BREVE DESCRIPCIÓN DE LA METODOLOGÍA

INSTITUCIONES DEL SISTEMA DE SEGUROS PRIVADOS

Calificadora de Riesgos Summaratings S.A. ("CRSR") emplea técnicas analíticas que incorporan factores tanto cuantitativos como cualitativos. Nuestras calificaciones reflejan una opinión independiente de la posición financiera actual de la compañía, así como de cómo la posición financiera puede cambiar en el futuro. CRSR examina la capacidad de la aseguradora y reaseguradora para administrar los riesgos, cumplir de manera oportuna con sus obligaciones derivadas de los contratos de seguros y otras obligaciones contractuales, su fortaleza financiera y la suficiencia técnica según sus estados auditados.

CRSR da una opinión sobre la capacidad que tiene la aseguradora y la reaseguradora para cumplir con las obligaciones contractuales del titular de la póliza y relacionadas, excluyendo fondos donde la inversión u otro riesgo recaen en el titular de la póliza a través de un acuerdo contractual. Las calificaciones reflejan una opinión sobre la fortaleza financiera relativa de las entidades y no implican una probabilidad estadística específica de incumplimiento. Las calificaciones consideran la puntualidad de los pagos (lo que permite retrasos razonables debido a factores de la industria, como investigaciones de reclamos y disputas legales), así como las recuperaciones esperadas en caso de que los pagos se interrumpan o la compañía de seguros los suspenda por completo. Las calificaciones son prospectivas y representan una visión de la solvencia de la empresa en un horizonte temporal de dos a tres años. Las calificaciones no consideran directamente la calidad de la entidad de niveles de servicio o la idoneidad de su oferta de productos, excepto por el impacto directo de estos factores en la sostenibilidad a largo plazo de la organización.

CRSR solo asigna calificaciones en Escala Internacional, incorporando todos los problemas de conversión de moneda y riesgo soberano, y por lo tanto son directamente comparables en todos los países. Estas últimas generalmente son requeridas por las aseguradoras y reaseguradoras que emiten pólizas en diferentes países y denominaciones de divisas. Ciertos mercados pueden caracterizarse por limitaciones inherentes que imponen un techo en las calificaciones de un país que pueden otorgarse a las entidades que operan en estos mercados.

La calificación de capacidad de pago de reclamos forma la base de nuestra evaluación de la calidad crediticia de las aseguradoras y reaseguradoras. A su vez, las calificaciones de las emisiones de deuda de una empresa y del grupo en su conjunto están influenciadas por su solvencia crediticia en términos de cumplir con las obligaciones de los asegurados. Además, se aplica un enfoque de arriba hacia abajo cuando se evalúa el acceso a capital de la entidad aseguradora y otras formas de apoyo de parte del grupo al que pertenece, donde es importante tener en cuenta la fortaleza financiera del accionista y su capacidad y disposición para brindar este apoyo cuando sea necesario.

Los factores cualitativos y cuantitativos que CRSR considera al analizar la calidad crediticia de una aseguradora son los siguientes:

a. **Riesgo de Entorno Operativo.**
   Se evaluará el Riesgo del entorno económico y sectorial. Se analizará la situación económica general del país junto con los principales eventos y se evaluaran las principales variables macroeconómicas. Se describe la situación general del sector

CONFIDENCIAL

asegurador, la demanda y oferta de sus productos, la estructura de la actividad y cambios normativos que afecten al sector asegurador.

b. **Riesgo de Posición de Negocio y Estratégico.**
Se analizará detalles generales de la empresa de seguros o reaseguros, los cuales corresponden a dar una amplia visión de la entidad sobre cuáles son los mercados en el que se desarrolla junto con su trayectoria, mostrando sus estrategias junto con sus objetivos en precedencia

c. **Riesgo de Solvencia (Adecuación de Capital y Reservas Técnicas)**
Las empresas de seguro y reaseguros que están bien capitalizadas presentan una mejor posición para resistir aspectos operativos, entorno regulatorio, suscripción, mercado de inversión y fortaleza financiera. En esta sección se evalúa la solvencia y solidez financiera a largo plazo de las empresas de seguros o reaseguros en la cual las subsecciones corresponden a la adecuación de capital, composición de las reservas técnicas y siniestralidad.

