

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS

Fecha de Calificación	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
13 de mayo de 2026	AAA-	Al 31 de diciembre de 2025	AA+	Ing. Galo Pérez P. Msc. analista3@summaratings.com

Categoría AAA: La entidad presenta excelente: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en su reputación en el medio, sus claras perspectivas de estabilidad y capacidad para proteger financieramente al asegurado. Si existiese debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la entidad, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

Tendencia: Negativa (-)

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, capacidad para cumplir de manera oportuna con sus obligaciones derivadas de los contratos de seguros y otras obligaciones contractuales, su fortaleza financiera y la suficiente técnica de una empresa de seguros o compañías de reaseguros. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la compañía de seguros, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la compañía de seguros en el que se basa la calificación, por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen y podrían afectar la estabilidad de la compañía de seguros sujeta a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.

Las empresas de seguros y compañías de reaseguros, están sujetas a una revisión anual, considerando la información auditada correspondiente al 31 de diciembre del año inmediato anterior, adicional las firmas calificadoras efectuaran una revisión de la calificación, considerando los estados financieros cortados al 30 de junio del año en curso, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la institución calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio o el órgano que haga a sus veces y a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen y podrían afectar la estabilidad de la compañía de seguros sujeta a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la empresa de seguros o compañías de reaseguros.

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la EMPRESA DE SEGUROS o COMPAÑÍAS DE REASEGUROS, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de Seguros, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la empresa de seguros o compañías de reaseguros se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

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

- El Riesgo País cerró diciembre 2025 en 492 pb, mínimo desde febrero de 2018. Cayó más de 1.400 pb desde el pico de 1.908 pb registrado en abril durante la incertidumbre electoral.
- El BCE proyecta un crecimiento del PIB en 3,8% para 2025, rebotando desde la contracción de -2,0% en 2024. Los datos observados muestran desaceleración: 3,4% en el 1T, 4,3% en el 2T y 2,4% en el 3T.
- La variación mensual de la inflación en diciembre fue de -0,14%, segundo mes consecutivo en deflación. La inflación anual cerró en 1,91%, superior al 0,53% de 2024, impulsada por el alza en tarifas eléctricas y servicios básicos.
- La tasa de desempleo se ubicó en 2,6% y el empleo adecuado alcanzó 37,1%, frente al 33,0% de diciembre 2024. El subempleo cayó a 17,4%, su nivel más bajo en siete años.
- Las Reservas Internacionales cerraron en USD 9.795,3 MM al 31 de diciembre, un incremento del 42% frente a 2024. El 12 de diciembre se alcanzó el máximo histórico desde la dolarización: USD 10.246 MM, parcialmente impulsado por la valoración del oro monetario.
- La balanza comercial de diciembre presentó un superávit de USD 430,35 MM. Las exportaciones no petroleras crecieron 19,7% entre enero y octubre, ampliando el superávit no petrolero en 48% frente al mismo período de 2024.
- Las Remesas alcanzaron USD 2.012,7 MM en el 3T2025. Constituyen un pilar fundamental de provisión de divisas y sostenimiento del consumo de los hogares.
- La recaudación tributaria cerró en USD 21.501 MM (+6,8% anual), liderada por el IVA del 15%. Sin embargo, la deuda pública total supera el 67% del PIB, con vencimientos de bonos soberanos reestructurados que presionarán las cuentas públicas desde 2026.

- La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 MM y el crédito al sector privado USD 74.252,59 MM. La Tasa Activa Referencial bajó de 10,43% a 7,76% en el año, mejorando las condiciones de financiamiento para hogares y empresas.

Riesgo de Posición de Negocio y Estratégico

- INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS cuenta con 38 años de experiencia en el mercado ecuatoriano. En el ranking del sector por activos la compañía ocupó la posición 19/26 y en el ranking por prima neta emitida 15/26.
- INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS a diciembre 2025, en el ranking por resultados, ocupa la posición 16/26.
- El 88,89% de la producción de la compañía se concentra en seguros generales. Los ramos más representativos a diciembre 2025 son aviación 28,71% y buen uso de anticipo con el 11,84%. Se valora positivamente la diversificación de ramos en la producción que presenta la compañía mitigando riesgos inherentes de concentración relacionados.
- INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS cuenta con 8 sucursales distribuidas en las principales ciudades del país. Las sucursales que concentran mayor producción son Matriz y Guayaquil.

Riesgo del Buen Gobierno Corporativo

- La estructura accionarial de INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS se compone por 5 personas naturales.
- La estructura de Gobierno de la compañía está conformada por su Junta General de Accionistas, la cual designa a su Junta Directiva. Los miembros el 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 año 2025 dentro de su planificación estratégica la compañía estableció 5 objetivos estratégicos, y 7 estrategias institucionales.

Estructura Financiera

- Al 31 de diciembre de 2025, los activos de la entidad ascendieron a USD 44,81 millones. Los activos presentaron una variación de 19,28% con respecto a diciembre 2024.
- Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 31,90 millones, lo cual significa una variación del 26,23% con respecto a diciembre 2024. En lo que respecta al patrimonio este fue de USD 12,91 millones en el periodo de análisis y se compone en 70,86% de capital.
- Al 31 de diciembre de 2025, la prima neta emitida fue de USD 44,29 millones, lo cual significa una variación interanual de 29,66%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 6,97 millones.
- El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 3,74 millones y creció respecto a diciembre 2024 en 22,84%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 10,80 millones el cual decreció en 19,51% con respecto a diciembre 2024.
- El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo de USD 4,79 millones.
- El Margen de Contribución fue de USD 12,11 millones a diciembre 2025. Los gastos de administración representaron el 6,93% en proporción a la prima neta emitida y se ubicaron en USD 5,14 millones.
- A diciembre 2025 el ROE fue de 5,86% y el ROA de 1,76%. Respecto al sistema la compañía se ubica por debajo.

Riesgo de Liquidez

- Acorde al Informe de Gestión integral de riesgos al segundo semestre 2025 se cataloga el riesgo de liquidez como moderado.
- A diciembre 2025, los activos líquidos fueron de USD 8,00 millones. Los activos líquidos se componen en 81,62% por Inversiones Financieras.
- La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,23 a la fecha de corte de la información, superior a la unidad e inferior al sistema que registró (1,25).
- 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 moderado.

- Las cuentas por cobrar de INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS al 31 de diciembre de 2025 presentan una variación del 38,18% con relación a diciembre 2024. La cartera por vencer representa el 93,17% del total de la cartera con un saldo de USD 9,92 millones.
- La morosidad de la compañía se ubicó en 8,22% a diciembre 2025, reflejando una disminución respecto a diciembre 2024 donde el indicador fue de 8,48%. Respecto al sistema, INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS se ubicó en una posición favorable ya que está por debajo.
- El riesgo de mercado para INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS, 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 31 de diciembre de 2025 presentó un saldo de USD 8,91 millones. El 32,67% del portafolio se encuentra en Renta Variable a Valor Razonable. 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 diciembre 2025, el requerimiento de capital adecuado, de la compañía se ubicó en USD 5,62 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 12,18 millones.
- A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 1,17 veces, el que decreció con respecto a diciembre 2024.
- El monto de las reservas técnicas a diciembre 2025 fue de USD 10,11 millones lo cual significa un crecimiento de 30,48% con respecto a diciembre 2024. Del total de las reservas técnicas el 18,33% se compone por reservas de riesgo en curso, el 80,36% por reservas para obligaciones de siniestros pendientes.
- La tasa de siniestralidad retenida, a la fecha de corte fue de 34,86%, superior a lo observado en diciembre 2024 (27,57%). La aseguradora muestra un indicador inferior al de la industria (37,89%).

