

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Fecha Comité	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
04 de junio de 2026	AAA	Al 31 de diciembre 2025	AAA	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: Estable

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

- 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 diciembre 2025. En el ranking del sector por activos la compañía ocupó la posición 3/26 y en el ranking por prima neta emitida 5/26.
- 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 diciembre 2025, en el ranking por resultados, ocupa la posición 5/26.
- El 63,79% de la producción de la compañía se concentra en seguros generales. Los ramos más representativos a diciembre 2025 son Vida Colectiva con el 35,86% e Incendio y líneas aliadas con el 31,45%. 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 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 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 31 de diciembre de 2025, los activos de la entidad ascendieron a USD 265,29 millones. Los activos presentaron una variación de 16,17% con respecto a diciembre 2024.
- Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 227,47 millones, lo cual significa una variación del 16,67% con respecto a diciembre 2024. En lo que respecta al patrimonio este fue de USD 37,82 millones en el periodo de análisis y se compone en 38,61% de capital.
- Al 31 de diciembre de 2025, la prima neta emitida fue de USD 167,04 millones, lo cual significa una variación interanual de 9,35%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 18,18 millones.
- El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 22,12 millones y creció respecto a diciembre 2024 en 0,88%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 89,56 millones y creció en 69,95% con respecto a diciembre 2024.
- El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo negativo de USD 7,65 millones.
- El Margen de Contribución fue de USD 37,98 millones a diciembre 2025. Los gastos de administración representaron el 11,40% en proporción a la prima neta emitida y se ubicaron en USD 19,80 millones.
- A diciembre 2025 el ROE fue de 20,61% y el ROA de 2,38%.

Riesgo de Liquidez

- Acorde al Informe de Gestión integral de riesgos al segundo semestre 2025 se cataloga el riesgo de liquidez como medio.
- A diciembre 2025, los activos líquidos fueron de USD 90,77 millones. Los activos líquidos se componen en 96,05% por Inversiones Financieras.
- La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,07 a la fecha de corte de la información, 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 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 31 de diciembre de 2025 presentan una variación del -4,26% con relación a diciembre 2024. La cartera por vencer representa el 45,75% del total de la cartera con un saldo de USD 4,14 millones.
- La morosidad de la compañía se ubicó en 51,03% a diciembre 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 31 de diciembre de 2025 presentó un saldo de USD 88,21 millones. El 59,27% 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 diciembre 2025, el requerimiento de capital adecuado, de la compañía se ubicó en USD 22,97 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 34,55 millones
- A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 0,50 veces.
- El monto de las reservas técnicas a diciembre 2025 fue de USD 82,03 millones lo cual significa un crecimiento de 11,11% con respecto a diciembre 2024. Del total de las reservas técnicas el 17,56% se compone por reservas de riesgo en curso, el 82,28% por reservas para obligaciones de siniestros pendientes.
- La tasa de siniestralidad retenida, a la fecha de corte fue de 20,20%, inferior a lo observado en diciembre 2024 (38,92%) y diciembre 2023 (26,27%). 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 HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con reaseguros de cuota parte, exceso de pérdida catastrófico y plan de varios ramos.
- A diciembre 2025 el indicador de cesión del reaseguro fue del 29,39% inferior al presentado en diciembre 2024. Respecto a la industria la empresa se ubica en una posición por debajo, 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 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 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 ($\approx 8,0\%$), 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 1. 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 aumentó 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 2. 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

