

Resumen Calificación Inicial Primera Emisión de Papel Comercial (Estados Financieros octubre 2018)

SEGUROS ALIANZA S.A.

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General

hlopez@globalratings.com.ec

Calificación

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Primera Emisión de Papel Comercial	AAA	-	Inicial	Calificación de Obligaciones

Definición de categoría

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 pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior

Fundamentos de Calificación

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., en comité No. 166-2018, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M. el día 14 de diciembre de 2018; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2015, 2016 y 2017, con sus respectivas notas, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha octubre 2018, califica en Categoría AAA (-), a la Primera Emisión de Papel Comercial SEGUROS ALIANZA S.A.

La calificación se sustenta en:

- El sector asegurador se ha mantenido como uno de los dinamizadores de una economía que ha atravesado por periodos de incertidumbre y falta de definiciones. Las compañías de seguros se han adaptado con éxito a nuevas normativas y regulaciones y continúa en una senda de crecimiento.
- SEGUROS ALIANZA S.A. ha mantenido una participación razonable dentro del sector y demuestra estabilidad en su market share.
- La empresa mantiene una estructura organizacional bien definida comandada por ejecutivos de alta experiencia tanto en el mercado en general como en el conocimiento acabado de la empresa.
- Los riesgos a los que está expuesta la empresa están, convenientemente, controlados y bajos. El riesgo que puede derivarse del marco económico ha sido asumido con profesionalismo y está manejado en la medida de lo posible.
- La compañía muestra estabilidad en sus finanzas, con un crecimiento razonable dentro de un ambiente muy competitivo. Los resultados han sido positivos y las perspectivas a futuro son, en opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., prometedoras de un crecimiento continuo en base a la calidad de su gerencia y en un manejo prudente de sus riesgos.
- La empresa tiene capacidad de pago para incrementar su nivel de endeudamiento lo que permitiría incrementar el volumen de negocios de manera importante.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con garantía general y resguardos establecidos en la normativa, además de resguardos adicionales.
- El análisis de las proyecciones da como resultado un flujo positivo al término del año 2020, demostrando recursos suficientes para cumplir adecuadamente con las obligaciones emanadas de la presente emisión y demás compromisos financieros.
- Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que SEGUROS ALIANZA S.A. presenta una excelente capacidad de pago, atada a una sobresaliente administración organizacional y financiera evidenciada por los resultados generados.

Objetivo del Informe y Metodología

El objetivo del presente informe es entregar la calificación de la Primera Emisión de Papel Comercial SEGUROS ALIANZA S.A. como empresa dedicada al mercado asegurador, a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno y de la compañía en sí misma.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. respecto a éstas, ha sido fruto de un análisis realizado mediante un set de parámetros que cubren: sector y posición que ocupa la empresa, administración de la empresa, características financieras de la empresa.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. respecto a éstas, ha sido fruto de un análisis realizado mediante un set de parámetros que cubren: sector y posición que ocupa la empresa, administración de la empresa, características financieras de la empresa y garantías y resguardos que respaldan la emisión.

Conforme el Artículo 12, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la ponderación máxima en todos los aspectos que se analicen tiene que ver con la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes. Los demás aspectos tales como sector y posición de la empresa calificada en la industria, administración, situación financiera y el cumplimiento de garantías y resguardos se ponderan de acuerdo con la importancia relativa que ellas tengan al momento de poder cumplir con la cancelación efectiva de las obligaciones.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa.

La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información.

La información que sustenta el presente informe es:

- Entorno macroeconómico del Ecuador.
- Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Información cualitativa proporcionada por el Emisor.
- Información levantada “in situ” durante el proceso de diligencia debida.
- Estructura del Emisor. (perfil de la empresa, estructura administrativa, proceso operativo, líneas de productos, etc.).
- Prospecto de Oferta Pública de la Emisión.
- Escritura Pública de la Emisión.
- Estados Financieros Auditados 2015 - 2017, con sus respectivas notas.
- Estados Financieros no auditados con corte de máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza.
- Detalle de activos y pasivos corrientes del último semestre.
- Depreciación y amortización anual del periodo 2015-2017.
- Depreciación y amortización hasta el mes al que se realiza el análisis.
- Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
- Proyecciones Financieras.
- Reseñas de la compañía.
- Otros documentos que la compañía consideró relevantes

Con base a la información antes descrita, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. analiza lo descrito en el Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.

- Consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Emisor

- SEGUROS ALIANZA S.A. fue constituida en Quito el 2 de junio de 1982 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 8 de julio de 1982.
- SEGUROS ALIANZA S.A. fue la primera firma de seguros totalmente ecuatoriana, logrando resultados casi inmediatos, teniendo participación en Quito, Guayaquil y Cuenca al cabo de 3 meses de fundada.
- SEGUROS ALIANZA S.A. cuenta con presencia en 8 ciudades a nivel nacional, 139 colaboradores y más de 17.000 clientes en todo el país. Su oficina matriz se encuentra ubicada en la ciudad Quito, teniendo sucursales en Cuenca, Guayaquil y Manta; así como oficinas en Loja, Machala, Riobamba y Santo Domingo.
- El Directorio tiene asignada la responsabilidad de diseñar, evaluar y revisar con carácter permanente el Sistema de Gobierno Corporativo de Alianza, aprobando Códigos, Políticas y Normas que permitan aplicar los principios de Buen Gobierno reflejados en la normativa vigente, garantizando de esta forma un marco adecuado de funcionamiento en las relaciones de propiedad y gestión, transparencia y rendición de cuentas.
- La Junta de Accionistas y el Directorio son los principales órganos de gestión de la compañía y los encargados de crear un adecuado Sistema de Buen Gobierno Corporativo que englobe la disciplina corporativa, la transparencia, la independencia, la rendición de cuentas, la imparcialidad y la responsabilidad social.
- La compañía está gobernada por la Junta General de Accionistas que es su órgano supremo y que tiene las facultades establecidas en la ley y en los Estatutos.
- SEGUROS ALIANZA S.A. cuenta con 5 comités, asignados por el directorio. Cada uno de estos cumplen con una función específica velando los intereses de la empresa y sus accionistas.
- La compañía cuenta con más de 36 años de experiencia en el mercado asegurador ecuatoriano.
- La compañía opera en 6 ramos que aglomeran una gran cantidad de servicios, estos son: Riesgos técnicos, Fianzas, Riesgos varios, Seguro de bienes, Riesgos Catastróficos y Seguro de personas.
- En la comparación interanual a octubre de 2018, los ingresos mostraron un crecimiento por USD 7,42 millones evidenciando una recuperación con respecto a octubre de 2017.
- El crecimiento en los ingresos se dio principalmente por el aumento dentro de las primas emitidas en USD 5,26 millones y liberación de reservas en USD 3,74 millones.
- Los activos totales de la empresa a diciembre 2017 mostraron un incremento por USD 860 mil, fruto de un

- Consideraciones sobre los riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

aumento en los activos no corrientes dentro de la cuenta de propiedad, planta y equipo por un monto de USD 913 mil.

- Los activos corrientes disminuyeron por USD 53 mil. El rubro de inversiones financieras es el principal factor para esta reducción, este disminuyó por USD 1 millón, además del rubro otras cuentas por cobrar (USD 538 mil) en donde se encontraban deudores varios.
- Dentro de la comparación interanual de la compañía a octubre del 2018, los activos totales mostraron una baja por USD 117 mil. Los activos corrientes de la empresa decrecieron USD 160 mil, mientras que los no corrientes aumentaron USD 43 mil.
- Los pasivos totales de la empresa a diciembre de 2017 mostraron un aumento por USD 840 mil, fruto principalmente por obligaciones financieras que adquirió la empresa en 2017
- La compañía no mantiene pasivos a largo plazo en el periodo de estudio.
- El total de pasivos al cierre de 2017, financian el 62,54% de los activos de la compañía, apalancándose en mayor medida con reservas técnicas, reaseguros y coaseguros cedidos y otras cuentas por pagar.
- En los pasivos totales de la empresa para octubre de 2018 disminuyeron por un monto de USD 181 mil. Esta disminución se dio por las cuentas de reservas técnicas, que son recursos para respaldar las obligaciones que una aseguradora mantiene con sus asegurados, por un monto de USD 88 mil, además, el rubro de otras cuentas por pagar disminuyó USD 778 mil.
- Al 31 de octubre de 2018, las obligaciones financieras alcanzaron el 2,26% de los pasivos totales, de tal manera que los pasivos pasaron a financiar el 62,80% de los activos de la compañía.
- El patrimonio a diciembre de 2017 mostró un crecimiento por un monto de USD 20 mil. Este aumento se dio principalmente por los resultados del ejercicio, los cuales incrementaron USD 84 mil, contrarrestando la baja en resultados acumulados por USD 81 mil.
- El patrimonio en la comparación interanual mostró un crecimiento por USD 64 mil. Este incremento se dio fruto de un aumento en los resultados del ejercicio por un monto de USD 47 mil, evidenciando un crecimiento dentro de sus resultados. De igual manera incrementaron las reservas por USD 17 mil.
- El análisis de la combinación de activos corrientes y pasivos corrientes demuestra que el capital de trabajo fue siempre positivo en el periodo analizado, alcanzado los USD 7,21 millones al cierre del periodo fiscal 2017 y un índice de liquidez de 1,37, siempre superior a 1

- El índice de liquidez semestral entre mayo y octubre de 2018 promedia el 1,12 siendo junio su punto más alto (1,14). Debido al giro de negocio de SEGUROS ALIANZA, la compañía mantiene inversiones de largo plazo, las cuales no se contabilizan para el cálculo de liquidez.

Instrumento

- En la ciudad de Quito, el día 20 de septiembre de 2018, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía SEGUROS ALIANZA S.A. en donde se aprobó la Primera Emisión de Papel Comercial por un monto de hasta USD 2.000.000,00.

Según el siguiente detalle:

PAPEL COMERCIAL	
Monto	USD 2.000.000,00
Plazo	Hasta 359 días renovables
Pago capital	Al vencimiento

La emisión está respaldada por una garantía general y amparada por los siguientes resguardos:

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

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.

Los activos reales sobre los pasivos exigibles 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.

Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el Artículo 13, Capítulo III, Título III de la Codificación de Resoluciones

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Expedidas por el Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y demás normas pertinentes.

No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

RESGUARDOS ADICIONALES

Mantener la relación Patrimonio sobre activos de la compañía en niveles no inferiores al 30%.

Mantener un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses, no mayor al 20% del valor del Patrimonio de la compañía.

La compañía presentó un monto de activos menos deducciones de USD 15,55 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 12,44 millones. El valor de la Primera Emisión de Papel Comercial de SEGUROS ALIANZA S.A., así como de los valores que mantiene en circulación representa el 8,49% del 200% del patrimonio y el 16,98% del patrimonio.

Riesgos previsible en el futuro

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de las empresas se verían afectados los flujos de la compañía. En el caso específico del sector seguros, este riesgo se refleja en la fluctuación

del total de primas producto del devenir de la economía: a mayor crecimiento el monto de primas tiende a incrementarse. Por otra parte, un deterioro general de la economía provoca una morosidad importante en la cancelación de las primas. La compañía mitiga el riesgo con un análisis detallado del portafolio de clientes, un seguimiento cercano y permanente con los clientes y políticas de cobro definidas.

- Fenómenos naturales como el terremoto de 2016 pueden hacer subir la siniestralidad de manera importante e imprevista. El riesgo se mitiga con la contratación de reaseguros y una adecuada distribución geográfica de los clientes de la compañía.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, cambios en las normativas u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. Estos cambios pueden incluir factores tales como incrementos no contemplados en los capitales mínimos, normativas

respecto del portafolio de inversiones que la compañía mantiene, cambios importantes en las políticas de reservas (que ya se han producido) e incluso posibles cambios en los montos de las primas o en las políticas de reaseguros. La compañía mantiene variedad de líneas de negocio y una buena situación financiera que permiten mitigar este riesgo.

- La situación de un riesgo país con niveles altos a lo que se agrega inestabilidad en el equipo económico y como consecuencia en las medidas que se adoptan puede provocar que las compañías internacionales que reaseguran exijan alzas en los valores de reaseguros e incluso podrían no renovar los contratos. El riesgo se mitiga debido a que la empresa mantiene relaciones con dichas compañías de largo plazo y está en permanente contacto con los reaseguradores.
- En base a lo anteriormente expuesto es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que los riesgos financieros, de solvencia, de liquidez, de contraparte, operacional y de gobierno son bajos o muy bajos. El riesgo

del entorno económico es intermedio, sin embargo, es exógeno al quehacer de la compañía y está adecuadamente mitigado.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Primera Emisión de Papel Comercial SEGUROS ALIANZA S.A., realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

Informe Calificación Inicial Primera Emisión de Papel Comercial (Estados Financieros octubre 2018)

SEGUROS ALIANZA S.A.

Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General

hlopez@globalratings.com.ec

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Primera Emisión de Papel Comercial	AAA	-	Inicial	Calificación de Obligaciones

Entorno Macroeconómico

ENTORNO MUNDIAL

Las expectativas económicas globales se mantienen firmes, con un pronóstico de crecimiento mundial de 3,9% en 2018 y 2019, de acuerdo con el informe Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional, mientras que el Banco Mundial proyecta un crecimiento mundial de 3,1% en 2018 en su informe de Prospectos Económicos Mundiales. Para 2018, 45% de países afrontará una aceleración en su crecimiento económico, cifra inferior a los pronósticos de 2017. Se espera una ralentización del crecimiento mundial en los próximos dos años, como consecuencia de una moderación en la inversión y el comercio internacional, así como de un ajuste en los mercados financieros. De igual manera, se estima un crecimiento disparado entre países, en respuesta a los incrementos en el precio internacional del petróleo, a las tensiones comerciales, a las presiones de mercado sobre ciertas monedas y a la incertidumbre política internacional.

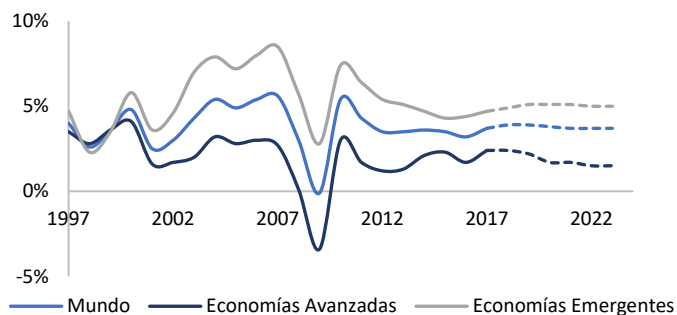


Gráfico 1: PIB Real – Variación anual porcentual.

Fuente: World Economic Outlook – julio 2018, Fondo Monetario Internacional

Elaboración: Global Ratings

Se prevé una ralentización en el crecimiento de las economías avanzadas (principalmente la Zona Euro, EE. UU., Japón, Suiza, Suecia, Noruega y Australia), dada la normalización en su política monetaria, la flexibilización de la política fiscal de Estados Unidos, y el incremento en los precios de la energía y los combustibles, lo cual ha disparado las expectativas de inflación y desincentivado el consumo privado. No obstante, en muchas de las economías avanzadas, la inflación se mantiene por debajo de los objetivos de

los Bancos Centrales, causando el incremento en los tipos de interés, y por ende en los costos de endeudamiento de las economías emergentes (principalmente China, Tailandia, India, América Latina, Turquía y África Subsahariana). Se espera una actividad económica sostenida en los países importadores de commodities, mientras que el crecimiento en países exportadores de commodities repuntará en los próximos dos años.



Gráfico 2: Crecimiento Económico en Países Exportadores

Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial

Elaboración: Global Ratings

El crecimiento del comercio internacional durante los dos próximos años será moderado y estable, a pesar del incremento en la demanda mundial interna, debido a las recientes políticas comerciales que han generado tensión entre los países avanzados y las economías emergentes. No obstante, las expectativas comerciales son favorables tras el acercamiento entre los gobiernos de China y Estados Unidos. Por su parte, habrá una desaceleración global en el crecimiento de la inversión privada, relacionado con la posibilidad de disrupciones en los mercados financieros internacionales.

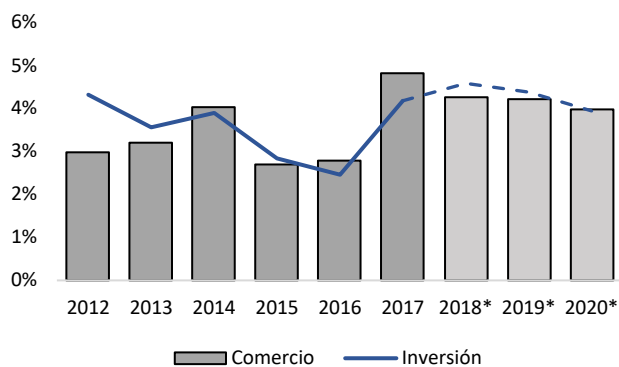


Gráfico 3: Crecimiento del volumen de comercio e inversión
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En respuesta a esta tendencia, el monto total de deuda corporativa en las economías emergentes mantuvo una tendencia creciente durante la última década, alcanzando niveles similares a los de la deuda pública y presionando al alza las tasas de interés. Esta tendencia refleja la profundización de los mercados de capitales en las economías en desarrollo, pero impone un riesgo a la estabilidad de los mercados financieros y aumenta la vulnerabilidad del sector privado y bancario ante choques externos. Adicionalmente, el incremento sostenido de la deuda corporativa puede mermar la expansión de la capacidad productiva debido a la proporción significativa de las ganancias destinadas al pago de intereses, lo cual reprimiría el crecimiento económico en dichas economías.

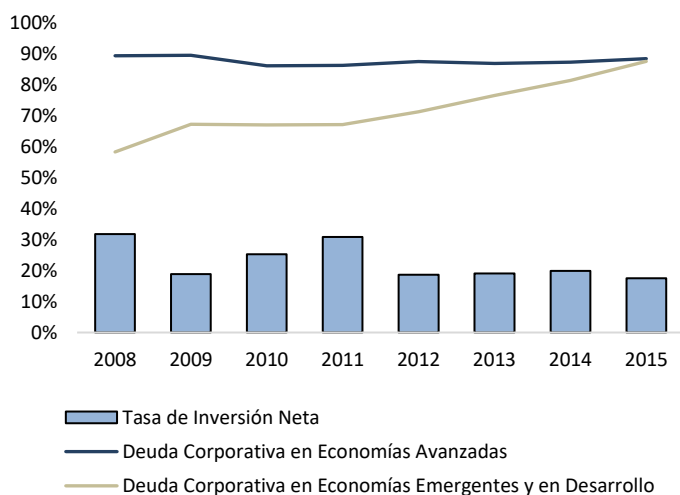


Gráfico 4: Deuda Corporativa como Porcentaje del PIB y Tasa de Inversión Neta.
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En cuanto a los mercados financieros internacionales, la tendencia mundial está marcada por el incremento en la tasa de fondos federales en Estados Unidos, que continuará hasta 2019 y la

reducción en la compra mensual de activos por parte del Banco Central Europeo, la cual culminará en diciembre del presente año. Los rendimientos de los Bonos del Tesoro a 10 años incrementaron a 3,06%, mientras que el rendimiento de los Bonos del Gobierno es de 0,52%. Por su parte, la tasa de interés en las economías emergentes sufrió una presión al alza en el último trimestre, en respuesta a las presiones inflacionarias y de tipo de cambio ocasionadas principalmente por el encarecimiento de los commodities y la apreciación del dólar. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, los precios en el mercado accionario de las economías avanzadas son superiores a los niveles presentados a inicios de 2018, al igual que la volatilidad y la aversión al riesgo en dichos mercados han disminuido. Sectores como telecomunicaciones, servicios públicos e industria impulsaron los índices al alza, mientras que los retrocesos de los sectores petróleo y gas, tecnología y servicios al consumidor llevaron a los mercados a la baja. Para agosto de 2018, los principales índices bursátiles presentados alcanzaron los siguientes valores promedio:

ÍNDICE	VALOR	CAMBIO MENSUAL (%)	CAMBIO ANUAL (%)
DJIA	25.964,82	+2,16%	+18,30%
S&P 500	2.896,72	+3,69%	+16,20%
NASDAQ	7.990,37	-1,47%	+23,01%
NYSE	13.160,60	+0,79%	+7,79%
IBEX 35	9.493,60	+1,01%	-9,46%

Tabla 1: Cotizaciones de los principales índices del mercado bursátil
Fuente: Bloomberg Stocks. **Elaboración:** Global Ratings

La nómina estadounidense no agrícola presenta una recuperación frente al mes de julio, con un incremento de 201.000 posiciones laborales y un aumento salarial mensual de 0,4%. Esto generó una presión alcista sobre el dólar, que logró recuperarse tras la volatilidad que dio paso al fortalecimiento de monedas como el Yen japonés y el Franco suizo en meses previos. A pesar de la apreciación del dólar, se espera que la volatilidad continúe en el mediano plazo.

