

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Fecha Comité	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
22 de octubre de 2025	AAA	Al 30 de junio 2025	AAA	Ing. Galo Pérez P. Msc. analista3@summaratings.com

Categoría AAA: La situación de la institución es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de pago de siniestros y capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, fortaleza financiera y capacidad para enfrentar cambios adversos del negocio y de la economía.

Tendencia: Estable

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS S.A. constituyen una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de una empresa de seguros o reaseguros para administrar adecuadamente sus riesgos, cumplir oportunamente con sus obligaciones derivadas de los contratos de seguros y demás compromisos contractuales, así como sobre su fortaleza financiera y suficiencia técnica.

Las calificaciones se fundamentan en la información proporcionada por la respectiva compañía de seguros o reaseguros. SUMMARATINGS S.A. no audita la información recibida ni garantiza su veracidad, integridad o exactitud, por lo que no asume responsabilidad alguna por errores, omisiones o resultados derivados del uso de dicha información. Los riesgos evaluados a los que se encuentra expuesta la compañía, y que podrían afectar su estabilidad financiera, dependen directamente de la veracidad, consistencia y oportunidad de la información remitida durante el proceso de calificación.

Las compañías de seguros y reaseguros están sujetas a una revisión anual obligatoria, con base en la información auditada al 31 de diciembre del año inmediato anterior. Adicionalmente, las firmas calificadoras realizan una revisión de la calificación, considerando los estados financieros cortados al 30 de junio del año en curso. No obstante, el seguimiento de SUMMARATINGS S.A. es continuo, por lo que, ante la ocurrencia de hechos significativos que puedan afectar la estabilidad o solvencia de la entidad calificada y que justifiquen un cambio en la categoría asignada, SUMMARATINGS S.A. comunicará de inmediato tal situación al Directorio o al órgano equivalente de la entidad y a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS).

SUMMARATINGS S.A. no actúa como asesor legal, fiscal o financiero. Las calificaciones emitidas representan exclusivamente una opinión técnica sobre el perfil de riesgo de la entidad, conforme a la metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y no constituyen auditorías, certificaciones, ni recomendaciones de inversión o asesoría financiera.

Con el fin de proteger la propiedad intelectual de CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A., la divulgación pública total o parcial del contenido de este documento, así como de los informes derivados del contrato de prestación de servicios, queda estrictamente limitada. La difusión, reproducción, copia o duplicación del presente informe sólo podrá realizarse previa autorización por escrito de SUMMARATINGS S.A. La información contenida podrá ser utilizada exclusivamente entre las partes contratantes, la calificadora y la empresa de seguros o reaseguros, así como en las plataformas oficiales o sitios web requeridos para el cumplimiento de obligaciones ante los organismos de control, conforme a la normativa vigente del sector asegurador.

Cualquier uso, distribución o reproducción no autorizada del presente documento invalidará su condición de informe oficial emitido por SUMMARATINGS S.A., sin perjuicio de las acciones legales que correspondan por la infracción de derechos de autor o uso indebido de información reservada.

Perspectivas Generales

La Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A. valoraría positivamente los puntos mencionados bajo un Escenario Favorable dentro del perfil de riesgo institucional. Por otra parte, se valoraría negativamente los puntos señalados en el Escenario Desfavorable.

Escenario Favorable:

- Crecimiento en la participación de mercado sostenible.
- Rendimiento operativo y financiero estable.
- Fortalecimiento continuo de la estructura de Gobierno Corporativo.
- Mostrar niveles de siniestralidad retenida acorde al apetito de riesgo institucional.
- Contar con niveles de solvencia que permitan afrontar los riesgos derivados de la actividad del negocio.

Escenario Desfavorable:

- Escenario macroeconómico desfavorable que impacte directamente en la operación y los resultados de la empresa.
- Niveles de siniestralidad que comprometan la rentabilidad de la institución.
- Déficit de reservas técnicas que afecten a la operatividad del negocio.
- Deterioro sostenido de las cuentas por cobrar que comprometan los indicadores de liquidez de la empresa.
- Resultados económicos desfavorables que afecten los niveles de solvencia patrimonial y pérdida acumulada.
- Deterioro significativo de los niveles de solvencia.

Fundamentos de la calificación

Riesgo de Entorno Económico y de la Industria de Seguros

- Al cierre de junio de 2025, el riesgo país registro uno de los niveles más bajos en los últimos años. El promedio mensual se ubicó en 855 pb y al 30 de junio cerró en 814 pb.
- Los indicadores de expectativas, a mayo de 2025 el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 56,4 puntos, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,4 puntos.
- La inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%; la Canasta Familiar Básica se situó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33.
- A nivel del Sector Público No Financiero (SPNF), el saldo global de enero a abril fue de superávit de 0,4% del PIB, apoyado en mayores ingresos no petroleros; sin embargo, el PGE a mayo pasó a un déficit global de 1% del PIB.
- La recaudación tributaria neta acumulada a junio creció 5,8% interanual y representó 7,21% del PIB (IVA 4,12% del PIB; IR 2,81% del PIB).
- El indicador de deuda pública se ubicó en 48,12% del PIB a abril de 2025.
- El Gobierno activó un paquete de medidas entre las cuales incluyen: ajuste de tarifas eléctricas para clientes de alto voltaje y medio voltaje, arancel fijo de USD 20 al régimen courier 4x4 (Categoría B), tasa de fiscalización minera con cronograma de implementación y reapertura gradual del Catastro Minero durante 2025 y, retiro del subsidio al diésel para la flota atunera industrial (sin afectar a la pesca artesanal) .
- Al cierre de junio de 2025, las Reservas Internacionales (RI) de Ecuador alcanzaron los USD 8.409 millones.
- La liquidez continuó ampliándose, en mayo de 2025 los depósitos del SFN crecieron 17,5% interanual, mientras que la cartera de crédito tuvo un crecimiento interanual de 7,5%.
- El Fondo de Liquidez alcanzó USD 4.414,9 millones, 21,8% más que el año anterior.
- Los costos de financiamiento mantienen una trayectoria descendente, en junio de 2025, la Tasa Activa Referencial (TAR) fue 8,46% y la Tasa Pasiva Referencial (TPR) 6,56%.
- Para junio de 2025, las primas netas emitidas presentaron un crecimiento del 12.91% respecto al mismo periodo de 2024.
- Actualmente, el sector se compone de 27 aseguradoras y reaseguradoras, cifra que se ha mantenido estable.

- Las diez principales compañías abarcan aproximadamente el 50% del mercado, esta situación sugiere la existencia de altas barreras de entrada para nuevos competidores, dificultando su ingreso al mercado.
- El margen de contribución a junio presentó un aumento del 17.46%, alcanzando un valor de 269.81 millones de dólares, en comparación con los 229.70 millones de dólares de junio de 2024.
- Los seguros de vida alcanzaron un total de USD 368,64 miles, mostrando un incremento del 30.99% en relación con junio de 2024.
- Los activos representan un crecimiento interanual del 16.70%. Los pasivos mostraron un incremento del 18.72% en comparación con junio de 2024. El patrimonio ascendió a 657.06 millones de dólares, reflejando una variación positiva del 6.43% respecto al mismo mes del año anterior.
- El ingreso devengado para junio de 2025 fue de 743.127 millones de dólares, con un incremento del 8.11%. La cuenta de costos de siniestros alcanzó los 308.67 millones de dólares, mostrando una variación de 0.92%.
- Las utilidades del sector han mostrado una variación positiva del 97.08% en el ejercicio hasta junio de 2025.

Riesgo de Posición de Negocio y Estratégico

- Hispana de Seguros y Reaseguros S.A. cuenta con más 30 años de experiencia en el mercado ecuatoriano y se ha posicionado como una de las principales empresas de seguros del país a junio 2025. En el ranking del sector por activos la compañía ocupó la posición 2/27 y en el ranking por prima neta emitida 6/27.
- Hispana de Seguros y Reaseguros S.A. se muestra además como una de las compañías más rentables del mercado configurando una fortaleza para la entidad. A junio 2025, en el ranking por resultados, ocupa la posición 6/27.
- El 62,97% de la producción de la compañía se concentra en seguros generales. Los ramos más representativos a junio 2025 son Vida Colectiva con el 21,58% e Incendio y líneas aliadas con el 18,83%. Se valora positivamente la diversificación de ramos en la producción que presenta la compañía mitigando riesgos inherentes de concentración relacionados.
- HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con 7 sucursales distribuidas en las principales ciudades del país. Las sucursales que concentran mayor producción son las Quito y Guayaquil.

Riesgo del Buen Gobierno Corporativo

- La estructura accionarial de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se compone por 3 personas jurídicas, de los cuales dos muestran un periodo de permanencia superior a 5 años. En el primer semestre de 2023 existió una sustitución de inversionista, saliendo de la estructura Invercash S.A. y tomando su lugar Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.
- La estructura de Gobierno de la compañía está conformada por su Junta General de Accionistas, la cual designa a su Junta Directiva. Los miembros del Directorio presentan amplio conocimiento de la industria y perfiles diversos.
- El Directorio de la compañía cuenta con la experiencia y habilidades de dirección necesarias para brindar la dirección estratégica a la aseguradora, lo que ha sido evidenciado en los resultados obtenidos.
- Para el periodo 2024 - 2026 dentro de su planificación estratégica la compañía estableció 8 objetivos estratégicos, de los cuales se encuentran cumplidos a cabalidad.

Estructura Financiera

- Al 30 de junio de 2025, los activos de la entidad ascendieron a USD 292,66 millones. Los activos presentaron una variación de 26,96% con respecto a junio 2024.
- Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 250,43 millones, lo cual significa una variación del 28,60% con respecto a junio 2024. En lo que respecta al patrimonio este fue de USD 31,89 millones en el periodo de análisis y se compone en 45,78% de capital.
- Al 30 de junio de 2025, la prima neta emitida fue de USD 89,81 millones, lo cual significa una variación interanual de 38,81%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 9,78 millones.
- El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 9,86 millones y creció respecto a junio 2024 en 432,54%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 34,84 millones y creció en 26,82% con respecto a junio 2024.
- El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo negativo de USD 4,79 millones.
- El Margen de Contribución fue de USD 19,86 millones a junio 2025. Los gastos de administración representaron el 6,29% en proporción a la prima neta emitida y se ubicaron en USD 10,08 millones.
- A junio 2025 el ROE fue de 62,71% y el ROA de 7,52%. Respecto al sistema la compañía se ubica en una posición favorable en este aspecto.