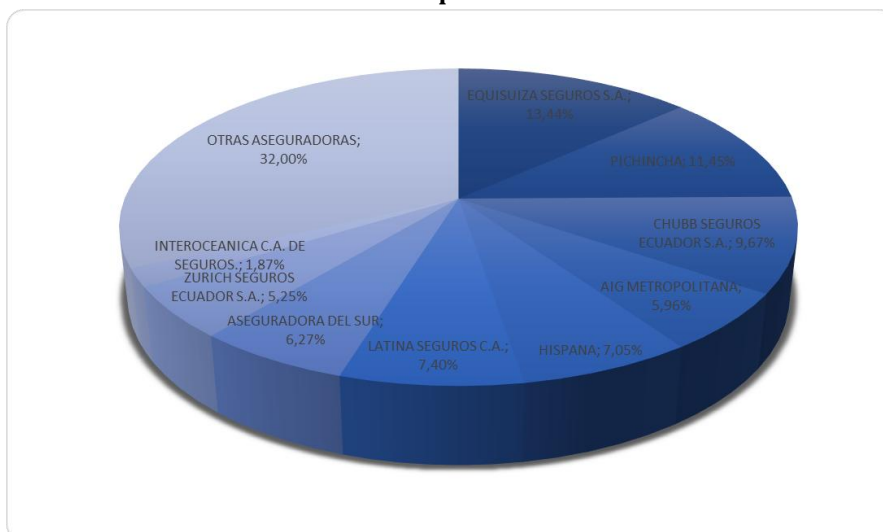
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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 1. 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 aumentaron 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 3. 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.

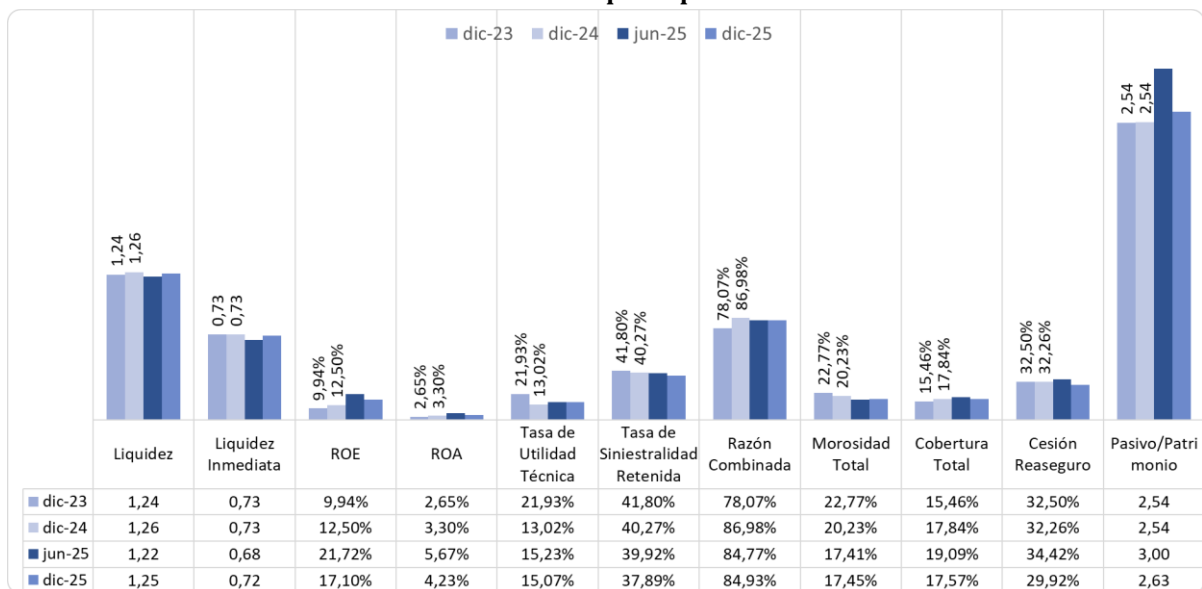
En lo que respecta a la rentabilidad, los indicadores ROE (Retorno sobre el Patrimonio) y ROA (Retorno sobre los Activos) han mostrado una tendencia fluctuante, con el ROE aumento de 12.50% en diciembre de 2024 a 17.10% en diciembre 2025. Por su parte, el ROA mostró una mejora, pasando de 3.30% a 4.23%. 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 2. 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 S EGUROS 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 3/26 a diciembre 2025 y la posición 5/26 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 diciembre 2025 en el ranking por resultados ocupa la posición 5/26.