	COLOMBIA	PERÚ	CHILE	REINO UNIDO	U.E.	CHINA	RUSIA	JAPÓN
	Peso	Nuevo Sol	Peso	Libra	Euro	Yuan	Rublo	Yen
Ene	2.844,95	3,22	605,80	0,71	0,80	6,32	56,31	108,68
Feb	2.857,14	3,25	590,49	0,72	0,81	6,32	56,27	107,56
Mar	2.791,74	3,22	604,41	0,71	0,81	6,29	57,32	106,40
Abr	2.805,05	3,24	607,68	0,72	0,82	6,33	62,14	109,11
May	2.876,04	3,27	627,70	0,75	0,86	6,42	62,09	108,86
Jun	2.948,11	3,28	649,65	0,76	0,87	6,62	62,93	110,59
Jul	2.870,26	3,27	638,20	0,76	0,85	6,81	62,23	110,94
Ago	3.031,22	3,31	677,97	0,77	0,86	6,84	68,12	111,18

Tabla 2: Cotizaciones del Dólar estadounidense en el mercado internacional
Fuente: Banco Central Ecuador
Elaboración: Global Ratings

PERSPECTIVAS REGIONALES

De acuerdo con el informe de Global Economic Prospects del Banco Mundial, el crecimiento mundial en los próximos dos años estará

impulsado por la región de Asia del Sur, seguido de Asia del Este y Pacífico.

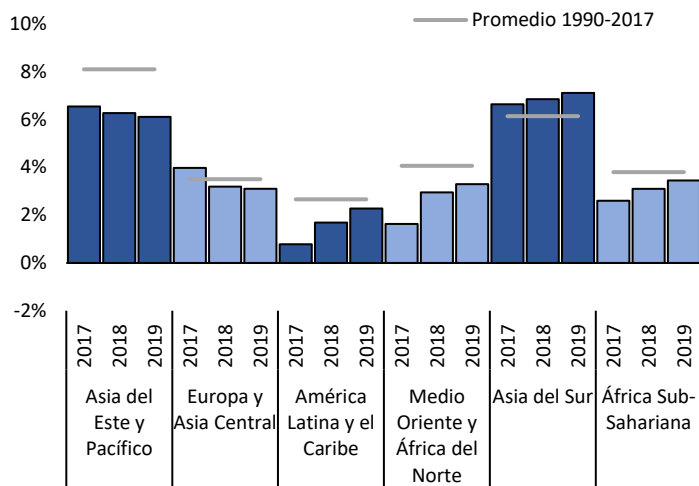


Gráfico 5: Tasa de crecimiento económico, por región.

Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial

Elaboración: Global Ratings

En **Asia del Este y Pacífico**, el crecimiento económico se desacelerará hasta 2019, principalmente por el enfriamiento de la economía China y las crecientes restricciones comerciales. Adicionalmente, la región se caracterizará por la existencia de economías altamente apalancadas y con déficits fiscales crecientes.

La región de **Europa y Asia Central** afrontará una ralentización en su crecimiento, pasando de 3,2% en 2018 a 3% en 2020, debido principalmente a la actividad moderada de las economías importadoras de commodities. La actividad económica en esta región se caracterizará por el ajuste en las condiciones financieras de economías con amplios déficits externos.

En el **Medio Oriente y África del Norte**, se espera una recuperación en la actividad económica tras el recorte en la producción petrolera y los ajustes fiscales implementados el año anterior. Los países importadores de petróleo de la región afrontan un escenario frágil, pero se beneficiarán de una mejora en la competitividad y un incremento en la inversión extranjera. Las tensiones y conflictos geopolíticos representan una amenaza para la región.

El crecimiento económico en **Asia del Sur** estará impulsado por el fortalecimiento de la demanda interna en India, conforme se disipen los efectos de la iniciativa de intercambio de divisas y de los impuestos a los bienes y servicios. No obstante, se espera una inflación elevada en la región debido al incremento en los precios del petróleo, por lo que los pronósticos de crecimiento de la región revisados para julio de 2018 son inferiores a los de abril.

Se espera una recuperación en las tasas de crecimiento de la región de **África Sub-Sahariana** en los próximos dos años, pasará de 2,8% en 2017 a 3,8% en 2019, impulsada por el incremento de los precios de los commodities. Esta recuperación se deberá al fortalecimiento de la economía de Nigeria y a las expectativas favorables de inversión privada en la región.

En cuanto a la región de **América Latina y el Caribe**, se pronostica un crecimiento económico de entre 1,7% y 1,8%¹ en 2018, que se recuperará ligeramente y alcanzará una tasa estimada de crecimiento de 2,4% en 2019. Esto refleja el crecimiento acelerado en los países exportadores de commodities en la región. De acuerdo con el Banco Mundial, el fortalecimiento económico en América Latina y el Caribe estará impulsado por la recuperación cíclica en Brasil y la mejora en las condiciones en Chile, Colombia, México y Perú, principalmente debido a la consolidación del consumo y la inversión privada. No obstante, estas perspectivas de crecimiento pueden verse afectadas por los ajustes de los mercados financieros, la ruptura en la negociación de tratados comerciales, el proteccionismo impuesto por Estados Unidos y las consecuencias de fenómenos climáticos y naturales.

Los países exportadores de materia prima y commodities de la región, principalmente Brasil, Chile y Argentina, afrontaron un incremento significativo en la producción industrial, medido por los volúmenes de ventas. Sin embargo, el incremento en la volatilidad de mercado deterioró la actividad industrial en el segundo trimestre de 2018. De igual manera, los países exportadores de servicios, ubicados principalmente en Centroamérica y el Caribe, se vieron beneficiados por el fortalecimiento de la demanda externa, alcanzando niveles de turismo record para la región. En cuanto a los países importadores de commodities, como México, se pronostica un crecimiento moderado del consumo privado dado el estancamiento en los volúmenes de ventas.

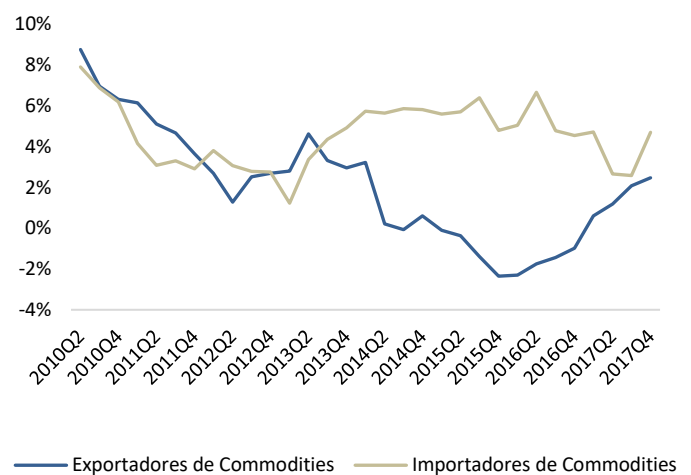


Gráfico 6: Crecimiento del PIB Real en América Latina y el Caribe.

Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial

Elaboración: Global Ratings

El consumo privado es el principal motor del crecimiento de la economía de América Latina, y se espera que crezca a un ritmo de 1,3% en 2018. Su fortalecimiento durante los últimos años ha sido consecuencia de reducciones en las tasas de interés. Esto, junto con la recuperación en los precios de los commodities, ha reactivado la inversión privada en la región. No obstante, la inversión total en la mayoría de los países se sitúa por debajo de la media de economías

¹ Según proyecciones del Banco Interamericano de Desarrollo en su Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe 2018, y del Banco Mundial en su informe Global Economic Prospects.

emergentes en Europa, Asia y Medio Oriente. Esto se explica por la falta de ahorro nacional o de oportunidades de inversión rentables.

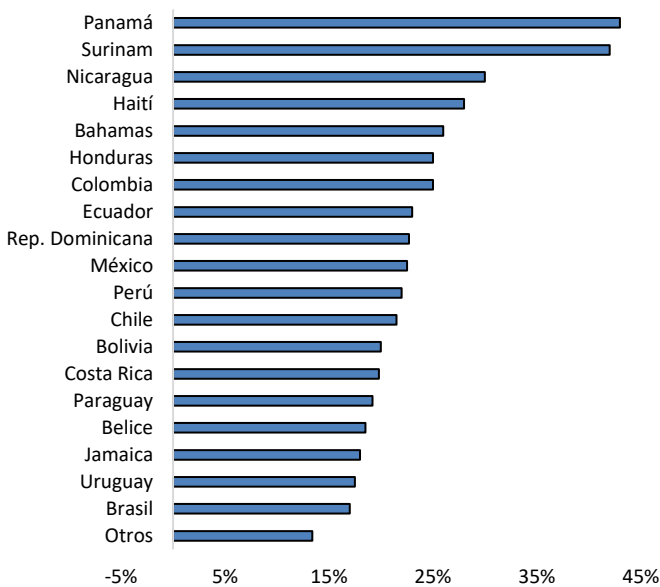


Gráfico 7: Tasa de inversión total como porcentaje del PIB, 2017.

Fuente: Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe 2018 – BID

Elaboración: Global Ratings

Las perspectivas comerciales de los países de la región de América Latina y el Caribe son favorables, considerando que sus principales socios comerciales, Estados Unidos, Europa y China, han visto revisadas al alza sus previsiones de crecimiento. Asimismo, el fortalecimiento de la demanda mundial ha impulsado las exportaciones y contribuido hacia la reducción de los déficits en cuenta corriente en varios de los países de la región. No obstante, el crecimiento de las importaciones supera al crecimiento de las exportaciones, por ende, la balanza comercial contribuye de manera negativa al crecimiento de América Latina y el Caribe.

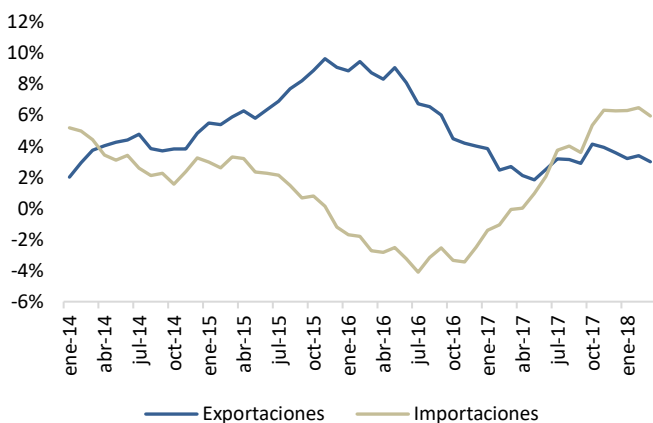


Gráfico 8: Crecimiento de exportaciones e importaciones en América Latina y el Caribe

Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial

Elaboración: Global Ratings

En general, la inflación en la región presenta una tendencia negativa, en respuesta al recorte en las tasas de interés, a excepción de Argentina y Venezuela. No obstante, se espera que las decisiones de política monetaria de la región presionen la tasa de inflación al alza durante los próximos meses. En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo ha mantenido una tendencia creciente durante el último año. Asimismo, el empleo informal constituye una de las problemáticas más importantes de la región.

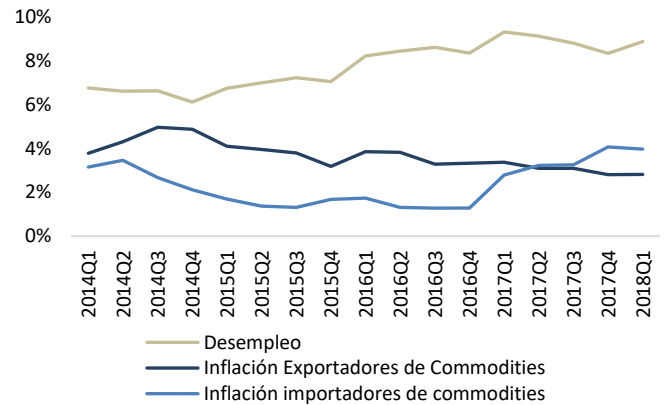


Gráfico 9: Inflación y Desempleo en América Latina y el Caribe

Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial.

Elaboración: Global Ratings

En cuanto a los mercados financieros de la región, los rendimientos de los bonos soberanos han incrementado, en promedio, desde inicios de 2018, al igual que en el resto de los mercados emergentes a nivel mundial. Los niveles de deuda pública alcanzaron niveles record en algunos países de la región como Brasil y Bolivia. Los índices de los mercados accionarios de la región, incluidos Colombia, Ecuador, Perú, México y Chile han afrontado una desvalorización a septiembre de 2018.

ENTORNO NACIONAL

La economía ecuatoriana se desenvuelve con un ralentizado crecimiento en el último trimestre. No obstante, el Banco Mundial proyecta un crecimiento económico de 2,2% para el año 2018 y de 1,5% para el año 2019. Según datos del Banco Central del Ecuador, en 2016 el PIB del Ecuador totalizó USD 98.614 millones, mientras que en el 2017 alcanzó los USD 103.057 millones, con una previsión de crecimiento de 3% para 2018. En el primer trimestre de 2018, el PIB ecuatoriano alcanzó los USD 26.471 millones, lo cual refleja un incremento de 1,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, pero una caída del 0,7% frente al último trimestre de 2017.

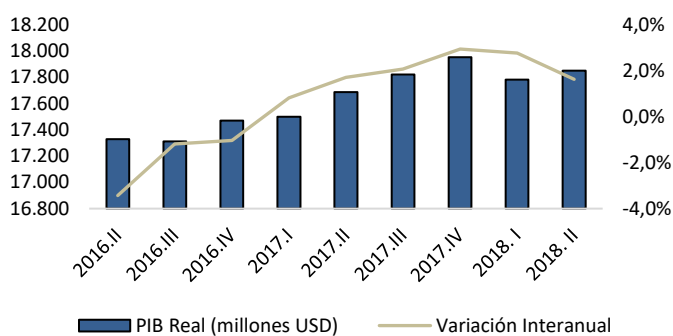


Gráfico 10: PIB Real del Ecuador a precios constantes de 2007 y tasa de variación interanual

Fuente: Banco Central del Ecuador. **Elaboración:** Global Ratings

No obstante, el Índice de Actividad Coyuntural (IDEAC), que describe la variación de la actividad económica a través de la medición de variables de producción en las distintas industrias, señala una ralentización de la economía en el país para el mes de junio de 2018. Específicamente, a junio de 2018, el IDEAC alcanzó un nivel de 156,9 puntos, lo cual refleja una caída de 5,5% frente al mes de mayo de 2018, y un decremento del 2,9% frente al mismo periodo de 2017.

El presupuesto general del Estado aprobado para el año 2018 se mantiene en USD 34.856 millones, lo cual representa una caída de 5,3% con respecto al Presupuesto General aprobado para 2017. Este presupuesto se elaboró bajo los supuestos de un crecimiento real del PIB de 2,04%, una inflación promedio anual de 1,38%, un PIB nominal de USD 104.021 millones y el precio del barril de petróleo en USD 41,92. Para agosto de 2018, la deuda pública alcanzó un monto de USD 48.818,20 millones, lo cual representa el 46,09% del PIB. De este monto, alrededor de USD 34.940,50 millones constituyen deuda externa con Organismos Internacionales, Gobiernos, Bancos y Bonos, mientras que los restantes USD 13.877,70 millones constituyen deuda interna por Títulos y Certificados y con Entidades del Estado como el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y el Banco del Estado.

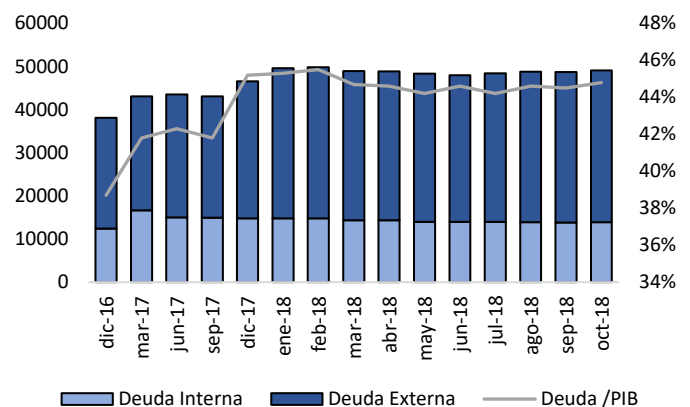


Gráfico 11: Deuda Pública (millones USD) y Relación Deuda/PIB.

Fuente: Ministerio de Finanzas del Ecuador. **Elaboración:** Global Ratings

Por otro lado, la recaudación tributaria entre los meses de enero a octubre de 2018 fue de USD 12.038,34 millones, lo cual representa un aumento de 8,29% frente al mismo periodo de 2017, y una caída de 6,27% en la recaudación en el mes de octubre frente a la del mes de septiembre. El impuesto con mayor contribución a la recaudación fiscal es el Impuesto al Valor Agregado, que representa 46,18% de la recaudación total. Para el periodo de enero a octubre de 2018, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado fue de USD 5.555,70 millones, lo cual constituye un incremento de 6,30% frente al mismo período de 2017, pero de 11,24% en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado en el mes de octubre 2018 frente al mes de septiembre del mismo año. Esto evidencia una mejora en el consumo privado en el último año, que constituye cerca del 60% de la actividad económica del país. Adicionalmente, el Impuesto a la Renta recaudado durante los meses de enero a octubre de 2018 fue de USD 3.975,39 millones, lo cual representa el 33,02% de la recaudación fiscal. Este monto es 9,09% superior a la recaudación de Impuesto a la Renta de enero a octubre de 2017, pero representa una caída en la recaudación mensual de 30,66% en octubre frente a la recaudación del mes de septiembre del presente año.

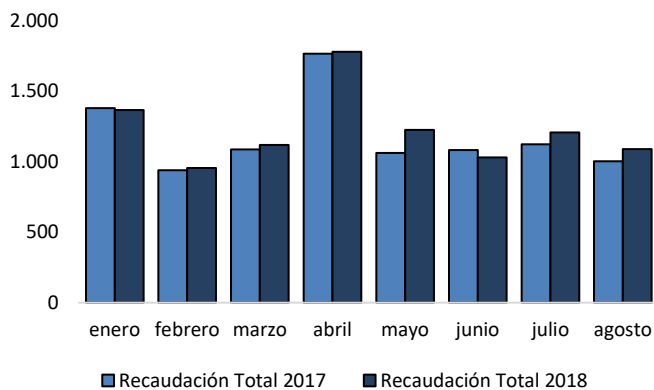


Gráfico 12: Recaudación Fiscal

Fuente: Servicio de Rentas Internas del Ecuador. Elaboración: Global Ratings

Adicional a los ingresos tributarios, los ingresos petroleros constituyen la principal fuente de ingresos para el Ecuador, siendo que es el quinto productor sudamericano de crudo, y su producción en los mercados internacionales es marginal, por lo cual no tiene mayor influencia sobre los precios y, por lo tanto, sus ingresos por la venta de este commodity están determinados por el precio internacional del petróleo. Para julio de 2018, el precio promedio mensual del barril de petróleo (WTI) fue de USD 71,03, lo cual constituye un incremento del 4,9% frente al precio promedio del mes de junio del presente año. Para el 26 de septiembre de 2018, el precio del barril de petróleo (WTI) fue de USD 72,26, cifra que sugiere una tendencia creciente en los precios del crudo, por lo tanto, un repunte en los ingresos disponibles para el Estado, incrementando su capacidad de pago de la deuda. No obstante, el riesgo país, que mide la probabilidad de que un país incumpla con sus obligaciones extranjeras, incrementó para agosto de 2018. Específicamente, según cifras del Banco Central, el Riesgo País del Ecuador, medido a través del Índice Bursátil de Economías Emergentes (EMBI), alcanzó los 725 puntos al finalizar el mes de agosto de 2018, representando un incremento de 20,2% con respecto al mes anterior, y un aumento de 12,8% frente a agosto de 2017. Este incremento en el riesgo país implica menores oportunidades de inversión rentable para el país, así como mayores costos de financiamiento en los mercados internacionales. Por esta razón, el crecimiento del riesgo país incide de manera negativa en nivel de empleo y el crecimiento de la producción.