Riesgo Operacional

- La política de Reaseguros se rige por las directrices normativas. A diciembre 2025 INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS mantiene sus contratos automáticos 2025 - 2026 vigentes y cuenta con contratos catastróficos; ambos debidamente registrados en la SCVS.
- A diciembre 2025 el indicador de cesión del reaseguro fue del 76,13% 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 29,92%.
- 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 diciembre 2025, acorde al informe actuarial emitido INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS 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 diciembre de 2025, el riesgo país se ubicó en 492 puntos básicos (pb), luego de ubicarse en torno a los 1.200 pb a inicios de año, alcanzando un máximo de 1.908 puntos el 10 de abril, ante la incertidumbre por la segunda vuelta electoral. Tras la reelección del presidente Daniel Noboa, el riesgo país inició una tendencia descendente que se vio interrumpida por el paro nacional convocado por la CONAIE. Con la resolución del conflicto social y la mejora de expectativas fiscales, el indicador descendió sostenidamente.

Esta dinámica refleja que Ecuador enfrenta una alta sensibilidad del riesgo soberano a eventos políticos internos, lo que constituye una fuente estructural de volatilidad para los mercados de deuda.

El Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 55,7 puntos en diciembre de 2025, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,45 puntos reflejando cautela de los hogares. La brecha entre ambos índices sugiere que la recuperación del sector productivo aún no se ha transmitido plenamente al bienestar percibido por las familias, fenómeno coherente con la persistente informalidad laboral.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

Para 2025, se proyecta un crecimiento del PIB real de 3,8% superando el 2,8% estimado en abril. Esta revisión al alza se explica principalmente por el mayor dinamismo del consumo de los hogares (6,4% proyectado) y las exportaciones no petroleras. Este resultado reflejó una recuperación más firme de la demanda interna durante el último trimestre del año, con efectos positivos sobre la actividad económica y el ingreso de los hogares.

En el tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 2,4% , impulsado principalmente en la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión. En términos trimestrales, el PIB registró una disminución de 2,2% en comparación con el segundo trimestre de 2025, resultado que se explicó principalmente por la reducción en el volumen de las exportaciones tanto petroleras como no petroleras.

Esta desaceleración del 3T refleja el impacto del paro nacional sobre la actividad productiva y factores estacionales en el agro. La cifra anual de 3,8% sigue siendo plausible dependiendo del desempeño del 4T, aún no publicado al momento de este análisis.

La inflación anual de Ecuador se aceleró al 1,91% en diciembre de 2025, desde el 1,05% en noviembre. Los mayores aumentos se registraron en vivienda y servicios básicos (16,97%), salud (2,95%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (1,30%). En términos mensuales, los precios al consumidor cayeron 0,14% en diciembre, tras una disminución del 0,44% en noviembre.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,14% en diciembre de 2025 reflejando un entorno de baja presión inflacionaria coyuntural; no obstante, la inflación anual de 1,91% indica una recuperación de precios que responde parcialmente al ajuste tarifario de servicios básicos.

En diciembre de 2025, el empleo adecuado o pleno alcanzó el 37,1% a nivel nacional, frente al 33,0% registrado en diciembre de 2024. El subempleo se ubicó en 17,4% a nivel nacional, constituyéndose en el nivel más bajo registrado en los últimos siete años.

Sin embargo, el índice que se mantiene alto es el de la población ocupada en el sector informal, que en diciembre de 2025 fue del 54,2%. Esta cifra revela que más de la mitad de los trabajadores ecuatorianos opera sin contrato formal, sin acceso a seguridad social plena y con mayor vulnerabilidad ante choques económicos. La informalidad estructural limita el crecimiento de la productividad, reduce la base tributaria y debilita la protección social.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

En el tercer trimestre de 2025, la cuenta corriente registró un superávit de USD 581,6 millones, manteniéndose en terreno positivo, aunque con moderación frente al trimestre previo. Este resultado refleja la capacidad del país para generar divisas netas, sosteniendo la estabilidad de la balanza de pagos.

Al cierre de diciembre de 2025, la balanza comercial presentó un superávit de USD 430,35 millones, con exportaciones de USD 3.237,95 millones e importaciones de ~USD 2.807,60 millones.

La balanza comercial también presentó un resultado favorable al cierre de diciembre de 2025, con un superávit de USD 430,35 millones. con exportaciones totalizaron USD 3.237,95 millones e importaciones de USD 2.807,60 millones. Este resultado positivo se apoya principalmente en el dinamismo de las exportaciones no petroleras.

En el tercer trimestre de 2025, las remesas alcanzaron USD 2.012,7 millones consolidándose como fuente esencial de divisas y soporte del consumo de los hogares, especialmente en provincias con alta emigración.

Las Reservas Internacionales presentaron un proceso sostenido de acumulación a lo largo de 2025, alcanzando un saldo de USD 9.795 millones al 31 de diciembre de 2025. Este nivel significó un incremento anual de USD 2.895 millones.

Adicionalmente, al 12 de diciembre de 2025, las Reservas Internacionales alcanzaron los USD 10.246 millones, registrando el nivel más alto desde el inicio de la dolarización. Esta posición refuerza la credibilidad del régimen monetario dolarizado, reduce la vulnerabilidad ante choques externos y amplía los márgenes de maniobra del BCE para atender obligaciones del sistema financiero. Cabe recalcar que parte relevante del incremento obedece a la valoración del oro monetario, que superó los USD 4.300 la onza troy en diciembre de 2025.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El saldo de la deuda pública interna se ubicó en USD 35.619,73 millones al cierre de 2025, nivel que evidencia una alta dependencia del financiamiento doméstico y una presión todavía relevante sobre las cuentas públicas. La deuda externa disminuyó levemente al pasar de USD 49.736 millones a USD 49.479 millones entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025, mientras que la deuda interna aumentó 8,18%, de USD 32.936 millones a USD 35.629 millones. Si se consideran otros pasivos adicionales, la cifra total de obligaciones del Estado se eleva a USD 89.543 millones, lo que representa aproximadamente el 67% del PIB proyectado para 2025.

Por su parte, la recaudación tributaria mostró una evolución favorable al cierre del año. Entre enero y diciembre de 2025, la recaudación total ascendió a USD 21.501 millones, con un crecimiento anual de 6,8%. El IVA alcanzó USD 11.078 millones, frente a USD 10.045 millones en 2024, lo que equivale a un incremento aproximado de 10,3%, en línea con una recuperación del consumo interno. A su vez, el ISD se ubicó en USD 1.284 millones, por encima de los USD 1.272 millones del año previo, lo que implicó un crecimiento de 1,0%. Esta composición evidencia un desempeño tributario más favorable en los impuestos asociados a la demanda interna, aunque aún no es suficiente para cerrar el déficit estructural.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 millones, mientras que el crédito al sector privado se ubicó en USD 74.252,59 millones, evidenciando una dinámica expansiva del sistema financiero consistente con la recuperación del consumo y la inversión.