El 63,79% 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 diciembre 2025 son Vida Colectiva con el 35.86% e Incendio y líneas aliadas con el 34,45%. 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 a diciembre 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 diciembre 2025, el capital de la compañía se mantiene en USD 14,6 millones.

Tabla 4. 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 diciembre 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 5. Estructura directiva.

NOMBRE	CARGO
Mosquera Karam Faddul Wilfrido	Presidente
Alex Criollo Buenaño	Director Principal
Carlos Mesias 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 31 de diciembre 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 6. Análisis FODA.

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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
<ul style="list-style-type: none"> 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 en 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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, 2024 y 2025. Adicionalmente se utilizó información interna de la empresa HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. con corte al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre del 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 265,29 millones. Los activos presentaron una variación de 16,17% con respecto a diciembre 2024. Crecimiento que se deriva principalmente del incremento de financieras (32,86%). Las cuentas más representativas a la fecha de corte son Deudores por Reaseguros y Coaseguros con el 35,41% e activos fijos con el 7,37%. Las demás cuentas que componen el activo son Deudores por primas (3,77%) y Otros Activos (19,24%). Los activos mantienen su estructura respecto a periodos anteriores.

Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 227,47 millones, lo cual significa una variación del 16,67% con respecto a diciembre 2024. El pasivo se compone principalmente por Reaseguros y Coaseguros Cedidos (37,78%), Reservas técnicas (36,06%), Otras Primas por Pagar (0,19%), Obligaciones Financieras (0,07%) y Otros pasivos (25,90%). La estructura de los pasivos se mantiene sin variaciones significativas respecto a diciembre 2024.

En lo que respecta al patrimonio este fue de USD 37,82 millones en el periodo de análisis y se compone en 38,61% de capital, 28,75% por Reservas, y 32,64% por Resultados. Se evidencia crecimiento de 13,24% del Patrimonio de manera interanual.

▪ Resultado Técnico

Al 31 de diciembre de 2025 la prima neta emitida fue de USD 167,04 millones, lo cual significa una variación interanual de 9,35%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 18,18 millones. Analizando el resultado técnico por ramos se evidencia que en el comparativo interanual los ramos de vida presentan un crecimiento de 22,86% respondiendo a un efecto de normalización de este nicho del mercado. Los ramos generales por su parte presentan un crecimiento interanual del 2,92%, 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 22,12 millones y creció respecto a diciembre 2024 en 0,88%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 89,56 millones y creció en 69,95% con respecto a diciembre 2024 y representaron el 51,54% de las primas netas emitidas. El ajuste de reserva de siniestros decreció en el periodo analizado en 0,49%.

El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo negativo de USD -7,65 millones. En la compañía creció las comisiones pagadas en un 66,93% con relación a diciembre 2024. Las comisiones pagadas ascendieron a USD 9,55 millones y las comisiones recibidas en USD 1,90 millones. El resultado de intermediación decreció en -161,74% 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 37,98 millones a diciembre 2025. Los gastos de administración representaron el 11,40% en proporción a la prima neta emitida y se ubicaron en USD 19,80 millones. Los gastos de administración crecieron en 9,08% a la fecha de corte con respecto a diciembre 2024.

