

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

SEGUROS ALIANZA S.A.

Fecha de Calificación	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
04 de junio de 2025	AAA	Al 31 de diciembre 2025	AAA*	Ing. Galo Pérez P. Msc. analista3@summaratings.com

*Calificación otorgada por otra Calificadora de Riesgos.

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

- SEGUROS ALIANZA S.A. cuenta con más de 40 años de experiencia en el mercado ecuatoriano. En el ranking del sector por activos la compañía ocupó la posición 13/26 y en el ranking por prima neta emitida 12/26.
- SEGUROS ALIANZA S.A. a diciembre 2025, en el ranking por resultados, ocupa la posición 12/26.
- El 89,05% de la producción de la compañía se concentra en seguros generales. Los ramos más representativos a diciembre 2025 son vida colectiva 34,71% y vehículos con el 33,56%. Se valora positivamente la diversificación de ramos en la producción que presenta la compañía mitigando riesgos inherentes de concentración relacionados.
- SEGUROS ALIANZA S.A. cuenta con 11 sucursales distribuidas en las principales ciudades del país. Las sucursales que concentran mayor producción son Quito y Guayaquil.

Riesgo del Buen Gobierno Corporativo

- La estructura accionarial de SEGUROS ALIANZA S.A. se compone por 8 entre los cuales son personas naturales y jurídicas.
- 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 los años 2024 al 2027, la compañía definió dentro de su planificación estratégica un conjunto de objetivos y estrategias institucionales orientadas a fortalecer su crecimiento rentable y sostenible, enfocándose en brindar un trato cercano y un servicio de excelencia a clientes y corredores. En este contexto, se establecieron cinco objetivos estratégicos enfocados en crecimiento, rentabilidad, liquidez, renovación y optimización operativa, así como siete estrategias institucionales alineadas a las perspectivas financiera, clientes, procesos internos, y crecimiento y aprendizaje, con el propósito de mejorar la productividad, fortalecer la experiencia del cliente, optimizar los procesos internos y potenciar el desarrollo organizacional.

Estructura Financiera

- Al 31 de diciembre de 2025, los activos de la entidad ascendieron a USD 75,98 millones. Los activos presentaron una variación interanual de 14,65% con respecto a diciembre de 2024. Las principales cuentas del activo estuvieron concentradas en deudores por reaseguros y coaseguros cedidos con una participación de 43,08%, inversiones con 25,75% y deudores por primas con 22,93%.
- Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 60,45 millones, lo cual significó una variación interanual de 16,71% respecto a diciembre de 2024. Por su parte, el patrimonio ascendió a USD 15,54 millones y estuvo compuesto principalmente por capital (52,78%), reservas (32,31%) y resultados (14,91%).
- Al 31 de diciembre de 2025, la prima neta emitida fue de USD 76,76 millones, mientras que la prima emitida alcanzó USD 117,46 millones, reflejando una variación interanual de 5,18%. El resultado técnico al cierre del periodo se ubicó en USD 7,32 millones.
- El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 18,83 millones y presentó un crecimiento interanual de 11,63%. Asimismo, los siniestros pagados ascendieron a USD 41,01 millones, evidenciando un incremento de 18,70% respecto a diciembre de 2024.
- El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo de USD 7,25 millones al cierre de diciembre de 2025, aunque registró una contracción interanual de 18,51%.
- El margen de contribución alcanzó USD 19,34 millones a diciembre de 2025. Los gastos de administración se ubicaron en USD 12,02 millones y representaron el 15,66% de la prima neta emitida.
- Al cierre de diciembre de 2025, el ROE fue de 5,25% y el ROA de 1,07%. En comparación con el sistema, la compañía se mantuvo por debajo de los indicadores promedio del mercado, los cuales se ubicaron en 17,10% y 4,23%, respectivamente.