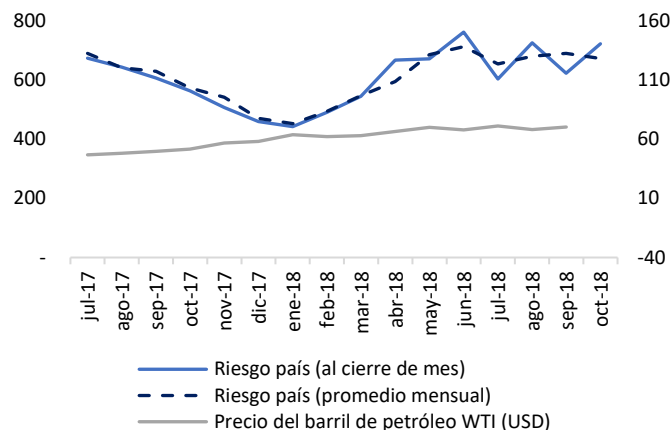


Gráfico 13: Riesgo País (eje izq.) y Precio del Barril de Petróleo (eje der.)

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Global Ratings

Durante el último año, los precios generales en el país se han mantenido estables, con una inflación acumulada a octubre de 2018 de 0,42%. La inflación mensual para octubre de 2018 fue de -0,05%, mientras que la inflación anual, en comparación con octubre de 2017, fue de 0,33%. El decremento mensual en los precios para octubre de 2018 fue impulsado por los precios de las comunicaciones, mientras que los precios con mayor variación positiva para el mes de octubre de 2018 fueron los de la recreación y cultura y las bebidas alcohólicas y tabaco.

Esta estabilidad de precios, a su vez, permitió mantener una estabilidad relativa en el mercado laboral, que reacciona de manera inversa a los cambios en el índice de precios. El porcentaje de la población en el desempleo para septiembre de 2018 fue de 4,0%, un decremento porcentual de 0,1% con respecto a la cifra reportada en junio de 2018. Los cambios más significativos en el desempleo nacional se dieron en Guayaquil, donde el desempleo cayó en 1,2% en el último año, y Machala, donde el desempleo aumentó en 2,5% de septiembre 2017 a septiembre 2018.

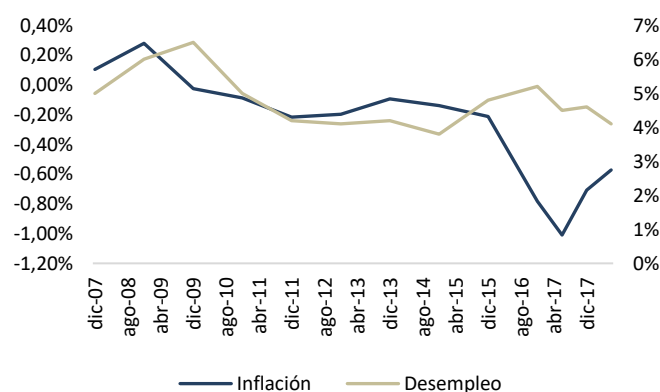


Gráfico 14: Tasa de Inflación Anual (eje izq.) y Tasa de Desempleo (eje der.)

Fuente: Banco Central del Ecuador e Instituto Nacional de Estadística y Censos

Elaboración: Global Ratings

En cuanto a la distribución del empleo, según los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, la mayor proporción de la población goza de un empleo adecuado. Para junio de 2018, la tasa de empleo adecuado alcanzó un nivel de 38,9% de la

población nacional. La tasa de subempleo disminuyó durante el primer semestre de 2018, de 19,8% en diciembre 2017 a 19,4% en junio 2018. No obstante, para junio 2018, las tasas de empleo no remunerado y de otro empleo no pleno mostraron incrementos significativos con respecto a diciembre de 2017. El comportamiento de los índices de empleabilidad concuerda con las tendencias regionales de informalidad creciente.

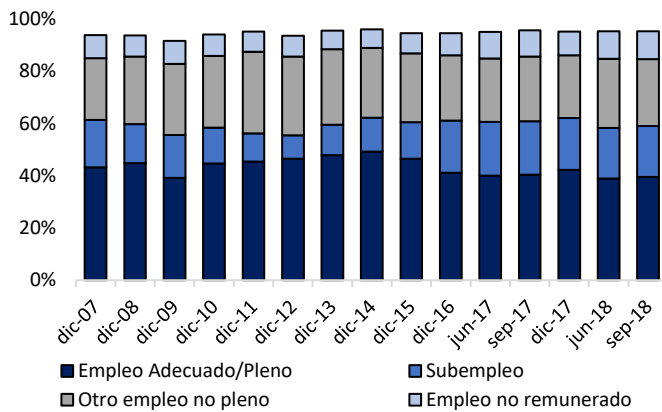


Gráfico 15: Evolución de Indicadores de Empleo Nacionales
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos. Elaboración: Global Ratings

En cuanto al sector externo, durante el período de enero a septiembre de 2018, la balanza comercial registró un déficit de USD -8,3 millones, con exportaciones por USD 16.267,0 millones e importaciones por USD 16.275,2 millones. Las exportaciones petroleras representaron el 41,5% de las exportaciones, mientras que las exportaciones no petroleras representaron el 58,5% del total de exportaciones. Para septiembre de 2018, la balanza petrolera mantuvo un saldo positivo de USD 3.601,90 millones. Por el contrario, la balanza comercial no petrolera presentó un déficit de USD -3.610,30 millones, con exportaciones por USD 9.511,4 millones e importaciones por USD 13.121,7 millones. El saldo negativo en la balanza comercial no petrolera es consecuencia de la elevada importación de materias primas y bienes de capital utilizados como insumos productivos, así como la importación de bienes de consumo.

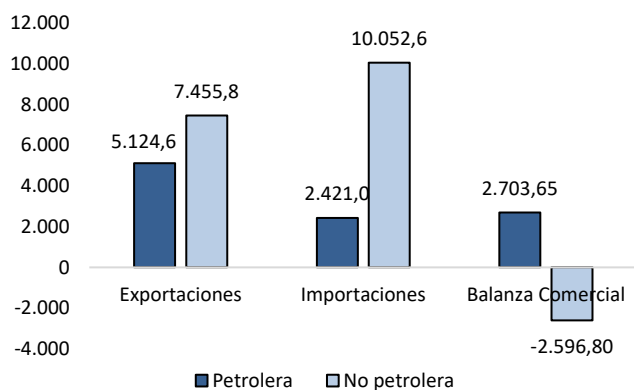


Gráfico 16: Balanza comercial petrolera y no petrolera (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Global Ratings

La siguiente tabla resume los principales indicadores de interés económico publicados por los diferentes organismos de control y estudios económicos:

MACROECONOMÍA	
Ingreso per cápita (2017) *	USD 6.143
Inflación anual (octubre 2018) *	0,33%
Inflación mensual (octubre 2018) *	-0,05%
Salario básico unificado	USD 386
Canasta familiar básica (noviembre 2018) *	USD 714,67
Tasa de subempleo (septiembre 2018) *	19,4%
Tasa de desempleo (septiembre 2018) *	4,0%
Precio crudo WTI (septiembre 2018)	USD 70,20
Índice de Precios al Productor (septiembre 2018) *	102,92
Riesgo país (promedio octubre 2018)	672 puntos
Deuda pública como porcentaje del PIB (agosto 2018)	44,8%
Tasa de interés activa (diciembre 2018)	8,69 %
Tasa de interés pasiva (diciembre 2018)	5,43%
Deuda pública total (octubre 2018) millones USD*	49.069,0

(*) Última fecha de información disponible

Tabla 3: Principales indicadores económicos del Ecuador

Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Finanzas. Elaboración: Global Ratings

Para septiembre de 2018, el sistema financiero nacional totalizó un monto de captaciones a plazo igual a USD 27.628,18 millones. Este monto representa un incremento de 0,96% con respecto a agosto de 2018, y un aumento de 11,0% con respecto a septiembre de 2017. Los depósitos a plazo fijo constituyeron el 53,0% de las captaciones a plazo, seguidas de los depósitos de ahorro, cuya participación en el total de captaciones a plazo es de 40,1%. Asimismo, los bancos privados obtuvieron el 66,08% de las captaciones a plazo, seguido de las cooperativas, que obtuvieron el 28,20% de las mismas. Por su parte, los depósitos a la vista en septiembre de 2018 aumentaron en 1,5% con respecto a septiembre de 2017, de USD 11.232,51 a USD 12.070,44. Los bancos privados captaron el 72,4% de los depósitos a la vista, mientras que el Banco Central captó el 26,6% de los mismos. El incremento en las captaciones del sistema financiero durante 2018 refleja la recuperación de la confianza de los inversionistas y de los cuenta ahorristas.

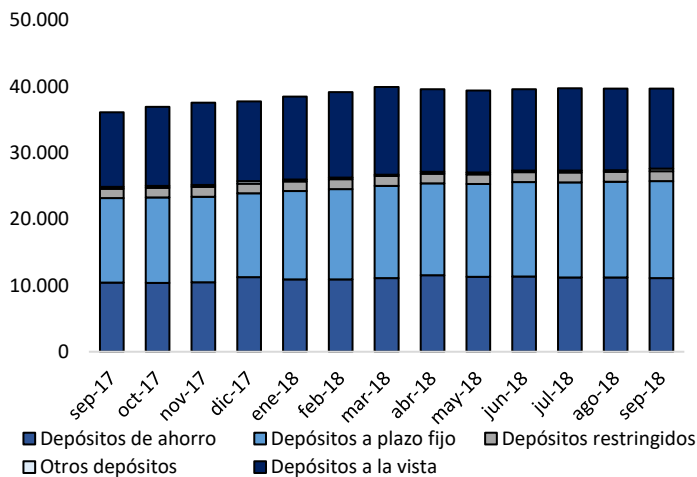


Gráfico 17: Evolución de las Captaciones del Sistema Financiero Ecuatoriano
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Para septiembre de 2018, el volumen de colocación de crédito particular del sistema financiero alcanzó los USD 38.601,49 millones, lo cual representa un incremento de 16,7% con respecto a septiembre de 2017, y de 1,3% frente a agosto de 2018. Este incremento representa la creciente necesidad de financiamiento del sector privado para actividades destinadas al consumo y a la inversión. La cartera por vencer del sistema financiero ecuatoriano representa el 93,03% del total de colocaciones, mientras que la cartera vencida representa el 3,74%.

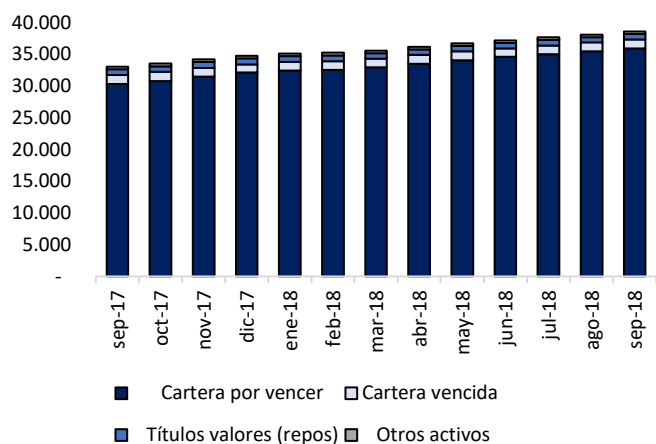


Gráfico 18: Evolución de las colocaciones del sistema financiero ecuatoriano
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

La tasa de interés activa referencial incrementó de 8,47% en noviembre 2018 a 8,69% en diciembre 2018. Igualmente, la tasa de interés pasiva referencial incrementó de 5,32% en noviembre 2018 a 5,43% en diciembre 2018.

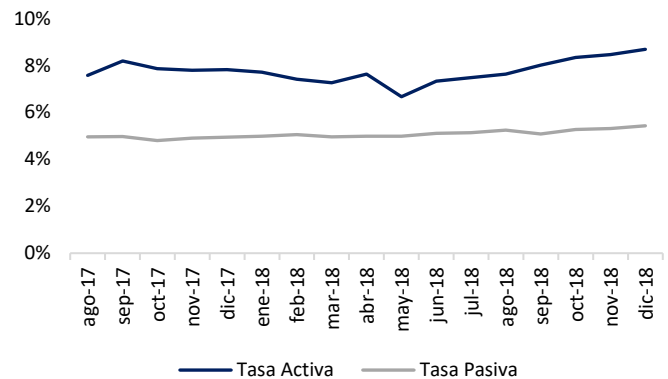


Gráfico 19: Evolución de tasas de interés referenciales
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Las reservas internacionales en el Banco Central del Ecuador alcanzaron un total de USD 2.730,4 millones en octubre de 2018, monto que representa una caída de 43,19% con respecto a septiembre de 2017, pero un incremento de 1,39% con respecto al mes anterior. Por su parte, las reservas bancarias en el Banco Central del Ecuador para octubre de 2018 fueron de USD 4.285,3 millones, cifra 4,95% inferior al monto de reservas bancarias en el BCE de octubre de 2017, y 2,15% inferior al mes anterior. Esta situación evidencia el creciente riesgo de liquidez en el sistema financiero, y la falta de respaldo ante las reservas de los bancos privados en el Banco Central.

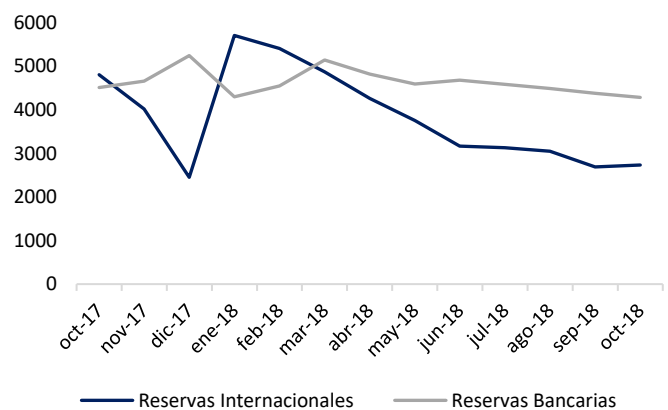


Gráfico 20: Reservas Internacionales y Reservas Bancarias en el BCE.
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto al mercado bursátil, a octubre de 2018, existen 283 emisores, sin incluir fideicomisos o titularizaciones, de los cuales 152 son pymes, 101 son empresas grandes y 30 pertenecen al sector financiero. De acuerdo con la información provista por la Bolsa de Valores Quito, a octubre de 2018, los montos negociados en el mercado bursátil nacional están compuestos por un 99,0% de instrumentos de renta fija y un 1,0% de instrumentos de renta variable. El 83% de las negociaciones corresponde mercado primario y el 17% al mercado secundario. En este mes de análisis, se registró un monto total negociado a nivel nacional de USD 612,353 millones.

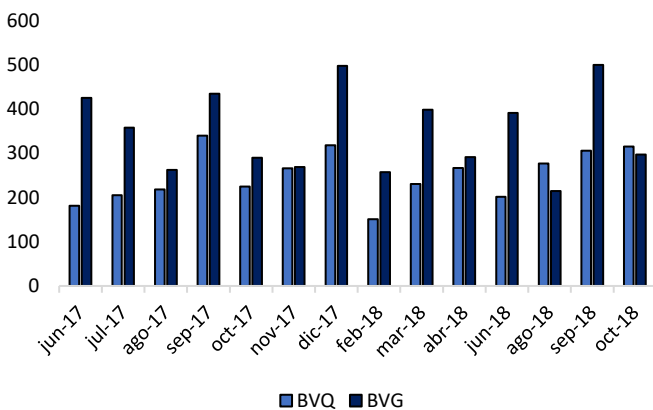


Gráfico 21: Historial de Montos Negociados (millones USD)
Fuente: BVQ; Elaboración: Global Ratings

Sector Seguros

El sector asegurador ha presentado un papel fundamental en la economía, especialmente en el ámbito privado. Ha tenido un crecimiento y desarrollo importante en las últimas décadas, lo que guarda una relación directa con la expansión del sector financiero.²

En Latinoamérica, Chile es el mayor referente en uso de seguros, con una prima sobre PIB que asciende a 4,71%. Esto se debe al elevado alcance de los seguros previsionales, dada la privatización del sistema previsional. En segundo lugar, se ubica Argentina con 3,11%, seguido por Colombia 2,98% y Brasil 2,89%. Este último constituye en términos absolutos el mercado más grande de seguros de la región, con primas que ascienden a USD 69.871 millones por año.³

Para el caso de Ecuador, la evolución de las compañías de seguros es destacable en el contexto económico del país, más aún si tenemos en cuenta que el sector se ha convertido en un motor y dinamizador de la economía en la región.⁴ En la última década, en la cual la participación de la contratación estatal se incrementó en forma notoria en el país, logró que las compañías de seguros se conviertan en un jugador estratégico. En el año 2003, un informe sobre el sector mostraba 46 empresas dedicadas a la actividad aseguradora, para el año 2017 la cifra era de 37, incluyendo algunas que estaban en proceso de fusión.⁵

El mercado asegurador ha sido objeto de nuevas regulaciones y requerimientos normativos, a los que, las compañías han tenido que adaptarse, como la exigencia de un capital mínimo de operación, los niveles de cesión de riesgos e incluso a exigencias respecto del flujo de caja. Algunas compañías tienen plazo hasta septiembre de este año para cumplir con el capital pagado de USD

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presentan tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo a las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador, puntualmente la economía ecuatoriana tiene expectativas de un crecimiento moderado para el presente año e ingresos suficientes para cubrir las obligaciones en lo que resta del 2018.

8 millones, exigencia que se estableció en el Código Monetario Financiero aprobado en el segundo semestre de 2014. La normativa tenía plazo hasta marzo de 2016, pero diez compañías no lograron este monto mínimo y establecieron un cronograma de cumplimiento. Hasta abril 2017, cuatro compañías aún no cumplían con la norma, según datos de la SCVS.⁶

Esta capacidad de adaptabilidad demuestra la fortaleza del sector, que inclusive se enfrentó a la contracción de la economía y hasta los imprevistos de la naturaleza. Un ejemplo de ello fue el terremoto del 2016 de 7,8 grados que azotó Manabí y Esmeraldas, que provocó daños en edificaciones y pérdidas de vidas humanas. Por esta tragedia este sector ha cancelado alrededor de USD 422 millones en indemnizaciones y mantiene USD 153 millones en reservas de siniestros por pagar. Estos valores han correspondido a 35.764 siniestros pagados de un total de 39.863 siniestros notificados a las aseguradoras. Las aseguradoras pudieron afrontar estos pagos por los contratos que mantienen con las compañías reaseguradoras más grandes y prestigiosas del mundo, que respondieron en forma oportuna y eficaz.⁷ Sin embargo, las indemnizaciones por el terremoto se sintieron en el sector, pues los siniestros pagados llegaron a USD 1.122 millones, lo que representó un incremento del 39% en comparación con cifras del 2015.