La Tasa Activa Referencial se ubicó en 7,76%, y la Tasa Pasiva Referencial fue de 5,61% en diciembre 2025, reflejando estabilidad en las condiciones financieras agregadas. No obstante, en segmentos de consumo y microcrédito las tasas efectivas pueden superar significativamente estos referenciales, limitando el acceso al crédito formal de los hogares de menores ingresos.

En conjunto, el entorno monetario continuó siendo relativamente favorable al cierre del año, con disponibilidad de liquidez, crecimiento del crédito y estabilidad en las tasas referenciales. Sin embargo, la

persistencia de costos financieros altos en ciertos segmentos limitó una transmisión más homogénea de estas condiciones hacia toda la economía.

- **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 2024, el mercado asegurador latinoamericano consolidó la recuperación observada tras la pandemia. De acuerdo con estimaciones de Swiss Re Institute y MAPFRE Economics, el volumen de primas en América Latina superó los USD 215.000 millones, evidenciando un crecimiento regional sostenido, aunque más moderado que el fuerte repunte registrado en 2023. El ramo de No Vida continuó representando la mayor participación del mercado regional, mientras que Vida mantuvo un mayor dinamismo relativo en varios países. Brasil y México conservaron su posición como los principales mercados aseguradores de la región.

Durante 2024, las primas reales en América Latina crecieron alrededor de 7,6%, impulsadas principalmente por el negocio de Vida y Salud (≈ 8,0%), mientras que los ramos de Daños/No Vida crecieron cerca de 6,3%. Para 2025, los organismos y firmas especializadas prevén una moderación del crecimiento regional hacia niveles cercanos a 3,8% real, con Vida creciendo alrededor de 4,0% y No Vida aproximadamente 3,3%, en línea con una desaceleración gradual del ciclo económico, menores presiones inflacionarias y cierta normalización en los precios del mercado asegurador.

El contexto macroeconómico regional continúa mostrando resiliencia, aunque con menor tracción. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), América Latina y el Caribe habrían crecido alrededor de 2,4% en 2024 y moderarían su expansión a aproximadamente 2,0% en 2025, reflejando un entorno de inversión todavía débil y condiciones financieras relativamente restrictivas. Por su parte, el Banco Mundial y el BID proyectan un crecimiento regional cercano a 2,1%-2,3% para 2025. Estas tasas, si bien positivas, continúan siendo insuficientes para cerrar de forma significativa la brecha de penetración aseguradora existente en la región.

En síntesis, América Latina llegó al cierre de 2025 con fundamentos más sólidos para el sector asegurador respecto al período inmediatamente posterior a la pandemia: crecimiento real de primas, mayor dinamismo en Vida y estabilidad en No Vida. No obstante, el sector enfrenta un escenario de expansión más moderada debido a la desaceleración económica regional, la estabilización de precios y desafíos estructurales persistentes relacionados con productividad, informalidad y baja penetración de seguros.

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

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

País	dic-24	dic-25	Variación	Unidad
Colombia	52.871	57.523	8,80%	Billones de pesos colombianos
Perú	21.384	23.102	8,03%	Millones de 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 diciembre 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 26 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 diciembre 2025, este margen aumento en 12.97%, con un valor de USD 549.04 millones de dólares, frente a los USD 486.03 millones reportados en diciembre 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 605 millones de dólares en diciembre 2024 a 619 millones en diciembre 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 diciembre de 2025, las primas de seguros de vida colectiva ascendieron a 756,23 millones de dólares, consolidándose como el segmento más predominante en comparación con los seguros generales. Este segmento ha mostrado un ligero incremento del 6.18% en relación con diciembre de 2024.

Por otro lado, la suma de los seguros generales alcanzó 1.611,87 millones de dólares a diciembre 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 diciembre de 2025 indica un aumento del 5.53% en los seguros generales del, con componentes clave como los seguros de vehículos, que suman 436,99 millones de dólares, seguido de seguros de incendios y líneas aliadas que totalizan 219,23 millones de dólares y asistencia médica por 154,18 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 dic-25	Proporción dic-25
	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25		
Seguros generales	1.529.514	704.257	1.527.378	821.068	1.611.870	5,53%	68,07%
Vehículos	403.646	202.567	418.945	211.572	436.994	4,31%	18,45%
Incendio y líneas aliadas	231.585	98.921	212.883	109.912	219.227	2,98%	9,26%
Asistencia médica	137.433	68.278	144.443	72.434	154.177	6,74%	6,51%
Accidentes personales	81.516	41.341	83.965	42.734	90.762	8,10%	3,83%
Responsabilidad civil	29.945	34.932	77.511	51.042	86.982	12,22%	3,67%
Transporte	75.523	35.302	74.203	36.736	80.697	8,75%	3,41%
Todo riesgo petrolero	73.310	8.814	49.880	59.999	61.023	22,34%	2,58%
Riesgos Catastróficos	42.473	32.811	72.253	31.925	67.478	-6,61%	2,85%
Multirisgo	59.999	26.099	69.178	29.587	67.556	-2,35%	2,85%
Otros seguros generales	394.084	155.193	324.116	175.127	346.974	7,05%	14,65%
Seguros de vida	673.092	349.421	713.349	368.637	756.227	6,01%	31,93%
Vida colectiva	650.750	339.254	693.107	358.593	735.938	6,18%	31,08%
Vida individual	22.342	10.167	20.242	10.043	20.289	0,23%	0,86%
Total seguros	2.202.606	1.053.677	2.240.728	1.189.704	2.368.097	5,68%	100,00%

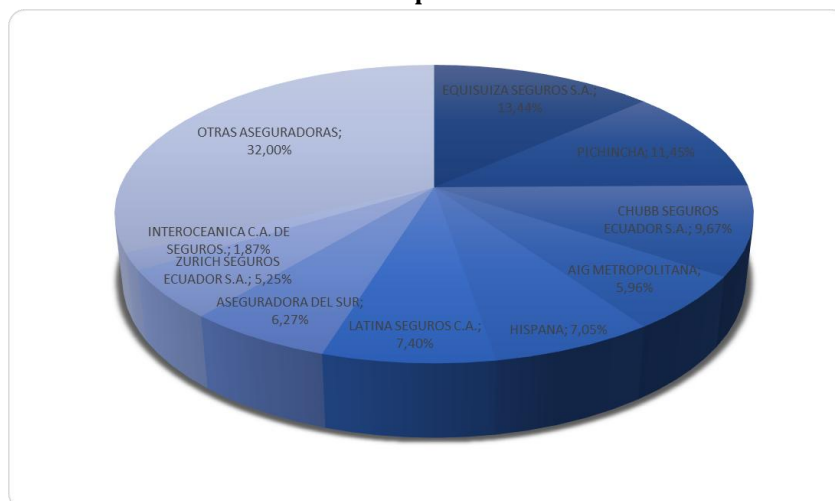
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, la participación de mercado por prima neta emitida revela que EQUISUIZA SEGUROS S.A., SEGUROS PICHINCHA y Chubb Seguros Ecuador S.A. lideran el sector, con participaciones del 13.44%, 11.45% y 9.67%, 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 diciembre 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 37.19% en el ejercicio hasta diciembre 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 diciembre de 2025, se evidencia que los activos totalizaron 2,658 millones de dólares, lo que representa un crecimiento interanual del 9.17%. En contraste, los pasivos alcanzaron 1,926 millones de dólares, mostrando un incremento del 10.24% en comparación con diciembre de 2024.