Riesgo de Liquidez

- Acorde al Informe de Gestión Integral de Riesgos con corte a diciembre de 2025, el riesgo de liquidez de SEGUROS ALIANZA S.A. se mantiene en una categoría moderada, sustentado en el monitoreo permanente de inversiones, liquidez y suficiencia patrimonial efectuado por la Gerencia General, Comité de Inversiones y área financiera de la compañía.
- A diciembre 2025, los activos líquidos fueron de USD 12,73 millones. Los activos líquidos se componen en 54,43% por Inversiones Financieras.
- La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,06 a la fecha de corte de la información, inferior al sistema que registró 1,25.
- 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.

Riesgo de Crédito y Mercado

- Acorde al Informe Semestral de Riesgos con corte a diciembre de 2025, el riesgo de crédito de SEGUROS ALIANZA S.A. se cataloga como moderado, considerando las políticas de control, seguimiento de cobranzas, monitoreo de cartera y evaluación continua de contrapartes implementadas por la administración.
- Las cuentas por cobrar de SEGUROS ALIANZA S.A. al 31 de diciembre de 2025 presentan una variación de -15,22% con relación a diciembre 2024. La cartera por vencer representa el 84,51% del total de la cartera con un saldo de USD 14,48 millones.
- La morosidad de la compañía se ubicó en 18,48% a diciembre 2025, reflejando un aumento respecto a diciembre 2024 donde el indicador fue de 13,23%. Respecto al sistema, SEGUROS ALIANZA S.A. se ubicó en una posición ligeramente superior.
- El riesgo de mercado para SEGUROS ALIANZA 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 6,93 millones. El 69,85% 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 10,59 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 13,34 millones
- A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 0,26 veces, el que creció con respecto a diciembre 2024.
- El monto de las reservas técnicas a diciembre 2025 fue de USD 32,23 millones lo cual significa un crecimiento de 32,26% con respecto a diciembre 2024. Del total de las reservas técnicas el 10,33% se compone por reservas de riesgo en curso, el 89,64% por reservas para obligaciones de siniestros pendientes.
- La tasa de siniestralidad retenida, a la fecha de corte fue de 59,11%, superior a lo observado en diciembre 2024 (55,72%). La aseguradora muestra un indicador superior al de la industria (37,89%).

Riesgo Operacional

- Seguros Alianza S.A. mantiene sus políticas y especificaciones de los reaseguros dentro del manual de suscripción en el cual se detalla las exclusiones de reaseguros y los requisitos para las colocaciones facultativas.
- A diciembre 2025 el indicador de cesión del reaseguro fue del 62,17% 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%.
- 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 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.
- A diciembre de 2025, acorde al informe actuarial emitido, SEGUROS ALIANZA S.A. constituyó reservas técnicas adecuadas conforme a los requerimientos normativos vigentes; adicionalmente, se validaron los métodos, hipótesis y esquemas utilizados para el cálculo de dichas reservas, incluyendo procesos de Back Testing y revisiones efectuadas por actuarios independientes, auditores externos y organismos de control.

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 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 2. Prima neta emitida por ramo (USD miles)

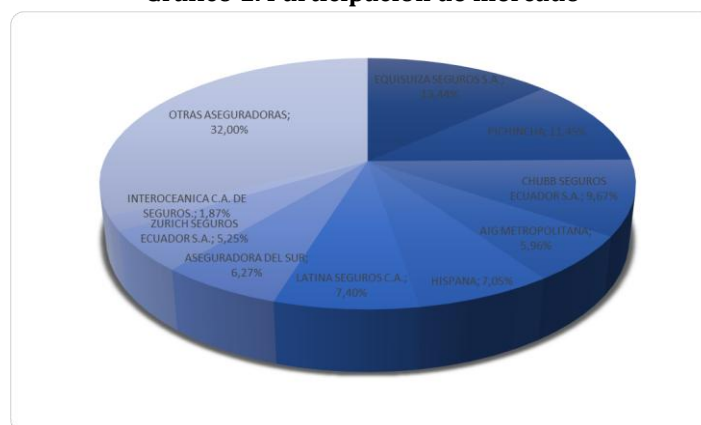
Tipos de seguros	Prima neta emitida (miles de USD)					Variación Anual dic-25	Proporción dic-25
	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25		
Seguros generales	1.529.514	704.257	1.527.378	821.068	1.611.870	5,53%	68,07%
Vehículos	403.646	202.567	418.945	211.572	436.994	4,31%	18,45%
Incendio y líneas aliadas	231.585	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 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 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.