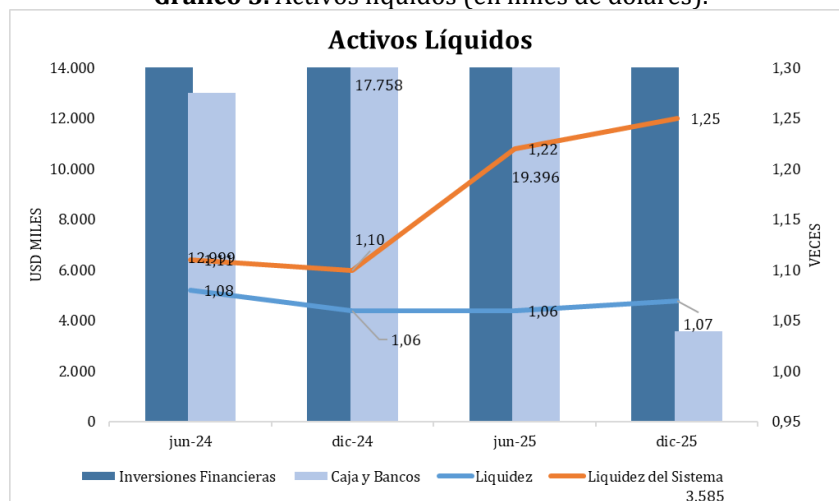
Los indicadores de rentabilidad presentan un crecimiento interanual significativo en el periodo de análisis. A diciembre 2025 el ROE fue de 20,61% y el ROA de 2,38%; indicadores que a diciembre 2024 presentaron valores de 20,53% y 2,50% respectivamente. Respecto al sistema la compañía se ubica en una 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 segundo 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 diciembre 2025 los activos líquidos fueron de USD 90,77 millones. Los activos líquidos se componen en 96,05% por Inversiones Financieras y 3,95% por Caja y Bancos. Es importante mencionar que se evidencia un excedente en las inversiones admitidas. La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,07 a la fecha de corte de la información, inferior al sistema que registró 1,25, pero cabe recalcar sobre la unidad.

Gráfico 3. 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 16,05% 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 31 de diciembre de 2025 presentan una variación del -4,26% con relación a diciembre 2024. La cartera por vencer representa el 45,75% del total de la cartera con un saldo de USD 4,14 millones.

En lo que respecta a la cartera vencida, esta mostró un saldo de USD 5,30 millones en el periodo de análisis decreció de manera interanual en -15,53%. La compañía reportó una provisión de cuentas incobrables de USD 0,39 millones. Esta cartera se concentra principalmente en clientes del Sector Público con los cuales se ha gestionado cobros de manera continua.

Tabla 7. Cuentas por cobrar (en miles de dólares).

Deudores por primas	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Sistema dic-25	Variación Interanual	Participación dic-25
PRIMAS POR COBRAR	23.328	17.493	16.578	9.456	13.759	9.054	431.628	-4,25%	99,99%
<i>Por Vencer</i>	20.361	7.146	10.178	3.570	7.130	4.143	359.930	16,05%	45,75%
<i>Vencidas</i>	4.932	10.666	6.744	6.278	7.046	5.303	84.484	-15,53%	58,57%
<i>Provisión Cuentas Incobrables</i>	-1.965	-319	-344	-392	-417	-392	-12.786	-0,07%	-4,33%
PRIMAS DOCUMENTADAS	0	3	5	1	0	1	8.404	-46,28%	0,01%
<i>Por Vencer</i>	0	0	0	0	0	0	5.035	0,00%	0,00%
<i>Vencidas</i>	0	0	0	0	0	0	6.425	0,00%	0,00%
<i>Cheques Protestados</i>	0	2	5	1	0	0	153	-66,31%	0,00%
<i>Provisión Cuentas Incobrables</i>	0	0	0	0	0	0	-3.209	0,00%	0,00%
TOTAL DEUDORES DE PRIMAS	23.328	17.496	16.583	9.457	13.759	9.055	440.032	-4,26%	100,00%

