones se muestran adecuadas.

El 31 de diciembre de 2020 se firmó un Adendum modificatorio sobre el contrato de la emisión de Papel Comercial de Seguros Alianza en donde se modificó el destino de los recursos, el contrato underwriting entre otras características que se detallan en el siguiente apartado del presente informe.

### Instrumento Calificado

#### SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL SEGUROS ALIANZA S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas en su sesión del 30 de octubre del 2020, resolvió aprobar el Segundo Programa de Papel Comercial de la compañía, por un monto de Dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$2'000,000.00), según el siguiente detalle que consta en la Circular de Oferta Pública:

Características del Segundo Papel Comercial			
<b>Emisor:</b>	Seguros Alianza S.A.		
<b>Monto de la Emisión:</b>	Hasta US\$ 2.000.000		
<b>Unidad Monetaria:</b>	Dólares de los Estados Unidos de América		
<b>Características</b>	<b>Monto (US\$)</b>	<b>Plazo programa</b>	<b>Tasa</b>
	2.000.000	720 días	Cero Cupón
<b>Rescates anticipados:</b>	El presente programa de papel comercial no contempla sistema de sorteos ni rescates anticipados.		
<b>Contrato Underwriting</b>	La presente emisión si contempla la existencia de un contrato de underwriting. El objeto del contrato de underwriting es la contratación de la CASA DE VALORES, por parte del EMISOR, a fin de que dicha casa de valores se desempeñe como intermediaria en la colocación de los valores descritos en este contrato, bajo la modalidad del mejor esfuerzo, dentro de un plazo predeterminado.		
<b>Modalidad de pago de Intereses</b>	No se pagarán intereses la emisión es con cupón cero		
<b>Amortización de Capital</b>	Se realizará al vencimiento		
<b>Destino de los recursos:</b>	Los recursos que se generen serán destinados en el 100% a Capital de Trabajo de la empresa, consistente en pago de impuestos, reaseguros, comisiones, siniestros y otros gastos, de acuerdo a como lo determine el emisor.		
<b>Garantía:</b>	El presente programa de Papel Comercial estará respaldado por Garantía General, en los términos de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico, Monetario y Financiero) y sus reglamentos.		
<b>Resguardos de Ley</b>	La compañía mientras se encuentre en circulación las obligaciones establece los siguientes compromisos y resguardos: a) Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. b) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. c) Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25		
<b>Resguardo Adicional</b>	Adicionalmente, el emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Se entiende por indicador de liquidez o circulante a la relación entre Activos Corrientes sobre Pasivos Corrientes.		
<b>Sistema de Colocación:</b>	La colocación de las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial se realizará a través del mercado bursátil.		
<b>Estructurador y colocador</b>	Aseval Casa de Valores S.A.		
<b>Agente Pagador:</b>	Actuará como agente pagador el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.		
<b>Representante Obligacionistas:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.		
<b>Límite de endeudamiento:</b>	Como límite a su endeudamiento, el emisor se compromete a mantener una relación entre los pasivos con instituciones financieras sobre Patrimonio Neto de la empresa no mayor al 30%, semestralmente, a partir de la aprobación de la presente Circular durante todo el periodo de vigencia del presente Programa de Papel comercial.		
<b>Fecha de Emisión:</b>	El plazo del título correrá a partir de la fecha de negociación de estos en las Bolsas de Valores, entendiéndose como fecha inicial de cálculo la fecha de la primera colocación.		

Fuente: Circular de Oferta Pública / Elaboración: PCR

No se ha colocado ningún valor a la fecha de corte, debido a que la presente de papel comercial se encuentra en proceso de aprobación por parte del órgano de control.

### Destino de recursos

Los recursos que se generen serán destinados en el 100% a Capital de Trabajo de la empresa, consistente en pago de impuestos, reaseguros, comisiones, siniestros y otros gastos, de acuerdo a como lo determine el emisor.

### Provisiones de recursos

De acuerdo a la planificación de pagos, y según el vencimiento de los valores, el emisor considera en el flujo de caja el pago del presente papel comercial, a fin de disponer de los recursos en la fecha prevista de pago.

**Resguardos de ley:**

La empresa acuerda mantener los siguientes resguardos, establecidos en el Artículo 3, de la Sección I, Capítulo IV, Título II, libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para lo cual se obliga a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de los activos depurados sobre las obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.

**Resguardo Adicional**

Adicionalmente, el emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Se entiende por indicador de liquidez o circulante a la relación entre Activos Corrientes sobre Pasivos Corrientes.

Los Activos Corrientes serán en resultado de la sumatoria de las siguientes cuentas:

- (1.1.01) Inversiones financieras
- (1.1.02) Caja y Bancos, (1.2) Deudores por primas
- (1.3) Deudores por reaseguros y coaseguros, y
- (1.4.02) Deudores Varios

Menos las cuentas: (1.2.01.02) Primas por cobrar vencidas, (1.2.02.02) Primas documentadas vencidas y (1.2.02.03) Cheques protestados de las primas documentadas.