Riesgo de Liquidez

- Acorde al Informe de Gestión integral de riesgos al primer semestre 2025 se cataloga el riesgo de liquidez como medio.
- A junio 2025, los activos líquidos fueron de USD 90,15 millones. Los activos líquidos se componen en 78,48% por Inversiones Financieras.
- La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,06 a la fecha de corte de la información, inferior al sistema que registró 1,22.
- El portafolio de inversiones cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control; así como con directrices internas establecidas por lo que la liquidez de los instrumentos cumple con estándares que evitan desvalorizaciones importantes que impacten en la aseguradora. El portafolio presenta predominancia de los instrumentos de renta fija.

Riesgo de Crédito y Mercado

- Acorde al informe semestral de riesgos el riesgo de crédito se cataloga como medio-bajo. Es importante mencionar que en el periodo 2022 y 2023 existieron factores normativos exógenos que limitaron el accionar de las compañías de seguro en lo referente al riesgo de crédito.
- Las cuentas por cobrar de Hispana de Seguros y Reaseguros S.A. al 30 de junio de 2025 presentan una variación del -17,03% con relación a junio 2024. La cartera por vencer representa el 51,82% del total de la cartera con un saldo de USD 7,13 millones.
- La morosidad de la compañía se ubicó en 49,70% a junio 2025, significando un decrecimiento respecto a diciembre 2024 donde el indicador fue de 63,75%. Respecto al sistema, HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se ubicó en una posición desfavorable.
- El riesgo de mercado para Hispana de Seguros y Reaseguros S.A., proviene principalmente de los activos sensibles a variaciones en la tasa de interés, en este caso por el portafolio de inversiones. La compañía cuenta con directrices institucionales para mitigar el riesgo proveniente de sus inversiones.
- El portafolio de inversiones al 30 de junio de 2025 presentó un saldo de USD 89,00 millones. El 59,60% del portafolio se encuentra en títulos emitidos por instituciones financieras nacionales. Con relación al nivel de diversificación del portafolio, la institución cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control. Si bien el portafolio de inversiones cuenta con un grado de liquidez adecuado.

Riesgo de Solvencia

- A junio 2025, el requerimiento de capital adecuado, de la compañía se ubicó en USD 24,47 millones, mismo que estuvo dado por una base de capital adecuado por primas antes que de carga media de siniestralidad. Por otra parte, el patrimonio técnico asciende a USD 37,52 millones
- A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 0,53 veces.
- El monto de las reservas técnicas a junio 2025 fue de USD 103,66 millones lo cual significa un crecimiento de 3,27% con respecto a junio 2024. Del total de las reservas técnicas el 7,41% se compone por reservas de riesgo en curso, el 92,46% por reservas para obligaciones de siniestros pendientes.
- La tasa de siniestralidad retenida, a la fecha de corte fue de 31,69%, superior a lo observado en junio 2024 (7,28%) y diciembre 2023 (26,27%). La aseguradora muestra un indicador inferior al de la industria (39,92%).

Riesgo Operacional

- La política de Reaseguros se rige por las directrices normativas. A junio 2025 HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con reaseguros de cuota parte, exceso de pérdida catastrófico y plan de varios ramos.
- A junio 2025 el indicador de cesión del reaseguro fue del 63,44% mayor al presentado en diciembre 2024. Respecto a la industria la empresa se ubica en una posición favorable en este aspecto, pues se registra un indicador de 32,26%.
- En lo referente al riesgo de suscripción y tarificación se revisan los lineamientos relacionados continuamente con el departamento técnico, suscripción, reaseguro y con un actuario calificado que trabaja de forma independiente que se encuentra encargada de actualizar las notas técnicas y la tarificación para todos los ramos, a fin de que la tarifa sea la óptima y permita cubrir los costos inherentes al giro de negocio.
- A junio 2025, acorde al informe actuarial emitido HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. constituyó reservas técnicas adecuadas a los requerimientos normativos, así mismo, se validaron los métodos y esquemas utilizados para el cálculo de estas.

1. Riesgo del entorno económico y de la industria de seguros

▪ Riesgo del Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de junio de 2025, el riesgo país registro uno de los niveles más bajos en los últimos años. El promedio mensual se ubicó en 855 pb y al 30 de junio cerró en 814 pb.¹, reflejando una mejora en las expectativas de riesgo soberano y una percepción de mayor confianza por parte de los mercados respecto de la estabilidad económica y política del país.

Los indicadores de expectativas, a mayo de 2025 el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 56,4 puntos, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,4 puntos². Los resultados sugieren una moderada recomposición de la confianza, aunque todavía por debajo de umbrales históricamente altos.

La mejora en los indicadores se apoya a la superación de un período de alta incertidumbre política que marcó el primer trimestre del año. Debido al clima de tensión generado por la segunda vuelta electoral entre el presidente en funciones, Daniel Noboa, y la candidata del correísmo, Luisa González. Esta contienda electoral, marcada por posiciones ideológicas opuestas, generó una fuerte cautela en los mercados, ya que los inversionistas percibían riesgos significativamente distintos dependiendo del resultado político, lo que encareció el acceso al financiamiento externo y limitó las decisiones de inversión. No obstante, una vez superada la incertidumbre electoral y confirmada la continuidad institucional, los mercados reaccionaron positivamente, interpretando esta estabilización política como una señal favorable. A ello se sumó el anuncio de un paquete de medidas económicas (2 de junio de 2025) orientado a corregir el déficit fiscal y fortalecer la sostenibilidad, que incluyó, entre otras, tasa de fiscalización minera, reapertura del catastro minero, ajustes al subsidio al diésel para flota atunera, modificación de tarifas eléctricas para usuarios de alto y medio voltaje, auditorías a empresas estatales y arancel al régimen courier 4x4³. En el plano normativo, la Ley de Integridad Pública incorporó reformas en ámbitos penal, administrativo y de gestión de servicios públicos y sectores regulados, reforzando las señales de orden institucional y transparencia⁴.

Por el lado crediticio, Moody's ratificó la calificación soberana en Caa3 con perspectiva estable (13 de junio de 2025)⁵, confirmando que, pese a la mejora reciente del riesgo país, el perfil de riesgo sigue siendo de alta especulación.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

Para 2025 se prevé un crecimiento del PIB real de 2,8%, con un impulso predominante del consumo de los hogares en un entorno de baja inflación. Esta previsión se respalda en el dinamismo observado en el primer trimestre de 2025, lo que sugiere una trayectoria de recuperación moderada pero sostenida. Las estadísticas oficiales proyectan que el PIB real alcanzaría un valor de USD 116.305 millones y el PIB nominal (preliminar) USD 129.018 millones⁶.

En junio de 2025 la inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%. La Canasta Familiar Básica (CFB) se ubicó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33, lo que equivale al 107,96% de cobertura de la CFB⁷. Estos resultados son consistentes con un esquema de precios estable y con mejoras en el poder de compra.

En cuanto a la variación interanual de los Bienes y Servicios, a junio de 2025 la inflación interanual de servicios fue 3,70%, mientras que la de bienes fue -0,27%. En la lectura mensual de ese mismo mes, los

¹<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

²https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

³<https://www.teleamazonas.com/actualidad/noticias/economia/son-seis-medidas-economicas-anuncio-gobierno-lunes-2-junio-96320/>

⁴ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-ley-integridad-publica-99695/>

⁵ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

⁶ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

⁷https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin_tecnico_06-2025-IPC.pdf

bienes variaron -0,01% y los servicios 0,15%⁸, reforzando la idea de que los ajustes de precios se concentran en rubros de servicios.

En junio de 2025, la tasa de desempleo se situó en 3,5%, el empleo adecuado/pleno en 35,9% y el subempleo en 19,6%⁹. Estas métricas, junto con la baja volatilidad de precios, son coherentes con un proceso de recuperación gradual de la demanda interna.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

En el primer trimestre de 2025 la cuenta corriente registró un superávit de USD 2.529 millones, el mayor de la serie reciente, El resultado obedeció al saldo positivo de bienes y al fuerte ingreso por remesas¹⁰ según cifras oficiales del BCE. Este resultado refleja la capacidad del país para generar ingresos externos, fortaleciendo así la sostenibilidad macroeconómica en el corto plazo. Las remesas recibidas alcanzaron USD 1.724 millones en el primer trimestre de 2025 más del 23.7% del año anterior¹¹. Este flujo contribuye al superávit de cuenta corriente y refuerza la disponibilidad de divisas.

A la fecha de corte más reciente publicada en informes consolidados, la balanza comercial acumulada a mayo de 2025 registró un superávit de USD 3.463 millones: petrolera USD 818 millones y no petrolera USD 2.645 millones. Estos saldos reflejan la mejora en el frente no petrolero y un saldo petrolero aún favorable¹².

De acuerdo con el tablero oficial del BCE, en junio de 2025 las exportaciones de bienes sumaron USD 3.328,15 millones y las importaciones USD 2.624,99 millones, con un saldo comercial mensual alrededor de USD 703,16 millones. Esto sugiere continuidad del superávit observado en el primer semestre, a la espera del consolidado oficial a junio en los boletines mensuales¹³.

En el acumulado de enero a abril de 2025, destacaron los crecimientos en cacao, camarón y otros primarios y procesados, a la par de una caída en petroleras por menor producción. Esta composición confirma que la tracción no petrolera fue el principal soporte del sector externo en el arranque del año¹⁴.

El comportamiento favorable del sector externo, reflejado en un superávit de cuenta corriente en el primer trimestre del 2025 (USD 2.529 millones) y en un superávit comercial acumulado hasta mayo de 2025 (USD 3.463 millones; no petrolero USD 2.645 millones), reduce las necesidades de financiamiento externo y refuerza la estabilidad de la dolarización al sostener la disponibilidad de divisas y la posición externa del país.

Este desempeño externo se complementa con la expansión del PIB de 3,4% interanual en el primer trimestre de 2025 impulsada, según el Banco Central, por la recuperación del consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones no petroleras; con aportes destacados de actividades primarias y de servicios (agricultura, acuicultura y pesca; manufacturas de alimentos y bebidas; comercio; y servicios financieros), lo que sugiere una recuperación simultánea desde la demanda interna y el frente externo.