Las últimas regulaciones normativas, la situación económica del país y el terremoto de abril de 2016 no tuvieron un impacto demasiado negativo en el sector asegurador nacional, decayó en menos del 5% en los últimos dos años. Según datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS), la prima neta emitida en el mercado ecuatoriano pasó de USD 1.702 millones en diciembre de 2014 (cifra récord) a USD 1.618 millones

²<http://www.celag.org/el-sector-asegurador-en-america-latina/>

³<http://www.celag.org/el-sector-asegurador-en-america-latina/>

⁴<https://negocios.orienteseguros.com/las-companias-seguros-en-ecuador/>

⁵<https://negocios.orienteseguros.com/las-companias-seguros-en-ecuador/>

⁶<http://www.vistazo.com/seccion/enfoque/el-sector-asegurador-soporto-el-embate>

⁷<http://www.vistazo.com/seccion/enfoque/el-sector-asegurador-soporto-el-embate>

⁷<http://www.vistazo.com/seccion/enfoque/el-sector-asegurador-soporto-el-embate>

a finales del año 2016 y presentó una clara recuperación para el 2017 ubicándose en USD 1.631 millones.⁸

Frente a este escenario, el sector ha propuesto la modificación y reforma de determinadas disposiciones y regulaciones junto con la ampliación de ciertos plazos que, de ser acogidos favorablemente, las perspectivas de desarrollo mejorarán.⁹

Dentro del sector de actividades de servicios financieros comprenden los ingresos que provienen del sector asegurador entre otros, en los últimos años, se ha mantenido en los mismos niveles. Sin embargo, para el año el 2017, este tuvo un crecimiento del 15% con respecto al 2016, teniendo una participación sobre el PIB del 3,39%.

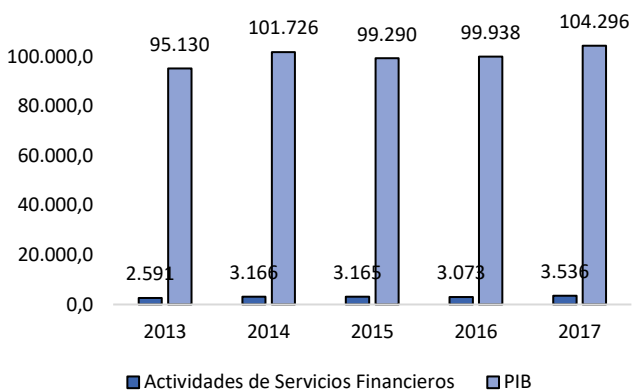


Gráfico 22: Evolución PIB actividades de servicio financiero (millones USD)
Fuente: BCE; Elaboración: Global Ratings

Otra métrica utilizada por el INEC para monitorear el comportamiento de un determinado sector productivo es el **Índice de Nivel de Actividad Registrada**, el cual indica el desempeño económico-fiscal mensual de los sectores y actividades productivas de la economía nacional, a través de un indicador estadístico que mide el comportamiento en el tiempo de las ventas corrientes para un mes calendario comparadas con las del mismo mes, pero del período base (Año 2002=100).¹⁰ A septiembre 2018, este indicador se ubica en 95,32 puntos en el sector de financiación de planes de seguros y de pensiones, excepto los planes de seguridad social de afiliación obligatoria, tuvo una variación tanto anual como mensual negativa en el orden del 15,05% y 6,56% respectivamente, la que demuestra una leve caída del sector.

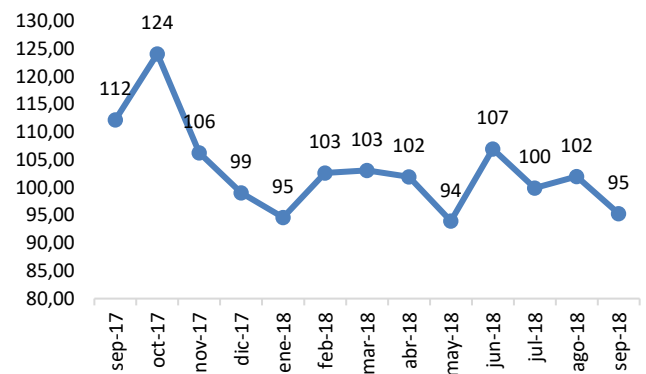


Gráfico 23: INA-R Financiación de planes de seguros y de pensiones, excepto los planes de seguridad social de afiliación obligatoria
Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

Las aseguradoras BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A., Seguros Sucre S.A. y Bupa Ecuador S.A. Compañía de Seguros son las que más han crecido en Ecuador desde el 2012. La estatal Sucre, junto a Rocafuerte Seguros S.A. debido a una política pública que les favorece con todas las pólizas del Estado han tenido gran presencia. En el cuarto y quinto puestos están las locales Seguros Cóndor S.A. y Sweaden Compañía de Seguros S.A.¹¹

La aseguradora más representativa por primas emitidas es BMI con un 131% de crecimiento; aseguradora de origen estadounidense que cuenta con más de 300 agencias generales alrededor del mundo. Según cifras de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para el 2016, el ramo de salud generó en su conjunto ingresos por USD 64,87 millones con un descenso de 0,5% en relación con el 2015: una contracción menor si se la compara con el mercado total de seguros.¹² Bupa, que compite con Palig y BMI en el ramo de salud, es la tercera con mayor crecimiento en los últimos cinco años. Cóndor y Sweaden, dos compañías locales, completan el ranking con crecimientos de 76% y 68% respectivamente. Para la primera, el ramo más importante es daños, seguido de autos; para la segunda, los seguros de autos representaron en el 2016 el 74,7% de sus ingresos por primas.¹³

En el sector asegurador son 10 las empresas más grandes que concentran el 67% total de los activos y el 69% del total de la prima neta emitida. A junio de 2018, la participación según prima neta emitida es: Seguros Sucre S.A. (17%), Seguros Equinoccial S.A. (9%) Chubb Seguros Ecuador S.A (9%), QBE Seguros Colonial S.A. (7%) y Seguros Pichincha S.A. (8%). Los principales giros de negocios de este mercado se enfocan a seguros de vehículos, vida colectiva, incendio y líneas aliadas, accidentes, agropecuario, transporte y asistencia médica, que en su conjunto aglutinan el 87% del total de la prima neta emitida. El segmento de seguros para vehículos por ejemplo representó USD 102 millones de los USD 349 millones del total de primas netas emitidas. A marzo

⁸<http://www.vistazo.com/seccion/enfoque/el-sector-asegurador-soporto-el-embate>

⁹<http://www.vistazo.com/seccion/enfoque/el-sector-asegurador-soporto-el-embate>

¹⁰ Metodología INA-R, mayo 2018, extraído de:

<http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-nivel-de-la-actividad-registrada/>

¹¹<https://ecuadorwillana.com/2017/06/19/mercado-asegurador-ecuador-muestra-fuerte-dinamismo/>

¹²<https://ecuadorwillana.com/2017/06/19/mercado-asegurador-ecuador-muestra-fuerte-dinamismo/>

¹³<https://ecuadorwillana.com/2017/06/19/mercado-asegurador-ecuador-muestra-fuerte-dinamismo/>

2018, las principales compañías de seguros en este segmento son Seguros Equinoccial S.A. (USD 15 millones), QBE Colonial S.A. (15 millones), Chubb Seguros Ecuador S.A. (USD 6 millones), Aseguradora del Sur C.A. (USD 6 millones) y Liberty Seguros S.A. (USD 5 millones).

A la misma fecha, en lo que respecta a seguros de vida el segmento, se divide en seguros de vida colectivos y seguros de vida individuales. En conjunto el ramo alcanza los USD 48 millones de los cuales el 93% son primas de seguros de vida colectivos y solo el 7% de vida individuales, Seguros del Pichincha S.A. es el líder en este segmento mantiene el 27% del total de primas de seguros de vida colectiva, otro actor importante es Equivida S.A., entidad que destaca en seguros de vida individual. Los ramos de incendios y líneas aleados son áreas que están vinculadas al sector de la construcción, por lo que el desempeño de las empresas de este sector influye sobre todo este ramo, aquí los principales actores fueron: Seguros Sucre S.A. (USD 13 millones), Chubb Seguros Ecuador S.A. (USD 8 millones) y Seguros Equinoccial S.A. (USD 4 millones). Seguros Sucre S.A. al mantener a las instituciones públicas como uno de sus principales clientes, acapara gran parte del mercado de seguros de bienes muebles e inmuebles. En el ramo de accidentes personales se destaca la participación de Chubb Seguros Ecuador S.A. (USD 10 millones), Equivida S.A. (USD 2 millones), AIG Metropolitana (USD 2 millones), y Seguros del Pichincha S.A. (USD 1 millón).

Mientras que, en el ramo de asistencia médica, los principales actores son Pan American Life de Ecuador S.A. (USD 8 millones), BUPA (USD 5 millones) y BMI (USD 1 millón).

Las utilidades del sector presentaron un incremento en el valor neto al año 2017 ubicándose en USD 70,6 millones, implicando una mejora en indicadores de rentabilidad.

La Compañía

SEGUROS ALIANZA S.A. fue constituida en Quito el 2 de junio de 1982 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 8 de julio de 1982. Cuenta con 36 años de experiencia en el mercado asegurador ecuatoriano. SEGUROS ALIANZA S.A. fue la primera firma de seguros totalmente ecuatoriana, logrando resultados casi inmediatos, teniendo participación en Quito, Guayaquil y Cuenca al cabo de 3 meses de fundada.

En la actualidad SEGUROS ALIANZA S.A. cuenta con presencia en 8 ciudades a nivel nacional, 139 colaboradores y más de 17.000 clientes en todo el país. Su oficina matriz se encuentra ubicada en la ciudad Quito, teniendo sucursales en Cuenca, Guayaquil y Manta; así como oficinas en Loja, Machala, Riobamba y Santo Domingo.

SEGUROS ALIANZA S.A. brinda una serie de servicios abarcando diversos ramos dentro del mercado asegurador, entre estos destacan:

Según Ekos negocios para el 2017 el ranking por ingresos totales presentó el siguiente detalle:

N°	EMPRESA	INGRESOS TOTALES
1	Seguros Sucre S.A.	242.138.832
2	Seguros Equinoccial S.A.	154.713.586
3	Chubb Seguros Ecuador S.A.	132.533.744
4	QBE Seguros Colonial S.A.	123.642.851
5	Seguros del Pichincha S.A.	109.864.926
6	American International Group Inc. AIG	90.542.196
7	Equivida S.A.	71.858.165
8	Seguros Rocafuerte S.A.	66.842.148
9	Liberty Seguros S.A.	64.951.703
10	Compañías de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.	53.328.897
11	Aseguradora del Sur C.A.	50.442.641
12	Mapfre Atlas Compañía de Seguros S.A.	48.287.973
13	Pan-American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A.	43.126.662
14	Seguros Unidos S.A.	38.556.446
15	Latina Seguros C.A.	36.404.259
16	Seguros Generali S.A.	36.249.246
17	Seguros Confianza S.A.	31.717.366
18	Seguros Alianza S.A.	24.847.332
19	Hispana de Seguros S.A.	23.617.626
20	Sweaden Compañía de Seguros S.A.	23.470.167

Tabla 4: Ranking de empresas 2017 sector seguros

Fuente: Ekos; Elaboración: Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una buena posición el sector asegurador.

- RIESGOS TÉCNICOS
 - Todo riesgo para contratistas
 - Todo riesgo petrolero
 - Montaje de maquinaria
 - Rotura de maquinaria
 - Pérdida de beneficio por rotura de maquinaria
 - Equipo de maquinaria de contratistas
 - Obras civiles terminadas
 - Equipo electrónico
- FIANZAS
 - Seriedad de oferta
 - Cumplimiento de contrato
 - Buen uso de anticipo
 - Garantías aduaneras
 - Fianzas legales
 - Fianzas judiciales
- RIESGOS VARIOS

- Póliza BBB (para instituciones financieras)
- Póliza de riesgos especiales (garantía mecánica)
- Póliza para directores y administradores D&O
- SEGURO DE BIENES
 - Robo
 - Dinero y valores
 - Responsabilidad civil
 - Fidelidad
 - Vehículo
 - Transporte
 - Marítimo
 - Aviación
 - Multirriesgo industrial
 - Multirriesgo comercial
 - Multirriesgo hogar
- RIESGOS CATASTRÓFICOS
 - Incendios y líneas aliadas
 - Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas.
 - Póliza de riesgos especiales
- SEGURO DE PERSONAS
 - Accidentes personales

A la fecha del presente informe, la compañía tiene la siguiente estructura accionarial:

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Canalu Holdings SLU	España	2.595.988	31,658%
Flórez Rojas Álvaro José	Ecuador	2.386.470	29,103%
Torrealba Jurado María Dolores	Ecuador	1.828.102	22,294%
Rojas Smith Susana Margarita	Ecuador	1.324.357	16,151%
Cestia S.A.	Ecuador	44.064	0,537%
Barquet Rendón Eduardo José	Ecuador	6.503	0,079%
Cuesta Peña Santiago Ricardo	Ecuador	6.438	0,079%
Gottifredi Neira Pedro Rafael	Ecuador	4.386	0,053%
Falconi Puig Miguel Ángel	Ecuador	1.689	0,021%
Holding Vintimilla - Vinueza Cía. Ltda.	Ecuador	986	0,012%
Vintimilla Vinueza Rosa Esther	Ecuador	762	0,009%
Serrano Puig Armando José Ramón	Ecuador	157	0,002%
Crespo Arizaga Oswaldo Humberto	Ecuador	98	0,001%
TOTAL		8.200.000	100,000%

Tabla 5: Estructura accionarial
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

Canalu Holdings SLU cuenta con la siguiente distribución de propiedad:

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	PARTICIPACIÓN
Romero Torrealba Carlos Fulgencio	España	100,00%

Tabla 6: Estructura accionarial Canalu Holdings SLU.
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

Cestia S.A. cuenta con la siguiente distribución de propiedad:

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Patadri S.A.	Ecuador	23.854,72	17,50%
Eljuri Antón Gladys Mary	Ecuador	23.854,72	17,50%
Eljuri Antón Henry	Ecuador	23.854,72	17,50%
Eljuri Antón Juan Gabriel	Ecuador	23.854,72	17,50%
Eljuri Antón Olguita María Eulalia	Ecuador	23.854,72	17,50%

Antón Iza Olga (Herederos)	Ecuador	17.039,12	12,50%
Total		136.312,72	100,00%

Tabla 7: Estructura accionarial Cestia S.A.
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

Patadri S.A. cuenta con la siguiente distribución de propiedad:

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Eljuri Jerves Ana Carolina	Ecuador	200	25,00%
Eljuri Jerves Jorge Juan	Ecuador	200	25,00%
Eljuri Jerves Rebeca Judith	Ecuador	200	25,00%
Jerves Ramírez Rebeca Carolina Rafaela del Rosario	Ecuador	200	25,00%
Total		800	100,00%

Tabla 8: Estructura accionarial Patadri S.A.
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

Holding Vintimilla – Vinueza Cía. Ltda. cuenta con la siguiente distribución de propiedad:

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Vintimilla Vinueza Juan Pablo	Ecuador	80.000	20,00%
Vintimilla Vinueza Laura Isabel	Ecuador	80.000	20,00%
Vintimilla Vinueza María Patricia	Ecuador	80.000	20,00%
Vintimilla Vinueza Bertha del Rocío	Ecuador	80.000	20,00%
Vintimilla Vinueza Rosa Esther	Ecuador	80.000	20,00%
Total		400.000	100,00%

Tabla 9: Estructura accionarial Holding Vintimilla – Vinueza Cía. Ltda.
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que éstos están comprometidos al ser uno de los accionistas quien lleva la administración de la empresa.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, según lo establecido en el Artículo 2, Numeral 3, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración.

La compañía presenta vinculación por accionariado, ya que sus accionistas presentan participación accionarial en otras compañías de acuerdo con el siguiente detalle:

VINCULADO	EMPRESA	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
	Inmoebanos S.A.	Activa	Actividades Inmobiliarias
	Flores - Rojas S.A.	Activa	Actividades Inmobiliarias
	Predios e Inmuebles del Litoral, PREDILIT S.A.	Activa	Actividades Inmobiliarias
Florez Rojas Álvaro José	Externsolut del Ecuador S.A.	Activa	Actividades de oficinas principales, actividades de consultoría de gestión
	Persona, Dirección y Gestión del Talento S.A. DIGESTA	Activa	Actividades administrativas y de apoyo de oficina y otras actividades de apoyo de las empresas
	Fondo Alianza Alianpreme S.A.	Disolución	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto los planes de seguridad social

VINCULADO	EMPRESA	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
	Macroideas S.A.	Disolución	Publicidad y estudios de mercado
	Externsolut del Ecuador S.A.	Activa	Actividades de oficinas principales, actividades de consultoría de gestión
Torrealba Jurado María Dolores	Mantenimiento automotriz MANTENAUTO S.A.	Disolución	Comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas.
	Fondo alianza Alianpreme S.A.	Disolución	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto los planes de seguridad social
	Predios e Inmuebles del Litoral, PREDILIT S.A.	Activa	Actividades Inmobiliarias
	Externsolut del Ecuador S.A.	Activa	Actividades de oficinas principales, actividades de consultoría de gestión
Rojas Smith Susana Margarita	Flores - Rojas S.A.	Activa	Actividades Inmobiliarias
	Promotores Inmobiliarios Promorojas S.A.	Activa	Actividades Inmobiliarias
	RYACARPE Repuestos y Accesorios Automotrices S.A.	Disolución	Comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas.
	Fondo Alianza Alianpreme S.A.	Disolución	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto los planes de seguridad social
	Contigranza S.A.	Activa	Actividades Inmobiliarias
Barquet Rendón Eduardo José	Eurexcom S.A.	Disolución	Agricultura, ganadería, caza y actividades de servicios conexas
	Barq & Barq S.A.	Cancelación inscripción	Comercio al por mayor, excepto de vehículos automotores y motocicletas
Gottifredi Neira Pedro Rafael	Mitsujapan Cía. Ltda.	Disolución	Comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas.
Vintimilla Vinueza Rosa Esther	Holding Vintimilla - Vinueza Cía. Ltda.	Disolución	Actividades de sociedades de cartera
Serrano Puig Armando José Ramón	Serrano Puig & Asociados Cía. Ltda.	Disolución	Actividades jurídicas y de contabilidad
	NIRP Ecuador Cía. Ltda.	Disolución	Agricultura, ganadería, caza y actividades de servicios conexas
Crespo Arizaga Oswaldo Humberto	Unidad Educativa Santana UNESA S.A.	Activa	Educación secundaria
	Inmobiliaria Lomas de Racar S.A.	Activa	Actividades Inmobiliarias
	RACLOMSA S.A.		