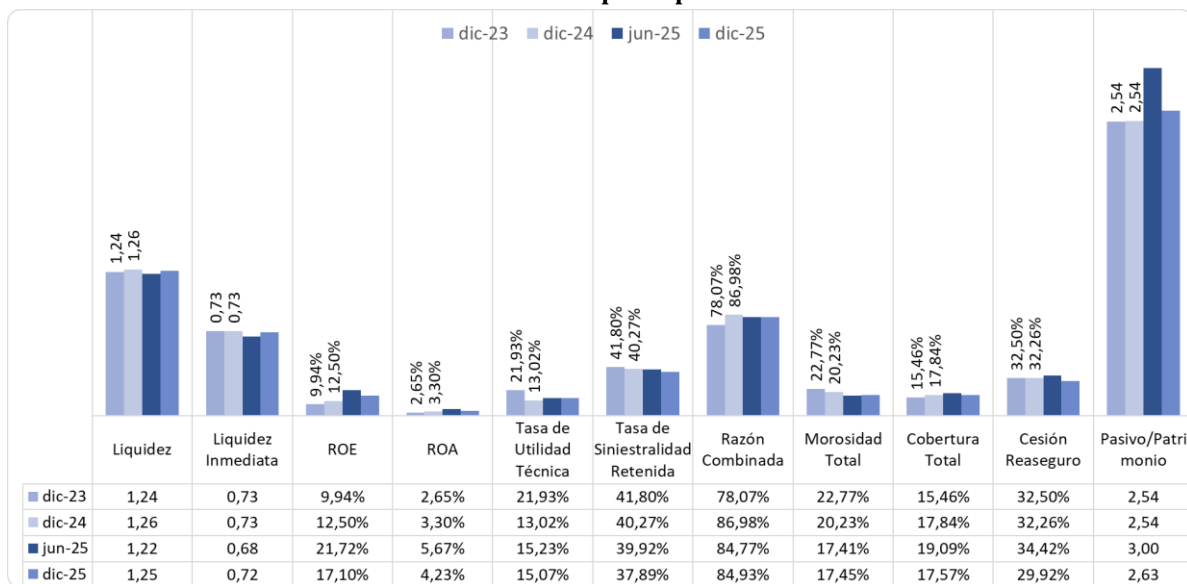
En lo que respecta a la rentabilidad, los indicadores ROE (Retorno sobre el Patrimonio) y ROA (Retorno sobre los Activos) han mostrado una tendencia fluctuante, con el ROE aumento de 12.50% en diciembre de 2024 a 17.10% en diciembre 2025. Por su parte, el ROA mostró una mejora, pasando de 3.30% a 4.23%. 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

SEGUROS ALIANZA S.A. fue constituida mediante Resolución No. 82-187 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 8 de julio de 1982 bajo la denominación “Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.”, convirtiéndose en la primera aseguradora totalmente ecuatoriana del mercado. La compañía fue fundada por Álvaro Flórez y Carlos Romero, quienes identificaron el potencial del sector asegurador ecuatoriano e impulsaron el desarrollo de una firma con cobertura nacional.

A lo largo de su trayectoria, la entidad ha fortalecido su presencia en el mercado mediante la apertura progresiva de oficinas en ciudades como Guayaquil, Cuenca, Manta, Santo Domingo, Machala, Riobamba, Ambato, Orellana, Loja y Ibarra, manteniendo actualmente cobertura en 11 ciudades del país. En diciembre de 2015, mediante escritura pública y por decisión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, la compañía modificó su razón social a “Seguros Alianza S.A.”.

En el ranking del sector por activos la compañía ocupó la posición 13/26 y en el ranking por prima neta emitida 12/26. A diciembre 2025, en el ranking por resultados, ocupa la posición 12/26.