En cuanto al patrimonio, este ascendió a 732.05 millones de dólares, reflejando una variación positiva del 6.47% respecto a los 687.58 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 diciembre de 2025 fue de USD 1.515.991 millones de dólares, con un incremento del 8.39%. La cuenta de costos de siniestros alcanzó los 619.06 millones de dólares, mostrando una variación de 2.17%. Sin embargo, el margen de contribución presentó un crecimiento significativo, alcanzando 549.04 millones de dólares, con una variación del 12.97%. Como resultado de estos movimientos, las utilidades del ejercicio aumentó de USD 86.24 millones de dólares en diciembre de 2024 a USD 118.31 millones de dólares en diciembre 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-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Variación dic-25
Activos	2.341.422	2.314.000	2.434.804	2.700.323	2.658.144	9,17%
Pasivos	1.679.328	1.659.574	1.747.221	1.970.213	1.926.097	10,24%
Patrimonio	662.094	617.361	687.583	657.064	732.047	6,47%
Ingreso Devengado	1.364.009	687.383	1.398.696	743.127	1.515.991	8,39%
Costo de Siniestros	619.383	305.863	605.921	308.670	619.058	2,17%
Margen de Contribución	602.008	229.700	486.025	269.811	549.044	12,97%
Resultado Técnico	299.195	74.204	182.076	113.186	228.533	25,52%
Utilidad Ejercicio	66.463	37.065	86.240	73.047	118.309	37,19%

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 1.26 tanto en diciembre del 2024 a 1.25 en diciembre 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 0.73 y 0.72 en diciembre de 2024 y diciembre de 2025 respectivamente, lo que sugiere una presión sobre la capacidad de hacer frente a obligaciones inmediatas.

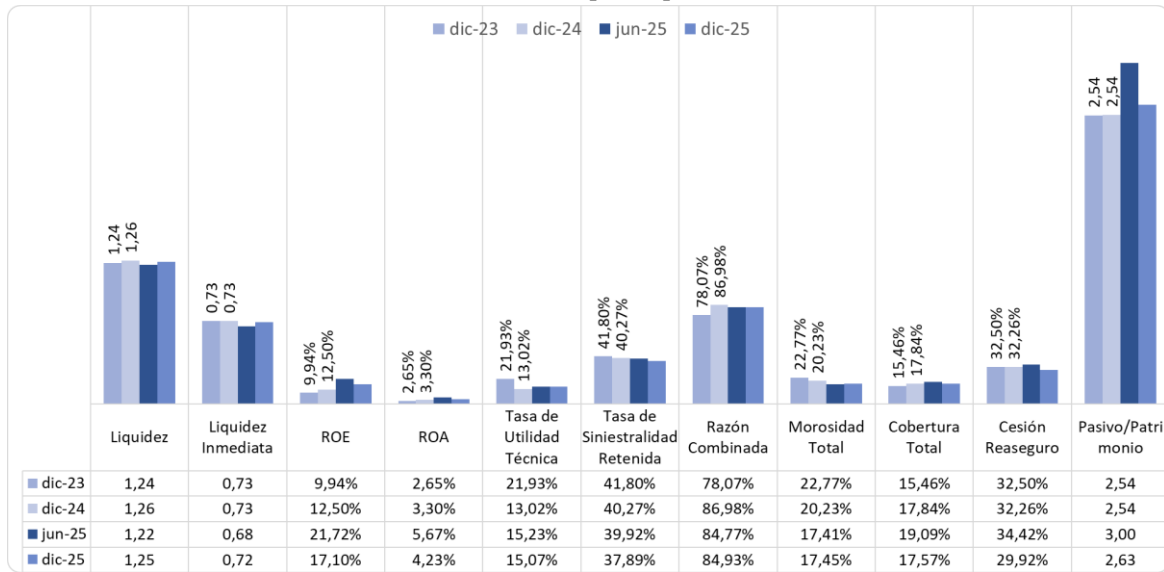
En lo que respecta a la rentabilidad, los indicadores ROE (Retorno sobre el Patrimonio) y ROA (Retorno sobre los Activos) han mostrado una tendencia fluctuante, con el ROE aumento de 12.50% en diciembre de 2024 a 17.10% en diciembre 2025. Por su parte, el ROA mostró una mejora, pasando de 3.30% a 4.23%. La tasa de utilidad técnica para diciembre de 2025 fue de 15.07%, superior al 13.02% registrado en diciembre de 2024, lo que sugiere una mejora en la rentabilidad técnica del sector.

La tasa de siniestralidad retenida se mantuvo relativamente estable, pasando de 40.27% en diciembre de 2024 a 37.89% en diciembre 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 86.98% diciembre 2024 a 84.93% diciembre 2025, lo que podría señalar una menor presión en la gestión de costos.

La morosidad total para diciembre de 2025 fue menor que la del año anterior, con un indicador de 17.45% frente al 20.23% de diciembre de 2024 lo que es una señal positiva para la gestión de créditos. Como consecuencia, la cobertura total aumentó, pasando de 17.84% a 17.57% 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 29.92% a diciembre 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 2.63 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

INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS fue constituida, inicialmente, el 05 de agosto de 1987 en la ciudad de Ibarra bajo el nombre de “Yaguarcocha Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros”. El 21 de diciembre de 1992, cambió su denominación por “Interoceánica Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros”, el 28 de febrero de 1994, cambió su domicilio a la ciudad de Quito. El 10 de noviembre del año 2016 se realiza el aumento del capital social a USD 8,20 millones, así como el cambio de su denominación social a “Interoceánica Compañía Anónima de Seguros”. El 16 de diciembre del 2022, se aumentó el capital social a USD 9,15 millones con acciones nominativas de un dólar cada una.

En función de sus activos la aseguradora ocupó la posición 19/26 y en el ranking por prima neta emitida, ocupó el lugar 15/26. A diciembre 2025 en el ranking por resultados, ocupa la posición 16/26.

El 88,89% de la producción de la compañía se concentra en seguros generales. Los ramos más representativos a diciembre 2025 son aviación 28,71% y buen uso de anticipo con el 11,84%. 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 diciembre 2025, se concentra en la región sierra

Analizando la composición de los 25 principales clientes en la producción de primas a diciembre 2025, representaron un nivel de concentración alto, originando una oportunidad de mejora para la aseguradora en este aspecto. Los 3 principales clientes, presentaron una alta concentración, adicionalmente es importante recalcar que dos de 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.

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, destacando 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 INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS se compone por 5 personas naturales. A diciembre 2025, el capital de la compañía se mantiene en USD 9,15 millones.

Tabla 6. Estructura accionaria.

NOMBRE	CAPITAL	PARTICIPACIÓN
FRANCISCO JAVIER RIVADENEIRA SERRANO	7.766	84,88%
EDUARDO JOSE RIVADENEIRA LOPEZ	1.236	13,51%
LOPEZ ZAMBRANO DE LOURDES VICTORIA	131	1,43%
SIXTO MARCELINO DAVALOS CASTANEDA	15	0,16%
JENY SORAYA RIVERA ANDRADE	2	0,02%
TOTAL	9.149	100,00%

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El Directorio de INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS es elegido por Junta General de Accionista. Se valora positivamente la formación y experiencia del Directorio de la compañía. A diciembre 2025, este órgano administrativo está conformado por el presidente del directorio, 4 directores principales y 5 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.