Es importante monitorear: los precios internacionales (petróleo y principales no petroleros como camarón y cacao), condiciones climáticas que afecten volúmenes y costos logísticos, la demanda de socios comerciales y eventuales disrupciones en transporte marítimo; todos ellos podrían incidir en términos de intercambio, flujos de divisas y el saldo externo.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

Con información a junio de 2025, la ejecución del Presupuesto General del Estado (PGE) muestra ingresos corrientes devengados por USD 11.652 millones y gastos corrientes por USD 11.414 millones, lo que deja un superávit corriente de USD 238 millones. No obstante, el mayor gasto de capital (inversión y transferencias de capital) frente a los ingresos de capital generó un déficit presupuestario devengado de USD 166 millones en el acumulado a junio. En el mismo periodo se registraron ingresos de financiamiento

⁸ https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

⁹ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Junio_2025/202506_Boletin_empleo_ENEMDU.pdf

¹⁰ https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

¹² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoBalanzaComercial.html>

¹³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

¹⁴ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

devengados por USD 5.240 millones y amortizaciones de deuda por USD 2.941 millones¹⁵, consistentes con un manejo prudente de pasivos.

A nivel del Sector Público No Financiero (SPNF), el saldo global de enero a abril fue de superávit de 0,4% del PIB, apoyado en mayores ingresos no petroleros; sin embargo, el PGE a mayo pasó a un déficit global de 1% del PIB, reflejando la estacionalidad de la ejecución y presiones de gasto de capital. La recaudación tributaria neta acumulada a junio creció 5,8% interanual y representó 7,21% del PIB (IVA 4,12% del PIB; IR 2,81% del PIB)¹⁶, lo que aporta holgura relativa del lado de ingresos.

El indicador de deuda pública se ubicó en 48,12% del PIB a abril de 2025. El saldo externo alcanzó USD 47.967 millones, con menor uso de bonos globales, mientras que la deuda interna llegó a USD 14.115 millones, impulsada por obligaciones de empresas públicas (EP) y GAD¹⁷. A junio, la ejecución presupuestaria registra amortizaciones devengadas por USD 2.941 millones¹⁸, lo que contribuye a contener el saldo de obligaciones y a suavizar el perfil de vencimientos, coherente con una gestión estratégica del pasivo.

El Gobierno activó un paquete de medidas orientado a elevar ingresos permanentes y racionalizar subsidios, entre las cuales incluyen: ajuste de tarifas eléctricas para clientes de alto voltaje y medio voltaje¹⁹, arancel fijo de USD 20 al régimen courier 4x4 (Categoría B)²⁰, para desincentivar el uso indebido y proteger la producción nacional, tasa de fiscalización minera con cronograma de implementación y reapertura gradual del Catastro Minero durante 2025²¹ y, retiro del subsidio al diésel para la flota atunera industrial (sin afectar a la pesca artesanal)²². Estas acciones constituyen señales de compromiso con la sostenibilidad fiscal y macroeconómica valoradas por organismos y mercados.

El superávit corriente y una recaudación en expansión sostienen la moderación fiscal en el corto plazo; el déficit devengado a junio obedece, principalmente, a la brecha de capital. Con una deuda/PIB de 48,12%, el nivel es manejable en términos regionales, pero exige superávits primarios persistentes para anclar el costo de la deuda y el perfil de vencimientos. Las medidas vigentes a junio de 2025 fortalecen la posición estructural de las finanzas públicas al ampliar ingresos y racionalizar subsidios, además de reforzar señales de gobernanza que, de ejecutarse con consistencia, podrían abaratar gradualmente el financiamiento soberano.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

Al cierre de junio de 2025, Ecuador presentó un entorno financiero y monetario caracterizado por estabilidad y fortalecimiento de su posición externa, en línea con la recuperación gradual de la economía. Uno de los indicadores clave en este ámbito fueron las Reservas Internacionales (RI) de Ecuador alcanzaron los USD 8.409 millones²³, lo que supone una mejora frente a 2024 y respalda la capacidad de pago externo y la liquidez del sistema bajo dolarización.

Este fortalecimiento de las reservas se ha dado en un contexto de creciente ingreso de divisas por exportaciones, remesas y menor presión sobre la balanza de pagos, lo que ha reforzado la liquidez del sistema financiero nacional. Además, proporciona al Estado mayor capacidad para atender obligaciones externas y absorber posibles choques internacionales sin comprometer la estabilidad monetaria.

La liquidez continuó ampliándose, en mayo de 2025 los depósitos del SFN crecieron 17,5% interanual, mientras que la cartera de crédito tuvo un crecimiento interanual de 7,5%. En paralelo, el Fondo de Liquidez

¹⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/4.-EEP-C-PGE-JUNIO-2025.pdf>

¹⁶ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/08/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-32-Julio-2025.pdf>

¹⁷ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/08/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-32-Julio-2025.pdf>

¹⁸ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/4.-EEP-C-PGE-JUNIO-2025.pdf>

¹⁹ https://arconel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Resolucion-ARCONEL-006-25_PTSPEE-2025-codificado_certificado.pdf?utm_source

²⁰ https://www.produccion.gob.ec/gobierno-nacional-aplica-un-arancel-al-regimen-courier-4x4-para-frenar-el-uso-indebido-y-protector-a-la-industria-nacional/?utm_source

²¹ https://www.recursosyenergia.gob.ec/nueva-tasa-de-fiscalizacion-minera-fortalecera-el-control-estatal-y-combate-a-la-extraccion-ilicita-de-minerales/?utm_source

²² https://www.eppetroecuador.ec/?p=4567&utm_source

²³ <https://repositorio.bce.ec/bitstream/32000/3084/1/Informaci%c3%b3n%20Estad%c3%adstica%20Mensual%20No.%202080.pdf>

alcanzó USD 4.414,9 millones, 21,8% más que el año anterior²⁴, fortaleciendo la capacidad de respuesta del esquema financiero ante eventuales tensiones.

Los costos de financiamiento mantienen una trayectoria descendente, en junio de 2025, la Tasa Activa Referencial (TAR) fue 8,46% y la Tasa Pasiva Referencial (TPR) 6,56%²⁵, en línea con la mayor disponibilidad de liquidez y la recomposición gradual del crédito hacia segmentos productivos y de consumo.

El comportamiento de precios sigue contenido, en junio de 2025, la inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%; la Canasta Familiar Básica se situó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33²⁶, lo que preserva el poder adquisitivo y favorece un entorno predecible para ahorro e inversión.

En conjunto, mayores reservas, liquidez en expansión y tasas de referencia a la baja consolidan un panorama financiero saludable y compatible con la recuperación gradual de la economía observada en el primer semestre de 2025. La sostenibilidad de este cuadro dependerá de la continuidad en la acumulación de reservas, la dinámica del crédito prudente y la estabilidad de precios en un contexto externo aún volátil.

▪ Riesgo de la Industria de Seguros

Industria de seguros a nivel regional

La industria de seguros en Latinoamérica mantiene su trayectoria de recuperación y expansión tras el impacto de la pandemia y el enfriamiento económico global. Aunque persisten desafíos (inflación de siniestros en autos, normalización de precios y brechas de penetración), el sector crece apoyado por la reactivación económica, mayor demanda en salud, vida y automóviles, y una acelerada digitalización. La recuperación sigue siendo heterogénea entre países, condicionada por el ciclo económico, marcos regulatorios y el grado de adopción tecnológica en cada mercado.

En 2023 (último año cerrado con datos completos), las primas totales en América Latina alcanzaron USD 203.354 millones, con aumento generalizado en la región; el ramo de No Vida representó cerca del 58% del total. Brasil y México continuaron como los mercados de mayor tamaño.

Durante 2024, el sector consolidó el rebote: las primas reales en Latinoamérica crecieron en torno a 7,6%, con un dinamismo mayor en Vida ($\approx 8,0\%$) y sólido en No Vida ($\approx 6,3\%$). Para 2025 se prevé desaceleración hacia un crecimiento real regional cercano a 3,8% (Vida $\approx 4,0\%$; No Vida $\approx 3,3\%$), en línea con la moderación del ciclo económico y cierta normalización de precios.

El entorno macro acompaña, pero con menor tracción: conforme al IMF, el PIB de América Latina y el Caribe habría crecido alrededor de 2,4% en 2024 y se moderaría a 2,0% en 2025, antes de repuntar levemente en 2026; el Banco Mundial prevé un crecimiento regional en el entorno de 2,1–2,3% en 2025. Estas tasas, aunque positivas, siguen limitando el cierre de la brecha de penetración aseguradora.

En síntesis: la región llegó a 2025 con fundamentos del mercado asegurador más sólidos que en la etapa pospandemia (primas creciendo en términos reales, Vida más dinámico y No Vida sosteniendo tasas positivas), pero enfrenta un ritmo más moderado por la desaceleración económica, la normalización del ciclo de precios y retos estructurales de penetración y productividad.

En los países vecinos de Ecuador, las primas netas emitidas junio 2025 mostraron un comportamiento de crecimiento moderado, siguiendo la tendencia regional de recuperación gradual en un entorno de condiciones financieras aún ajustadas.

²⁴<https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

²⁵<https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

²⁶https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin_tecnico_06-2025-IPC.pdf?utm_source

Tabla 3. Primas Netas – Primas Netas Emitidas en la región

País	jun-24	jun-25	Variación	Unidad
Colombia	26.493	28.636	8,09%	Pesos colombianos
Perú	10.596	11.464	8,20%	Soles

Fuente: Federación de Aseguradores Colombianos -Fasecolda, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP-Perú.

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Industria de seguros nacional

A junio de 2025, la evolución del mercado de seguros en Ecuador ha mostrado señales mixtas. El comportamiento del sector se ha visto influenciado principalmente por indicadores como el Producto Interno Bruto (PIB), que registró un crecimiento moderado, y el desempeño de las primas netas emitidas. Durante todo el año, el total de primas emitidas experimentó un ligero crecimiento, reflejando una recuperación moderada tras la contracción del año anterior.