Tabla 10: Compañías relacionadas por accionariado
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

La compañía mantiene como empresas vinculadas por administración, ya que sus accionistas son administradores o representantes legales en las siguientes compañías:

VINCULADO	EMPRESA	CARGO
	Inmoebanos S.A.	Gerente General
	Flores-Rojas S.A.	Gerente General
Flórez Rojas Álvaro José	Macroideas S.A.	Gerente General
	Proyectos y planificaciones PROPLANIF S.A.	Gerente General
	Exproduce S.A.	Presidente

VINCULADO	EMPRESA	CARGO
Torrealba Jurado María Dolores	RYCARPE Repuestos y Accesorios Automotrices S.A.	Presidente del Directorio
	Flores-Rojas S.A.	Presidente
	Externsolut del Ecuador S.A.	Presidente
Rojas Smith Susana Margarita	Predios e Inmuebles del Litoral, PREDILIT S.A.	Gerente General
	Promotores Inmobiliarios PROMOROJAS S.A.	Gerente General
	Inmoebanos S.A.	Presidente
	IBESER Iberoecuatoriana de Servicios S.A.	Presidente
Barquet Rendón Eduardo José	Contigranza S.A.	Gerente General
	Fondo Alianza ALIANPREME S.A.	Presidente
	Defrey S.A.	Presidente
Gottifredi Neira Pedro Rafael	Mitsujapan Cía. Ltda.	Liquidador
Vintimilla Vinueza Rosa Esther	Roviza S.A. Agencia Colocadora de Seguros	Gerente
Serrano Puig Armando José Ramón	Serrano Puig & Asociados Cía. Ltda.	Gerente General
	Constructora CONKOR C.A.	Apoderado
Crespo Arizaga Oswaldo Humberto	Lizardo Jaramillo C.A. Comercial Agrícola CACIA	Presidente

Tabla 11: Compañías relacionadas por administración
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

La compañía está gobernada por la Junta General de Accionistas, como órgano supremo, y está integrada por los accionistas de esta, legalmente convocados y reunidos. Tiene entre sus funciones: nombrar y remover al Presidente y Gerente General y fijar su remuneración, conocer y aprobar anualmente el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias, resolver sobre el aumento y disminución de capital, entre otras atribuciones mencionadas en los estatutos. La administración y representación legal de la compañía la ejecutan el Presidente y el Gerente. A continuación se presenta un breve organigrama de la compañía:

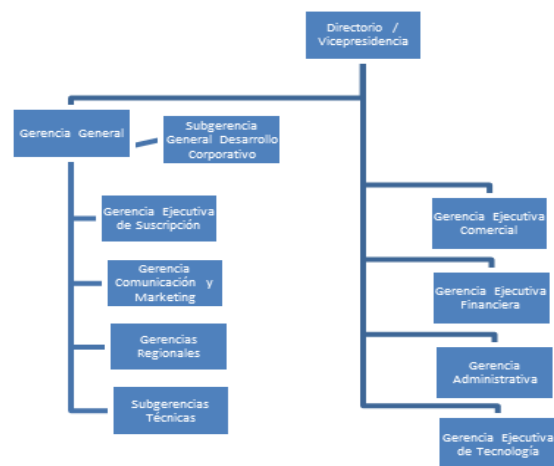


Gráfico 24: Extracto estructura organizacional
Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; Elaboración: Global Ratings

La estructura organizacional mantiene seis niveles jerárquicos, primero la Gerencia General, segundo Subgerencia General, tercero Gerencia, cuarto las Subgerencias, en el quinto nivel las jefaturas y en el sexto nivel los subniveles de ejecutivos, seguidos por auxiliares, cobradores, mensajeros e inspectores.

A la fecha del presente informe SEGUROS ALIANZA S.A. mantiene 137 empleados distribuidos en diferentes áreas. De total de empleados, 133 tienen contrato indefinido y 4 por contrato a prueba (pasantía), además, la empresa tiene 6 empleados con algún tipo de discapacidad.

ÁREA	NÚMERO DE EMPLEADOS
Administrativo	74
Operativo	63
Total	137

Tabla 12: Número de empleados

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Los principales ejecutivos tienen amplia experiencia y en la mayoría de los casos han estado un tiempo considerable en la empresa, lo que les permite tener un conocimiento acabado tanto del mercado como de la compañía en sí.

APELLIDOS Y NOMBRES	CARGO	AÑOS EN LA EMPRESA
Barquet Rendón Eduardo José	Gerente General	29
Galiano Ramírez Marcelo Wladimir	Subgerente General Desarrollo Corporativo	8
Vallejos Montalvo Elizabeth Eugenia	Gerente Financiero	29
Romero Bastidas Marivel Adriangela	Gerente Administrativo	26
Coello Muñoz Marcelo Ernesto	Gerente Regional	13
Wiesner Flor Alex Antonio	Gerente Regional	6
Alava Medina Soraya Del Carmen	Gerente Regional	16
Florez Rojas Álvaro José	Gerente de Comunicación y Marketing	3
Herrera Salazar Pablo Raúl	Gerente de Tecnología	18

APELLIDOS Y NOMBRES	CARGO	AÑOS EN LA EMPRESA
Cuesta Pena Santiago Ricardo	Gerente Regional	15

Tabla 13: Principales Ejecutivos

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

SEGUROS ALIANZA S.A. cuenta con diversas herramientas tecnológicas, las cuales agilizan el trabajo de los colaboradores de la empresa. En la actualidad la compañía utiliza:

- Plataforma online amigable.
- Emisión digital de facturas.
- Firma electrónica para la validación de contratos.
- E-póliza.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en los Literales e y f, Numeral 1, Artículo 19 y en los Numerales 3 y 4, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto del comportamiento de los órganos administrativos. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han ido afirmando en el tiempo.

BUENAS PRÁCTICAS

La Junta de Accionistas y el Directorio son los principales órganos de gestión de la compañía y los encargados de crear un adecuado Sistema de Buen Gobierno Corporativo que englobe la disciplina corporativa, la transparencia, la independencia, la rendición de cuentas, la imparcialidad y la responsabilidad social.

Para ello, tanto la Junta de Accionistas como el Directorio deben participar en los procesos de definición de la estrategia del negocio y la fijación de los objetivos dentro de los límites de tolerancia al riesgo que se definen y se plasman en las correspondientes políticas de asunción de riesgos y en especial en la Política de Suscripción de la compañía. Los criterios y las políticas de Buen Gobierno que aplica la Junta General de accionistas derivan de la normativa legal aplicable y de los estatutos de la compañía, cuyo cumplimiento es un objetivo primario de la organización y de carácter obligatorio.

La Junta General de Accionistas gobierna a la compañía, es su órgano supremo y tiene las facultades establecidas en la ley y en los estatutos. La Junta General de Accionistas estará integrada por accionistas o sus representantes o mandatarios reunidos y

convocados en la forma exigida por la ley, los reglamentos y los estatutos. Además de las atribuciones determinadas en el estatuto y en las normas legales pertinentes, tiene las siguientes facultades:

- Designar a los miembros del Directorio, esto es, a los Directores Principales y Suplentes; al Gerente General; a un Comisario Principal y un Comisario Suplente; fijar la remuneración de cada uno de ellos; y, removerlos libremente.
- Designar al Auditor Interno de la empresa de seguros, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias aplicables.
- Conocer anualmente y pronunciarse sobre el balance general anual, el estado de pérdidas y ganancias, informe del Directorio, informes del Gerente General, informes de los órganos de fiscalización, informe del auditor interno, informes de auditoría externa; y, dictar las correspondientes resoluciones.
- Nombrar al menos un representante de los accionistas para que forme parte del Comité de Ética de la empresa de seguros.

- Designar un representante de los accionistas para que integre el Comité de Retribuciones de la compañía.
- Resolver aumentos de capital, fusiones, escisiones, transformaciones, liquidación voluntaria, reactivación, cambio de denominación y de domicilio, y en general todo lo que implique reforma del estatuto social.
- Resolver sobre la distribución y el destino de las utilidades; emisión de obligaciones y partes beneficiarias; y, amortización de acciones; y, si el caso, resolverá sobre las pérdidas de la empresa de seguros.
- Resolver sobre la formación, incremento y disposición de reservas, previa propuesta del Directorio o del Gerente General;
- Resolver sobre cualquier asunto que sea sometido a su conocimiento por parte del Directorio de la compañía.
- Designar a la firma auditora externa, de conformidad con las normas legales y reglamentarias vigentes.
- Interpretar en forma obligatoria el estatuto social;
- Podrá requerir a los funcionarios de la compañía, inclusive al auditor interno y a los comisarios, los informes o documentación que considere necesarios, en cualquier tiempo.
- Determinar la necesidad de designar Presidente Ejecutivo o Vicepresidentes de la compañía.
- Conocer y pronunciarse sobre los informes que le sean presentados por los diferentes Comités de la compañía, de conformidad con las respectivas disposiciones y normas pertinentes.
- Las demás que la ley, los reglamentos y el Estatuto le asignen.

El Directorio que mantiene la compañía tiene asignada la responsabilidad de diseñar, evaluar y revisar con carácter permanente el Sistema de Gobierno Corporativo de la aseguradora, por medio de la aprobación códigos, políticas y normas que permitan aplicar los principios de Buen Gobierno Corporativo, garantizando de esta forma un marco adecuado de funcionamiento en las relaciones de propiedad y gestión, transparencia y rendición de cuentas.

DIRECTORIO	CARGO
Falconí Puig Miguel Ángel Eduardo	Presidente del Directorio
Romero Torrealba Carlos Fulgencio	Vicepresidente del Directorio
Rojas Smith Susana Margarita	Director Principal
Gottifredi Santos Roberto	Director Principal
Dueñas Martínez de la Vega Valeria	Director Principal
Gottifredi Neira Pedro Rafael	Director Suplente
Salazar Córdova Agustín	Director Suplente
Salazar Córdova Patricio	Director Suplente
Serrano Puig Armando José	Director Suplente
Jaramillo Arroyo María Gabriela	Director Suplente

Tabla 14: Miembros del Directorio

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

El Directorio también es responsable de asegurar que los altos directivos realicen sus operaciones cotidianas de forma eficaz y oportuna de acuerdo con las estrategias, tolerancia al riesgo, políticas y procedimientos de la empresa; promoviendo una cultura de administración de riesgos sana, de cumplimiento y un tratamiento justo a los clientes; suministrando información veraz,

adecuada y oportuna a los accionistas, incorporando procedimientos adecuados a las mejores prácticas corporativas.

El Directorio tiene la función de aprobar, revisar y supervisar las estrategias de la empresa, los planes de acción, los presupuestos anuales, la aprobación de los objetivos a corto y largo plazo, el control y seguimiento periódico de los resultados de la compañía. Está integrado por un número impar de Directores Principales, no menor de cinco ni mayor de quince, a criterio de la Junta General de Accionistas. De entre sus miembros, se designa al Presidente y al Vicepresidente del Directorio.

Los miembros del Directorio deben actuar con diligencia, lealtad, transparencia y tratamiento ético, siguiendo en todo momento las mejores prácticas de Gobierno Corporativo.

En este sentido, sus principales deberes y derechos son:

- Deber de diligencia: cumplir las obligaciones impuestas por las normas legales y el estatuto social, con el propósito de adoptar las decisiones pertinentes para el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la empresa de seguros, la protección de los intereses del público y de los trabajadores.
- Deber de lealtad: deben obrar de buena fe en interés de la compañía, con honestidad, imponiendo principios de ética, equidad y comercio justo.
- Deber de comunicación y tratamiento de conflictos de intereses: comunicar cualquier situación de conflicto directo o indirecto que pudieren tener frente al interés general de la compañía; y, en caso de existir conflicto de interés en algún tema que se presente al Directorio o a los Comités de los cuales forme parte, deberá abstenerse de votar.
- Deber de no competencia: comunicar a la empresa de seguros la participación accionarial que tuvieren en el capital de entidades de la competencia, así como el cargo o funciones que ejercieren en las mismas.
- Deber de confidencialidad: durante el ejercicio de su cargo y después de cesar en él, guardar secreto y reserva respecto de las informaciones de carácter confidencial, datos o antecedentes que conozcan como consecuencia del ejercicio de su cargo.
- Derecho de información: para el adecuado desempeño de sus funciones los Directores podrán requerir información sobre cualquier asunto de la compañía, examinar estados financieros, cumplimiento de normas legales y técnicas sobre capital adecuado, margen de solvencia, reservas técnicas, inversiones, reaseguros, registros y demás aspectos; contactar con los responsables de las diferentes áreas de la empresa de seguros, salvo que se trate de información confidencial. La información que reciban deberá ser suficiente.

El Directorio ha creado comités de carácter consultivo que tienen por objeto asesorarle en la determinación y seguimiento de las políticas y estrategias: Comité de Administración Integral de

Riesgos, Comité de Retribuciones, Comité de Ética y Comité de Cumplimiento.

Comité de Administración Integral de Riesgos

El Comité de Administración Integral de Riesgos es un organismo colegiado, conformado por los siguientes miembros como mínimo:

- Un vocal del directorio, que lo presidirá.
- El representante legal de la institución.
- El responsable de la Unidad de Riesgos.

El comité deberá contar con la participación de especialistas de cada uno de los riesgos; los funcionarios responsables de las áreas de negocios; y, otros que se consideren funcionarios vinculados con los temas a tratarse. Ninguno de estos funcionarios tendrá derecho a voto. Asimismo, el comité nombrará un secretario, con derecho a voz y sin voto, que se encargará de la elaboración y custodia adecuada de las actas, las cuales serán suscritas por el presidente y el secretario.

Las funciones principales que debe asumir el Comité de Administración Integral de Riesgos son las siguientes:

- Diseñar y proponer estrategias, políticas, procesos y procedimientos de administración integral de riesgos o reformas, y someterlos a la aprobación del Directorio.
- Asegurarse de la correcta ejecución tanto de la estrategia, como de la implantación de políticas, metodologías, procesos y procedimientos de la administración integral de riesgos.
- Proponer al Directorio los límites específicos apropiados por exposición de cada riesgo.
- Informar oportunamente al Directorio respecto de la efectividad, aplicabilidad y conocimiento por parte del personal de la institución de las estrategias, políticas, procesos y procedimientos fijados.
- Conocer en detalle las exposiciones de los riesgos asumidos en términos de afectación al capital adecuado y reservas técnicas; y, con relación a los límites establecidos para cada riesgo.
- Aprobar, cuando sea pertinente, los excesos temporales de los límites, tomar acción inmediata para controlar dichos excesos e informar inmediatamente tales asuntos al Directorio.
- Proponer al Directorio la expedición de metodologías, procesos, manuales de funciones y procedimientos para la administración integral de riesgos.
- Aprobar los sistemas de información gerencial, conocer los reportes de posiciones para cada riesgo y el cumplimiento de límites fijados y adoptar las acciones correctivas según corresponda.
- Informar oportunamente al Directorio sobre la evolución de los niveles de exposición de cada uno de los riesgos identificados.

- Remitir al Directorio para su aprobación, los planes de continuidad de negocio.
- Poner en conocimiento del Directorio cambios repentinos en el entorno económico que genere un aumento en la exposición a alguno de los riesgos, o cualquier asunto que a criterio del Comité de Riesgos sea necesario tratar en dicho cuerpo colegiado.
- Analizar y aprobar los planes de contingencia.
- Las demás que determine el Directorio, o que sean dispuestas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Comité de Retribuciones

El Comité de Retribuciones conformado por:

- Dos (2) miembros del directorio.
- Un representante nombrado por la Junta de Accionistas, quien lo presidirá.
- El gerente general

Todos los miembros tienen derecho a voz y voto, sus decisiones se adoptarán por mayoría simple. En caso de empate dirimirá el presidente del Comité. Los miembros del Comité designarán de fuera de su seno al secretario del Comité.

Comité de Ética

El Comité de Ética conformado por representantes de los accionistas, administración y empleados, y en forma previa a ejercer sus funciones deberán ser previamente calificados por la Superintendencia.

Los miembros del Comité de Ética deberán reunir los mismos requisitos y no estar incurso en las prohibiciones que se requieren para ser calificado miembro del Directorio. Cada parte deberá participar con por lo menos con un representante y el número de integrantes deberá cuidar equidad entre las partes.

El Comité de Ética se encargará de establecer el contenido del Código de Ética que además de las declaraciones de los principios y de las responsabilidades, de la forma de proceder dentro de la organización, deberán situar las restricciones en la actuación de los empleados; establecer un procedimiento para evitar vicios o conflictos de interés; determinar medidas sancionadoras ante los incumplimientos de los principios y deberes dependiendo de la gravedad del caso; y, definir el proceso.

Comité de Cumplimiento

El Comité de Cumplimiento de acuerdo con la estructura lo conforman como mínimo de las siguientes personas:

- El representante legal o su delegado.
- Un miembro del directorio o su delegado.
- Un responsable del área comercial o su delegado.
- Un responsable del área técnica o su delegado.
- Un responsable de control interno o su delegado.
- El oficial de cumplimiento.

- Un asesor legal.

Los funcionarios delegados deberán contar con el mismo poder de decisión que el titular. Al delegar la función, los titulares no se eximen de la responsabilidad sobre las decisiones tomadas por el Comité de Cumplimiento, aunque éstas hayan sido adoptadas por los delegados.

Todos los miembros tendrán voz y voto, excepto en los casos relativos a las funciones que les son propias y a sus informes.

El Comité de Cumplimiento, entre otras, tendrá las siguientes funciones:

- Proponer al directorio las políticas generales de prevención de lavado de activos.
- Someter a aprobación del directorio, el manual de control interno sobre prevención de lavado de activos, así como sus reformas y actualizaciones.
- Recibir, analizar y pronunciarse sobre cada uno de los puntos que contenga el informe mensual presentado por el oficial de cumplimiento, dejando expresa constancia en la respectiva acta.
- Recibir, analizar y pronunciarse sobre los informes de operaciones o transacciones económicas inusuales e injustificadas reportadas por el oficial de cumplimiento, para, si fuere del caso, trasladarlos en forma inmediata a conocimiento de la Unidad de Inteligencia Financiera - UIF.
- Prestar eficiente y oportuno apoyo al oficial de cumplimiento.
- Emitir recomendaciones al oficial de cumplimiento sobre las políticas de prevención de lavado de activos y efectuar el seguimiento del acatamiento de éstas.
- Imponer las sanciones por el incumplimiento de los procesos de prevención de lavado de activos, previo al proceso administrativo correspondiente.

En caso de incumplimiento de las funciones señaladas en este artículo, la Superintendencia sancionará a los integrantes del Comité de Cumplimiento sobre la base de lo dispuesto en la Ley.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en Numeral 4, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

SEGUROS ALIANZA S.A. tiene como valores y principios:

- Solidez- Responde al compromiso de manejarse siempre de manera íntegra y transparente, logrando así la total confianza de los clientes y colaboradores.
- Innovación- SEGUROS ALIANZA S.A. se ha convertido hacia soluciones ágiles e innovadoras, con la firme determinación de convertirlas en experiencias positivas para sus clientes que permitan estrechar sólidos vínculos emocionales.
- Accesibilidad- Llegar a los clientes de una manera mucho más cercana, transmitir su meta por estar, hablar y trabajar al mismo nivel con los clientes, colaboradores y brókeres. Esta política de integración la posicionará como la aseguradora de puertas abiertas por excelencia.

Rendición de Cuentas

- Informar sobre el cumplimiento de los objetivos y responsabilidades otorgados, tanto de las instancias definidas en el interior de la organización como de ésta hacia a la sociedad.
- Demostrar en sus informes de gestión que sus transacciones han sido efectuadas dentro del marco legal y ético.
- Elaborar un informe anual que contenga la rendición de cuentas sobre la gestión y cumplimiento de las prácticas de buen gobierno corporativo y el código de ética, debiendo ponerlo en conocimiento.

En la actualidad la empresa mantiene 12 juicios por siniestros, algo común dentro del mercado asegurador y 18 juicios por recuperación de cartera.

El Emisor se encuentra regulado por el Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Ministerio de Salud Pública del Ecuador, Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Ministerio de Relaciones Laborales, entre otros, entidades que se encuentran vigilando el cumplimiento de las distintas normas y procesos.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Sistema de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas financieras, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación, dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La compañía cuenta con más de 35 años de experiencia en el mercado asegurador ecuatoriano, con presencia en 8 ciudades a nivel nacional, 139 colaboradores y más de 17.000 clientes en todo el país. Su oficina matriz se encuentra ubicada en la ciudad Quito, teniendo sucursales en Cuenca, Guayaquil y Manta; así como oficinas en Loja, Machala, Riobamba y Santo Domingo.

La compañía opera en 5 ramos que aglomeran una gran cantidad de servicios, estos son: Riesgos Técnicos, Fianzas, Riesgos Varios, Seguro de Bienes, Riesgos Catastróficos y Seguro de Personas. Dentro de cada uno de los ramos mencionados anteriormente, existen diversos productos los cuales oferta la empresa. Para Seguros Personales, cuenta con productos: Alianza Personas, Seguro Aventura y Alianza Viajes Assistance. Para vehículos la empresa cuenta con los Productos Alianza Vehículos, en donde se encuentra: Asistencia Alianza, Auto Plus Colisión, Club Máquina, Asistencia Alianza Advance, Auto Plus Daño Mecánico y Garantía Extendida.