Tabla 7. Estructura directiva.

NOMBRE	CARGO
Pedro Santiago Crespo Seminario	Presidente del Directorio
Juan José Crespo Andrade	Vocal Principal
José Alberto Muñoz Tapia	Vocal Principal
Wolfgang Oberer Nisi	Vocal Principal
José Antonio Chiriboga Izquierdo	Vocal Principal
Maria del Carmen Peñafiel Jara	Vocal Suplente
Pedro Manuel Córdova Balda	Vocal Suplente
Vicky Cristina Rivadeneira López	Vocal Suplente
Pablo Rodrigo Albuja Espinosa	Vocal Suplente
Fausto David Aldás Aldás	Vocal Suplente

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, la aseguradora cuenta con los siguientes comités: Comité de Cumplimiento, Comité de Calificación de Inversiones, Comité de Administración Integral 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. La Presidencia Ejecutiva lidera la administración a cargo de lo relacionado con la planificación estratégica, comercial, financiera, contable, técnica, TTHH y administrativa. La Gerencia General está a cargo de lo relacionado con Legal, relación con entes de control y clientes de negocios públicos.

Para el año 2025, dentro de su planificación estratégica, la compañía estableció 5 objetivos estratégicos, y 7 estrategias institucionales.

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
<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque estratégico en segmentos o ramos apetecidos por la Compañía. • Relaciones comerciales óptimas con reaseguradores internacionales. • Cultura organizacional sólida basada en valores éticos y transparencia. • Trayectoria y experiencia en el mercado asegurador. • Crecimiento sostenido en los últimos años. • Cumplimiento de Normativas con los entes reguladores. • Accesibilidad de los Aps y clientes directos hacia la alta gerencia. • Crear productos a la medida de cada cliente. • Equipo multidisciplinario comprometido con la mejora continua. • Estabilidad financiera. 	<ul style="list-style-type: none"> • Alianzas estratégicas para la expansión en el mercado. • Crecimiento general del mercado asegurador. • Cultura empresarial enfocada en la mejora continua en todas las áreas. • Liquidez inmediata. • Sistematización de procesos operativos. • Incursionar y potenciar ramos que actualmente tenemos aprobados y no ofertamos. • Aprovechamiento de nuevas tecnologías que optimicen la gestión de la empresa. • Incremento en la demanda de seguro de crédito y pocos oferentes. • Obligatoriedad de seguros en diferentes segmentos públicos y privados. • Posibilidad de diseñar nuevos productos y servicios personalizados según las necesidades del mercado.
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Alta rotación del personal. • Falta de integración de sistemas/implementación de controles. • Procesos manuales y control muy extenso y complejos. • Incipientes relaciones comerciales B2B con los brókers líderes del mercado. • Fortalecer la relación con los APS que se nos vea como una sola compañía. • Estandarización en procesos y formularios de vinculación. • Falta de reportería automática del sistema. • Limitada capacitación al personal. • Falta de atención oportuna y adecuada a clientes externos. • Dependencia de ciertos APS o segmentos de clientes que pueden limitar la diversificación. 	<ul style="list-style-type: none"> • Constante inestabilidad política y económica. • Competencia desleal. • Inseguridad a nivel país. • Nivel riesgo país en aumento por inestabilidad socio-política. • Procesos de emisión ágiles y digitalizados de la competencia. • Comunicación efectiva y acertiva. • Competencia con ritmo acelerada de adaptación y tecnología. • Fuerte competencia, con marcas reconocidas en el mercado nacional e internacional. (LATAM) • Bajo poder adquisitivo de la población afecta directamente a la adquisición de productos suntuarios como son los seguros. • Población y mercado potencial con poca cultura de seguros.

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
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 BDO, para el periodo 2023, 2024 y 2025. Adicionalmente se utilizó información interna de la empresa INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS con corte al 31 de diciembre de 2024 y 2025. A criterio de la compañía auditora los estados financieros no presentan salvedades.

▪ Balance General

Al 31 de diciembre de 2025, los activos de la entidad ascendieron a USD 44,81 millones. Los activos presentaron una variación de 19,28% con respecto a diciembre 2024. Crecimiento que se deriva principalmente del incremento de caja y bancos el cual creció en 147,93% con respecto a diciembre 2024. Las cuentas más representativas a la fecha de corte son Inversiones 28,92% y Deudores por reaseguros y coaseguros con el 29,50%. Los activos mantienen su estructura respecto a periodos anteriores.

Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 31,90 millones, lo cual significa una variación del 26,23% con respecto a diciembre 2024. El pasivo se compone principalmente por Reaseguros y Coaseguros Cedidos (42,06%), Reservas técnicas (30,48%), Otras Pasivos (19,59%), Obligaciones Financieras (2,81%) y Otras primas por pagar (1,78%). La estructura de los pasivos se mantiene sin variaciones significativas respecto a diciembre 2024.

En lo que respecta al patrimonio este fue de USD 12,91 millones en el periodo de análisis y se compone en 70,86% de capital, 23,56% por Reservas, y 5,58% por Resultados. Se evidencia crecimiento de 5,00% del Patrimonio de manera interanual.

▪ Resultado Técnico

Al 31 de diciembre de 2025 la prima neta emitida fue de USD 44,29 millones, lo cual significa una variación interanual de 29,66%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 6,97 millones. Analizando el resultado técnico por ramos se evidencia que en el comparativo interanual los ramos generales presentan un crecimiento de 12,41%. Los ramos de vida por su parte presentan un crecimiento interanual del 4,96%, variación afectada en gran medida por el crecimiento en el resultado técnico obtenido en el ramo de Buen uso de anticipo.

El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 3,74 millones y creció respecto a diciembre 2024 en 22,84%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 10,80 millones, el cual decreció en -19,51% con respecto a diciembre 2024 y representaron el 14,57% de las primas netas emitidas. El ajuste de reserva de siniestros creció en el mismo periodo en 254,72%.

El resultado de intermediación de la compañía totalizo USD 4,79 millones el cual creció en 70,04% con relación a diciembre del 2024. La compañía creció en las comisiones pagadas en un 11,16% con relación a diciembre 2024. Las comisiones pagadas ascendieron a USD 3,27 millones y las comisiones recibidas en USD 8,05 millones.

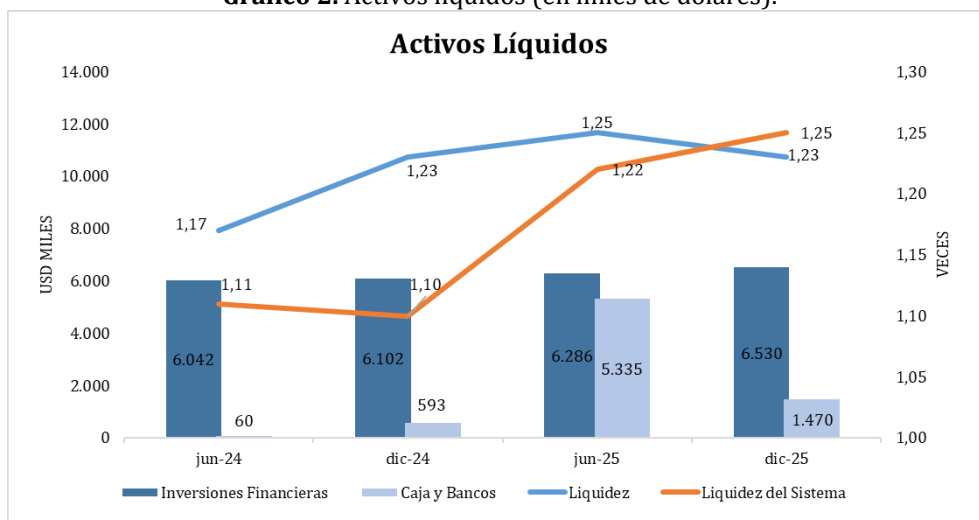
El Margen de Contribución fue de USD 12,11 millones a diciembre 2025. Los gastos de administración representaron el 6,93% en proporción a la prima neta emitida y se ubicaron en USD 5,14 millones. Los gastos de administración crecieron en 12,97% a la fecha de corte con respecto a diciembre 2024.