El 89,05% de la producción de la compañía se concentra en seguros generales. Los ramos más representativos a diciembre 2025 son vehículos 44,25% y multiriesgo con el 12,48%. 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 SEGUROS ALIANZA S.A. se compone por 4 compañías y 4 personas naturales. A diciembre 2025, el capital de la compañía se mantiene en USD 8,20 millones.

Tabla 4. Estructura accionaria (USD miles).

NOMBRE	CAPITAL	PARTICIPACIÓN
ALISA-INVERSIONES S.A.	3.710,83	45,25%
ROMEALBA GESTION S.L.	3.002,10	36,61%
CANALU HOLDINGS S.L.	1.423,83	17,36%
CESTIA S.A.	44,06	0,54%
ROMERO TORREALBA MARIA ALEJANDRA	10,82	0,13%
BARQUET RENDON EDUARDO JOSE	6,50	0,08%
FALCONI PUIG MIGUEL ANGEL EDUARDO	1,69	0,02%
SERRANO PUIG ARMANDO JOSE RAMON	0,16	0,00%
TOTAL	8.200	100,00%

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El Directorio de SEGUROS ALIANZA S.A. es elegido por Junta General de Accionistas. 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, vicepresidente del directorio y directores principales.

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 5. Estructura directiva.

NOMBRE	CARGO
FALCONI PUIG MIGUEL ANGEL EDUARDO	DIRECTOR PRINCIPAL-PRESIDENTE DIRECTORIO
ROMERO TORREALBA CARLOS FULGENCIO	DIRECTOR PRINCIPAL-VICEPRESIDENTE DIRECTORIO
ROJAS SMITH SUSANA MARGARITA	DIRECTOR PRINCIPAL
GOTTIFREDI SANTOS ROBERTO	DIRECTOR PRINCIPAL
DUEÑAS MARTINEZ DE LA VEGA VALERIA MARIA	DIRECTOR PRINCIPAL

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 31 de diciembre de 2025, Seguros Alianza S.A. mantiene una estructura de gobierno corporativo conformada por los siguientes comités especializados: Comité de Cumplimiento, Comité de Inversiones, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría Interna (está integrado por miembros de los accionistas), Comité de Retribuciones y Comité de Ética. Estos organismos se encuentran integrados por miembros del Directorio, alta gerencia y responsables de áreas estratégicas como Riesgos, Finanzas, Operaciones y Cumplimiento, lo que fortalece los procesos de supervisión, control y toma de decisiones de la aseguradora.

Se valora positivamente la experiencia, trayectoria y multidisciplinariedad de los integrantes de los distintos comités, aspecto que contribuye a una adecuada capacidad de direccionamiento estratégico, definición del apetito de riesgo y seguimiento de los principales indicadores financieros, operativos y regulatorios de la compañía. Asimismo, la periodicidad de sus reuniones permite un monitoreo continuo de las actividades y riesgos inherentes al negocio asegurador.

La Presidencia Ejecutiva lidera la administración de la entidad y tiene bajo su responsabilidad la planificación estratégica, comercial, financiera, contable, técnica, de talento humano y administrativa. Por su parte, la Gerencia General lidera la administración de la entidad.

Por su parte el Directorio por medio del vicepresidente se encarga de la gestión integral de riesgos incluido la parte legal.

Para los años 2024 al 2027, la compañía definió dentro de su planificación estratégica un conjunto de objetivos y estrategias institucionales orientadas a fortalecer su crecimiento rentable y sostenible, enfocándose en brindar un trato cercano y un servicio de excelencia a clientes y corredores. En este contexto, se establecieron cinco objetivos estratégicos enfocados en crecimiento, rentabilidad, liquidez, renovación y optimización operativa, así como siete estrategias institucionales alineadas a las perspectivas financiera, clientes, procesos internos, y crecimiento y aprendizaje, con el propósito de mejorar la productividad, fortalecer la experiencia del cliente, optimizar los procesos internos y potenciar el desarrollo organizacional.