d. **Riesgo de Buen Gobierno Corporativo**
El análisis del gobierno corporativo es un elemento que refleja seguridad y solidez de la empresa de seguros o reaseguros, al momento de mencionar cada de uno de los factores que lo componen. La trayectoria profesional de los componentes del directorio y capacidades de gestión de la entera organización serán evaluadas junto a sus debilidades, estrategias, amenazas e información general de todo el capital humano de la organización. Todas las normativas con respecto a la administración de la organización y directorio deberán ser tomadas en cuenta al momento de la emitir una calificación para determinado riesgo.

e. **Riesgo de Liquidez**
La calidad de los activos líquidos en una empresa de seguros o reaseguros tiene un impacto directo en la rentabilidad y es una consideración clave en el análisis de la fortaleza del balance. Dentro de este apartado se evalúa la capacidad de una empresa hacer frente a sus obligaciones y la representación de sus inversiones y caja con respecto al total de activos. Esto incluye el riesgo asociado con el incremento en los costos de fondeo y al riesgo de no poder cumplir con los compromisos contingentes adquiridos, hacer re-pagos al vencimiento de otros pasivos y a la capacidad de liquidar una posición en forma oportuna y a costo razonable.

f. **Riesgo Operacional inherente a la actividad de Seguros y de Reaseguros**
El riesgo operacional como la pérdida potencial causada por el rompimiento del servicio por eventos originados en fallas o insuficiencia en procesos, personas, sistemas internos, tecnología, o en presencia de eventos externos imprevistos que tengan impacto en: Procesos de suscripción de pólizas y tarifación de primas; riesgo de desviación de la siniestralidad; definición de controles de reaseguros y nivel adecuado de cesión; riesgo de políticas inadecuadas de venta; riesgo de concentración y hechos catastróficos; Riesgo legal; Riesgo Estratégico; Riesgo Operacional
El riesgo de reaseguro como la probabilidad de pérdida por una inadecuada gestión del reaseguro. La Calificadora analiza los principales lineamientos para definir una estructura de reaseguros y su eficacia para mitigar los niveles de exposición de riesgo; composición de los contratos de reaseguros, y sus condiciones; evolución y perspectiva

CONFIDENCIAL

de las comisiones de reaseguros; y, diversificación y calidad crediticia de las compañías de reaseguros y estabilidad.

g. **Riesgo Financiero**

Las compañías de seguros o reaseguros que son capaces de demostrar rentabilidad respetando todos los estándares establecidos por normativa, generalmente reciben las calificaciones más altas. Un historial de rentabilidad atestigua el relativo éxito del modelo de negocio empleado por la empresa junto con la capacidad de sostener los resultados financieros adecuados y conducir una fortaleza del balance y sus resultados. La calificadora considera varios indicadores financieros de la empresa y los compara con los del sector, los cuales son factores críticos que deben tenerse en cuenta para el análisis cuantitativo.

h. **Riesgo de Crédito y Mercado**

El riesgo de crédito se lo considera como la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del pago, en forma total, parcial o inoportuna de las obligaciones a cargo de otras aseguradoras, de asegurados; otros prestadores de servicios; o, empresa de seguros o compañía de reaseguros. Así mismo, se considera en este riesgo la posibilidad de incurrir en pérdidas por el riesgo de insolvencia de los emisores de títulos en los cuales se encuentran colocadas las inversiones del asegurador.

Se entiende como riesgo de mercado como un riesgo asociado al valor de los activos de las empresas de seguros y compañías de reaseguros, especialmente de las inversiones. En este sentido, el riesgo de mercado es la posibilidad de incurrir en pérdidas derivadas del incremento no esperado en el monto de las obligaciones con acreedores externos; o, la pérdida en el valor d activos a causa de los movimientos en las tasas de mercado; o, precios, tales como tasas de interés, tasas de cambio o precios de las acciones; o, cualquier otro parámetro de referencia, que afecten adversamente el valor reportado o el valor de mercado de las inversiones

Summaratings S.A. clasifica cada uno de los factores de riesgos de una Institución del Sistema de Seguros y Reaseguros en ocho niveles. La evaluación general de los factores, conduce a la calificación de las Instituciones del Sistema de Seguros y Reaseguros, se basa en el número de "puntos" asignados a cada factor de riesgo.