Los indicadores de rentabilidad presentan un decrecimiento interanual significativo en el periodo de análisis. A diciembre 2025, el ROE fue de 5,86% y el ROA de 1,76%; indicadores que a diciembre 2024 presentaron valores de 8,61% y 2,50% respectivamente. Respecto al sistema la compañía se ubica por debajo.

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 segundo semestre 2025, no se han registrado sucesos significativos no contemplados para la compañía, al contrario, durante todo el semestre ha registrado un indicador de liquidez estable y cercana al promedio del sistema de seguros (1,25). La compañía registró un índice de liquidez de 1,23, lo cual indica que tiene activos suficientes para cubrir todos los pasivos y tiene además un excedente para cubrir cualquier contingencia.

A diciembre 2025, los activos líquidos fueron de USD 8,00 millones. Los activos líquidos se componen en 81,62% por Inversiones Financieras y 18,38% por Caja y Bancos. Es importante mencionar que se evidencia un excedente en las inversiones admitidas. Las inversiones obligatorias fueron de USD 8,36 millones a diciembre 2025.

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

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS

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 de la compañía y concentración de las inversiones en renta variable.

6. Riesgo de crédito y mercado

▪ Riesgo de Crédito

El monitoreo del riesgo de crédito se efectúa de manera periódica. Acorde al informe de riesgos, el riesgo de crédito se cataloga como bajo. Este riesgo ha presentado una evolución positiva, gracias al adecuado control de la cartera que ha permitido registrar una morosidad de 8,22% inferior al promedio del sistema de seguros de 17,44% e inferior a su similar diciembre 2024 (8,48%).

Las cuentas por cobrar de INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS al 31 de diciembre de 2025 presentan una variación del 37,95% con relación a diciembre 2024. La cartera por vencer representa el 93,17% del total de la cartera con un saldo de USD 9,92 millones.

En lo que respecta a la cartera vencida, esta mostró un saldo de USD 0,87 millones en el periodo de análisis creció de manera interanual en 35,09%.

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

Deudores por primas	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Sistema dic-25	Variación Interanual	Participación dic-25
PRIMAS POR COBRAR	5.286	5.270	8.199	5.339	5.555	7.696	6.332	10.634	431.628	38,18%	99,85%
Por Vencer	4.224	4.323	7.254	4.404	4.823	7.132	5.800	9.923	359.930	39,13%	93,17%
Vencidas	1.562	1.445	1.339	1.286	870	641	651	866	84.484	35,09%	8,13%
Provisión Cuentas Incobrables	-500	-497	-393	-351	-137	-78	-118	-155	-12.786	-98,82%	-1,46%
PRIMAS DOCUMENTADAS	11	40	11	88	97	25	18	16	8.404	-33,92%	0,15%
Por Vencer	0	0	0	0	0	0	0	0	5.035	0,00%	0,00%
Vencidas	0	0	0	0	0	0	0	0	6.425	0,00%	0,00%
Cheques Protestados	13	45	16	88	99	25	21	26	153	3,34%	0,25%
Provisión Cuentas Incobrables	-2	-4	-4	0	-2	0	-4	-10	-3.209	-2075,38%	-0,09%
TOTAL DEUDORES DE PRIMAS	5.297	5.311	8.211	5.427	5.652	7.720	6.350	10.650	440.032	37,95%	100,00%

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS

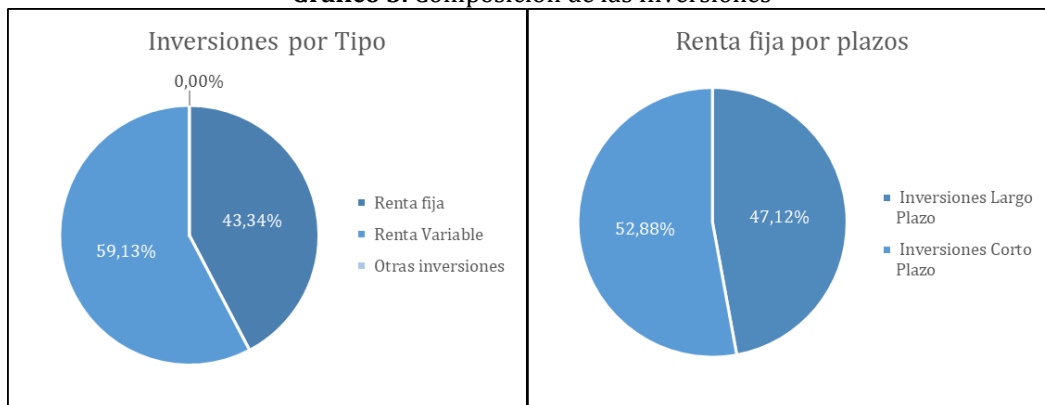
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En lo que respecta a la cobertura, la aseguradora presentó un indicador de 18,51% a la fecha de corte, lo cual refleja un aumento respecto a diciembre 2024 en donde el indicador fue de 11,80%.

▪ **Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado para INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS, 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 Comité de Inversiones realiza un Informe de Inversiones en donde se monitorea el cumplimiento a las políticas de inversión. Además, para medir el riesgo de mercado, la compañía ha establecido como indicador de valor en riesgo VaR (Value at Risk), que es calculado semestralmente y que su resultado está dentro del apetito de riesgo definido por el Directorio

Gráfico 3. Composición de las Inversiones



Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Las inversiones obligatorias a diciembre 2025 ascendieron a USD 8,36 millones. En el periodo de análisis las inversiones obligatorias cubren en 0,83 veces las reservas técnicas, evidenciando una posición de riesgo moderada en términos de cobertura de los riesgos asumidos.

El portafolio de inversiones, al 31 de diciembre 2025, presentó un saldo de USD 8,91 millones. El 45,20% del portafolio se encuentra en inversiones en bienes raíces, el 14,07% inversiones en otros fondos y fideicomisos nacionales procesos de titularización (Renta Variable), 17,37% inversiones empresas sujetas control Super. Cías. (Renta Variable), 1,23% Fondos de inversión y 8,99% Títulos representativos inversiones en el sistema financiero nacional. 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 diciembre 2025 (en miles de dólares).

INVERSIONES FINANCIERAS	Monto	Participación
a) Inversiones del Estado	1.172	13,15%
b) Títulos representativos inversiones en el sistema financiero nacional	801	8,99%
e) Inversiones empresas sujetas control Super. Cías. Renta Variable	1.548	17,37%
f) Fondos de Inversión renta variable	110	1,23%
g) Inversiones en otros fondos y fideicomisos nacionales procesos de titularización (Renta Variable)	1.254	14,07%
h) Inversiones en bienes raíces*	4.028	45,20%
TOTAL DE INVERSIONES	8.912	100%

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

7. Riesgo de solvencia

Capital Adecuado

A diciembre 2025, el requerimiento de capital adecuado de la compañía se ubicó en USD 5,61 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 12,18 millones¹. A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 1,17 veces y decreció con respecto a diciembre 2024.