Los Pasivos corrientes serán el resultado de la sumatoria de las siguientes cuentas:

- (2.1.01) Reservas técnicas de riesgos en curso,
- (2.1.02) Reservas técnicas de seguros de vida,
- (2.1.03) Reservas para obligaciones de siniestros pendientes,
- (2.1.04) Reservas desviación de siniestralidad y catastrófica,
- (2.1.05) Reservas de estabilización,
- (2.1.06) Otras reservas,
- (2.2) Reaseguros y coaseguros cedidos,
- (2.3) Otras primas por pagar,
- (2.4) Obligaciones con instituciones del sistema financiero,
- (2.5) Otros pasivos, y,
- (2.6.01) Papeles comerciales en circulación a corto plazo

Menos las cuentas: (2.5.90.04) Regularización de divisas y (2.5.90.06) Primas anticipadas.

**Límite de endeudamiento:**

Como límite a su endeudamiento, el emisor se compromete a mantener una relación entre los pasivos con instituciones financieras sobre Patrimonio Neto de la empresa no mayor al 30%, semestralmente, a partir de la aprobación de la presente Circular durante todo el periodo de vigencia del presente Programa de Papel comercial.

**Proyecciones de la Emisión y Cumplimiento:****Estado de Resultados**

A continuación, se muestran las proyecciones del estado de resultados de Seguros Alianza S.A. tomadas de la Circular de Oferta Pública del Segundo Programa de Corto Plazo, en un escenario conservador que corresponden al período 2021-2023.

Para marzo 2021 la aseguradora presentó una reducción de 26,12% en primas pagadas a nivel interanual contabilizando US\$ 9,21 millones (US\$ 12,47 millones mar-20). Adicional, la prima neta emitida de Seguros Alianza contabilizó US\$ 4,21 millones lo que refleja una reducción del 34,19% evento que se atribuye en parte a las liquidaciones y rescates contabilizando US\$ 4,70 millones y a la coyuntura en donde se espera su reactivación paulatina en los siguientes meses. Desde un enfoque por ramos se obtuvo que el 99,77% corresponde a ramos generales y el 0,23% a ramos de vida; en relación con marzo 2020 se denota una leve participación en los ramos de vida lo que contribuye a la aseguradora en una mejor diversificación del riesgo. Se puede observar que el primaje se encuentra distribuido en varias líneas de negocio siendo 3 los más representativas en donde lidera vehículos con un 51,33% seguido de, incendios y líneas aliadas (8,39%), Riesgo Catastrófico (8,22%) y la diferencia en otros ramos con una participación individual inferior al 7%.

A pesar de que la mayoría de los ramos se reduce en primaje sobresale vehículos el cual fue el más afectado con una disminución de US\$ 2,16 millones, este comportamiento se atribuye a las restricciones de movilidad, la priorización del teletrabajo y el incremento del desempleo por lo que varios agentes económicos desistieron de sus pólizas para priorizar los recursos de primera necesidad. Ya pasado un año desde que inicio la pandemia por COVID-19 las perspectivas son alentadoras, el inicio del proceso de vacunación y los objetivos del Gobierno entrante son cruciales para dinamizar a la economía.

Para el año 2021, la empresa estima un incremento del 10,77% en las primas netas emitidas y totalizaría un valor

de US\$ 30,17 millones, comportamiento optimista y alineado a las previsiones económicas para este año en donde se espera que la economía se dinamice paulatinamente tras un año afectado por el COVID-19. Para los años posteriores la aseguradora proyecta un crecimiento del 10,00% para los siguientes años alcanzando los US\$ 36,51 millones en dic-23. En cuestiones de costos de siniestros, la institución estima que durante el 2021-2023 estos se incrementen hasta los US\$ 5,53 millones; con lo mencionado la siniestralidad de la aseguradora llegaría a 40,27% en el 2023. En base a lo expuesto PCR considera que los valores de siniestralidad se encuentran alineados al comportamiento histórico que ha presentado Seguros Alianza en los últimos 5 años.

De la misma forma, los gastos administrativos proyectados evidencian que durante el 2021 la aseguradora incrementará sus gastos en 5,09% y para el 2022 se proyecta un crecimiento del 5. Es importante seguir monitoreando estos valores ya que la entidad dentro de sus estrategias contempla la reducción de gastos administrativos con el objetivo de obtener mayores beneficios.

Descripción	Premisas		
	dic.-21	dic.-22	dic.-23
Prima Neta Emitida US\$	30.173.699,91	33.191.069,90	36.510.176,89
Crecimiento Prima Neta Emitida	10,77%	10,00%	10,00%
Costo De Siniestro	4.280.853,79	5.038.312,52	5.534.281,33
Prima Retenida Neta Devengada	11.550.089,03	12.513.024,85	13.743.258,06
Siniestralidad	37,06%	40,26%	40,27%
Gastos De Administración	5.942.322,11	6.239.188,22	6.239.188,22
Crecimiento Gasto Administración	5,09%	5,00%	0,00%
Resultado Técnico	3.449.946,99	3.968.023,77	5.042.700,54
Rentabilidad Técnica	11,43%	11,96%	13,81%
Resultado Ejercicio	439.696,99	1.140.023,77	2.218.700,54
ROA	1,22%	2,62%	4,88%
ROE	3,50%	8,36%	14,85%
Apalancamiento	1,86	2,18	2,04