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

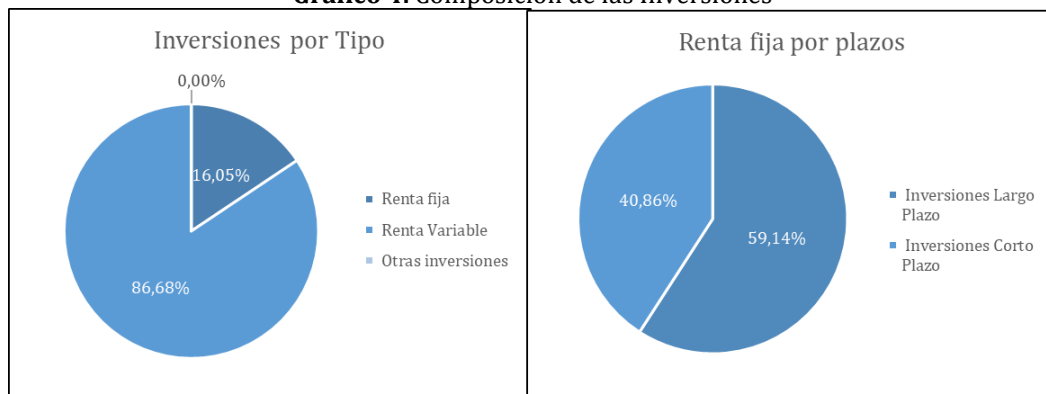
La morosidad de la compañía se ubicó en 51,03% a diciembre 2025, significando un decrecimiento respecto a diciembre 2024 donde el indicador fue de 63,75%. Respecto al sistema, HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se ubicó en una posición desfavorable, en contexto de la morosidad presentada por el mismo en el periodo de análisis (17,45%), 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 7,39% a la fecha de corte, lo cual refleja un crecimiento 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 4. Composición de las Inversiones



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

Las inversiones obligatorias a diciembre 2025 ascendieron a USD 35,70 millones. En el periodo de análisis las inversiones obligatorias cubren en 0,44 veces las reservas técnicas, evidenciando una posición de riesgo moderado en términos de cobertura de los riesgos asumidos.

El portafolio de inversiones al 31 de diciembre 2025 presentó un saldo de USD 88,21 millones. El 56,27% del portafolio se encuentra en títulos emitidos por instituciones financieras nacionales, el 16,82% en inversión de bienes raíces, 3,85% en títulos emitidos por el Estado, 5,67% en títulos emitidos por sociedades no financieras y 17,39% 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 8. Portafolio de inversiones financieras a diciembre 2025 (en miles de dólares).

INVERSIONES FINANCIERAS	Monto	Participación
Títulos emitos por el Estado y Banco Central del Ecuador con plazo superior a 365 días (Renta Fija Tipo II)	3.394	3,85%
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central del Ecuador (a CA)	3.394	3,85%
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)	49.641	56,27%
Títulos Emitidos por el Sistema Financiero Nacional (a CA)	49.641	
Títulos emitidos por Instituciones Financieras nacionales con plazo mayor a 365 días (Renta Fija Tipo II)	5.003	5,67%
Títulos Emitidos por Sociedades no Financieras Nacionales (a CA)	5.003	5,67%
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	15.338	17,39%
Cuotas de Fondos de Inversión Nacionales (al costo)	15.338	17,39%
Inversiones en bienes raíces	14.838	16,82%
Bienes raíces	14.838	16,82%
TOTAL DE INVERSIONES	88.213	

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
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 22.97 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 34,55 millones¹, presentando una variación interanual del 14,74%. A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 0,50 veces.

Tabla 9. Composición del Capital Adecuado (en miles de dólares).

Capital Adecuado	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Variación Interanual
Primas	193.486	166.349	141.581	160.348	184.949	19.143	-88,06%
Siniestros	58.233	55.543	54.917	52.697	60.064	13.853	-73,71%
Requerimiento de capital adecuado	23.180	21.348	18.264	21.009	24.472	22.972	9,34%
Patrimonio técnico primario	17.461	18.138	18.096	18.744	18.760	19.501	4,04%
Deducciones de inversiones	0	0	0	0	0	0	0,00%
Patrimonio técnico secundario	14.498	9.383	14.385	11.364	20.200	15.044	32,38%
Total patrimonio técnico	31.959	27.521	32.482	30.108	37.519	34.545	14,74%
Excedente/Déficit	8.779	6.173	14.217	9.099	13.047	11.574	27,20%
Indicador de capital adecuado	0,38	0,29	0,78	0,43	0,53	0,50	16,34%

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

Reservas técnicas

El monto de las reservas técnicas a diciembre 2025 fue de USD 82,03 millones lo cual significa un crecimiento de 11,11% con respecto a diciembre 2024. Del total de las reservas técnicas el 17,56% se compone por reservas de riesgo en curso, el 82,28% por reservas para obligaciones de siniestros pendientes, 0,04% reservas de desviación de siniestralidad catastrófica y 0,13% en reservas de estabilización.