Finalmente, SEGUROS ALIANZA S.A. tiene dentro del ramo de Seguro de Bienes, el Producto Multirisgo en donde se encuentran: Alianza Hogar y Alianza Pymes (restaurantes, ferreterías y comercio).

Por otro lado, SEGUROS ALIANZA S.A. tiene como políticas de crédito para pólizas nuevas:

- **Pago de contado (Efectivo, cheque y/o transferencia bancaria):** Se aplicará un descuento del 5% del valor total de la factura. *Este descuento no aplica para programas masivos o vendidos a través de canales terceros.
- **Crédito directo:** Financiamiento hasta 6 meses plazo, sin intereses en dos modalidades: cuota inicial del 20% de la prima neta más impuestos y gastos, y 3, 4, 5 o 6 letras iguales sin intereses.
- **Tarjeta de crédito:** 3, 6 y 9 meses sin intereses y hasta 12 meses con intereses con las tarjetas con las que la compañía mantenga convenio sin límite de monto.

SEGUROS ALIANZA S.A. dentro de su plan estratégico mantiene diversas estrategias a seguir para el cumplimiento de sus objetivos propuestos. Estas estrategias son:

Estrategia de desarrollo de recursos

1. **Implementación a nivel nacional:** pólizas nuevas de vehículos, control de citas renovaciones en implementación.
2. **E-póliza:** se implementarán de manera obligatorio en base a la resolución SSVS-INS-2018-007
3. **Autoclick:** de nuevos productos, sistema para gestión de corredores.
4. **SharePoint:** archivo digital de todas las pólizas de vehículos, nuevas y renovaciones; Unidad de cumplimiento.
5. **Formación CRM:** módulo de ventas realizado a todo el personal del área comercial de la compañía, está pendiente capacitación de SharePoint y Office 365.

Estrategia de mejora de operaciones, tiene como perspectiva la mejora de procesos internos de la compañía.

1. **CRM:** mejora en proceso comercial, paneles de mando para análisis de gestión y resultados.
2. **Autoclick 3.0/E-póliza:** tiene como objetivo que el sistema de emisión sea más ágil y amigable, además de una buena experiencia para los usuarios. Se busca que sea moderno a través del desarrollo de apps para brókeres y clientes. Finalmente se realizará una estrategia agresiva en uso de E-póliza convirtiendo el 60% de los documentos emitidos por SEGUROS ALIANZA S.A. en documentos electrónicos, apoyando la estrategia de productividad y ahorro.
3. **Proyecto “Mejora Eficiencia”:** seguimiento y control del área comercial bajo 4 aspectos: ventas, cobranzas, eficiencia (anulaciones) y siniestralidad técnica.
4. **Actualización de procesos:** su objetivo es el actualizar y mejorar procesos de la compañía, creando política y cultura organizacional en SEGUROS ALIANZA S.A., además del fomentar el trabajo en equipo y participación general en equipos de trabajo distribuidos en macroprocesos. Su finalidad sería la publicación de dichos procesos en su portal.
5. **Gestión de riesgos:** manejo adecuado y eficiente de los riesgos a través de diversas herramientas.

Estrategia de trato cercano, su perspectiva es el mejorar la atención al cliente.

1. **Emisión de pólizas:** A través del CRM para agilizar la emisión de pólizas de vehículos y controlar el estándar de servicio en el proceso emitiendo métricas para corregir desviaciones.
2. **Pago ágil de siniestros:** usando medios electrónicos en cumplimiento de la normativa, líneas de crédito para pagos a proveedores.
3. **Gestión on-line:** corredores, nuevos servicios web, capacitación para uso de herramientas, etc.
4. **Corredores:** evaluaciones personales en focus groups para valoraciones de actividades y sugerencias de mejoras desde su propia experiencia.
5. **Ejecutivos de atención al cliente/Plan de marketing:** Plan de marketing enfocado en un posicionamiento de marca en una “primera instancia y en una segunda fase en una fase comercial agresiva de nuevos productos.

Estrategia de aumento de ingresos

1. Plan de ventas
2. Plan de corredores
3. Unidades comerciales
4. Control y seguimiento
5. Corrección de desviaciones

El conjunto de las estrategias mencionadas conforma el plan estratégico de la compañía con el objetivo de continuar con un crecimiento sostenido. Sin embargo, existen temas pendientes los cuales SEGUROS ALIANZA S.A. mantiene un compromiso de realización. Estos son:

1. Actualización del servidor
2. Implementación módulo de renovación a nivel nacional
3. Desarrollo de campo vehículos en su totalidad en CRM.
4. Plan de capacitación y desarrollo de personal.

Las reaseguradoras con las que la compañía mantiene contratos y han mantenido una relación de largo plazo:

REASEGURADORAS	PAÍS	CALIFICACIÓN
Hannovar Ruck SE.	Alemania	AA-
Catlin Re Switzerland	Suiza	A+
QBE Europa	Inglaterra	A+
Tokio Marine	Inglaterra	A+
Sirius America Reinsurance Company	EEUU	A-
Odyssey Reinsurance Company	EEUU	A
Terra Brasil Resseguros S.A.	Brasil	BB++
Reaseguradora Patria S.A.B.	México	A-
Reaseguradora Delta C.A.	Venezuela	A-
Reaseguradora del Ecuador	Ecuador	AAA

Tabla 15: Reaseguradoras

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

El análisis FODA, permite evidenciar la efectividad de las estrategias planteadas:

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> Fidelización de clientes por más de 15 años. Innovación de productos. Personal con experiencia. Página web actualizada. Atención personalizada. 	<ul style="list-style-type: none"> Desarrollo de un plan de sucesión de líderes. Concentración en ramo de vehículos. Falta de implementación de un sistema de dirección por

objetivos (DPO) aplicable a toda la empresa.

OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> Nuevas aperturas de oficina: Tulcán, Ibarra, Ambato y Lago Agrio. 	<ul style="list-style-type: none"> Falta de control en las tarifas que ofrece el sector. Inestabilidad regulatoria. Expansión de la competencia.

Tabla 16: FODA

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 2, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada posición frente a sus clientes, manejando portafolios diversificados, mitigando de esta manera el riesgo de concentración, mantiene reaseguros importantes que permiten disminuir la exposición al riesgo. A través de su orientación estratégica pretende mantenerse como líder en el sector donde desarrolla sus actividades.

PRESENCIA BURSÁTIL

A la fecha del presente informe, SEGUROS ALIANZA S.A. no mantiene presencia en Mercado de Valores

En función de lo antes mencionado, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., opina que se observa consistencia en la presencia

bursátil dando cumplimiento a lo estipulado en el Numeral 1.6, Artículo 18, Sección IV, Capítulo III, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

RIESGOS Y DEBILIDADES ASOCIADOS AL NEGOCIO

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos

que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. En el caso específico del sector seguros, este riesgo se refleja en la fluctuación del total de primas producto del devenir de la economía: a mayor crecimiento el monto de primas tiende a incrementarse. Por otra parte, un deterioro general de la economía provoca una morosidad importante en la cancelación de las primas. La compañía mitiga el riesgo con un análisis detallado del portafolio de clientes, un seguimiento cercano y permanente con los clientes y políticas de cobro definidas.

- Fenómenos naturales como el terremoto de 2016 pueden hacer subir la siniestralidad de manera importante e imprevista. El riesgo se mitiga con la contratación de reaseguros y una adecuada distribución geográfica de los clientes de la compañía.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, cambios en las normativas u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. Estos cambios pueden incluir factores tales como incrementos no contemplados en los capitales mínimos, normativas respecto del portafolio de inversiones que la compañía mantiene, cambios importantes en las políticas de reservas (que ya se han producido) e incluso posibles cambios en los montos de las primas o en las políticas de reaseguros. La compañía mantiene variedad de líneas de negocio y una buena situación financiera que permiten mitigar este riesgo.

- La situación de un riesgo país con niveles altos a lo que se agrega inestabilidad en el equipo económico y como consecuencia en las medidas que se adoptan puede provocar que las compañías internacionales que reaseguran exijan alzas en los valores de reaseguros e incluso podrían no renovar los contratos. El riesgo se mitiga debido a que la empresa mantiene relaciones con dichas compañías de largo plazo y está en permanente contacto con los reaseguradores.
- En base a lo anteriormente expuesto es opinión de Global Ratings Ecuador Calificadora de Riesgos S.A. que los riesgos financieros, de solvencia, de liquidez, de contraparte, operacional y de gobierno son bajos o muy bajos. El riesgo del entorno económico es intermedio, sin embargo, es exógeno al quehacer de la compañía y está adecuadamente mitigado.

Análisis Financiero

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros auditados para los años 2015 por Audifins Cía. Ltda., 2016 y 2017 por Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda. Además, se analizaron los Estados Financieros no auditados al 31 de octubre de 2017 y 31 de octubre de 2018.

A continuación, se presenta las principales cuentas agregadas de la compañía al final del 2015, 2016, 2017 y a octubre de 2018.

CUENTAS	2015	2016	2017	oct-18
Activo	35.703,73	30.562,15	31.421,80	31.676,29
Pasivo	23.971,63	18.810,75	19.650,45	19.893,16
Patrimonio	11.732,10	11.751,40	11.771,34	11.783,14
Utilidad neta	95,56	14,24	98,29	110,09

Tabla 17: Principales cuentas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros auditados 2015-2017 e internos octubre 2018;

Elaboración: Global Ratings

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ingresos y Egresos

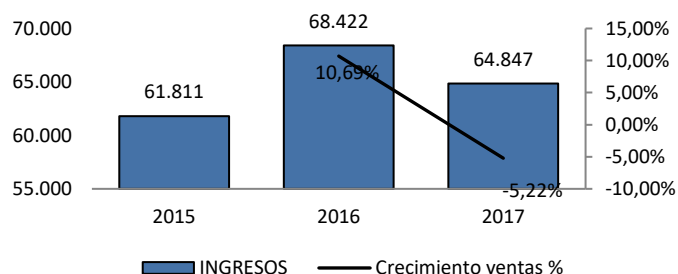


Gráfico 25: Evolución ventas vs crecimiento de ventas (%)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017; **Elaboración:** Global Ratings

Los ingresos de la empresa provienen fundamentalmente de primas emitidas, recuperaciones y salvamentos y liberación de

reservas y en menor grado de comisiones recibidas, rendimiento de inversiones y otros ingresos como se puede observar en el cuadro adjunto.

INGRESOS	2016	2017
Prima emitida	32.464.319	32.202.731
Comisiones recibidas	3.616.038	3.807.713
Recuperaciones y salvamentos	13.334.405	8.696.339
Rendimiento de inversiones	206.013	480.749
Otras rentas	2.006	832
Otros ingresos	1.078.860	1.308.940
Liberación de reservas	17.719.886	18.349.895
Total	68.421.527	64.847.200

Tabla 11: Evolución ventas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 a 2017; **Elaboración:** Global Ratings

Las primas emitidas se mantuvieron en niveles de USD 32 millones y la liberación de reservas sobrepasó los USD 18 millones manteniendo una tendencia alcista desde los USD 16,4 millones alcanzados el 2015. Las recuperaciones y salvamentos presentaron fluctuaciones propias del rubro, el que es de difícil predicción. El 2015 llegó a USD 11,55 millones, superando los USD

13,3 millones el 2016 y cayendo a USD 8,7 millones el 2017, una caída del orden del 35%.

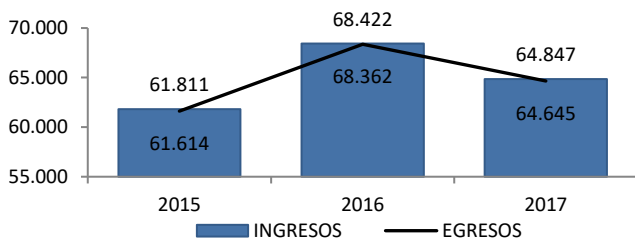


Gráfico 21: Evolución ingresos vs egresos (%)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017; Elaboración: Global Ratings

En lo que tiene que ver con los egresos, estos se concentran en pagos por primas de reaseguros, siniestros pagados y constitución de reservas. Las primas pagadas pasaron de USD 17,87 millones el 2015 a valores cercanos a los USD 13 millones el 2016 y el 2017, un descenso del orden del 27%. En el caso de siniestro pagados, la situación es similar a la de lo señalado en recuperaciones y salvamentos: más allá de las estimaciones estadísticas, se trata de un rubro de difícil predicción el que puede verse influido por factores naturales (sismos, por ejemplo). El 2015 alcanzó USD 16,1 millones, el 2016 USD 18,7 millones (año en que se produjo el sismo de Manabí) para caer a USD 14,5 millones el 2017. La constitución de reservas muestra una tendencia creciente partiendo de USD 15,3 millones el 2015, USD 16,7 millones el 2016 y USD 17,9 millones el 2017.

Los gastos de administración se han mantuvieron en torno a los USD 7 millones anuales en todo el período bajo estudio, mostrando un descenso del 6% entre 2016 y 2017. Similar es el caso de las comisiones pagadas que fluctúan en torno a valores ligeramente superiores a los USD 3,5 millones.

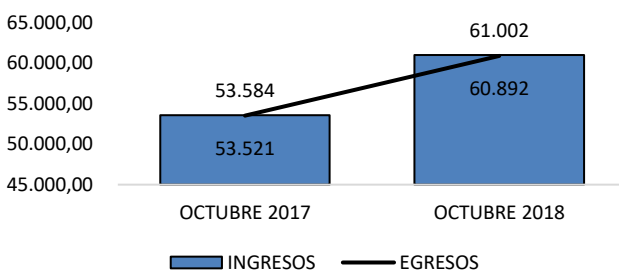


Gráfico 26: Evolución ventas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos octubre 2017 y 2018; Elaboración: Global Ratings

En la comparación interanual a octubre de 2018, los ingresos mostraron un crecimiento por USD 7,42 millones evidenciando una recuperación con respecto a octubre de 2017.

INGRESOS	oct-17	oct-18
Prima emitida	26.567,88	31.829,10
Comisiones recibidas	3.282,32	3.893,31
Recuperaciones y salvamentos	7.831,26	5.590,11
Rendimiento de inversiones	452,53	158,34
Otras rentas	0,55	0,6
Otros ingresos	907,09	1.245,01

INGRESOS	oct-17	oct-18
Liberación de reservas	14.542,35	18.285,12
Total	53.583,98	61.001,59

Tabla 12: Evolución ventas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados octubre 2017 y 2018; Elaboración: Global Ratings

El crecimiento en los ingresos se dio principalmente por el aumento dentro de las primas emitidas en USD 5,26 millones y liberación de reservas en USD 3,74 millones. El aumento dentro de las primas demuestra un incremento de la operación de la compañía aseguradora, obteniendo mayor número de contratos.

Con respecto a los egresos estos aumentaron USD 7,37 millones siguiendo la tendencia de las ventas, siendo las comisiones pagadas, primas por reaseguro no proporcionados, primas de reaseguros y coaseguros cedidos y constitución de reservas las de mayor incremento.

Resultados

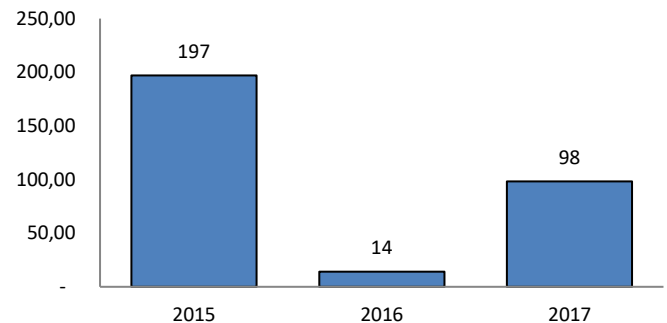


Gráfico 27: Evolución utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 a 2017; Elaboración: Global Ratings

Producto de un neto de primas emitidas menos primas pagadas, que pasaron de 9,17 millones el 2015 a 19,32 millones el 2016 y a 18,82 millones el 2017; y de un neto de reservas liberadas menos reservas constituidas que pasaron de USD 1,09 millones el 2015, a USD 1 millón el 2016 y a USD 0,47 millones el 2017 lo que combinado con los cambios ya mencionados en otros rubros, la utilidad era positiva en los tres años, registrándose un punto bajo el 2016, coincidente con el mismo de Manabí y un punto alto el 2015 en que alcanzó los USD 197 miles. El 2017, partiendo de un año bajo el 2016, se registró una recuperación alcanzando los USD 98 miles.

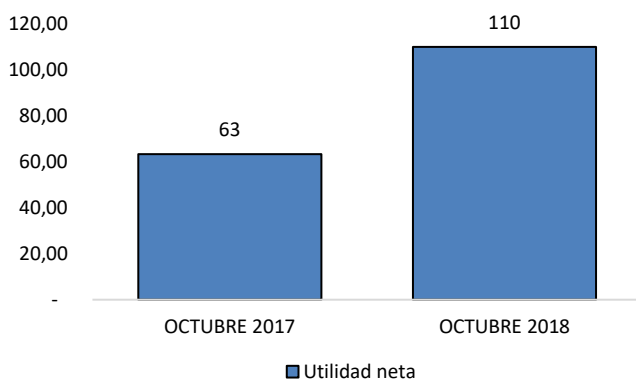


Gráfico 28: Evolución de la utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos octubre 2017 y 2018; Elaboración: Global Ratings

La comparación interanual muestra un incremento importante a octubre de 2018 de su utilidad con respecto de su interanual (USD 47 mil lo que representó un 74% de aumento) causado básicamente, por un aumento en las primas emitidas y liberación de reservas, además de una disminución de la participación sobre los ingresos de los egresos totales de la compañía.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

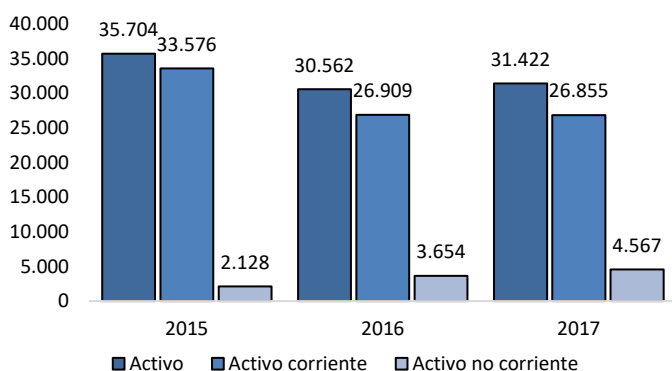


Gráfico 29: Evolución del activo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 a 2017; Elaboración: Global Ratings

Los activos totales de la empresa a diciembre 2017 mostraron un incremento por USD 860 mil frente a 2016, fruto del aumento en los activos no corrientes dentro de la cuenta propiedad, planta y equipo por un monto de USD 913 mil.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2016	2017
Inmuebles terminados	3.426.468	4.583.206
Terrenos	892.945	892.945
Equipos de computación	850.718	832.656
Muebles y equipos	489.527	496.124
Vehículos	130.682	126.920
Activos no depreciables	32.715	32.715
Depreciación	-2.169.411	-2.398.028
Total	3.653.643	4.566.538

Tabla 12: Detalle propiedad, planta y equipo (USD)

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; Elaboración: Global Ratings

Los activos corrientes disminuyeron en USD 53 mil entre 2016 y 2017 producto de la reducción en el rubro de inversiones financieras por USD 1 millón, continuando una tendencia decreciente ya que, en 2015 llegó a USD 6 millones y culminó en 2017 en USD 3,8 millones. Otros rubros que explican la disminución de activos corrientes desde los USD 33,6 millones el

2015 a los USD 26,9 millones del 2017 son los deudores por primas (USD 1,5 millones) y el monto en efectivo que al cierre de 2015 era de USD 2,9 millones y a cierre del 2017 era sólo USD 37 miles).