El sector se mantiene compuesto por 27 aseguradoras y reaseguradoras, manteniendo la estabilidad en el número de actores del mercado. Sin embargo, un aspecto crítico ha sido la evolución del margen de contribución, indicador de la rentabilidad del sector. En junio 2025, este margen aumento en 17.46%, con un valor de USD 269.81 millones de dólares, frente a los USD 229.70 millones reportados en junio de 2024.

Entre los factores que han influido en esta dinámica destacan la persistente asimetría de información entre aseguradoras y clientes, el aumento de los costos financieros y la creciente sensibilidad de los consumidores al precio y cobertura de los productos.

Adicionalmente, se observó un ligero aumento en los costos de siniestros pagados, que pasaron de 306 millones de dólares en junio 2024 a 309 millones en junio 2025.

Estructura de la industria de seguros

Desde el contexto de la pandemia, la industria de seguros en Ecuador ha experimentado una evolución notable. A junio de 2025, las primas de seguros de vida ascendieron a 368,64 millones de dólares, consolidándose como el segmento más predominante en comparación con los seguros generales. En el periodo analizado, los seguros de vida alcanzaron un total de 368,64 millones de dólares, lo que representa el 30.99% del total de seguros. Este segmento ha mostrado un ligero incremento del 5.50% en relación con junio de 2024.

Por otro lado, la suma de los seguros generales alcanzó 821,07 millones de dólares a junio de 2025. Esta cifra indica que, aunque los seguros de vida mantienen una posición fuerte, los seguros generales también están desempeñando un papel importante en la industria, evidenciando un dinamismo que refleja las necesidades cambiantes de los consumidores.

La variación anual hasta junio de 2025 indica un aumento del 16.59% en los seguros generales del, con componentes clave como los seguros de vehículos, que suman 211,57 millones de dólares, seguido de seguros de incendios y líneas aliadas que totalizan 109,91 millones de dólares y asistencia médica por 72,43 millones de dólares. Esta dinámica resalta la necesidad de adaptabilidad dentro de la industria, así como la importancia de entender las dinámicas cambiantes del mercado y las preferencias de los consumidores. Además, refleja un entorno económico que continúa presentando retos.

Tabla 4. Prima neta emitida por ramo (USD miles)

Tipos de seguros	Prima neta emitida (miles de USD)						Variación Anual jun-25	Proporción jun-25
	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25		
Seguros generales	1.406.983	760.385	1.529.514	704.257	1.527.378	821.068	16,59%	69,01%
Vehículos	375.415	193.746	403.646	202.567	418.945	211.572	4,45%	17,78%
Incendio y líneas aliadas	178.987	116.614	231.585	98.921	212.883	109.912	11,11%	9,24%
Asistencia médica	116.588	65.872	137.433	68.278	144.443	72.434	6,09%	6,09%
Accidentes personales	83.463	39.970	81.516	41.341	83.965	42.734	3,37%	3,59%
Responsabilidad civil	76.983	44.072	29.945	34.932	77.511	51.042	46,12%	4,29%
Transporte	69.322	36.862	75.523	35.302	74.203	36.736	4,06%	3,09%
Todo riesgo petrolero	60.051	26.027	73.310	8.814	49.880	59.999	580,74%	5,04%
Riesgos Catastróficos	64.537	36.274	42.473	32.811	72.253	31.925	-2,70%	2,68%
Multirisgo	60.979	30.266	59.999	26.099	69.178	29.587	13,37%	2,49%
Otros seguros generales	320.657	170.682	394.084	155.193	324.116	175.127	12,84%	14,72%
Seguros de vida	600.184	325.778	673.092	349.421	713.349	368.637	5,50%	30,99%
Vida colectiva	577.284	315.321	650.750	339.254	693.107	358.593	5,70%	30,14%
Vida individual	22.900	10.457	22.342	10.167	20.242	10.043	-1,22%	0,84%
Total seguros	2.007.167	1.086.164	2.202.606	1.053.677	2.240.728	1.189.704	12,91%	100,00%

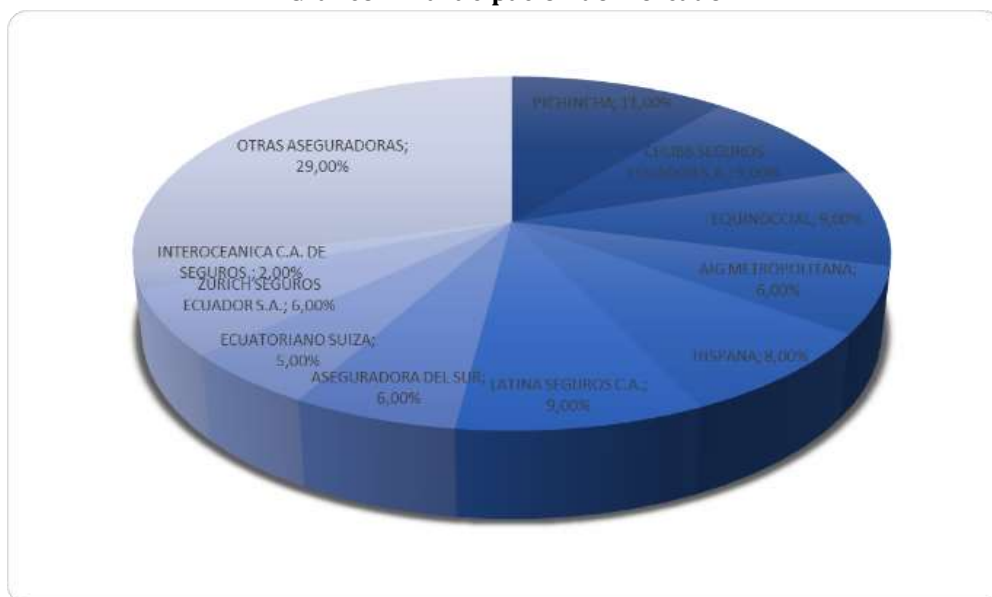
Fuente: Superintendencia de Compañías. Valores y Seguros

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio de 2025, la participación de mercado por prima neta emitida revela que Seguros Pichincha, Seguros Equinoccial y Chubb Seguros Ecuador S.A. lideran el sector, con participaciones del 11.00%, 10.00% y 10.00%, respectivamente. Este panorama competitivo entre las diez principales compañías indica que estas operan en un entorno altamente competitivo, donde sus cuotas de mercado son bastante similares. Esta situación sugiere la existencia de altas barreras de entrada para nuevos competidores, dificultando su ingreso al mercado.

Un actor clave dentro de esta industria son los asesores productores de seguros. Hasta junio de 2025, se registraron aproximadamente 700 agencias asesoras en las 24 provincias del país. Las diez principales compañías abarcan aproximadamente el 50% del mercado, lo que denota una estructura de mercado atomizada, donde una significativa cantidad de actores compiten por una porción relativamente pequeña del total.

Sin embargo, es importante señalar que las utilidades del sector han mostrado una variación positiva del 97.08% en el ejercicio hasta junio de 2025.

Gráfico 2. Participación de mercado

Fuente: Superintendencia de Compañías. Valores y Seguros

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Principales cuentas de la industria

Al analizar el Estado de Situación Financiera del sector asegurador a junio de 2025, se evidencia que los activos totalizaron 2,700 millones de dólares, lo que representa un crecimiento interanual del 16.70%. En contraste, los pasivos alcanzaron 1,970 millones de dólares, mostrando un incremento del 18.72% en comparación con junio de 2024.

En cuanto al patrimonio, este ascendió a 657.06 millones de dólares, reflejando una variación positiva del 6.43% respecto a los 617.36 millones de dólares del mismo mes del año anterior. Este crecimiento en el patrimonio es un indicativo de la estabilidad y resiliencia del sector, a pesar de los desafíos que enfrenta.

En el Estado de Resultado Técnico, el ingreso devengado para junio de 2025 fue de USD 743.127 millones de dólares, con un incremento del 8.11%. La cuenta de costos de siniestros alcanzo los 308.67 millones de dólares, mostrando una variación de 0.92%. Sin embargo, el margen de contribución presentó un crecimiento significativo, alcanzando 269.81 millones de dólares, con una variación del 17.46%. Como resultado de estos movimientos, las utilidades del ejercicio aumento de USD 37.06 millones de dólares en junio de 2024 a USD 73.05 millones de dólares en junio de 2025.

La experiencia sugiere que, en escenarios de crisis, las expectativas de la colectividad tienden hacia una mayor aversión al riesgo, lo que puede configurar una oportunidad para el sector asegurador. No obstante, es importante tener en cuenta que los riesgos inherentes al entorno macroeconómico podrían impactar a corto plazo en la producción y el rendimiento de la industria, aunque se prevé una recuperación moderada en el mediano plazo.

Tabla 5. Principales cuentas (USD miles)

Cuenta	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	Variación jun-25
Activos	2.098.138	2.202.002	2.341.422	2.314.000	2.434.804	2.700.323	16,70%
Pasivos	1.466.042	1.563.369	1.679.328	1.659.574	1.747.221	1.970.213	18,72%
Patrimonio	632.096	578.213	662.094	617.361	687.583	657.064	6,43%
Ingreso Devengado	1.216.780	680.577	1.364.009	687.383	1.398.696	743.127	8,11%
Costo de Siniestros	535.150	303.205	619.383	305.863	605.921	308.670	0,92%
Margen de Contribución	600.892	343.106	602.008	229.700	486.025	269.811	17,46%
Resultado Técnico	327.472	199.620	299.195	74.204	182.076	113.186	52,53%
Utilidad Ejercicio	65.653	60.420	66.463	37.065	86.240	73.047	97,08%

Fuente: Superintendencia de Compañías. Valores y Seguros

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Indicadores clave de la industria

Los indicadores del mercado ofrecen una visión integral del sector asegurador y las interacciones entre sus cuentas frente a las condiciones financieras actuales.

En cuanto a los indicadores de liquidez, el índice general se mantuvo constante en 1.24 tanto en junio del 2024 a 1.22 en junio de 2025. Esto indica que el sector está en condiciones de cumplir con sus obligaciones de corto plazo. La liquidez inmediata, se mantuvo en ambos periodos 0.69 y 0.68 en junio de 2024 y junio de 2025 respectivamente, lo que sugiere una presión sobre la capacidad de hacer frente a obligaciones inmediatas.