Tabla 10. Composición de reservas técnicas (en miles de dólares).

Reservas técnicas	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Sistema dic-25	Variación Interanual	Participación dic-25
Reservas de riesgo en curso	6.017	6.144	6.017	5.951	7.680	14.400	274.537	141,97%	17,56%
Reservas de seguro de vida	0	0	0	0	0	0	112.814	0,00%	0,00%
Reservas para obligaciones de siniestros pendientes	90.568	95.032	90.568	64.086	95.840	67.488	448.054	5,31%	82,28%
Reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica	15	57	15	15	30	29	25.218	100,70%	0,04%
Reservas de estabilización	3.773	1.028	3.773	3.773	104	107	10.722	-97,16%	0,13%
Otras reservas	0	0	0	0	0	0	3.982	0,00%	0,00%
Total de reservas técnicas	100.373	102.260	100.373	73.826	103.655	82.025	875.328	11,11%	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 47,20%, con un incremento en relación a diciembre 2024 que registró 46,04%. Finalmente, la relación entre las reservas técnicas y el patrimonio fue de 216,91% 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 20,20%, inferior a lo observado en diciembre 2024 (38,92%); adicionalmente, la aseguradora muestra un indicador inferior al de la industria (37,89%).

Los ramos de incendio y vida colectiva son los ramos más representativos de la compañía y presentan una siniestralidad de 27,87% y 73,90% 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 (318,48%), rotura de maquinaria (191,83%), Banco e instituciones financieras (73,56%), vehículos (66,95%); no obstante, los

¹ Con un patrimonio técnico primario de USD 18,76 millones, correspondiente al 50,00% del patrimonio técnico total.

riesgos de siniestralidad asociados se mitigan parcialmente por la baja representatividad de estos ramos en la producción total.

A diciembre 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 diciembre 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 diciembre 2025 el indicador de cesión del reaseguro fue del 29,39% inferior 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%. 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 diciembre 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 las mismas. Adicionalmente, es importante mencionar que la compañía ha potenciado los canales y herramientas digitales.

<p>Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General</p>	<p>Ing. Galo Pérez P., Msc Analista</p>

Anexos

Anexo 1: Estados Financieros

BALANCE GENERAL- HISPANA DE SEGUROS S.A.						
CUENTA	jun-22	jun-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
Activo	130.118	166.695	230.510	228.367	292.663	265.287
Inversiones	60.443	87.899	81.427	108.651	109.736	110.313
<i>Financieras</i>	39.416	61.937	53.250	74.855	70.754	87.181
<i>Caja y Bancos</i>	9.740	11.479	12.999	17.758	19.396	3.585
<i>Activos fijos</i>	11.287	14.483	15.178	16.038	19.586	19.547
Deudores por primas	15.884	11.024	17.647	10.511	15.187	10.001
Deudores por reaseguros y coaseguros	39.772	44.362	105.928	73.756	115.101	93.933
Otros activos	14.020	23.410	25.509	35.448	52.639	51.040
Pasivos	98.478	131.697	194.743	194.973	250.434	227.471
Reservas técnicas	30.771	39.156	100.373	73.826	103.655	82.025
Reaseguros y coaseguros cedidos	40.050	56.146	62.663	84.699	101.594	85.928
Otras primas por pagar	174	328	19	239	238	438
Obligaciones financieras	373	460	1.165	727	450	158
Otros pasivos	27.111	35.606	30.523	35.483	44.497	58.922
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Patrimonio	26.156	23.625	28.014	33.394	31.894	37.816
Capital	14.601	14.601	14.601	14.601	14.601	14.601
Reservas	7.986	8.433	9.481	10.129	10.129	10.871
Resultados	3.569	591	3.933	8.664	7.164	12.344
<i>Acumulados</i>	3.569	591	3.933	2.833	7.164	5.664
<i>Del ejercicio</i>	5.485	0	0	5.831	0	6.680