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

Capital Adecuado	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Variación Interanual
Primas	2.998	2.556	3.911	5.408	5.073	29,72%
Siniestros	1.539	1.666	1.735	1.903	2.206	27,16%
Requerimiento de capital adecuado	3.387	3.387	4.341	5.908	5.618	29,43%
Patrimonio técnico primario	6.278	6.325	6.432	4.929	10.386	61,46%
Deducciones de inversiones	0	0	0	0	0	0,00%
Patrimonio técnico secundario	4.152	4.485	5.119	7.434	1.790	-65,04%
Total patrimonio técnico	10.430	10.810	11.551	9.859	12.175	5,40%
Excedente/Déficit	7.043	7.423	7.211	3.951	6.557	-9,06%
Indicador de capital adecuado	2,08	2,19	1,66	0,67	1,17	-29,74%

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Reservas técnicas

El monto de las reservas técnicas, a diciembre 2025, fueron de USD 10,11 millones lo cual significa un crecimiento de 30,48% con respecto a diciembre 2024, este comportamiento se debe principalmente a que, en las Reservas de Siniestros Pendientes. Del total de las reservas técnicas el 18,33% se compone por reservas de riesgo en curso, el 80,36% por reservas para obligaciones de siniestros pendientes, 1,10% reservas de desviación de siniestralidad catastrófica y 0,21% en reservas de estabilización.

¹ Con un patrimonio técnico primario de USD 4,93 millones, correspondiente al 50% del patrimonio técnico total.

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

Reservas técnicas	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Sistema dic-25	Variación Interanual	Participación dic-25
Reservas de riesgo en curso	2.056	1.660	2.021	2.117	1.852	274.537	-8,36%	18,33%
Reservas de seguro de vida	0	0	0	0	0	112.814	0,00%	0,00%
Reservas para obligaciones de siniestros pendientes	11.689	9.566	5.186	4.176	8.121	448.054	56,60%	80,36%
Reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica	55	102	102	112	112	25.218	9,54%	1,10%
Reservas de estabilización	216	436	436	21	21	10.722	-95,21%	0,21%
Otras reservas	0	0	0	0	0	3.982	0,00%	0,00%
Total de reservas técnicas	14.016	11.763	7.745	6.425	10.105	875.328	30,48%	100,00%

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
 Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La relación entre la reserva técnica y la prima neta emitida fue de 13,63%, con un crecimiento en relación a diciembre 2024 que registró 11,72%. Finalmente, la relación entre las reservas técnicas y el patrimonio fue de 78,27% a diciembre 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 34,86%, superior a lo observado en diciembre 2024 (27,57%); adicionalmente, la aseguradora muestra un indicador ligeramente inferior al de la industria (37,89%).

Los ramos de aviación 28,71% y buen uso de anticipo con el 11,84%, son los ramos más representativos en cuanto a prima neta emitida y registran una siniestralidad de 15,56% y -20,09% respectivamente.

La elevada siniestralidad en el ramo de vida colectiva configura un riesgo inherente alto, no obstante, la compañía ha adoptado las medidas correctivas para mitigar el riesgo.

8. Riesgo inherente a la actividad operativa

INTEROCEÁNICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS 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 función a lo dispuesto por la normativa legal vigente a diciembre 2025 la compañía cuenta con sus contratos automáticos y catastróficos vigentes (período julio 2025 – junio 2026) la compañía cuenta con los contratos automáticos y catastróficos vigentes y debidamente registrados en la SCVS, así mismo dio cumplimiento dentro del plazo legal establecido con el envío del programa de reaseguro.

De esta manera, la administración de la compañía ha establecido como política el estricto cumplimiento de la normativa y disposiciones emitidas por el ente de control, con el objetivo de mitigar adecuadamente el riesgo de reaseguro.

A diciembre 2025 el indicador de cesión del reaseguro fue del 76,13% mayor al presentado en junio 2025. Respecto a la industria la empresa se ubica en una posición favorable en este aspecto, pues se registra un indicador de 29,92%. Estos resultados denotan un adecuado manejo de derivación de riesgo en este aspecto del giro del negocio.

Mensualmente a través de la metodología establecida “Registro de eventos” se recopila los eventos de las diferentes áreas de la compañía. Para mitigar y controlar el riesgo reputacional la compañía se ha enfocado

en un fortalecimiento continuo del plan de fidelización de clientes y brókers a nivel nacional, consolidando las herramientas de marketing digital y uso de estrategias digitales con la finalidad de aumentar la interacción en redes sociales y entregar al público información permanente de los productos y servicios, así como, patrocinios a diferentes eventos deportivos los cuales han permitido el reposicionamiento de nuestra marca.

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 encargado 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. Al cuarto trimestre del 2025, acorde al informe actuarial, se 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 P., Msc Analista

Anexos

Anexo 1: Estados Financieros

BALANCE GENERAL- INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS						
CUENTA	jun-22	jun-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
Activo	27.428	39.618	38.619	37.570	41.237	44.813
Inversiones	10.035	11.330	11.147	11.776	16.631	12.961
<i>Financieras</i>	6.094	6.569	6.042	6.102	6.286	6.530
<i>Caja y Bancos</i>	-541	11	60	593	5.335	1.470
<i>Activos fijos</i>	4.482	4.750	5.045	5.080	5.010	4.961
Deudores por primas	5.297	8.211	5.745	7.783	6.404	10.687
Deudores por reaseguros y coaseguros	2.700	8.902	12.143	9.681	9.333	13.222
Otros activos	9.397	11.175	9.584	8.331	8.868	7.943
Pasivos	17.817	28.626	27.063	25.273	28.138	31.901
Reservas técnicas	2.658	9.777	11.763	7.745	6.425	10.105
Reaseguros y coaseguros cedidos	5.509	8.162	6.819	9.912	13.620	14.082
Otras primas por pagar	94	71	153	198	538	569
Obligaciones financieras	0	225	1.326	1.272	1.089	896
Otros pasivos	9.557	10.392	7.002	6.147	6.466	6.249
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Patrimonio	9.773	10.315	11.222	12.297	12.297	12.911
Capital	9.149	9.149	9.149	9.149	9.149	9.149
Reservas	2.168	2.444	2.854	2.962	2.962	3.042
Resultados	-1.545	-1.278	-782	186	186	720
<i>Acumulados</i>	-1.545	-1.278	-782	-782	186	0
<i>Del ejercicio</i>	0	0	0	967	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- INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS						
CUENTA	jun-22	jun-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
Ingreso devengado	3.776	4.781	5.518	10.978	5.879	11.060
Prima retenida neta devengada	3.554	4.420	5.616	11.054	5.505	10.740
Prima neta retenida	3.100	4.392	5.220	11.019	5.600	10.571
Prima neta emitida	7.501	14.151	10.252	34.155	23.334	44.285
Prima emitida	10.106	18.421	12.737	66.063	47.082	74.139
Liquidaciones y rescates	2.605	4.271	2.485	31.795	23.748	29.736
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	4.402	9.758	5.032	23.249	17.734	33.831
<i>Ajuste de reserva riesgos en curso</i>	-454	-28	-396	-35	96	-169
<i>Ajuste de reserva de vida</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Ajuste de reserva catastrófica</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Ajuste de reserva desviación de siniestralidad</i>	-4	33	47	47	10	10
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo nuevo</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo existente</i>	-129	-291	220	220	-415	-415
<i>Ajuste otras reservas</i>	-92	-129	-214	-273	-23	-30
Primas por reaseguros no proporcionales	3	25	44	83	54	115
Costo de siniestros	1.383	2.396	1.550	3.048	2.395	3.744
Siniestros pagados	3.323	3.393	5.260	13.417	6.988	10.799
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	1.505	1.761	3.380	10.081	4.596	7.501
<i>Ajuste neto de reserva de siniestros</i>	-434	764	-330	-289	4	447
Resultado de intermediación	374	1.719	188	2.816	2.815	4.789
Comisiones pagadas	952	1.455	1.490	2.937	1.394	3.265
Comisiones recibidas	1.325	3.173	1.678	5.754	4.209	8.054
Margen de contribución	2.766	4.104	4.156	10.747	6.298	12.105
Gastos de administración	1.867	2.210	2.167	4.548	2.346	5.138
Resultado Técnico	899	1.894	1.989	6.199	3.952	6.968
Resultado de inversiones	57	-22	-11	5	10	13
De renta fija	16	46	34	55	14	58
De renta variable	73	24	22	60	24	71
Otros ingresos y egresos	-250	-622	-689	-1.544	-665	-427
Resultado antes de impuestos y participación	222	957	612	2.621	1.424	2.460
Resultado del ejercicio	-162	677	333	1.074	803	800