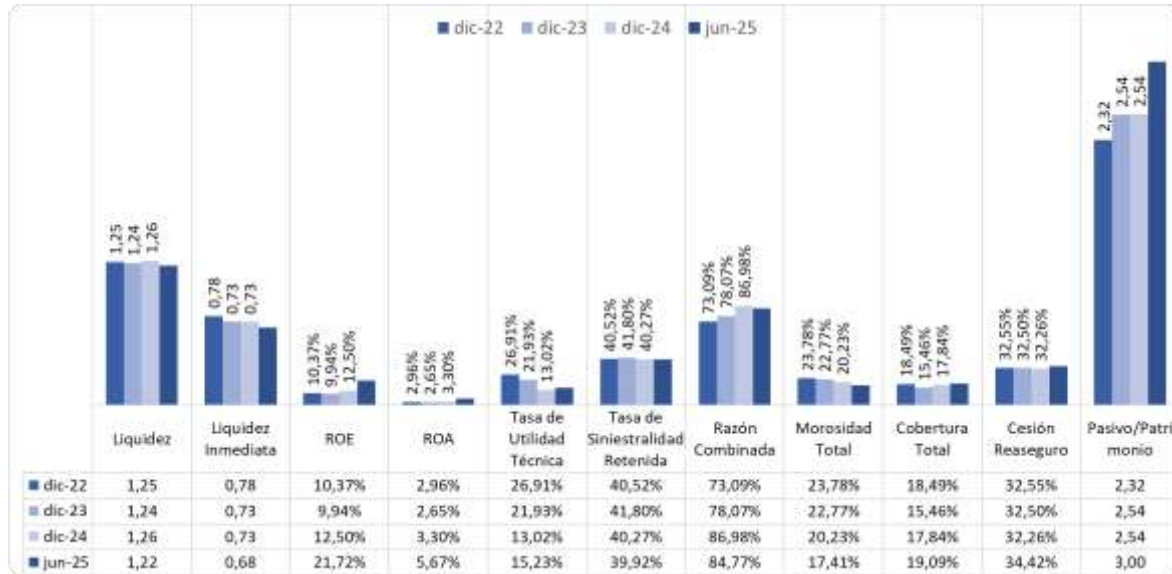
En lo que respecta a la rentabilidad, los indicadores ROE (Retorno sobre el Patrimonio) y ROA (Retorno sobre los Activos) han mostrado una tendencia fluctuante, con el ROE aumento de 11.51% en junio de 2024 a 21.72% en junio 2025. Por su parte, el ROA mostró una mejora, pasando de 3.16% a 5.67%. La tasa de utilidad técnica para junio de 2025 fue de 15.23%, superior al 10.80% registrado en junio de 2024, lo que sugiere una mejora en la rentabilidad técnica del sector.

La tasa de siniestralidad retenida se mantuvo relativamente estable, pasando de 41.38% en junio de 2024 a 39.92% en junio de 2025, lo que se atribuye principalmente a la disminución de la siniestralidad en el ramo de vida. No obstante, la razón combinada, que refleja la eficiencia operativa, disminuyó de 89.20% junio 2024 a 84.77% junio 2025, lo que podría señalar una menor presión en la gestión de costos.

La morosidad total para junio de 2025 fue menor que la del año anterior, con un indicador de 17.41% frente al 20.02% de junio de 2024 lo que es una señal positiva para la gestión de créditos. Como consecuencia, la cobertura total aumentó, pasando de 18.05% a 19.09% en la fecha de corte lo que indica un aumento en la capacidad del sector para cubrir sus obligaciones.

En el ámbito del reaseguro, el indicador de cesión mostró un crecimiento interanual, situándose en 34.42% a junio de 2025, lo que podría reflejar una menor confianza en la retención de riesgos. Finalmente, el apalancamiento del sector, medido como Pasivo/Patrimonio, aumentó interanualmente, alcanzando un nivel de 3.00 lo que indica una ligera intensificación en el uso de deuda respecto al patrimonio.

Gráfico 3. Evolución de principales indicadores



Fuente: Superintendencia de Compañías. Valores y Seguros

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Aspectos Normativos

Entre los entes de control que rigen al sistema asegurador ecuatoriano, se encuentran la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y la Junta de Regulación Monetaria y Financiera.

2. Riesgo de posición del negocio

HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. tiene presencia en el mercado asegurador ecuatoriano desde 1994, logrando posicionarse con más de 30 años como una de las principales empresas de seguros del país, liderada por empresarios ecuatorianos. La Matriz de la entidad se ubica en la ciudad de Guayaquil. Adicionalmente a su oficina matriz, HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con 7 sucursales distribuidas en las principales ciudades del país. La compañía oferta productos en 27 ramos (seguros de vida y generales).

En función de sus activos la aseguradora ocupó la posición 2/27 a junio 2025 y la posición 5/27 en el ranking por prima neta emitida. Hispana de Seguros se muestra además como una de las compañías más rentables del mercado configurando una fortaleza para la entidad. A junio 2025 en el ranking por resultados ocupa la posición 6/27.

El 62,97% de la producción de la compañía se concentra en seguros generales y el restante en seguros de vida. Se evidencia diversificación de la producción de la aseguradora en los distintos ramos. Los ramos más representativos a junio 2025 son Vida Colectiva con el 21.58% e Incendio y líneas aliadas con el 18,83%. Se valora positivamente la diversificación de ramos en la producción que presenta la compañía mitigando riesgos inherentes de concentración relacionados.

Analizando las principales zonas de operación de la aseguradora se observa que a junio 2025 se concentra en la región sierra

Analizando la composición de los 25 principales clientes a junio 2025, representaron un nivel de concentración alto, denotando una oportunidad de mejora para la aseguradora en este aspecto. Los 3 principales clientes en el mismo periodo concentraron alta de la producción, adicionalmente es importante recalcar que estos pertenecen al Sector Público configurando un riesgo de crédito en contexto de los problemas estructurales de finanzas públicas del Estado; no obstante, mitigado parcialmente por los términos y condiciones que maneja la aseguradora. La composición de los principales clientes genera un riesgo de concentración para Hispana de Seguros y Reaseguro S.A., lo cual se valora negativamente.

3. Riesgo de gobierno corporativo

Analizando el gobierno corporativo de la empresa se evidencia una estructura sólida en donde la Junta de Accionistas se posiciona en la cúspide de la organización. Es importante señalar que la aseguradora cuenta con Código de Buen Gobierno Corporativo en donde se señala el alcance y directrices del Gobierno de la compañía y su estructura. destacan las directrices hacia la transparencia de la información. Se evidencia, además, que la comunicación entre el gobierno y la administración de la empresa es efectiva. La institución cuenta asimismo con un Código de Ética.

La estructura accionarial de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se compone por 3 personas jurídicas, de los cuales dos muestran un periodo de permanencia superior a 5 años. La persona jurídica Invercash S.A. dejó de ser parte de la estructura accionarial en el primer semestre de 2023, en su lugar Hispana de Seguros S.A. empezó a formar parte del directorio y de igual manera presenta un 40% de participación en el capital. A junio 2025, el capital de la compañía se mantiene en USD 14,6 millones.

Tabla 6. Estructura accionaria.

NOMBRE	CAPITAL	PARTICIPACIÓN
BUFFETTINVEST S.A.	2.920	20,00%
INMOBILIARIA SANTISABELA S.A.	5.840	40,00%
HISPANA DE SEGUROS S.A.	5.840	40,00%
TOTAL	14.601	100,00%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El Directorio de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. es elegido por Junta General de Accionista. Se valora positivamente la formación y experiencia del Directorio de la compañía. A junio 2025, este órgano administrativo está conformado por el presidente del directorio, 2 directores principales y 4 directores suplentes.

Acorde a los indicadores de Gobierno Corporativo de la entidad se evidencia adecuadas capacidades para determinar el apetito de riesgo de la institución y brindar dirección estratégica al equipo gerencial. Se valora positivamente que todos los miembros cuentan con educación relacionada con la administración, economía, finanzas o leyes.

Tabla 7. Estructura directiva.

NOMBRE	CARGO
Mosquera Karam Faddul Wilfrido	Presidente
Alex Criollo Buenaño	Director Principal
Carlos Mesías Muñoz	Director Principal
Cynthia CevallosOrtega	Director Suplente
Romina Santamaria Tamara	Director Suplente
Patricia Angulo Medina	Director Suplente
Herick Huacon Estrella	Director Suplente

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 30 de junio de 2025, la aseguradora cuenta con los siguientes comités: Comité de Cumplimiento, Comité de Inversiones, Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Retribuciones y Comité de Ética. Se valora positivamente la experiencia y multidisciplinariedad presentada en los distintos comités, otorgando de esta manera una buena capacidad de direccionamiento, determinación de apetito al riesgo y análisis para la toma de decisiones de la compañía. El equipo gerencial de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. está liderado por el Sr. Juan Carlos Amador quien ocupa el cargo de Gerente General.

Para el periodo 2024 – 2026, dentro de su planificación estratégica, la compañía estableció 8 objetivos estratégicos, de los cuales se han cumplido a cabalidad.

La entidad presenta un fuerte enfoque a la satisfacción al cliente y calidad al servicio de la entidad. La compañía como parte de su análisis de Fortaleza, Oportunidades, Debilidades y Amenazas identificó los siguientes factores:

Tabla 8. Análisis FODA.