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	jun-22	jun-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
Ingreso devengado	30.435	28.901	22.657	53.000	34.505	67.745
Prima retenida neta devengada	32.214	30.277	25.422	56.328	31.109	109.488
Prima neta retenida	32.440	30.425	25.295	56.136	32.838	117.937
Prima neta emitida	90.632	89.731	64.700	152.755	89.812	167.036
Prima emitida	92.901	92.543	67.775	160.348	92.375	173.771
Liquidaciones y rescates	2.269	2.812	3.075	7.593	2.563	6.735
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	58.192	59.306	39.405	96.619	56.974	49.099
<i>Ajuste de reserva riesgos en curso</i>	226	148	-127	-192	1.729	8.449
<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>	-936	5	-42	-42	16	15
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo nuevo</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo existente</i>	1.843	830	2.746	2.746	-3.669	-3.666
<i>Ajuste otras reservas</i>	0	0	0	0	0	0
Primas por reaseguros no proporcionales	873	541	61	624	257	45.395
Costo de siniestros	7.100	8.577	1.851	21.923	9.857	22.116
Siniestros pagados	24.338	28.098	27.472	52.697	34.839	89.558
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	16.116	18.556	19.365	32.685	24.438	68.289
<i>Ajuste neto de reserva de siniestros</i>	-1.122	-965	-6.256	1.912	-543	847
Resultado de intermediación	-526	2.486	-31	-2.923	-4.786	-7.651
Comisiones pagadas	3.731	5.793	2.551	5.721	5.835	9.549
Comisiones recibidas	3.204	8.279	2.521	2.797	1.049	1.898
Margen de contribución	22.809	22.809	20.775	28.153	19.862	37.978
Gastos de administración	14.360	6.809	9.924	18.154	10.084	19.802
Resultado Técnico	8.449	16.000	10.851	10.000	9.778	18.176
Resultado de inversiones	-336	-979	-1.980	-3.146	-2.254	-3.248
De renta fija	517	1.228	2.284	3.774	2.733	4.180
De renta variable	180	249	304	628	479	932
Otros ingresos y egresos	10.969	22.746	15.505	12.959	20.671	14.845
Resultado antes de impuestos y participación	-5.485	-11.373	-7.753	-6.479	-10.335	-7.422
Resultado del ejercicio	5.485	11.373	7.753	6.479	10.335	7.422