Fuente: Aseval Casa de Valores S.A./ Elaboración: PCR

Con todo lo mencionado, Seguros Alianza espera culminar el 2021 con un resultado técnico de US\$ 3,45 millones lo que refleja un crecimiento del 38,21% a nivel anual. En la misma línea, se espera cerrar el 2021 con un resultado del ejercicio de US\$ 439,70 mil. Los datos proyectados son optimistas considerando que a marzo 2021 la aseguradora mantiene US\$ 22,76 mil de resultado neto y en su histórico no se ha alcanzado dichos niveles. Los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) muestran un comportamiento similar y se consideran que están sobrestimados, es importante considerar que históricamente la aseguradora ha presentado en promedio un ROE de 0,76% y un ROA de 0,27%

#### Estado de Resultado Proyectado Anual US\$

DESCRIPCION	2020 (Real)	2021	2022	2023
	A diciembre	A diciembre	A diciembre	A diciembre
<b>INGRESO DEVENGADO</b>	<b>9.318.211,21</b>	<b>10.578.464,89</b>	<b>11.841.400,71</b>	<b>13.071.633,92</b>
<b>PRIMA NETA RETENIDA DEVENGADA</b>	<b>9.851.442,62</b>	<b>11.550.089,03</b>	<b>12.513.024,85</b>	<b>13.743.258,06</b>
<b>PRIMA NETA RETENIDA</b>	<b>9.857.745,82</b>	<b>11.629.154,98</b>	<b>12.792.070,48</b>	<b>14.071.277,52</b>
PRIMA EMITIDA	27.240.650,92	30.173.699,91	33.191.069,90	36.510.176,89
<b>PRIMA CEDIDA</b>	<b>17.382.905,10</b>	<b>18.544.544,93</b>	<b>20.398.999,42</b>	<b>22.438.899,37</b>
Primas cedidas en contratos proporcionales	17.382.905,10	18.544.544,93	20.398.999,42	22.438.899,37
<b>AJUSTE DE RESERVA RIESGOS EN CURSO</b>	<b>6.303,20</b>	<b>79.065,94</b>	<b>279.045,62</b>	<b>328.019,46</b>
Primas no devengadas	1.360.264,51	47.498.162,42	50.003.667,43	53.461.975,98
Primas no devengadas	1.353.961,31	47.419.096,48	49.724.621,81	53.133.956,51
<b>AJUSTE DE RESERVA DESVIACIÓN DE SINIESTRALIDAD</b>	<b>8.968,57</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Desviación de siniestralidad	38.740,03	0,00	0,00	0,00
Desviación de siniestralidad	29.771,46	0,00	0,00	0,00
<b>AJUSTE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN RAMO EXISTENTE</b>	<b>-147.361,30</b>	<b>300.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Ramos existentes	353.163,38	300.000,00	0,00	0,00
Ramos existentes	500.524,68	0,00	0,00	0,00
<b>PRIMAS DE REASEGUROS NO PROPORCIONALES</b>	<b>671.624,14</b>	<b>671.624,14</b>	<b>671.624,14</b>	<b>671.624,14</b>
<b>COSTO DE SINIESTROS</b>	<b>3.906.451,71</b>	<b>4.280.853,79</b>	<b>5.038.312,52</b>	<b>5.534.281,33</b>
SINIESTROS PAGADOS	8.607.222,93	10.296.879,83	11.326.567,82	12.459.224,60
Recuperaciones de Reaseguros Cedidos	4.165.256,95	6.540.397,71	6.515.939,08	7.167.532,99
Salvamentos	281.581,63	273.672,69	301.039,96	331.143,96
<b>AJUSTE NETO DE RESERVAS SINIESTROS</b>	<b>-253.932,64</b>	<b>798.044,36</b>	<b>528.723,74</b>	<b>573.733,68</b>
Siniestros por liquidar	16.047.580,46	17.101.210,40	18.813.048,36	20.692.464,58
Siniestro liquidados por pagar	16.113.443,07	16.693.166,04	18.364.324,62	20.198.730,90
Reserva de siniestros ocurridos y no reportados	713.214,25	390.000,00	80.000,00	80.000,00
Reserva de siniestros ocurridos y no reportados	901.284,28	0,00	0,00	0,00
<b>RESULTADO DE INTERMEDIACION</b>	<b>2.739.117,36</b>	<b>3.094.658,00</b>	<b>3.404.123,79</b>	<b>3.744.536,17</b>
Comisiones Pagadas	2.741.734,61	3.333.822,41	3.667.204,65	4.033.925,11
Comisiones Recibidas Contratos	5.480.851,97	6.428.480,40	7.071.328,44	7.778.461,29