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
- Reconocimiento de la marca de la compañía, a través de los diferentes medios de comunicación - Diversificación de productos con la oferta amplia de productos adaptados a diferentes segmentos del mercado, desde los seguros tradicionales hasta seguros especializados. - Capacidad para responder a demandas específicas del mercado local, incluyendo seguros agrícolas, seguros para pequeñas empresas, etc. - Buena ubicación del local	- La penetración de seguros en Ecuador aún es baja, lo que representa una oportunidad para expandir la base de clientes - Adopción de nuevas tecnologías, como el uso de Big Data, IoT, y la inteligencia artificial, ofrecen oportunidades para desarrollar productos más personalizados y mejorar la gestión de riesgos - Cambios regulatorios en ocasiones nos generan oportunidades para colaborar con el gobierno y otras instituciones en la promoción de seguros obligatorios o subvencionados. - Alianzas estratégicas con instituciones educativas y organizaciones para promover la educación financiera y la cultura aseguradora en el país
DEBILIDADES	AMENAZAS
- Inversión inicial elevada, dependencia de la infraestructura digital en un país donde el acceso a internet puede ser limitado en ciertas áreas - Inversión inicial elevada, la implementación de tecnología avanzada y el desarrollo de nuevos productos innovadores requieren inversiones significativas que pueden impactar en la rentabilidad a corto plazo - Falta de experiencia en ciertos mercados, al expandirse a nuevos segmentos o geografías, enfrentamos desafíos relacionados con la falta de conocimiento local o la competencia de jugadores más establecidos. - Resistencia al cambio, posible resistencia interna a la adopción de nuevas tecnologías y procesos, lo que puede ralentizar la implementación de la digitalización y la innovación - Comercialización de seguros con un alto grado de participación de la cartera de los clientes de la compañía en el ramo de vehículos y no en los demás ramos que generan rentabilidad	- La imposición de nuevas regulaciones o cambios en las políticas fiscales podrían incrementar los costos operativos o limitar la capacidad de innovación - Catástrofes naturales incluidas inundaciones, terremotos, temblores y pandemias - La competencia agresiva en precio puede presionar los márgenes de ganancia, especialmente en productos más tradicionales y gran comercialización. - Cambios en regulaciones que restrinjan el uso de datos personales o limiten la digitalización podrían afectar la estrategia de la compañía. - Riesgos cibernéticos, como la vulnerabilidad a ciberataques, especialmente con el aumento de la digitalización y la dependencia de tecnologías conectadas. - La inestabilidad política en la economía en Ecuador podría afectar la capacidad de los clientes para pagar primas de seguros, reduciendo la demanda de las pólizas de seguros

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4. Estructura Financiera

Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A., realizó el análisis del riesgo en base a los estados financieros auditados por la firma Valarezo & Asociados Cia Ltda, para el periodo 2022, 2023 y 2024. Adicionalmente se utilizó información interna de la empresa HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. con corte al 30 de junio de 2024 y 30 de junio del 2025. A criterio de la compañía auditora los estados financieros no presentan salvedades.

Balance General

Al 30 de junio de 2025, los activos de la entidad ascendieron a USD 292,66 millones. Los activos presentaron una variación de 26,96% con respecto a junio 2024. Crecimiento que se deriva principalmente del incremento de deudores por caja y bancos (49,22%). Las cuentas más representativas a la fecha de corte son Deudores por Reaseguros y Coaseguros con el 39,33% e Inversiones con el 37,50%. Las demás cuentas que componen el activo son Deudores por primas (5,19%) y Otros Activos (17,99%). Los activos mantienen su estructura respecto a periodos anteriores.

Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 250,43 millones, lo cual significa una variación del 28,60% con respecto a junio 2024. El pasivo se compone principalmente por Reaseguros y Coaseguros Cedidos (40,57%), Reservas técnicas (41,39%), Otras Primas por Pagar (0,09%), Obligaciones Financieras (0,18%) y Otros pasivos (17,77%). La estructura de los pasivos se mantiene sin variaciones significativas respecto a junio 2024.

En lo que respecta al patrimonio este fue de USD 31,89 millones en el periodo de análisis y se compone en 45,78% de capital, 31,76% por Reservas, y 22,46% por Resultados. Se evidencia crecimiento de 13,85% del Patrimonio de manera interanual.

▪ Resultado Técnico

Al 30 de junio de 2025 la prima neta emitida fue de USD 89,81 millones, lo cual significa una variación interanual de 38,81%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 9,78 millones. Analizando el resultado técnico por ramos se evidencia que en el comparativo interanual los ramos de vida presentan un crecimiento de 46,52% respondiendo a un efecto de normalización de este nicho del mercado. Los ramos generales por su parte presentan un crecimiento interanual del 34,65%, variación afectada en gran medida por el crecimiento en el resultado técnico obtenido en el ramo de Incendio y líneas aliadas (ramo más representativo de la compañía).

El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 9,86 millones y creció respecto a junio 2024 en 432,54%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 34,84 millones y creció en 26,82% con respecto a junio 2024 y representaron el 38,79% de las primas netas emitidas. El ajuste de reserva de siniestros decreció en el periodo analizado en -0,34%.

El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo negativo de USD 4,79 millones. En la compañía creció las comisiones pagadas en un 3,64% con relación a junio 2024. Las comisiones pagadas ascendieron a USD 5,84 millones y las comisiones recibidas en USD 1,05 millones. El resultado de intermediación decreció en -2,98% interanualmente.

HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. no muestra dependencia de brókeres específicos, y estos no presentan un rol fundamental en el componente comercial. El Margen de Contribución fue de USD 19,86 millones a junio 2025. Los gastos de administración representaron el 6,29% en proporción a la prima neta emitida y se ubicaron en USD 10,08 millones. Los gastos de administración crecieron en 6,29% a la fecha de corte con respecto a junio 2024.

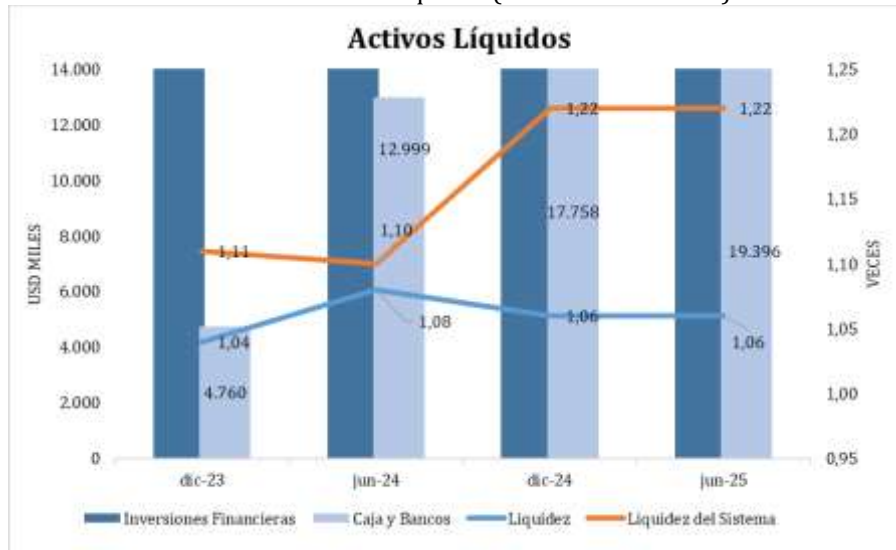
Los indicadores de rentabilidad presentan un crecimiento interanual significativo en el periodo de análisis. A junio 2025 el ROE fue de 62,71% y el ROA de 7,52%; indicadores que a junio 2024 presentaron valores de 52,41% y 6,63% respectivamente. Respecto al sistema la compañía se ubica en una posición favorable en este aspecto.

5. Riesgo de liquidez

La compañía monitorea constantemente y de manera periódica el riesgo de liquidez. Acorde al Informe de Gestión integral de riesgos al primer semestre 2025 se cataloga el riesgo de liquidez como medio. La compañía en esta área realiza conciliaciones bancarias, control de saldos por sucursal, control de recaudación diaria, control de calificación de inversiones, arqueo de cheques girados.

A junio 2025 los activos líquidos fueron de USD 90,15 millones. Los activos líquidos se componen en 78,48% por Inversiones Financieras y 21,52% por Caja y Bancos. Es importante mencionar que se evidencia un excedente en las inversiones admitidas. Las inversiones obligatorias fueron de USD 25,27 millones a junio 2025. La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,06 a la fecha de corte de la información, inferior al sistema que registró 1,22.

Gráfico 2. Activos líquidos (en miles de dólares).



Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El portafolio de inversiones cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control; así como con directrices internas establecidas por lo que la liquidez de los instrumentos cumple con estándares que evitan desvalorizaciones importantes que impacten en la aseguradora. El portafolio presenta predominancia de los instrumentos de corto plazo lo que permite a la entidad contar con una mayor liquidez para hacer frente a posibles obligaciones de corto plazo; y el 18,37% del portafolio corresponde a inversiones de renta fija.

6. Riesgo de crédito y mercado

▪ Riesgo de Crédito

El monitoreo del riesgo de crédito se efectúa de manera periódica. Los indicadores de cobranza son revisados por parte de Tesorería y el Comité de Riesgos, mismos que realizan el control y seguimiento a las acciones establecidas en el área. Acorde al informe semestral de riesgos el riesgo de crédito se cataloga como medio-bajo. Es importante mencionar que en el periodo 2022 y 2023 existieron factores normativos exógenos que limitaron el accionar de las compañías de seguro en lo referente al riesgo de crédito.

Las cuentas por cobrar de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. al 30 de junio de 2025 presentan una variación del -17,03% con relación a junio 2024. La cartera por vencer representa el 51,82% del total de la cartera con un saldo de USD 7,13 millones.

En lo que respecta a la cartera vencida, esta mostró un saldo de USD 7,05 millones en el periodo de análisis creció de manera interanual en 4,47%. La compañía reportó una provisión de cuentas incobrables de USD 0,42 millones. Esta cartera se concentra principalmente en clientes del Sector Público con los cuales se ha gestionado cobros de manera continua.

Tabla 10. Cuentas por cobrar (en miles de dólares).

Deudores por primas	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	Sistema jun-25	Variación Interanual	Participación jun-25
PRIMAS POR COBRAR	11.021	17.493	16.578	9.456	13.759	468.560	-17,01%	100,00%
<i>Por Vencer</i>	8.003	7.146	10.178	3.570	7.130	393.324	-29,95%	51,82%
<i>Vencidas</i>	3.396	10.666	6.744	6.278	7.046	90.561	4,47%	51,21%
<i>Provisión Cuentas Incobrables</i>	-378	-319	-344	-392	-417	-15.325	-21,08%	-3,03%
PRIMAS DOCUMENTADAS	3	3	5	1	0	6.700	-91,97%	0,00%
<i>Por Vencer</i>	0	0	0	0	0	3.258	0,00%	0,00%
<i>Vencidas</i>	0	0	0	0	0	6.544	0,00%	0,00%
<i>Cheques Protestados</i>	3	2	5	1	0	137	-100,00%	0,00%
<i>Provisión Cuentas Incobrables</i>	0	0	0	0	0	-3.239	0,00%	0,00%
TOTAL DEUDORES DE PRIMAS	11.024	17.496	16.583	9.457	13.759	475.259	-17,03%	100,00%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La morosidad de la compañía se ubicó en 49,70% a junio 2025, significando un decrecimiento respecto a diciembre 2024 donde el indicador fue de 63,75%. Respecto al sistema, HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se ubicó en una posición desfavorable, en contexto de la morosidad presentada por el mismo en el periodo de análisis (18,72%), lo cual se valora negativamente, pero se evidencia la mejoría con el periodo anterior analizado.