INVERSIONES FINANCIERAS	2016	2017
Títulos emitidos por el sistema financiero	3.139.071	743.902
Cuotas de fondos de inversión y otros fondos	238.719	1.269.184
Bonos del estado	1.300.000	1.664.156
Total	4.677.789	3.677.241

Tabla 13: Detalle inversiones financieras (USD)

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; Elaboración: Global Ratings

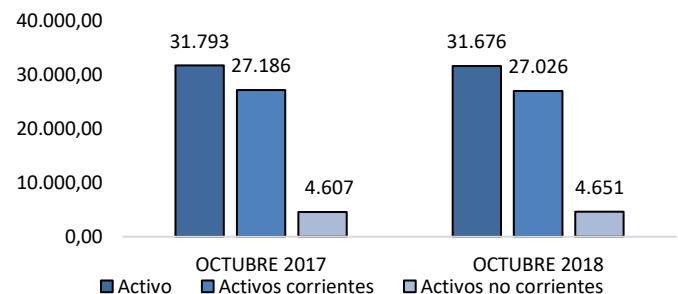


Gráfico 30: Evolución del activo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos octubre 2017 y 2018; Elaboración: Global Ratings

Dentro de la comparación interanual de la compañía a octubre del 2018, los activos totales mostraron una baja por USD 117 mil. Los activos corrientes de la empresa decrecieron USD 160 mil, mientras que los no corrientes aumentaron USD 43 mil.

Dentro de los activos corrientes la cuenta de deudores por primas y deudores por reaseguros y coaseguros fueron las principales para su disminución.

DEUDORES POR PRIMAS	oct-17	oct-18
Primas por cobrar	3.935.957,34	3.547.907,81
Primas documentadas	2.456.503,17	2.288.268,33
Provisión (crédito)	404.662,06	404.662,06
Total	6.797.122,57	6.240.838,20

Tabla 13: Detalle deudores por primas (USD)

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; Elaboración: Global Ratings

Dentro de los deudores por primas, tanto las primas por cobrar como primas documentadas disminuyen a octubre de 2018, lo que supondría plazos más cortos de cobro por parte de la aseguradora.

Sin embargo, estas bajas se ven contrarrestada por un aumento dentro de la cuenta de otros activos en donde se encuentran los activos diferidos por USD 284 mil y los activos por impuestos corrientes.

Por el lado de los activos no corrientes conformados por propiedad, planta y equipo incrementaron USD 43 mil con respecto a octubre de 2017, debido a la adquisición de activos fijos.

Pasivos

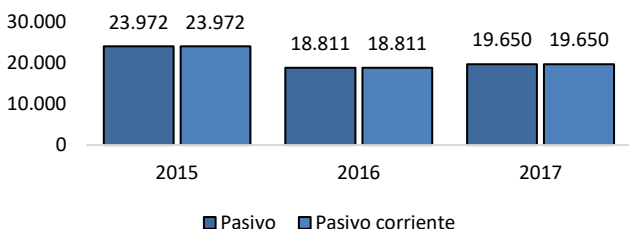


Gráfico 31: Evolución del pasivo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 a 2017; Elaboración: Global Ratings

Los pasivos totales de la empresa a diciembre de 2017 mostraron un aumento por USD 840 mil, principalmente por obligaciones financieras que adquirió la empresa en el 2017 por USD 450 mil con el Banco de Guayaquil S.A. Además, existió un aumento dentro de la cuenta reaseguros y coaseguros cedidos por USD 1,08 millones los cuales corresponden a primas por pagar de reaseguros cedidos de ramos generales.

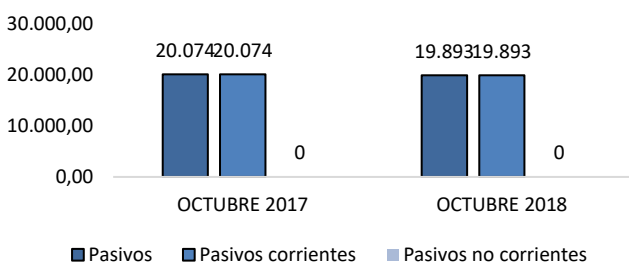


Gráfico 32: Evolución del pasivo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos octubre 2017 y 2018; Elaboración: Global Ratings

En los pasivos totales de la empresa para octubre de 2018 disminuyeron por un monto de USD 181 mil. Dicha disminución se dio principalmente por las cuentas de reservas técnicas, que son recursos para respaldar las obligaciones que una aseguradora mantiene con sus asegurados, por un monto de USD 88 mil, además, el rubro de otras cuentas por pagar disminuyó USD 778 mil.

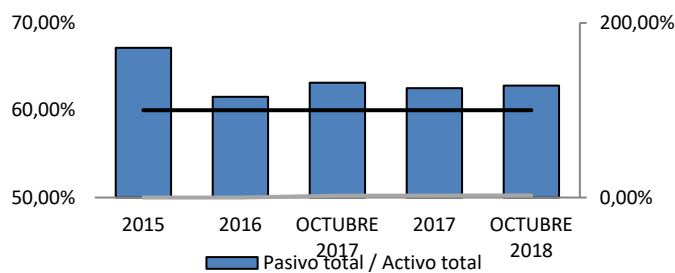


Gráfico 33: Evolución de la solvencia

Fuente: Estados financieros auditados 2015 – 2017 y no auditados octubre 2017 y 2018; Elaboración: Global Ratings

El total de pasivos al cierre de 2017, financiaron el 62,54% de los activos de la compañía, apalancándose en mayor medida con reservas técnicas, reaseguros y coaseguros cedidos y otras cuentas por pagar. Al 31 de octubre de 2018, las obligaciones financieras alcanzaron el 2,26% de los pasivos totales, de tal manera que los pasivos pasaron a financiar el 62,80% de los activos de la compañía.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. con la información antes señalada ha verificado que el Emisor ha cancelado oportunamente los compromisos pendientes propios de su giro de negocio, según lo establecido en el Literal a, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Patrimonio

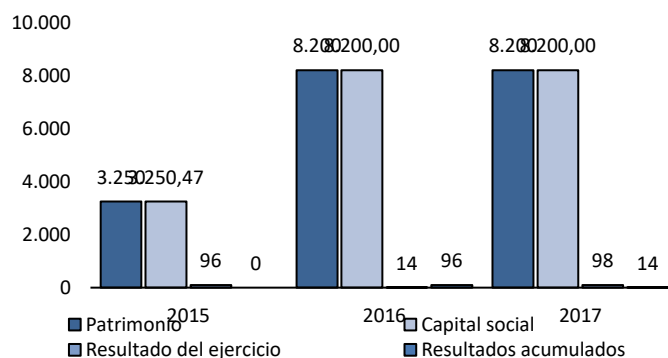


Gráfico 34: Evolución del patrimonio (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 - 2017; Elaboración: Global Ratings

El patrimonio a diciembre de 2017 mostro un crecimiento por un monto de USD 20 mil. Este aumento se dio principalmente por los resultados del ejercicio, los cuales incrementaron USD 84 mil, contrarrestando la baja en resultados acumulados por USD 81 mil.

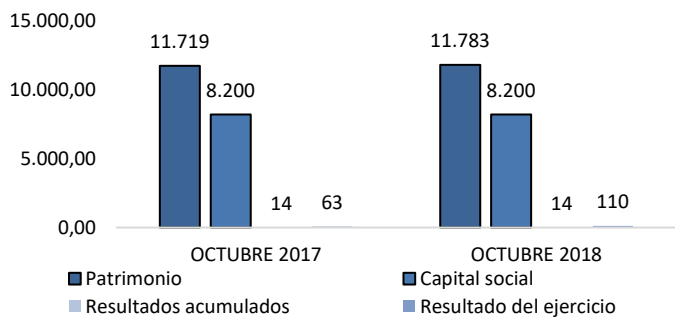


Gráfico 35: Evolución del patrimonio (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos octubre 2017 y 2018; Elaboración: Global Ratings

El patrimonio en la comparación interanual mostró un crecimiento por USD 64 mil. Este incremento se dio fruto de un aumento en los resultados del ejercicio por un monto de USD 47 mil, evidenciando un crecimiento dentro de sus resultados. De igual manera incrementaron las reservas por USD 17 mil.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El análisis de la combinación de activos corrientes y pasivos corrientes demuestra que el capital de trabajo fue siempre positivo en el periodo analizado, alcanzado los USD 7,21 millones al cierre del periodo fiscal 2017 y un índice de liquidez de 1,37, siempre superior a 1

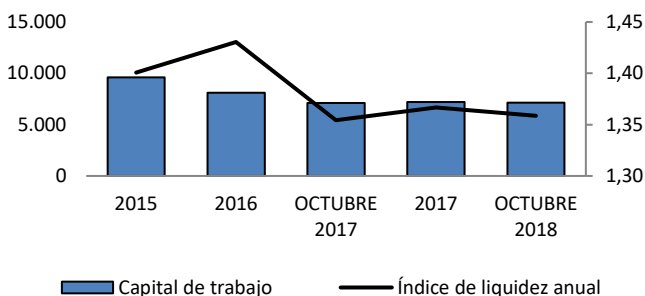


Gráfico 36: Capital de trabajo e índice de liquidez

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos octubre 2017 y 2018; Elaboración: Global Ratings

Para octubre de 2018 el escenario es similar presentando un capital de trabajo de USD 7,13 millones y un índice de liquidez de 1,36 evidenciando la liquidez suficiente para cubrir las obligaciones financieras y no financieras.

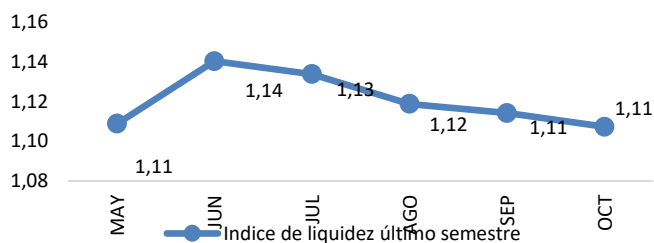


Gráfico 37: Índice de liquidez semestral

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; Elaboración: Global Ratings

El índice de liquidez semestral entre mayo y octubre de 2018 promedia el 1,12 siendo junio su punto más alto (1,14). Debido al

giro de negocio de SEGUROS ALIANZA, la compañía mantiene inversiones de largo plazo, las cuales no se contabilizan para el cálculo de liquidez.

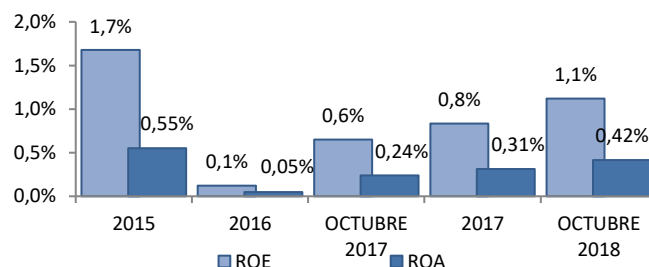


Gráfico 38: ROE – ROE

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos octubre 2017 y 2018; Elaboración: Global Ratings

La rentabilidad sobre los activos y patrimonio presentó un crecimiento entre los años 2015 y 2016 como consecuencia del aumento en la utilidad neta para el año 2016. Al cierre de 2017 estos indicadores presentaron un resultado positivo alcanzado un ROE del 0,84% y un ROA del 0,31% producto de mejores resultados netos. Para octubre de 2018 estos porcentajes mejoraron con un ROE de 1,1% y un ROA de 0,42%. Estos indicadores, si bien, son positivos no alcanzan valores suficientes si se comparan con inversiones alternativas.

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 3, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada administración financiera, optimizando sus costos y generando flujos adecuados que, junto a financiamiento externo, permiten un óptimo desarrollo de la empresa considerando que existió un manejo responsable en su endeudamiento al reducir sus pasivos en general.

El Instrumento

Con fecha 20 de septiembre de 2018, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía SEGUROS ALIANZA S.A. en donde se aprobó la Primera Emisión de Papel Comercial por un monto de hasta USD 2.000.000,00.

La tabla, a continuación, detalla las características de la Emisión:

SEGUROS ALIANZA S.A.				
Monto de la emisión	USD 2.000.000,00			
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América			
Características	MONTO USD 2.000.000,00	PLAZO Hasta 359 días revolventes	TASA FIJA ANUAL Cupón cero	PAGO DE CAPITAL Al vencimiento
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados			
Garantía	General			
Destino de los recursos	Los recursos que se generen serán destinados para capital de trabajo (60%) y refinanciamiento de pasivos con costo con Instituciones Financieras locales (40%).			
Valor nominal	USD 1.000			
Base de cálculos de intereses	30/360			
Sistema de colocación	Bursátil			
Rescates anticipados	No se contempla procedimientos de rescates anticipados.			
Underwriting	No se contempla la existencia de un contrato de underwriting.			
Estructurador financiero y agente colocador	Activa Asesoría e Intermediación de Valores ACTIVALORES Casa de Valores S.A.			
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE.			
Representantes de obligacionistas	Pandzic & Asociados S.A.			
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> 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 Los activos reales sobre los pasivos exigibles 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. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en Artículo 13, Sección I, Capítulo III, 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. Reparto de dividendos en efectivo hasta el 50% de los resultados acumulados. 			
Resguardos adicionales	<ul style="list-style-type: none"> Mantener la relación del Patrimonio sobre activos de la compañía en niveles no inferiores al 30%. Mantener un límite de endeudamiento referente a los pasivos afecto al pago de intereses, no mayor al 20% del valor del Patrimonio de la compañía. 			

Tabla 18: Características del instrumento

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A., **Elaboración:** Global Ratings

Al ser la calificación inicial todavía no se cuenta con información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, se analizará en las revisiones de la presente calificación. Sin

embargo, la experiencia con los títulos emitidos en emisiones anteriores permite aseverar que a liquidez de la presente emisión será muy buena.

ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía, al 31 de octubre de 2018, La compañía posee un total de activos de USD 31,68 millones, de los cuales USD 15,55 millones son activos menos deducciones.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó la información del certificado de activos menos deducciones de la empresa, con información financiera cortada al 31 de octubre de 2018, dando

cumplimiento a lo que estipula el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, 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, que señala que el monto máximo de las emisiones amparadas con Garantía General no podrán exceder el 80,00% del total de activos libres de todo gravamen, esto es: "Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos

gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas en los que el emisor haya actuado como originador; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias”.

ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES	
Activo Total (USD)	31.676.294,75
(-) Activos o impuestos diferidos	1.729.434,80
(-) Activos gravados.	14.400.363,02
Activos corrientes	12.040.854,16
Inversiones financieras	1.568.359,64
Primas y documentos por cobrar	10.472.494,52
Activos no corrientes (Propiedad, planta y equipo)	2.359.508,86
(-) Activos en litigio	-
(-) Monto de las impugnaciones tributarias.	-
(-) Saldo de las emisiones en circulación	-
(-) Saldo en circulación de titularizaciones de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas	-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros.	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados.	-
(-) Saldo de valores de renta fija emitidos y negociados en REVNI.	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor.	-
Total activos menos deducciones	15.546.496,93
80 % Activos menos deducciones	12.437.197,54

Tabla 19: Activos menos deducciones (USD)

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; **Elaborado:** Global Ratings

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de octubre de 2018, presentó un monto de activos menos deducciones de USD 15,55

millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 12,44 millones, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de octubre de 2018, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos menos deducciones ofrece una cobertura de 3,37 veces sobre las demás obligaciones del Emisor.

Según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, 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. “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Primera Emisión de Papel Comercial de SEGUROS ALIANZA S.A., así como de los valores que mantiene en circulación representa el 8,49% del 200% del patrimonio al 31 de octubre de 2018 y el 16,98% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	
Patrimonio	11.783.138,92
200% patrimonio	23.566.277,84
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	-
Nueva Emisión de Obligaciones	2.000.000,00
Total emisiones	2.000.000,00
Total emisiones/200% patrimonio	8,49%

Tabla 20: 200% patrimonio

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

GARANTIAS Y RESGUARDOS

Mientras se encuentran en circulación las obligaciones, las personas jurídicas deberán mantener resguardos a la emisión, según lo señala

el Artículo 11, Sección I, Capítulo III, 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, por lo que la Junta General de Accionistas resolvió:

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

Reparto de dividendos hasta el 50% de los resultados acumulados.

Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en Artículo 13, Sección I, Capítulo III, 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.

Tabla 21: Cumplimiento garantías y resguardos

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Cabe señalar que el incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido todas las emisiones, según lo estipulado en el Artículo 11, Sección I,

RESGUARDOS ADICIONALES

Mantener la relación Patrimonio sobre activos de la compañía en niveles no inferiores al 30%.

Mantener un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses, no mayor al 20% del valor del Patrimonio de la compañía.

Tabla 22: Cumplimiento resguardos adicionales

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Capítulo III, 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.

PROYECCIONES

El análisis de estados de resultados proyectados, reflejado en un escenario conservador, donde se prevé que los ingresos presenten un crecimiento del 6% para el 2018, 52% para el 2019 debido a la emisión de una cuenta con el Municipio de Quito y un crecimiento del 9% para el 2020. La participación de los egresos se estima del 99% según su histórico.

Los flujos muestran montos necesarios para el cumplimiento de sus obligaciones financieras y no financieras, teniendo a finales de 2018 un flujo neto de USD 2,23 millones, y a finales de 2020, cuando acabe el plazo de la nueva emisión de papel comercial, un flujo neto de USD 74 mil.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. da así cumplimiento al análisis, estudio y expresa criterio sobre lo establecido en los Literales b y d, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, señalando que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que adquiere con la presente emisión.

Definición de Categoría

PRIMERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL SEGUROS ALIANZA S.A

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 pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior

CATEGORÍA AAA (-)

Conforme el Artículo 12, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás

compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de los respectivos contratos.

El Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Emisión de Papel Comercial SEGUROS ALIANZA S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, consisting of several vertical and diagonal strokes, appearing to be the initials 'HE' followed by a horizontal line.