<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>8.150.876,86</b>	<b>9.392.269,10</b>	<b>10.207.211,99</b>	<b>11.281.888,76</b>
Gastos de Administración	5.654.625,62	5.942.322,11	6.239.188,22	6.239.188,22
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>2.496.251,24</b>	<b>3.449.946,99</b>	<b>3.968.023,77</b>	<b>5.042.700,54</b>
<b>RESULTADO DE INVERSIONES</b>	<b>134.775,20</b>	<b>162.000,00</b>	<b>162.000,00</b>	<b>162.000,00</b>
De renta fija	103.159,43	120.000,00	120.000,00	120.000,00
En el sistema financiero	31.615,77	42.000,00	42.000,00	42.000,00
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>	<b>-1.726.507,20</b>	<b>-2.067.250,00</b>	<b>-1.924.000,00</b>	<b>-1.920.000,00</b>
Intereses sobre obligaciones	807,39	0,00	0,00	0,00
Comisiones por otros conceptos	1.582.309,14	2.050.000,00	1.920.000,00	1.920.000,00
Sobre préstamos recibidos	145.005,45	17.250,00	4.000,00	0,00
<b>PROVISIONES Y CASTIGOS</b>	<b>284.778,91</b>	<b>550.000,00</b>	<b>574.000,00</b>	<b>574.000,00</b>
Depreciación activos fijos	204.568,79	360.000,00	384.000,00	384.000,00
Para cuentas de dudoso recaudo	80.210,12	190.000,00	190.000,00	190.000,00
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>619.740,33</b>	<b>994.696,99</b>	<b>1.632.023,77</b>	<b>2.710.700,54</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>16.287,84</b>	<b>24.000,00</b>	<b>24.000,00</b>	<b>24.000,00</b>
Ingresos Por otros Conceptos	260.661,00	120.000,00	120.000,00	120.000,00
Egresos Por otros Conceptos	244.373,16	96.000,00	96.000,00	96.000,00
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION</b>	<b>636.028,17</b>	<b>1.018.696,99</b>	<b>1.656.023,77</b>	<b>2.734.700,54</b>
Participación Trabajadores	31.770,29	0,00	0,00	0,00
<b>CONTRIBUCIONES E IMPUESTO</b>	<b>424.226,21</b>	<b>579.000,00</b>	<b>516.000,00</b>	<b>516.000,00</b>
Contribución Superintendencia de Bancos y Seguros	28.160,28	99.000,00	36.000,00	36.000,00
Impuestos municipales	81.963,25	120.000,00	120.000,00	120.000,00
Impuesto a la renta	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros impuestos	314.102,68	360.000,00	360.000,00	360.000,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>180.031,67</b>	<b>439.696,99</b>	<b>1.140.023,77</b>	<b>2.218.700,54</b>

Fuente: Asevoal Casa de Valores S.A./ Elaboración: PCR

Con todo lo antes mencionado, PCR considera que el emisor presenta capacidad de generación de flujos dentro de sus proyecciones y de las condiciones del mercado. Las acertadas estrategias para fidelizar a sus clientes y flexibilizar el pago de sus primas contribuyó a que la aseguradora no presentara una contracción muy fuerte en sus primas netas en comparación con el total del sistema y sus comparables del ramo de vehículos. Adicional, la diversificación de primas en diferentes ramos ayuda a minimizar el riesgo, al momento la leve incursión en el ramo de vida se considera favorable ya que históricamente es un ramo rentable que puede en un mediano plazo contribuir en la consecución de resultados de la aseguradora. Al momento la institución evidencia un bajo nivel de endeudamiento y buenos niveles de liquidez por lo que se espera que se mantenga el cumplimiento en tiempo y forma al mercado de valores e instituciones financieras.

#### Flujo de Efectivo y Flujo de Caja

A continuación, se presentan las proyecciones del flujo de efectivo y flujo de caja de Seguros Alianza S.A. que corresponden al período 2021-2023. El destino del Papel Comercial para capital de trabajo. Con ello, la institución tiene previsto colocar US\$ 2,00 millón en el presente año (2T 2021) y mediante la revolvencia del instrumento durante el segundo trimestre del 2022; esta emisión será cancelada en el 2023. Dado el destino de los recursos se observa que se destinan los recursos para capital de trabajo (Pago a reaseguros, gastos de administración, pago de contratos XL, etc.).

#### Flujo de Efectivo Proyectado Anual US\$

DESCRIPCIÓN	Total 2020	Total 2021	Total 2022	Total 2023
<b>Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación:</b>				
Recibido de clientes	31.242.440	36.420.979	38.181.053	41.999.158
Pagado a proveedores y empleados	- 30.834.524	- 36.021.925	- 36.635.618	- 39.240.563
Efectivo generado por las operaciones		-	-	-
Intereses cobrados		-	-	-
Impuesto a la renta pagado	- 38.877	- 130.000	- 400.000	- 500.000
Otros de operación (gastos de emisión, intereses obligaciones financieras)	- 88.986	- 17.250	- 4.000	- 4.000
<b>Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación</b>	<b>280.054</b>	<b>251.804</b>	<b>1.141.435</b>	<b>2.254.595</b>
<b>Flujos de efectivo usado en actividades de inversión:</b>				
Compra y Venta de Propiedad, Planta y Equipos	- 10.912	- 55.000	- 60.000	- 60.000
Inversiones	- 732.500	- 518.193	- 587.171	- 887.054
Otros de Inversión				
<b>Flujo neto de efectivo usado en actividades de inversión</b>	<b>- 743.412</b>	<b>- 573.193</b>	<b>- 647.171</b>	<b>- 947.054</b>
<b>Flujos de efectivo usado en actividades de financiación:</b>				
Sobregiro bancario	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-
Nuevas Obligaciones Bancarias y emisiones	3.075.000	2.460.000	2.000.000	-