En lo que respecta a la cobertura, la aseguradora presentó un indicador de 5,92% a la fecha de corte, lo cual refleja un decrecimiento respecto a diciembre 2024 en donde el indicador fue de 6,24%. En contraste con el sistema la compañía se ubica en una posición desfavorable.

▪ Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado para HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., proviene principalmente de los activos sensibles a variaciones en la tasa de interés, en este caso por el portafolio de inversiones. La compañía cuenta con directrices institucionales para mitigar el riesgo proveniente de sus inversiones. Mensualmente el Comité de Inversiones realiza un Informe Mensual de Inversiones en donde se da monitorea el cumplimiento a las políticas de inversión.

Gráfico 3. Composición de las Inversiones

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Las inversiones obligatorias a junio 2025 ascendieron a USD 25,27 millones. En el periodo de análisis las inversiones obligatorias cubren en 0,24 veces las reservas técnicas, evidenciando una posición de riesgo alto en términos de cobertura de los riesgos asumidos.

El portafolio de inversiones al 30 de junio 2025 presentó un saldo de USD 89,00 millones. El 59,60% del portafolio se encuentra en títulos emitidos por instituciones financieras nacionales, el 16,66% en inversión de bienes raíces, 3,81% en títulos emitidos por el Estado, 6,84% en títulos emitidos por sociedades no financieras y 13,08% en fondos de inversión de renta variable. En el último semestre no se han dado desvalorizaciones significativas en el portafolio.

Con relación al nivel de diversificación del portafolio, la institución cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control por tipo de emisor para las inversiones obligatorias. Si bien el portafolio de inversiones cuenta con un grado de liquidez adecuado, la concentración de inversiones podría constituirse en un componente de riesgo adicional para la aseguradora, considerando un panorama macroeconómico de lenta recuperación.

Tabla 12. Portafolio de inversiones financieras a junio 2025 (en miles de dólares).

INVERSIONES FINANCIERAS	Monto	Participación
Títulos emitidos por el Estado y Banco Central del Ecuador con plazo superior a 365 días (Renta Fija Tipo II)	3.394	3,81%
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central del Ecuador (a CA)	3.394	3,81%
Títulos Emitidos por el Servicio de Rentas Internas (a VR)		0,00%
Títulos emitidos por Instituciones Financieras nacionales con plazo inferior a 365 días (Renta Fija Tipo I)	53.043	59,60%
Títulos Emitidos por el Sistema Financiero Nacional (a CA)	53.043	
Títulos emitidos por Instituciones Financieras nacionales con plazo mayor a 365 días (Renta Fija Tipo II)	6.090	6,84%
Títulos Emitidos por Sociedades no Financieras Nacionales (a CA)	6.090	6,84%
Títulos emitidos por sociedades no financieras nacionales con plazo superior a 365 días (Renta Fija Tipo II)	0	0,00%
Títulos Emitidos por Sociedades no Financieras Nacionales (a VR)		0,00%
Fondos de Inversión renta variable	11.642	13,08%
Cuotas de Fondos de Inversión Nacionales (al costo)	11.642	13,08%
Inversiones en bienes raíces	14.828	16,66%
Bienes raíces	14.828	16,66%
TOTAL DE INVERSIONES	88.998	
Provisión por deterioro de inversiones	-	-
TOTAL DE INVERSIONES NETAS	88.998	

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

7. Riesgo de solvencia

Capital Adecuado

A junio 2025, el requerimiento de capital adecuado, de la compañía se ubicó en USD 24.47 millones, mismo que estuvo dado por una base de capital adecuado por primas antes que de carga media de siniestralidad. Por otra parte, el patrimonio técnico asciende a USD 37,52 millones²⁷, presentando una variación interanual del 15,51%. A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 0,53 veces.

²⁷ Con un patrimonio técnico primario de USD 18,76 millones, correspondiente al 50,00% del patrimonio técnico total.

Tabla 12. Composición del Capital Adecuado (en miles de dólares).

Capital Adecuado	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	Variación Interanual
Primas	193.486	166.349	141.581	160.348	184.949	30,63%
Siniestros	58.233	55.543	54.917	52.697	60.064	9,37%
Requerimiento de capital adecuado	23.180	21.348	18.264	21.009	24.472	33,99%
Patrimonio técnico primario	17.461	18.138	18.096	18.744	18.760	3,67%
Deducciones de inversiones	0	0	0	0	0	0,00%
Patrimonio técnico secundario	14.498	9.383	14.385	11.364	20.200	40,42%
Total patrimonio técnico	31.959	27.521	32.482	30.108	37.519	15,51%
Excedente/Déficit	8.779	6.173	14.217	9.099	13.047	-8,23%
Indicador de capital adecuado	0,38	0,29	0,78	0,43	0,53	-31,51%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

■ Reservas técnicas

El monto de las reservas técnicas a junio 2025 fue de USD 103,66 millones lo cual significa un crecimiento de 3,27% con respecto a junio 2024. Del total de las reservas técnicas el 7,41% se compone por reservas de riesgo en curso, el 92,46% por reservas para obligaciones de siniestros pendientes, 0,03% reservas de desviación de siniestralidad catastrófica y 0,10% en reservas de estabilización.

Tabla 14. Composición de reservas técnicas (en miles de dólares).

Reservas técnicas	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	Sistema jun-25	Variación Interanual	Participación jun-25
Reservas de riesgo en curso	7.954	6.144	6.017	5.951	7.680	259.324	27,65%	7,41%
Reservas de seguro de vida	0	0	0	0	0	108.757	0,00%	0,00%
Reservas para obligaciones de siniestros pendientes	30.118	95.032	90.568	64.086	95.840	477.309	5,82%	92,46%
Reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica	57	57	15	15	30	25.873	105,62%	0,03%
Reservas de estabilización	1.028	1.028	3.773	3.773	104	10.719	-97,24%	0,10%
Otras reservas	0	0	0	0	0	5.934	0,00%	0,00%
Total de reservas técnicas	39.156	102.260	100.373	73.826	103.655	887.916	3,27%	100,00%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La relación entre la reserva técnica y la prima emitida fue de 112,21%, con un incremento en relación a diciembre 2024 que registró 46,04%. Finalmente, la relación entre las reservas técnicas y el patrimonio fue de 325,00% a junio 2025.

• Siniestralidad

Con relación al riesgo de desviación de la siniestralidad, la aseguradora realiza el cálculo de la misma de acuerdo a la normativa vigente (carácter acumulativo y se libera pasada dos años). En lo que respecta a la tasa de siniestralidad retenida, a la fecha de corte fue de 31,69%, superior a lo observado en junio 2024 (7,28%); adicionalmente, la aseguradora muestra un indicador inferior al de la industria (39,92%).

Los ramos de incendio y vida colectiva son los ramos más representativos de la compañía y presentan una siniestralidad de 36,46% y 67,81% respectivamente. La elevada siniestralidad en el ramo de vida colectiva configura un riesgo inherente alto para la compañía. Otros ramos que presentan siniestralidad alta y que configuran un espacio de mejora para la compañía a la fecha de corte son: robo (568,32%), rotura de maquinaria (678,15%), Banco e instituciones financieras (442,49%), vehículos (77,71%); no obstante, los riesgos de siniestralidad asociados se mitigan parcialmente por la baja representatividad de estos ramos en la producción total.

A junio 2025 las sucursales que presentan mayor siniestralidad son Quito y Loja. Adicionalmente la tasa de siniestralidad presentada en la sucursal de Cuenca presenta un aspecto de mejora y configura un riesgo para la compañía.

8. Riesgo inherente a la actividad operativa

HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con una Unidad de Riesgos, misma que se encuentra bajo el Comité de Riesgos. Esta unidad es la encargada de dar seguimiento a los factores de riesgo de la empresa y desarrollar planes para mitigarlos; entre ellos el riesgo derivado de la actividad operativa. Adicionalmente, la aseguradora a la fecha de corte presenta Políticas de Riesgos Operativo.

En lo que respecta a la política de Reaseguros la entidad se rige a las directrices normativas. A junio 2025 HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con reaseguros de cuota parte, exceso de pérdida catastrófico y tent plan de varios ramos. Los contratos se suscribieron con 7 reaseguradoras con un total de cobertura de 100%. Las entidades reaseguradoras con las cuales HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. registró sus contratos muestran amplia trayectoria en el campo y calificaciones de riesgos favorables, contribuyendo a mitigar el riesgo de incumplimiento.

A junio 2025 el indicador de cesión del reaseguro fue del 63,44% mayor al presentado en diciembre 2024. Respecto a la industria la empresa se ubica en una posición favorable en este aspecto, pues se registra un indicador de 32,26%. Estos resultados denotan un adecuado manejo de derivación de riesgo en este aspecto del giro del negocio.

A la fecha de corte se efectuaron todas las actividades programadas en el informe de labores para la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otro tipo de delitos, así como las obligaciones establecidas en la normativa de entrega de informes, carga de balances y demás formularios establecidos por parte de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros. Para mitigar y controlar el riesgo reputacional la compañía ha establecido las siguientes acciones: encuestas en línea de satisfacción, control del social media, capacitación y concientización y calificación de riesgo.