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	SEGUROS ALIANZA S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)									
	2015		2016				2017			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	35.703,73	100,00%	30.562,15	100,00%	-14,40%	(5.141,58)	31.421,80	100,00%	2,81%	859,65
ACTIVOS CORRIENTES	33.576,21	94,04%	26.908,51	88,05%	-19,86%	(6.667,70)	26.855,26	85,47%	-0,20%	(53,24)
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.920,28	8,18%	57,86	0,19%	-98,02%	(2.862,42)	36,85	0,12%	-36,30%	(21,00)
Inversiones temporales	5.956,19	16,68%	4.677,79	15,31%	-21,46%	(1.278,40)	3.677,24	11,70%	-21,39%	(1.000,55)
Deudores por primas	8.292,25	23,23%	6.550,55	21,43%	-21,00%	(1.741,70)	6.840,81	21,77%	4,43%	290,25
(-) Provisión para cuentas incobrables	0,00	0,00%	-527,69	-1,73%	100,00%	(527,69)	-472,35	-1,50%	-10,49%	55,35
Deudores por reaseguros y coaseguros	13.143,86	36,81%	12.454,44	40,75%	-5,25%	(689,41)	12.870,68	40,96%	3,34%	416,24
Otras cuentas por cobrar	1.894,95	5,31%	1.828,41	5,98%	-3,51%	(66,54)	1.290,29	4,11%	-29,43%	(538,12)
Activo por impuesto corriente	545,52	1,53%	769,10	2,52%	40,99%	223,58	1.184,26	3,77%	53,98%	415,16
Otros activo	823,17	2,31%	1.098,04	3,59%	33,39%	274,88	1.427,47	4,54%	30,00%	329,43
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.127,52	5,96%	3.653,64	11,95%	71,73%	1.526,12	4.566,54	14,53%	24,99%	912,89
Propiedad, planta y equipo	2.127,52	5,96%	3.653,64	11,95%	71,73%	1.526,12	4.566,54	14,53%	24,99%	912,89
PASIVO	23.971,63	100,00%	18.810,75	100,00%	-21,53%	(5.160,88)	19.650,45	100,00%	4,46%	839,70
PASIVOS CORRIENTES	23.971,63	100,00%	18.810,75	100,00%	-21,53%	(5.160,88)	19.650,45	100,00%	4,46%	839,70
Obligaciones financieras	0,00	0,00%	0,00	0,00%	100,00%	-	450,00	2,29%	100,00%	450,00
Reservas técnicas	5.985,91	24,97%	4.970,06	26,42%	-16,97%	(1.015,85)	4.034,15	20,53%	-18,83%	(935,91)
Primas por pagar	75,46	0,31%	73,12	0,39%	-3,11%	(2,34)	46,64	0,24%	-36,22%	(26,48)
Reaseguros y coaseguros cedidos	11.110,29	46,35%	7.654,01	40,69%	-31,11%	(3.456,28)	8.732,34	44,44%	14,09%	1.078,33
Otras cuentas por pagar	5.783,09	24,12%	4.874,39	25,91%	-15,71%	(908,69)	5.058,89	25,74%	3,79%	184,50
Pasivo por impuesto corriente	676,27	2,82%	922,54	4,90%	36,42%	246,27	952,87	4,85%	3,29%	30,32
Provisiones sociales	340,61	1,42%	316,63	1,68%	-7,04%	(23,99)	375,57	1,91%	18,62%	58,94
PATRIMONIO	11.732,10	100,00%	11.751,40	100,00%	0,16%	19,30	11.771,34	100,00%	0,17%	19,95
Capital social	3.250,47	27,71%	8.200,00	69,78%	152,27%	4.949,53	8.200,00	69,66%	0,00%	-
Reserva legal	8.386,08	71,48%	474,52	4,04%	-94,34%	(7.911,55)	491,73	4,18%	3,63%	17,21
Reserva de capital	0,00	0,00%	2.967,08	25,25%	100,00%	2.967,08	2.967,08	25,21%	0,00%	-
Resultados acumulados	0,00	0,00%	95,56	0,81%	100,00%	95,56	14,24	0,12%	-85,10%	(81,32)
Resultado del ejercicio	95,56	0,81%	14,24	0,12%	-85,10%	(81,32)	98,29	0,84%	590,35%	84,05
PASIVO MAS PATRIMONIO	35.703,73	100,00%	30.562,15	100,00%	-14,40%	(5.141,58)	31.421,80	100,00%	2,81%	859,65

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015, 2016 y 2017 del Emisor.

Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	SEGUROS ALIANZA ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)					
	OCTUBRE 2017		OCTUBRE 2018			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	31.793,26	100,00%	31.676,29	100,00%	-0,37%	-116,96
ACTIVOS CORRIENTES	27.185,98	85,51%	27.025,54	85,32%	-0,59%	-160,43
Efectivo y equivalentes de efectivo	302,49	0,95%	300,63	0,95%	-0,61%	-1,85
Inversiones financieras	3.974,63	12,50%	3.920,90	12,38%	-1,35%	-53,73
Deudores comerciales	6.797,12	21,38%	6.240,84	19,70%	-8,18%	-556,28
(-) Provisión cuentas incobrables	-404,66	-1,27%	-404,66	-1,28%	0,00%	0,00
Deudores por reaseguros y coaseguros	13.044,22	41,03%	12.634,02	39,88%	-3,14%	-410,20
Otras cuentas por cobrar	1.084,20	3,41%	1.247,27	3,94%	15,04%	163,07
Activos por impuestos corrientes	942,76	2,97%	1.357,11	4,28%	43,95%	414,36
Otros activos	1.445,23	4,55%	1.729,43	5,46%	19,67%	284,21
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.607,28	14,49%	4.650,75	14,68%	0,94%	43,47
Propiedad, planta y equipo	4.607,28	14,49%	4.650,75	14,68%	0,94%	43,47
PASIVO	20.074,00	100,00%	19.893,16	100,00%	-0,90%	-180,84
PASIVOS CORRIENTES	20.074,00	100,00%	19.893,16	100,00%	-0,90%	-180,84
Obligaciones financieras	450,00	2,24%	450,00	2,26%	0,00%	0,00
Reservas técnicas	4.245,29	21,15%	4.156,96	20,90%	-2,08%	-88,33
Primas por pagar	76,14	0,38%	53,26	0,27%	-30,05%	-22,88
Reaseguros y coaseguros cedidos	8.343,17	41,56%	9.207,41	46,28%	10,36%	864,24
Otras cuentas por pagar	2.692,30	13,41%	1.914,64	9,62%	-28,88%	-777,67
Impuestos por pagar	831,77	4,14%	775,19	3,90%	-6,80%	-56,57
Provisiones sociales	581,69	2,90%	583,04	2,93%	0,23%	1,35
Otros pasivos	2.853,64	14,22%	2.752,65	13,84%	-3,54%	-100,99
PASIVOS NO CORRIENTES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00
PATRIMONIO	11.719,26	100,00%	11.783,14	100,00%	0,55%	63,88
Capital social	8.200,00	69,97%	8.200,00	69,59%	0,00%	0,00
Reservas	474,52	4,05%	491,73	4,17%	3,63%	17,21
Reserva de capital	2.967,08	25,32%	2.967,08	25,18%	0,00%	0,00
Resultados acumulados	14,24	0,12%	14,24	0,12%	0,00%	0,00
Resultado del ejercicio	63,42	0,54%	110,09	0,93%	73,59%	46,67
PASIVO MAS PATRIMONIO	31.793,26	100,00%	31.676,29	100,00%	-0,37%	-116,96

Fuente: Estados Financieros no Auditados octubre 2017 y octubre 2018 entregados por el Emisor.
Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	SEGUROS ALIANZA S.A. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (milés USD)									
	2015		2016				2017			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
INGRESOS	61.811,25	100,00%	68.421,53	100,00%	10,69%	6.610,28	64.847,20	100,00%	-5,22%	(3.574,33)
Prima emitida	27.752,50	44,90%	32.464,32	47,45%	16,98%	4.711,82	32.202,73	49,66%	-0,81%	(261,59)
Comisiones recibidas	5.495,77	8,89%	3.616,04	5,28%	-34,20%	(1.879,73)	3.807,71	5,87%	5,30%	191,67
Recuperaciones y salvamentos	11.551,43	18,69%	13.334,41	19,49%	15,44%	1.782,97	8.696,34	13,41%	-34,78%	(4.638,07)
Rendimientos de Inversiones	428,48	0,69%	206,01	0,30%	-51,92%	(222,47)	480,75	0,74%	133,36%	274,74
Otras rentas	25,02	0,04%	2,01	0,00%	-91,98%	(23,01)	0,83	0,00%	-58,51%	(1,17)
Otros ingresos	162,94	0,26%	1.078,86	1,58%	562,14%	915,93	1.308,94	2,02%	21,33%	230,08
Liberación de reservas	16.395,11	26,52%	17.719,89	25,90%	8,08%	1.324,78	18.349,90	28,30%	3,56%	630,01
EGRESOS	61.614,23	99,68%	68.362,01	99,91%	10,95%	6.747,78	64.644,70	99,69%	-5,44%	(3.717,30)
Gastos de administración	7.364,06	11,91%	7.492,40	10,95%	1,74%	128,33	7.012,55	10,81%	-6,40%	(479,84)
Comisiones pagadas	3.166,95	5,12%	3.609,70	5,28%	13,98%	442,75	3.778,92	5,83%	4,69%	169,22
Primas por reaseguro no proporcionados	714,93	1,16%	31,57	0,05%	-95,58%	(683,36)	-	0,00%	-100,00%	(31,57)
Primas de reaseguros no proporcionales	17.870,57	28,91%	13.145,12	19,21%	-26,44%	(4.725,45)	13.388,27	20,65%	1,85%	243,16
Liquidaciones y rescates	-	0,00%	7.616,99	11,13%	0,00%	7.616,99	7.112,59	10,97%	-6,62%	(504,40)
Siniestros pagados	16.171,90	26,16%	18.715,43	27,35%	15,73%	2.543,53	14.482,85	22,33%	-22,62%	(4.232,57)
Otros egresos	1.015,71	1,64%	1.033,86	1,51%	1,79%	18,16	988,09	1,52%	-4,43%	(45,78)
Constitución de reservas	15.310,11	24,77%	16.716,95	24,43%	9,19%	1.406,84	17.881,43	27,57%	6,97%	1.164,49
Utilidad antes de impuestos a la renta	197,02	0,32%	59,52	0,09%	-69,79%	(137,50)	202,50	0,31%	240,22%	142,98
Participación trabajadores	-	0,00%	(8,93)	-0,01%	0,00%	(8,93)	(30,37)	-0,05%	240,22%	(21,45)
Impuesto a la renta	-	0,00%	(31,30)	-0,05%	0,00%	(31,30)	(56,62)	-0,09%	80,92%	(25,32)
Reserva legal	-	0,00%	(5,06)	-0,01%	0,00%	(5,06)	(17,21)	-0,03%	240,22%	(12,15)
Utilidad neta	197,02	0,32%	14,24	0,02%	-92,77%	(182,78)	98,29	0,15%	590,35%	84,05

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015, 2016 y 2017 del Emisor.

Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	SEGUROS ALIANZA ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD)					
	OCTUBRE 2017		OCTUBRE 2018			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
INGRESOS	53.583,98	100,00%	61.001,59	100,00%	13,84%	7.417,61
Prima emitida	26.567,88	49,58%	31.829,10	52,18%	19,80%	5.261,22
Comisiones recibidas	3.282,32	6,13%	3.893,31	6,38%	18,61%	610,99
Recuperaciones y salvamentos	7.831,26	14,61%	5.590,11	9,16%	-28,62%	(2.241,15)
Rendimientos de Inversiones	452,53	0,84%	158,34	0,26%	-65,01%	(294,19)
Otras rentas	0,55	0,00%	0,60	0,00%	8,63%	0,05
Otros ingresos	907,09	1,69%	1.245,01	2,04%	37,25%	337,92
Liberación de reservas	14.542,35	27,14%	18.285,12	29,97%	25,74%	3.742,78
EGRESOS	53.520,56	99,88%	60.891,51	99,82%	13,77%	7.370,95
Gastos de administración	5.718,16	10,67%	4.759,84	7,80%	-16,76%	(958,32)
Comisiones pagadas	3.223,67	6,02%	4.623,63	7,58%	43,43%	1.399,97
Primas por reaseguro no proporcionados	-	0,00%	82,68	0,14%	0,00%	82,68
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	11.024,12	20,57%	13.346,64	21,88%	21,07%	2.322,52
Liquidaciones y rescates	5.634,52	10,52%	8.289,93	13,59%	47,13%	2.655,41
Siniestros pagados	12.691,74	23,69%	10.377,86	17,01%	-18,23%	(2.313,88)
Otros egresos	827,31	1,54%	868,09	1,42%	4,93%	40,77
Constitución reservas	14.401,04	26,88%	18.542,84	30,40%	28,76%	4.141,80
Utilidad neta del ejercicio operacional	63,42	0,12%	110,09	0,18%	73,59%	46,67
Depreciación y amortización	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00
EBITDA	38.582,21	72,00%	38.814,25	63,63%	0,60%	232,05

Fuente: Estados Financieros no Auditados octubre 2017 y octubre 2018 entregados por el Emisor.
Elaboración: Global Ratings

SEGUROS ALIANZA				
PRINCIPALES CUENTAS				
(miles USD)				
CUENTAS	2015	2016	2017	OCTUBRE 2018
Activo	35.703,73	30.562,15	31.421,80	31.676,29
Pasivo	23.971,63	18.810,75	19.650,45	19.893,16
Patrimonio	11.732,10	11.751,40	11.771,34	11.783,14
Utilidad neta	15.507,13	24.348,17	57.747,65	110,09
CUENTAS	2015	2016	2017	OCTUBRE 2018
Activo	35.703,73	30.562,15	31.421,80	31.676,29
Activo corriente	33.576,21	26.908,51	26.855,26	27.025,54
Activo no corriente	2.127,52	3.653,64	4.566,54	4.650,75
CUENTAS	2015	2016	2017	OCTUBRE 2018
Pasivo	23.971,63	18.810,75	19.650,45	19.893,16
Pasivo corriente	23.971,63	18.810,75	19.650,45	19.893,16
Pasivo no corriente	-	-	-	-
CUENTAS	2015	2016	2017	OCTUBRE 2018
Patrimonio	11.732,10	11.751,40	11.771,34	11.783,14
Capital social	3.250,47	8.200,00	8.200,00	8.200,00
Reservas	8.386,08	474,52	491,73	491,73
Resultados acumulados	-	95,56	14,24	14,24
Resultado del ejercicio	95,56	14,24	98,29	110,09

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015, 2016 y 2017 del Emisor. Estados Financieros no Auditados octubre 2017 y 2018 entregados por el Emisor.
Elaboración: Global Ratings

SEGUROS ALIANZA					
ÍNDICES					
(miles USD)					
Cierre	2015	2016	OCTUBRE 2017	2017	OCTUBRE 2018
Meses	12	12	10	12	10
MARGENES					
Egresos / Ingresos	99,68%	99,91%	99,88%	99,69%	99,82%
Util. antes de part. e imp./ Ingresos	0,32%	0,09%	0,12%	0,31%	0,18%
Utilidad Neta / Ingresos	0,32%	0,02%	0,08%	0,15%	0,12%
SOLVENCIA					
Activo total/Pasivo total	148,94%	162,47%	158,38%	159,90%	159,23%
Pasivo total / Activo total	67,14%	61,55%	63,14%	62,54%	62,80%
Pasivo corriente / Pasivo total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Deuda con costo / Pasivo total	0,00%	0,00%	2,24%	2,29%	2,26%
Apalancamiento total	2,04	1,60	1,71	1,67	1,69
RENTABILIDAD/ ENDEUDAMIENTO					
ROA	0,55%	0,05%	0,24%	0,31%	0,42%
ROE	1,7%	0,1%	0,6%	0,8%	1,1%
Índice de endeudamiento	0,67	0,62	0,63	0,63	0,63
EFICIENCIA					
LIQUIDEZ					
Capital de trabajo	9.605	8.098	7.112	7.205	7.132
Días de cartera	125	97	115	107	97
Días de pago	99	66	62	77	55
Prueba ácida	1,32	1,33	1,35	1,30	1,36
Índice de liquidez anual	1,40	1,43	1,35	1,37	1,36

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015, 2016 y 2017 del Emisor. Estados Financieros no Auditados octubre 2017 y 2018 entregados por el Emisor.

Elaboración: Global Ratings

SEGUROS ALIANZA S.A.			
	2018	2019	2020
INGRESOS			
Prima pagada	27.947.709,16	31.913.433,95	33.946.429,02
Comisiones recibidas	4.569.530,43	4.317.886,35	4.635.617,40
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	6.552.110,81	5.818.511,55	6.237.039,45
Intereses de inversiones	170.739,27	162.000,00	162.000,00
Otras rentas		-	
Otros ingresos	1.265.064,10	120.000,00	120.000,00
Liberación de reservas	32.605.893,25	69.033.984,36	75.902.697,67
TOTAL INGRESOS	73.111.047,02	111.365.816,20	121.003.783,53
EGRESOS			
Gastos de administración	5.809.838,86	6.615.000,00	6.945.750,00
Comisiones pagadas	3.807.214,25	3.456.259,88	3.667.594,87
Primas por reaseguros no proporcionales	211.013,14	918.088,53	918.088,53
Primas de reaseguros cedidos	15.294.508,78	13.839.379,32	14.934.334,39
Liquidaciones y rescates			
Siniestros pagados	12.510.726,42	13.079.733,39	13.788.455,68
Otros egresos	2.624.097,13	3.044.000,00	3.106.000,00
Constitución de reservas	32.642.301,36	69.795.015,67	76.475.490,41
TOTAL EGRESOS	72.899.699,94	110.747.476,80	119.835.713,89
RESULTADO	211.347,08	618.339,41	1.168.069,64

SEGUROS ALIANZA S.A.										
	2018				2019				2020	
	TRIM IV	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV	
INGRESOS DE EFECTIVO										
Saldo inicial	40.459,76	2.229.914,29	876.937,08	963.852,65	487.667,29	1.945.967,84	1.723.677,90	719.371,68	382.173,88	
Cobros por ventas	7.194.894,87	10.514.828,09	9.401.907,43	8.595.157,38	9.333.074,27	10.672.852,71	9.988.746,97	9.454.673,11	10.266.381,69	
Préstamos Bancarios	500.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	
Emisión papel comercial	1.878.252,70	-	-	-	1.878.252,70	-	-	-	-	
TOTAL COBROS	9.573.147,57	10.514.828,09	9.401.907,43	8.595.157,38	11.211.326,97	10.672.852,71	9.988.746,97	9.454.673,11	10.266.381,69	
Inversiones	5.540,12	359.705,71	139.207,59	138.993,17	184.362,39	541.445,82	136.326,38	-122.510,80	275.513,78	
Gastos de administración	1.541.994,40	1.653.750,00	1.653.750,00	1.653.750,00	1.653.750,00	1.736.437,50	1.736.437,50	1.736.437,50	1.736.437,50	
Pagos de utilidades y beneficios sociales	44.620,60	-	138.645,60	-	-	-	232.102,14	-	-	
Siniestros Pagados	2.806.501,43	3.946.510,00	2.893.238,50	2.994.383,25	3.625.052,98	3.851.539,90	3.182.562,35	3.293.821,58	3.987.558,28	
Comisiones Pagadas a agentes	823.432,92	1.208.463,63	744.161,92	784.214,66	919.419,67	975.018,99	818.578,12	862.636,13	1.011.361,63	
IVA, contribución SBS, SSC	974.820,16	1.614.948,53	1.022.036,60	1.141.401,34	1.038.072,07	1.619.250,70	1.154.240,26	1.285.541,47	1.171.879,28	
Pagos contratos XL	128.333,33	229.522,13	229.522,13	229.522,13	229.522,13	229.522,13	229.522,13	229.522,13	229.522,13	
Pagos a reaseguradores	532.568,46	640.848,12	956.532,96	716.326,86	709.696,33	557.259,47	1.011.238,23	787.959,54	780.665,96	
Retenciones a reaseguradores	53.197,96	253.390,51	188.668,53	188.751,33	234.150,84	260.668,14	207.535,38	207.626,46	257.565,92	
Compra de activos	3.886,33	15.000,00	15.000,00	15.000,00	10.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	
Pagos de impuestos municipales	17.024,00	39.000,00	51.000,00	39.000,00	39.000,00	39.000,00	39.000,00	39.000,00	39.000,00	
Pago impuesto a la renta	-	-	81.076,01	130.000,00	-	-	386.836,90	386.836,90	-	
Otros impuestos	45.419,98	90.000,00	90.000,00	90.000,00	90.000,00	90.000,00	90.000,00	90.000,00	90.000,00	
Comisiones por otros conceptos	264.020,00	450.000,00	450.000,00	450.000,00	450.000,00	480.000,00	480.000,00	480.000,00	480.000,00	
Dividendos	-	-	162.152,01	-	-	-	773.673,81	-	-	
Otros (ES, BG, Fondo Cesantía)	83.333,33	866.666,67	-	-	-	-	-	-	-	
Pago capital	-	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	
Gastos de Emisión	59.000,00	-	-	-	70.000,00	-	-	-	-	
Intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL PAGOS	7.383.693,03	11.867.805,30	9.314.991,86	9.071.342,74	9.753.026,41	10.895.142,65	10.993.053,20	9.791.870,91	10.574.504,49	
SALDO FLUJO NETO	2.229.914,29	876.937,08	963.852,65	487.667,29	1.945.967,84	1.723.677,90	719.371,68	382.173,88	74.051,08	