Pago de aportes a accionistas	-	-	-	219.848	-	570.012
Prestamos relacionados	-	-	-	-	-	-
<b>Amortizacion Obligaciones financieras y emisiones</b>	<b>- 2.050.000</b>	<b>- 1.958.333</b>	<b>- 2.000.000</b>		<b>-</b>	<b>666.667</b>
<b>Flujo neto de efectivo usado en actividades de financiación</b>	<b>1.025.000</b>	<b>501.667</b>	<b>- 219.848</b>		<b>-</b>	<b>1.236.679</b>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y banco	<b>561.641</b>	<b>180.278</b>	<b>274.416</b>			<b>70.863</b>
Efectivo en caja y banco al principio del año	<b>103.977</b>	<b>665.619</b>	<b>845.896</b>			<b>1.120.312</b>
Efectivo en caja y banco al final del año	<b>665.619</b>	<b>845.896</b>	<b>1.120.312</b>			<b>1.191.175</b>

Fuente: Asesoval Casa de Valores S.A./ Elaboración: PCR

### Flujo de caja Proyectado Anual US\$

RUBRO	2.021	2.022	2.023
	A diciembre	A diciembre	A diciembre
<b>INGRESOS DE EFECTIVO</b>			
Saldo Anterior	665.618,65	845.896,46	1.120.312,32
Cobros por ventas	36.420.979,24	38.181.053,13	41.999.158,45
Préstamo Banco Pichincha	460.000,00	0,00	0,00
Emisión papel comercial	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00
<b>TOTAL COBROS</b>	<b>39.546.597,89</b>	<b>41.026.949,60</b>	<b>43.119.470,76</b>
Inversiones	518.192,69	587.170,85	887.053,86
Gastos de administración	6.142.322,11	6.439.188,22	6.439.188,22
Pagos de utilidades y beneficios sociales	27.004,75	65.954,55	171.003,57
Siniestros Pagados	10.796.879,83	11.326.567,82	12.459.224,60
Comisiones Pagadas a agentes	3.533.822,41	3.767.204,65	4.033.925,11
IVA, contribución SBS, SSC	5.225.703,47	5.010.727,20	4.516.877,15
Pagos contratos XL	671.624,14	671.624,14	671.624,14
Pagos a reaseguradores	4.526.705,32	5.609.413,90	7.076.289,10
Retenciones a reaseguradores	1.114.028,29	1.274.937,46	1.402.431,21
Compra de activos	55.000,00	60.000,00	60.000,00
Pagos de impuestos municipales	219.000,00	156.000,00	156.000,00
Pago impuesto a la renta	130.000,00	400.000,00	500.000,00
Otros impuestos	360.000,00	360.000,00	360.000,00
Comisiones por otros conceptos	2.050.000,00	1.920.000,00	1.920.000,00
Dividendos	0,00	219.848,49	570.011,88
Otros (Préstamos Pichincha, BG)	1.354.835,08	34.000,00	34.000,00
Pago capital	1.958.333,33	2.000.000,00	666.666,67
Gastos de Emisión	17.250,00	4.000,00	4.000,00
Intereses	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PAGOS</b>	<b>38.700.701,43</b>	<b>39.906.637,28</b>	<b>41.928.295,52</b>
<b>SALDO FINAL</b>	<b>845.896,46</b>	<b>1.120.312,32</b>	<b>1.191.175,25</b>

Fuente: Asesoval Casa de Valores S.A./ Elaboración: PCR

En lo que respecta al flujo de efectivo por actividades de operación se observa que en el flujo del año 2020 muestra un flujo positivo por US\$ 251,04 mil debido a un mayor flujo recibido de los clientes; cabe destacar que un comportamiento similar se observó el 2020. Para los siguientes años la aseguradora espera mantener esta tendencia.

Por otra parte, se estima que el flujo proveniente por actividades de inversión sea negativo con US\$ - 143,41 mil debido al incremento de la inversión por parte de la aseguradora y este comportamiento se proyecta en los siguientes dos años alcanzando inversiones de US\$ 947,05 mil a dic23. Respecto con el flujo de financiamiento neto, se evidencia un saldo positivo por US\$ 1,02 millones explicado por la amortización de la deuda vigente y la colocación del nuevo Papel Comercial. Todo esto sumado al saldo del inicio del periodo, totalizaría un saldo de efectivo de US\$ 845,90 mil al cierre de diciembre 2021.

Con todo lo mencionado, PCR considera que el emisor posee la capacidad de pago necesaria para cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones bancarias y de mercado de valores.

### Garantía de la Emisión

PCR ha recibido por parte del emisor el certificado de activos libres de gravamen al corte de 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 (Anexos), es así como el monto máximo a emitir a marzo 2021 es de US\$ 13,89 millones por lo que el instrumento por emitirse, se encuentran dentro del monto máximo permitido por Ley.