En lo referente al riesgo de suscripción y tarificación se revisan los lineamientos relacionados continuamente con el departamento técnico, suscripción, reaseguro y con un actuario que trabaja de forma independiente que se encuentra encargada de actualizar las notas técnicas y la tarificación para todos los ramos, a fin de que la tarifa sea la óptima y permita cubrir los costos inherentes al giro de negocio. A junio 2024, acorde al informe actuarial emitido HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. constituyó reservas técnicas adecuadas a los requerimientos normativos, así mismo, se validaron los métodos y esquemas utilizados para el cálculo de las mismas. Adicionalmente, es importante mencionar que la compañía ha potenciado los canales y herramientas digitales.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Galo Pérez Ponce, Msc Analista

Anexos

Anexo 1: Estados Financieros

BALANCE GENERAL- HISPANA DE SEGUROS S.A.						
CUENTA	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Activo	100.126	156.142	226.623	230.510	228.367	292.663
Inversiones	41.365	79.007	76.539	81.427	108.651	109.736
Financieras	24.204	49.454	56.602	53.250	74.855	70.754
Caja y Bancos	8.077	18.306	4.760	12.999	17.758	19.396
Activos fijos	9.084	11.246	15.178	15.178	16.038	19.586
Deudores por primas	26.142	23.328	17.890	17.647	10.511	15.187
Deudores por reaseguros y coaseguros	20.038	39.986	106.477	105.928	73.756	115.101
Otros activos	12.581	13.820	25.716	25.509	35.448	52.639
Pasivos	74.908	125.517	195.859	194.743	194.973	250.434
Reservas técnicas	19.650	38.291	102.260	100.373	73.826	103.655
Reaseguros y coaseguros cedidos	35.673	54.146	58.283	62.663	84.699	101.594
Otras primas por pagar	115	215	209	19	239	238
Obligaciones financieras	557	717	445	1.165	727	450
Otros pasivos	18.914	32.148	34.662	30.523	35.483	44.497
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Patrimonio	25.218	30.625	30.764	28.014	33.394	31.894
Capital	8.030	14.601	14.601	14.601	14.601	14.601
Reservas	7.048	8.433	9.481	9.481	10.129	10.129
Resultados	10.139	7.591	6.683	3.933	8.664	7.164
Acumulados	7.733	3.569	591	3.933	2.833	7.164
Del ejercicio	0	0	0	7.753	0	1.028

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Resultado Técnico (en miles de dólares).

ESTADO DE RESULTADO TÉCNICO- HISPANA DE SEGUROS S.A.						
CUENTA	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Ingreso devengado	40.530	57.162	53.340	22.657	53.000	34.505
Prima retenida neta devengada	41.407	63.610	86.461	25.422	56.328	31.109
Prima neta retenida	45.491	65.964	84.790	25.295	56.136	32.838
Prima neta emitida	93.187	169.615	158.039	64.700	152.755	89.812
Prima emitida	123.472	193.844	166.349	67.775	160.348	92.375
Liquidaciones y rescates	13.726	4.549	5.656	3.075	7.593	2.563
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	64.255	123.331	75.902	39.405	96.619	56.974
<i>Ajuste de reserva riesgos en curso</i>	4.084	2.354	-1.671	-127	-192	1.729
<i>Ajuste de reserva de vida</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Ajuste de reserva catastrófica</i>	45	0	0	0	0	0
<i>Ajuste de reserva desviación de siniestralidad</i>	59	-936	5	-42	-42	16
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo nuevo</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo existente</i>	153	-45	830	2.746	2.746	-3.669
<i>Ajuste otras reservas</i>	0	0	0	0	0	0
Primas por reaseguros no proporcionales	620	7.429	32.286	61	624	257
Costo de siniestros	30.181	30.696	22.714	1.851	21.923	9.857
Siniestros pagados	32.428	54.472	55.543	27.472	52.697	34.839
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	5.261	26.669	34.911	19.365	32.685	24.438
<i>Ajuste neto de reserva de siniestros</i>	3.014	2.893	2.082	-6.256	1.912	-543
Resultado de intermediación	10.679	6.375	-1.172	-31	-2.923	-4.786
Comisiones pagadas	3.882	5.328	10.207	2.551	5.721	5.835
Comisiones recibidas	14.562	11.703	9.035	2.521	2.797	1.049
Margen de contribución	21.028	32.840	29.453	20.775	28.153	19.862
Gastos de administración	17.900	26.892	14.983	9.924	18.154	10.084
Resultado Técnico	3.128	5.949	14.470	10.851	10.000	9.778
Resultado de inversiones	-91	-1.184	-2.651	-1.980	-3.146	-2.254
De renta fija	346	1.587	3.233	2.284	3.774	2.733
De renta variable	255	403	582	304	628	479
Otros ingresos y egresos	5.347	8.939	1.103	15.505	12.959	20.671
Resultado antes de impuestos y participación	-2.674	-4.469	-551	-7.753	-6.479	-10.335
Resultado del ejercicio	2.674	4.469	551	7.753	6.479	10.335

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Prima neta por ramo (en miles de dólares).

RAMOS	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	Participación jun-25
Vida individual	7.214	268	513	290	0,32%
Vida colectiva	44.972	22.430	48.710	32.967	36,71%
Accidentes personales	504	465	664	462	0,51%
Incendio y líneas aliadas	55.355	21.045	53.816	28.768	32,03%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	841	486	1.203	819	0,91%
Vehículos	9.611	4.611	8.499	4.779	5,32%
Transporte	2.978	455	2.231	486	0,54%
Marítimo	1.549	224	975	447	0,50%
Aviación	287	70	189	153	0,17%
Robo	761	442	762	454	0,51%
Todo riesgo para contratistas	318	154	337	94	0,10%
Rotura de maquinaria	17.682	4.549	15.274	9.068	10,10%
Equipo y maquinaria de contratistas	672	315	1.544	480	0,53%
Equipo electrónico	4.755	2.284	4.749	1.886	2,10%
Responsabilidad civil	8.792	4.074	7.974	4.361	4,86%
Fidelidad	306	156	318	347	0,39%
Cumplimiento de contrato	58	15	38	25	0,03%
Buen uso de anticipo	15	22	49	29	0,03%
Ejecución de obra y buena calidad de materiales	2	5	5	0	0,00%
Garantías aduaneras	6	4	5	4	0,00%
SUBTOTAL VIDA	52.186	22.698	49.223	33.257	37,03%
SUBTOTAL GENERALES	112.345	42.002	103.532	56.555	62,97%
TOTAL	164.531	64.700	152.755	89.812	100,00%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 4: Resultado técnico por ramo (en miles de dólares).

RAMOS	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	Participación jun-25
Vida individual	-64	381	166	215	2,20%
Vida colectiva	-1.706	3.034	8.174	8.695	88,92%
Accidentes personales	56	84	30	22	0,22%
Incendio y líneas aliadas	11.902	3.183	1.016	552	5,65%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	10	32	-101	-1	-0,01%
Vehículos	-2.727	-454	-202	-324	-3,31%
Transporte	284	157	119	18	0,19%
Marítimo	129	64	24	5	0,05%
Aviación	-6	43	4	0	0,00%
Robo	175	-58	-47	32	0,33%
Todo riesgo para contratistas	-4	21	2	6	0,06%
Rotura de maquinaria	2.108	2.809	230	25	0,26%
Pérdida de beneficio por rotura de maquinaria	57	659	-81	-10	-0,11%
Equipo y maquinaria de contratistas	132	20	27	17	0,17%
Equipo electrónico	900	287	64	68	0,70%
Responsabilidad civil	1.874	426	483	348	3,56%
Fidelidad	-43	-9	5	8	0,08%
Seriedad de oferta	0	0	0	0	0,00%
Cumplimiento de contrato	-1.993	5	2	1	0,01%
Buen uso de anticipo	5	3	2	1	0,01%
Garantías aduaneras	1	0	0	0	0,00%
SUBTOTAL VIDA	-1.771	3.415	8.340	8.910	91,12%
SUBTOTAL GENERALES	14.267	7.436	1.659	868	8,88%
TOTAL	12.497	10.851	10.000	9.778	100,00%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 5: Indicadores

INDICADORES	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	Sistema jun-25
Indicadores de liquidez						
Liquidez	1,12	1,04	1,08	1,06	1,06	1,22
Liquidez inmediata	0,56	0,32	0,35	0,48	0,37	0,68
Seguridad	1,15	1,08	1,13	1,12	1,10	1,17
Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad para accionistas ROE	99,12%	22,95%	52,41%	20,53%	62,71%	21,72%
Rentabilidad de activos ROA	16,65%	3,54%	6,63%	2,50%	7,52%	5,67%
Rentabilidad de operaciones	2,37%	3,85%	11,98%	3,82%	11,51%	6,14%
Resultado técnico / Patrimonio	19,42%	47,04%	38,73%	29,94%	30,66%	17,23%
Resultado técnico / Activo	3,81%	6,39%	4,71%	4,38%	3,34%	4,19%
Tasa de utilidad técnica	10,41%	27,13%	47,89%	18,87%	28,34%	15,23%
Indicadores de eficiencia						
Tasa de siniestralidad retenida	48,26%	26,27%	7,28%	38,92%	31,69%	39,92%
Razón combinada	89,59%	72,87%	52,11%	81,13%	71,66%	84,77%
Tasa de gastos de administración	15,85%	9,48%	15,34%	11,88%	11,23%	13,17%
Tasas de gastos de producción	3,14%	6,46%	3,94%	3,74%	6,50%	20,21%
Tasas de gastos de operación	19,00%	15,94%	19,28%	15,63%	17,73%	33,38%
Indicadores de morosidad						
Morosidad primas por cobrar	19,50%	59,88%	39,85%	63,75%	49,70%	18,72%
Morosidad primas documentadas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Morosidad total	19,50%	58,59%	37,51%	57,59%	45,15%	17,41%
Indicadores de cobertura						
Coberturas primas por cobrar vencidas	39,85%	2,99%	5,11%	6,24%	5,92%	16,92%
Cobertura primas documentadas vencidas	0,00%	1,54%	0,71%	3,53%	0,00%	48,48%
Cobertura total	39,84%	2,99%	5,10%	6,24%	5,92%	19,09%
Indicadores de políticas de reaseguro						
Cesión de reaseguro	61,11%	46,35%	60,90%	63,25%	63,44%	34,42%
Rentabilidad del reaseguro	11,29%	12,34%	6,40%	2,90%	1,84%	17,68%
Indicadores de apalancamiento						
Pasivo/patrimonio	4,10	6,37	6,95	5,84	7,85	3,00
Pasivo-reservas técnicas/patrimonio	2,85	3,04	3,37	3,63	4,60	1,65

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.