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	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Participación dic-25
Vida individual	131	263	76	174	0,39%
Vida colectiva	2.461	4.426	1.583	4.748	10,72%
Accidentes personales	353	820	565	1.357	3,06%
Incendio y líneas aliadas	298	2.407	1.699	2.502	5,65%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	11	86	0	65	0,15%
Vehículos	657	3.093	2.151	3.203	7,23%
Transporte	78	882	427	1.123	2,54%
Marítimo	493	949	325	1.565	3,53%
Aviación	-97	6.930	8.346	12.716	28,71%
Robo	114	368	41	122	0,27%
Todo riesgo para contratistas	1.128	1.409	57	405	0,91%
Rotura de maquinaria	52	376	138	564	1,27%
Equipo y maquinaria de contratistas	265	454	211	468	1,06%
Equipo electrónico	306	2.031	1.987	2.270	5,13%
Responsabilidad civil	385	987	537	1.537	3,47%
Fidelidad	190	366	168	315	0,71%
Cumplimiento de contrato	1.245	2.921	1.731	3.598	8,12%
Buen uso de anticipo	2.123	4.696	2.562	5.245	11,84%
Ejecución de obra y buena calidad de materiales	0	0	0	0	0,00%
Garantías aduaneras	14	50	50	106	0,24%
SUBTOTAL VIDA	2.592	4.689	1.659	4.922	11,11%
SUBTOTAL GENERALES	7.660	29.466	21.675	39.363	88,89%
TOTAL	10.252	34.155	23.334	44.285	100,00%

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

RAMOS	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Participación dic-25
Vida individual	59	160	68	139	2,00%
Vida colectiva	61	319	106	935	13,42%
Accidentes personales	89	272	-51	-370	-5,32%
Incendio y líneas aliadas	73	208	440	315	4,51%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	2	0	8	12	0,18%
Vehículos	73	470	306	468	6,71%
Transporte	32	175	102	149	2,14%
Marítimo	78	167	38	133	1,91%
Aviación	184	881	1.370	2.168	31,12%
Robo	38	103	42	60	0,87%
Todo riesgo para contratistas	-53	6	-160	-80	-1,15%
Rotura de maquinaria	73	113	7	53	0,77%
Pérdida de beneficio por rotura de maquinaria	3	-28	-20	-24	-0,34%
Equipo y maquinaria de contratistas	-121	-77	111	30	0,43%
Equipo electrónico	271	694	264	323	4,64%
Responsabilidad civil	53	251	120	232	3,33%
Fidelidad	33	106	37	75	1,07%
Seriedad de oferta	1	2	1	4	0,06%
Cumplimiento de contrato	147	830	351	593	8,51%
Buen uso de anticipo	873	1.456	637	1.333	19,13%
Garantías aduaneras	10	16	20	30	0,44%
SUBTOTAL VIDA	120	479	174	1.074	15,41%
SUBTOTAL GENERALES	1.869	5.720	3.778	5.894	84,59%
TOTAL	1.989	6.199	3.952	6.968	100,00%

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 5: Indicadores

INDICADORES	jun-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Sistema dic-25
Indicadores de liquidez						
Liquidez	1,21	1,17	1,23	1,25	1,23	1,25
Liquidez inmediata	0,24	0,23	0,27	0,42	0,26	0,72
Seguridad	1,31	1,33	1,39	1,39	1,33	1,19
Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad para accionistas ROE	13,13%	5,94%	8,61%	13,05%	5,86%	17,10%
Rentabilidad de activos ROA	3,92%	1,80%	2,50%	4,10%	1,76%	4,23%
Rentabilidad de operaciones	4,78%	3,25%	2,83%	3,44%	1,63%	4,71%
Resultado técnico / Patrimonio	18,36%	17,72%	50,41%	32,14%	53,97%	31,22%
Resultado técnico / Activo	4,78%	5,15%	16,50%	9,58%	15,55%	8,60%
Tasa de utilidad técnica	39,62%	36,04%	56,47%	67,22%	63,00%	15,07%
Indicadores de eficiencia						
Tasa de siniestralidad retenida	54,20%	27,60%	27,57%	43,52%	34,86%	37,89%
Razón combinada	60,38%	63,96%	43,53%	32,78%	37,00%	84,93%
Tasa de gastos de administración	15,62%	21,14%	13,32%	10,06%	11,60%	13,53%
Tasas de gastos de producción	10,28%	14,54%	8,60%	5,97%	7,37%	20,98%
Tasas de gastos de operación	25,90%	35,68%	21,91%	16,03%	18,97%	34,52%
Indicadores de morosidad						
Morosidad primas por cobrar	15,58%	15,28%	8,25%	10,09%	8,03%	19,01%
Morosidad primas documentadas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Morosidad total	15,73%	16,46%	8,48%	10,30%	8,22%	17,45%
Indicadores de cobertura						
Coberturas primas por cobrar vencidas	29,37%	15,78%	12,19%	18,20%	17,95%	15,13%
Cobertura primas documentadas vencidas	27,36%	2,29%	1,77%	16,65%	37,19%	48,79%
Cobertura total	29,35%	14,40%	11,80%	18,15%	18,51%	17,57%
Indicadores de políticas de reaseguro						
Cesión de reaseguro	68,96%	49,09%	67,74%	76,00%	76,13%	29,92%
Rentabilidad del reaseguro	32,52%	33,34%	24,85%	23,73%	23,87%	20,03%
Indicadores de apalancamiento						
Pasivo/patrimonio	2,78	2,41	2,06	2,29	2,47	2,63
Pasivo-reservas técnicas/patrimonio	1,83	1,36	1,43	1,77	1,69	1,44

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.