SEGUROS ALIANZA DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN AL 31 DE MARZO 2021 (En dólares de Estados Unidos)				
ACTIVO	TOTAL ACTIVOS	ACTIVOS GRAVADOS	DEDUCCIONES EXIGIDAS	ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN Y DEDUCCIONES
Inversiones Financieras	2.316.731		926.692	1.390.039
Caja y Banco	312.252			312.252
Activo Fijos	4.658.999	499.209	1.863.600	2.296.191
Primas por Cobrar	5.206.849		246.016	4.960.833
Primas Documentadas	538.389		22.163	516.226
Deudores por Siniestros de Reaseguros				
Cedidos	13.852.968		11.669.973	2.182.995



Primas por cobrar coaseguros aceptados	1.243.466			1.243.466
Recuperaciones de Siniestros avisados por Reaseguro	2.453.977			2.453.977
Deudas del Fisco	1.655.144			1.655.144
Deudores Varios	2.072.926			2.072.926
Diferidos	1.062.107			1.062.107
<b>TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN</b>	<b>35.373.807</b>	<b>499.209</b>	<b>14.728.445</b>	<b>20.146.154</b>

<b>SEGUROS ALIANZA S.A.</b>	
<b>CALCULO DEL MONTO MAXIMO DE EMISION DE PAPEL COMERCIAL</b>	
Al 31 de Marzo de 2021	
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)	
(A) Total Activos de Balance	35.373.807,25
(B) (-) Activos Diferidos o impuestos Diferidos e Intangibles	1.062.107,08
(C) (-) Activos Gravados y deducidos	15.227.653,21
(D) (-) Activos en Litigio y Monto de impugnaciones tributarias	256.216,50
(E) (-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	531.107,56
(F) (-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios	934731,93
(G) (-) Saldo Emisiones Renta fija en circulación y Titularización de flujo de fondos	0,00
(H) (-) Cuentas por Cobrar con Relacionados otros conceptos	-
(I) (-) Inversiones en acciones	-
(J) Activos Depurados: J = A-B-C-D-E-F-G-H-I	17.361.990,97
<b>Monto máximo de emisión = L * 80%</b>	<b>13.889.592,78</b>

Fuente: Asevoal Casa de Valores S.A./ Elaboración: PCR

### Activos en litigio:

La aseguradora a la fecha dentro del Certificado de Activos Depurados, refleja un valor por litigios de US\$ 256,22 mil. Esto corresponde a 3 demandas laborales, casos que se encuentran en proceso y uno de ellos cerrados. Es importante considerar que este monto no presenta un riesgo sobre la institución ya que representa cerca del 1% del total del patrimonio.

Adicionalmente, Seguros Alianza S.A. a la fecha de corte no mantiene valores en circulación y mantiene un monto por emitir de US\$ 2 millones, dicho monto es inferior al límite del 200% de su patrimonio que establece la normativa con un 16,47%.

Monto Máximo de Valores en Circulación (Miles US\$) – Al 31 de Marzo de 2021	
Detalle	Valor
<b>Patrimonio</b>	<b>12.143.011,60</b>
<b>200% Patrimonio</b>	<b>24.286.023,20</b>
Monto no redimido de obligaciones en circulación	-
Nueva Emisión	2.000.000,00
<b>Total Valores en Circulación + Nueva Emisión</b>	<b>2.000.000,00</b>
<b>Total Valores en Circulación + Nueva Emisión / Patrimonio (debe ser menor al 200%)</b>	<b>16,47%</b>

Fuente: Asevoal Casa de Valores S.A./ Elaboración: PCR

Para el emisor, el saldo con el mercado de valores ocupa una prelación de pago segunda, mismo que está respaldado ampliamente por la garantía general en 15,11 veces, como se describe a continuación:

Posición Relativa de la Garantía General (US\$)				
Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Mercado de Valores y facturas comercial	Bancos	Reservas Técnicas
Saldo Contable	1.149.373,12	-	964.220,72	3.642.123,16
Pasivo Acumulado	1.149.373,12	1.149.373,12	2.113.593,84	5.755.717,00
<b>Fondos Líquidos</b> (Inversiones Financieras + Caja)	312.251,91			
<b>Activos Libres de Gravamen</b> (sin considerar saldo emisiones en circulación)	17.361.990,97			
Cobertura Fondos Líquidos	0,27	0,27	0,15	0,05
Cobertura ALG	15,11	15,11	8,21	3,02

Fuente: Asevoal Casa de Valores S.A./ Elaboración: PCR

### Activos que Respalдан la Emisión

SEGUROS ALIANZA S.A.			
CALCULO DEL COMPROMISO INICIAL DEL EMISOR			
Al 31 de Marzo de 2021			
(En millones de Dólares de los Estados Unidos de América)			
Cuentas	Valores no gravados	Valor comprometido inicialmente en esta emisión	Saldo no comprometido inicialmente
Inversiones Financieras	2.316.731		2.316.731,02
Caja y Banco	312.252		312.251,91
Activo Fijos	4.658.999		4.658.999,18
Primas por Cobrar	5.206.849	2.000.000	3.206.849,28
Primas Documentadas	538.389		538.388,89



Deudores por Siniestros de Reaseguros Cedidos	13.852.968		13.852.967,74
Primas por cobrar coaseguros aceptados	1.243.466		1.243.466,00
Recuperaciones de Siniestros avisados por Reaseguro	2.453.977	-	2.453.976,60
Deudas del Fisco	1.655.144		1.655.143,79
Deudores Varios	2.072.926		2.072.925,76
Diferidos	1.062.107		1.062.107,08
<b>TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN</b>	<b>35.373.807</b>	<b>2.000.000</b>	<b>33.373.807,25</b>

Fuente: Asevoal Casa de Valores S.A./ Elaboración: PCR

Para la presente emisión de papel comercial, se considera como activos que respaldan la emisión las primas por cobrar, rubro que cubre al 100% los valores por emitirse.