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	268	513	290	575	0,34%
Vida colectiva	22.430	48.710	32.967	59.902	35,86%
Accidentes personales	465	664	462	720	0,43%
Incendio y líneas aliadas	21.045	53.816	28.768	52.539	31,45%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	486	1.203	819	1.256	0,75%
Vehículos	4.611	8.499	4.779	11.888	7,12%
Transporte	455	2.231	486	986	0,59%
Marítimo	224	975	447	1.105	0,66%
Aviación	70	189	153	306	0,18%
Robo	442	762	454	720	0,43%
Todo riesgo para contratistas	154	337	94	194	0,12%
Rotura de maquinaria	4.549	15.274	9.068	17.646	10,56%
Equipo y maquinaria de contratistas	315	1.544	480	1.517	0,91%
Equipo electrónico	2.284	4.749	1.886	3.362	2,01%
Responsabilidad civil	4.074	7.974	4.361	7.529	4,51%
Fidelidad	156	318	347	456	0,27%
Cumplimiento de contrato	15	38	25	49	0,03%
Buen uso de anticipo	22	49	29	42	0,03%
Ejecución de obra y buena calidad de materiales	5	5	0	0	0,00%
Garantías aduaneras	4	5	4	5	0,00%
SUBTOTAL VIDA	22.698	49.223	33.257	60.477	36,21%
SUBTOTAL GENERALES	42.002	103.532	56.555	106.559	63,79%
TOTAL	64.700	152.755	89.812	167.036	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	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Participación dic-25
Vida individual	381	166	215	120	0,66%
Vida colectiva	3.034	8.174	8.695	7.029	38,67%
Accidentes personales	84	30	22	125	0,69%
Incendio y líneas aliadas	3.183	1.016	552	8.039	44,23%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	32	-101	-1	10	0,06%
Vehículos	-454	-202	-324	-1.825	-10,04%
Transporte	157	119	18	245	1,35%
Marítimo	64	24	5	121	0,66%
Aviación	43	4	0	-22	-0,12%
Robo	-58	-47	32	180	0,99%
Todo riesgo para contratistas	21	2	6	-59	-0,32%
Rotura de maquinaria	2.809	230	25	192	1,05%
Pérdida de beneficio por rotura de maquinaria	659	-81	-10	-154	-0,85%
Equipo y maquinaria de contratistas	20	27	17	175	0,96%
Equipo electrónico	287	64	68	540	2,97%
Responsabilidad civil	426	483	348	2.582	14,20%
Fidelidad	-9	5	8	147	0,81%
Seriedad de oferta	0	0	0	0	0,00%
Cumplimiento de contrato	5	2	1	8	0,04%
Buen uso de anticipo	3	2	1	7	0,04%
Garantías aduaneras	0	0	0	0	0,00%
SUBTOTAL VIDA	3.415	8.340	8.910	7.149	39,33%
SUBTOTAL GENERALES	7.436	1.659	868	11.027	60,67%
TOTAL	10.851	10.000	9.778	18.176	100,00%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
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	1,15	1,08	1,06	1,06	1,07	1,25
Liquidez inmediata	0,58	0,35	0,48	0,37	0,41	0,72
Seguridad	1,20	1,13	1,12	1,10	1,11	1,19
Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad para accionistas ROE	79,46%	52,41%	20,53%	62,71%	20,61%	17,10%
Rentabilidad de activos ROA	14,22%	6,63%	2,50%	7,52%	2,38%	4,23%
Rentabilidad de operaciones	12,67%	11,98%	3,82%	11,51%	4,00%	4,71%
Resultado técnico / Patrimonio	67,72%	38,73%	29,94%	30,66%	48,07%	-175,87%
Resultado técnico / Activo	9,60%	4,71%	4,38%	3,34%	6,85%	-48,43%
Tasa de utilidad técnica	55,36%	47,89%	18,87%	28,34%	26,83%	15,07%
Indicadores de eficiencia						
Tasa de siniestralidad retenida	28,33%	7,28%	38,92%	31,69%	20,20%	37,89%
Razón combinada	44,64%	52,11%	81,13%	71,66%	73,17%	84,93%
Tasa de gastos de administración	7,59%	15,34%	11,88%	11,23%	11,85%	13,53%
Tasas de gastos de producción	6,46%	3,94%	3,74%	6,50%	5,72%	20,98%
Tasas de gastos de operación	14,04%	19,28%	15,63%	17,73%	17,57%	34,52%
Indicadores de morosidad						
Morosidad primas por cobrar	29,79%	39,85%	63,75%	49,70%	56,14%	19,01%
Morosidad primas documentadas	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
Morosidad total	29,81%	37,51%	57,59%	45,15%	51,03%	17,45%
Indicadores de cobertura						
Coberturas primas por cobrar vencidas	11,14%	5,11%	6,24%	5,92%	7,39%	15,13%
Cobertura primas documentadas vencidas	1,60%	0,71%	3,53%	0,00%	10,48%	48,79%
Cobertura total	11,14%	5,10%	6,24%	5,92%	7,39%	17,57%
Indicadores de políticas de reaseguro						
Cesión de reaseguro	66,09%	60,90%	63,25%	63,44%	29,39%	29,92%
Rentabilidad del reaseguro	13,96%	6,40%	2,90%	1,84%	3,87%	20,03%
Indicadores de apalancamiento						
Pasivo/patrimonio	5,57	6,95	5,84	7,85	6,02	2,63
Pasivo-reservas técnicas/patrimonio	3,92	3,37	3,63	4,60	3,85	1,44

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