Los puntos van de 1 a 20, donde la asignación de 20 puntos corresponde a un "riesgo extremadamente elevado" y la de 1 puntos a un "muy bajo riesgo". La nota final del informe de calificación es el resultado de la puntuación de cada factor de riesgo evaluado, considerando evaluaciones cuantitativas y cualitativas aplicadas a cada uno de los factores de riesgo.

CONFIDENCIAL

ESCALA Y NOMENCLATURA PARA LAS CALIFICACIONES DE RIESGOS PARA INSTITUCIONES DEL SISTEMA DE SEGUROS PRIVADOS

Hoja de Factores de Riesgo para el establecimiento de la nota Global de Calificación de Riesgo de la Institución del sistema de Seguros y Reaseguros		
Factor	**Ponderación del Factor**	**Puntaje**
1. Entorno Operativo	10%	1-20
2. Riesgo de Posición de Negocio y Estratégico	10%	1-20
3. Riesgo de Buen Gobierno Corporativo	10%	1-20
4. Riesgo de Solvencia (Adecuación de Capital y Reservas Técnicas)	10%	1-20
5. Riesgo de Liquidez:	20%	1-20
6. Riesgo Operacional inherentes a la actividad de Seguros y de Reaseguros:	10%	1-20
7. Riesgo Financiero	20%	1-20
8. Riesgo de Crédito y Mercado	10%	1-20
Notal Global Final	**100%**	

MATRIZ DE CALIFICACION FINAL		
Calificación Riesgo		**Global**
Bajo Riesgo	1-3.99	AAA
	4-7.99	AA
	8-11.99	A
Moderado	12-15.99	BBB
	16-17.99	BB
Alto	18-18.99	B
	19-20	CCC

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

AA. La situación de la Institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable con en entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación; su fortaleza financiera determina una muy alta capacidad para cumplir con sus

CONFIDENCIAL

asegurados y sus obligaciones contractuales y, se prevé que el impacto de cambios adversos en el negocio y economía sean bajos;

A. La entidad es fuerte, tiene un sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales. La estructura financiera así como la política de manejo de riesgos técnicos determinan una sólida capacidad para cumplir con los asegurados y sus obligaciones contractuales. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de las instituciones con mayor calificación;

BBB. Se considera que claramente que esta entidad tiene una buena estructura financiera así como la política de manejo de riesgos técnicos es admisible, lo que determina una buena capacidad para cumplir con las obligaciones. Los factores de riesgo son relativamente mayores y se prevé que el impacto de cambios en el negocio y la economía sean materiales, aunque todavía manejables. Son evidentes algunos obstáculos menores, pero éstos no son serios y/o son manejables a corto plazo;

BB. La entidad ubicada en esta categoría presenta una estructura financiera y capacidad gerencial moderadamente débil que hace que su capacidad de cumplimiento con sus asegurados sea incierta. Es posible que la entidad presente factores positivos, sin embargo su capacidad de pago es sensible y variable, susceptible de deteriorar ante posibles cambios en la empresa de seguros, en la industria o en la economía;

B. Las entidades ubicadas en esta categoría presentan una estructura financiera y debilidades gerenciales y de manejo de los riesgos técnicos, su capacidad de cumplir con sus obligaciones con los asegurados u otras obligaciones es mínima, los factores de riesgo son altos y muy variables. Cualquier variación en los factores de riesgo son altos y muy variables. Cualquier variación en los factores de riesgo podría tener un impacto alto al cumplimiento de sus obligaciones y a su estabilidad;

CCC. Esta categoría corresponde a las entidades de las cuales no se posee información suficiente para realizar la calificación. La entidad afronta problemas muy serios de solvencia y de liquidez y su potencial de recuperación es muy bajo.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos (+) o (–) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Para mayor información refiérase al documento: **REGLAMENTO Y METODOLOGÍA PARA LA CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LAS INSTITUCIONES DEL SISTEMA DE SEGUROS Y REASEGUROS**

CONFIDENCIAL