Para marzo 2021 se observa un leve crecimiento en la cuenta primas por cobrar del 0,61% presentando un saldo a la fecha de corte de US\$ 5,21 millones, es importante considerar que las cifras presentadas al corte de diciembre 2019 y 2020 son atípicas con relación al histórico que presenta la aseguradora. Para esto es importante comprender el giro del negocio, el saldo de las cuentas fluctúa en función de las ventas que se realicen durante el mes, la recuperación de la cartera y de las formas de pago que seleccionen los asegurados; adicional, la aseguradora maneja gran parte de su cartera con el sector público usualmente durante agosto y noviembre las ventas se reducen debido a diferentes factores y que al mismo tiempo inciden sobre la recuperación de ciertos valores. Hay que reconocer que el sector público presenta en ciertas ocasiones retrasos en sus pagos.

Por su parte, los 5 principales clientes en base a su prima contabilizaron un total de US\$ 1,28 millones; lo cual representa un 24,42% de la prima neta emitida a marzo 2021, estos clientes se concentran principalmente en el sector público y en cuanto a ramos se ubican en vehículos, responsabilidad civil y ramos varios. Por otra parte, a la fecha de corte la entidad presenta mejoras en lo que respecta a los índices de morosidad, esto motivado al mayor dinamismo que tuvieron las primas por cobrar en relación con el comportamiento de las primas vencidas. Con lo mencionado, el indicador de morosidad se ubicó a la fecha de corte en 20,95% (30,23% mar20) siendo este indicador mejor que el reflejado por el promedio del Sistema de Seguros (47,75%).

A pesar del retraso que suele presentar algunos asegurados del sector público, Seguros Alianzas mantiene una adecuada gestión para la recuperación de valores. Con lo mencionado PCR considera que el emisor mantiene en respaldo activos que podrían ser liquidados en un caso extraordinario.

#### Metodología utilizada

- La opinión contenida en el informe se basa en la aplicación de la Metodología para la Calificación de Compañías de Seguros, vigente y autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Así como el Manual de Procedimientos de Calificación de Riesgo – Ecuador

#### Información utilizada para la calificación

##### 1. Perfil de la Institución

##### 2. Información Financiera:

- Estados Financieros auditados de la compañía del 2015 al 2019 presentados sin salvedades. El informe del 2019 y 2020 fue elaborado por la firma Willi Bamberger, informe sin salvedades.
- Estados de cambios en el Patrimonio y Estados de Flujo de Efectivo a diciembre 2020 y marzo 2021.
- Resultado Técnico por ramo acumulado a diciembre 2020 y marzo 2021.
- Información financiera tomada de la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (a partir de octubre de 2014). Estados Financieros a y marzo 2020- 2021.

##### 3. Riesgo de Crédito:

- Composición de las primas por sectores económicos.
- Antigüedad de primas por cobrar por ramos a diciembre 2019 – 2020 y marzo 2021, considerando los tramos de vencimiento y el porcentaje de provisión constituida.
- Detalle de los 40 principales deudores a diciembre 2020 y marzo 2021 por prima, monto asegurado, ramo al que pertenece, porcentaje de reaseguro, tipo de reaseguro y contraparte utilizada.
- Composición de la cartera por ramos o productos y participación de los principales productos
- Último dictamen actuarial de las reservas técnicas para las distintas operaciones.

##### 4. Riesgo de Mercado y Liquidez:

- Política de inversiones.
- Plan de contingencia sobre riesgo de mercado y liquidez.
- Estructura de Financiamiento.

##### 5. Solvencia:

- Formulario 325 (Capital Adecuado)

##### 6. Reaseguro:

- Políticas de selección de reasegurador y filosofía de retención de riesgo.
- Programa de reaseguro reportado a la SCVS.
- Mecanismos de protección ante eventos catastróficos, coberturas por zonas de acumulación de riesgo.

- Cuenta técnica. Detalle de reaseguros e información sobre operaciones.
7. **Otros papeles de trabajo.**
  8. **Acta de la Junta de General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 30 de octubre del 2020**
  9. **Circular de Oferta Pública de la Segunda Emisión de Papel Comercial**
  10. **Escritura de la declaración Juramentada.**
  11. **Certificado de Activos Libres de Gravamen con corte al 31 de marzo de 2021**  
**Adendum modificatorio al contrato de emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial al 31 de diciembre de 2020.**

## **Presencia Bursátil**

### **Situación del Mercado de Valores:**

El mercado de valores canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas a través de la negociación de valores. Este, constituye una fuente directa de financiamiento y una interesante opción de rentabilidad para los inversionistas. Entre las principales ventajas del mercado de valores esta, que es un mercado organizado, eficaz y transparente en donde la intermediación es competitiva, estimula la generación de ahorro que deriva en inversión, genera un flujo importante y permanente de recursos para el financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

La cultura bursátil del Ecuador no se acopla a las alternativas de financiamiento e inversión que ofrece este mercado, todo ello reflejado en los montos negociados del mercado secundario que en 2019 evidenció una participación del 12% y durante el 2020 un 13%; mientras que la diferencia se ubica en el mercado primario. Uno de los motivos por lo que se ve involutivo este mercado se debe a la competencia presentada por las instituciones financieras. Para el 2020, el monto bursátil nacional negociado fue de US\$ 11.888 millones lo que representa un 12,32% del PIB ecuatoriano y refleja un dinamismo del 0,78% en comparación con su similar periodo anterior; desde otro punto si solo se consideran los títulos emitidos por el sector privado se podría considerar una reducción de cerca de un 20%; por lo que el dinamismo evidenciado es producto de los valores del sector público.

Las negociaciones del sector privado (Certificados de Inversión, Certificados de Depósito, Papel Comercial, otros) aportaron con el 16,63%, mientras que los valores del sector público (Certificados de tesorería, Certificados de Inversión, Notas de crédito, otros) lo hicieron con el 83,37%. Por su parte, los principales sectores que participan en el mercado bursátil a nivel nacional son el Comercial (29,82%), seguido del Industrial (26,81%), Servicios (12,95%), Agrícola (12,65%) y la diferencia se ubica en otros 6 sectores con una participación individual inferior al 10%. De todos estos emisores, aproximadamente el 86% corresponden a Guayas y Pichincha. Como es de esperar, las principales ciudades del país son los primordiales dinamizadores del mercado de valores en el Ecuador, comportamiento observado durante los últimos periodos de análisis.

El 2020 fue un año desafiante para el Mercado bursátil ecuatoriano, en primera instancia la Crisis Sanitaria por Covid-19 afectó a la liquidez de la economía en general, varias empresas se vieron afectadas por lo coyuntura por lo que incluso de los 333 emisores en la bolsa del país un 15% se acogió a la Resolución que emitió la Junta de Regulación Financiera en donde reprogramaron el pago de cuotas de capital con el objetivo de no ajustar la liquidez. Otro evento clave fue la intervención de varios partícipes de mercado bursátil (Casa de Valores y Depósito Centralizado de Valores) tras las investigaciones por parte de la Fiscalía y la Superintendencia de Compañías luego que el Ministerio de Gobierno emitiera sus denuncias por movimientos extrabursátiles en los que el Instituto de Seguridad Social de la Policía invirtió US\$ 532 millones; proceso que impactó negativamente la imagen del mercado.

A pesar de que durante el 2020 se observó un leve incremento en las negociaciones en comparación con el 2019, este comportamiento obedece más a transacciones de títulos del sector público. Con la coyuntura económica tras la pandemia mundial de Covid-19 los inversionistas tomaron una posición mucho más conservadora en la adquisición de títulos en donde prefieren los de corto plazo y sectores prioritarios de la economía como farmacéutico, alimentos, tecnología, etc. Para el 2021, la economía se reactiva paulatinamente, pero las nuevas variantes del Covid-19 podrían ralentizar este proceso con nuevos confinamientos como lo viven otros países.

### **Indicador de Presencia Bursátil**

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable<sup>11</sup>. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser un negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente formula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{N^{\circ} \text{ de días negociados mes}}{N^{\circ} \text{ de ruedas mes}}$$

Con respecto al Primer Programa Papel Comercial Seguros Alianza S.A. la presencia bursátil se ubicó en 0 durante todo el periodo de acuerdo con la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, debido a que durante ese tiempo no se realizaron negociaciones en el mercado secundario, que implicaría que el valor presenta una liquidez nula. Dicha observación, obedece al comportamiento del mercado de valores en el país, en donde en mayor medida se ofertan títulos de renta fija y en mercado primario.

Emisor / Originador	Instrumento	Monto Autorizado US\$	Resolución SCVS	Bolsa	No. transacciones	Monto Negociado	Días bursátiles	Meses	Días negociados Mes	Ruedas Mes	Presencia Bursátil
Seguros Alianza S.A.	Primer Programa Papel Comercial	2,000,000	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00000768	Guayaquil/Quito	0	-	0	-	0	-	0.00%

PCR considera que el indicador de presencia bursátil en valores de renta fija no refleja la liquidez real del valor, dado que en el país el mercado secundario es mínimo; el rendimiento atractivo que ofrecen los títulos de renta fija incentiva a mantener la inversión hasta el vencimiento. Es por esto que PCR opina que la calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del valor en el mercado.

Adicional, Seguros Alianza S.A., registró en el Mercado de Valores el Primer Programa de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial de hasta US\$ 2,00 millones y cuyo plazo del programa era de hasta 359 días. A enero 2021 el emisor ha cancelado la totalidad del saldo de capital a sus inversionistas.

Al momento no es posible evaluar la aceptabilidad del valor debido a que esta aún no presenta colocaciones porque se encuentra en proceso de aprobación por el ente de control. Sin embargo, es importante destacar que la emisión vigente fue colocada en el 100%.

#### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

La información ha sido entregada en forma completa y de manera oportuna, de tal forma, que no se han presentado limitaciones.

#### Hechos de Importancia

- Con fecha 18 de marzo del 2020 se inicia la emergencia sanitaria por el coronavirus, situación que afecta la operación de la compañía al aplicarse la modalidad de teletrabajo. Se impulsa el desarrollo de productos online que ya se encontraban en una fase avanzada de desarrollo

#### Relación con Empresas Vinculadas

Al momento no se reflejan operaciones con empresas vinculadas.

#### Miembros de Comité



Lic. Carolina Jaramillo



Econ. Yoel Acosta



Econ. Juan S. Galarraga