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"> • Posicionamiento Comercial: Relación cercana y sostenida con corredores y clientes, con capacidad de atención personalizada y flexibilidad operativa dentro de los lineamientos técnicos establecidos. • Ramo VH: Posición competitiva en diversas plazas, con estabilidad técnica frente a competidores que han restringido el ramo. Agilidad en emisiones y renovaciones bajo condiciones previamente evaluadas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Entorno competitivo: Ajustes en tasas y restricciones en determinados ramos por parte de competidores generan oportunidades para captación prudente de negocio rentable. • Diversificación portafolio: Potencial de desarrollo en segmentos como PYMES, vida grupal y productos especializados en ciertas plazas (minería, petróleo), contribuyendo a diversificación y menor concentración de riesgo. • Tendencias Tecnológicas del Mercado: Mayor adopción digital por parte de corredores y clientes permite optimizar procesos, reducir costos operativos y mejorar segmentación y gestión del riesgo mediante uso de data. • Posicionamiento de Marca: Espacio para fortalecer programas de fidelización y capacitación, consolidando el posicionamiento como aseguradora cercana frente a estructuras más centralizadas.
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Gestión de Sinistros: Procesos en etapa de ajuste para mejorar tiempos de respuesta y eficiencia operativa, particularmente en autorizaciones y pagos. Se mantiene cumplimiento de compromisos contractuales y respaldo técnico adecuado. • Procesos Operativos: Falta de estandarización entre ramos y oficinas. Flujos de emisión y cancelación con múltiples pasos y alta intervención manual. Ausencia de SLAs formalmente definidos y comunicados. • Soporte y Experiencia de Usuario (Oficina Virtual): Baja adopción en oficinas pequeñas debido a soporte y capacitación insuficientes. Experiencia de usuario mejorable en algunos módulos. • Carga Operativa Comercial: Alta carga operativa en áreas comerciales, con impacto en eficiencia y seguimiento estratégico. • Portafolio de Productos: Escasa disponibilidad de cotizadores automatizados en ramos distintos a Vehículos. Concentración comercial relevante en el ramo VH. • Alineación Interna (RRHH y Comunicación): Desalineación interáreas en ciertos procesos y comunicación interna no completamente integrada. • Esquemas de Financiamiento: Limitaciones frente a esquemas de pago más amplios ofrecidos por competidores (ej. mayores plazos sin intereses). • Marketing Relacional: Menor intensidad en actividades estructuradas de relacionamiento frente a competidores con programas de incentivos consolidados y eventos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Riesgo Reputacional: Impacto potencial en reputación derivado de percepción de lentitud en siniestros y posible pérdida de crecimiento en nuevos corredores. • Competencia Más Ágil: Competidores con mayor autonomía operativa en siniestros pequeños, herramientas digitales más desarrolladas y beneficios adicionales incluidos en productos. • Entorno Macroeconómico y Técnico: Aumento de siniestralidad, volatilidad económica y política, y exposición a riesgos naturales que pueden afectar resultados técnicos y crecimiento del mercado.

Fuente: SEGUROS ALIANZA 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 WILI BAMBERGER, para el periodo 2023, 2024 y 2025. Adicionalmente se utilizó información interna de la empresa SEGUROS ALIANZA S.A. con corte al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 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 75,98 millones, reflejando una variación interanual de 14,65% respecto a diciembre de 2024. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el incremento de los deudores por reaseguros y coaseguros cedidos, los cuales crecieron en 61,96% de manera interanual, así como por el aumento de caja y bancos en 19,96%. Las cuentas más representativas del activo fueron deudores por reaseguros y coaseguros cedidos con una participación de 43,08%, inversiones con 25,75% y deudores por primas con 22,93%. La estructura de los activos se mantiene consistente respecto a periodos anteriores, evidenciando concentración en cuentas vinculadas a la operación aseguradora y gestión de inversiones.

Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 60,45 millones, presentando una variación interanual de 16,71% respecto a diciembre de 2024. El pasivo estuvo compuesto principalmente por reservas técnicas (53,33%), reaseguros y coaseguros cedidos (23,10%), otras cuentas del pasivo (19,52%), obligaciones financieras (3,55%) y otras primas por pagar (0,50%). La estructura del pasivo no presentó variaciones significativas frente al cierre de 2024, manteniendo una adecuada cobertura de obligaciones técnicas y operativas.

En lo que respecta al patrimonio, este ascendió a USD 15,54 millones al cierre del periodo de análisis y estuvo conformado principalmente por capital (52,78%), reservas (32,31%) y resultados (14,91%). El patrimonio presentó un crecimiento interanual de 7,31%, sustentado principalmente en la generación de utilidades y fortalecimiento de reservas patrimoniales.

▪ Resultado Técnico

Al 31 de diciembre de 2025, la prima neta emitida alcanzó USD 76,76 millones, mientras que la prima emitida totalizó USD 117,46 millones, reflejando una variación interanual de 5,18%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 7,32 millones. En el análisis por ramos, se observa que los seguros generales continúan siendo el principal motor del negocio, manteniendo una participación predominante dentro del portafolio de la aseguradora.

El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 18,83 millones y presentó un crecimiento interanual de 11,63%. Asimismo, los siniestros pagados ascendieron a USD 41,01 millones, mostrando un incremento de 18,70% respecto a diciembre de 2024 y representando el 34,91% de la prima emitida. Por su parte, los ajustes de reservas de siniestros reflejaron incrementos asociados al crecimiento operativo y fortalecimiento de provisiones técnicas.

El resultado de intermediación de la compañía totalizó USD 7,25 millones; no obstante, presentó una contracción interanual de 18,51%. Las comisiones pagadas registraron una disminución de 3,61% respecto a diciembre de 2024 y ascendieron a USD 12,43 millones, mientras que las comisiones recibidas alcanzaron USD 15,34 millones.

El margen de contribución fue de USD 19,34 millones al cierre de diciembre de 2025. Los gastos de administración representaron el 15,66% de la prima neta emitida y se ubicaron en USD 12,02 millones. Dichos gastos presentaron una ligera disminución interanual de 0,43%, reflejando una adecuada contención del gasto operativo pese al crecimiento del negocio.

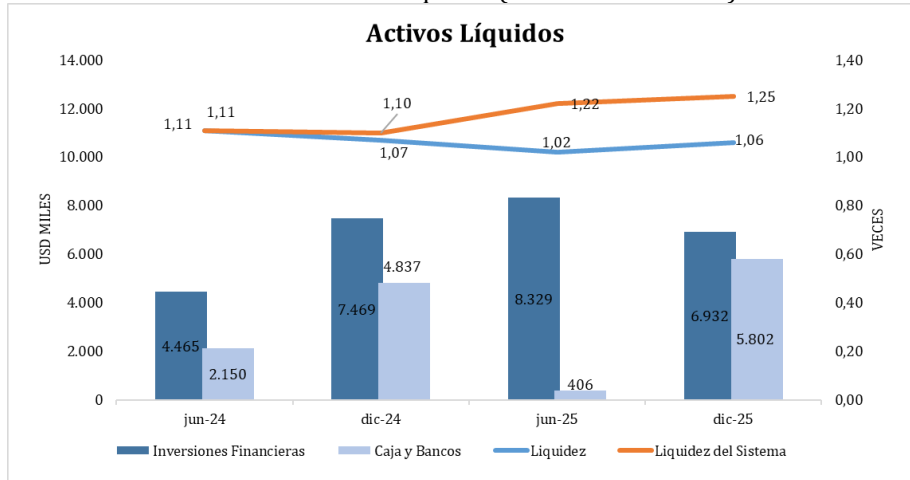
Los indicadores de rentabilidad evidenciaron un desempeño inferior respecto al sistema asegurador. A diciembre de 2025, el ROE fue de 5,25% y el ROA de 1,07%; indicadores que se ubicaron por debajo de los niveles promedio del sistema, que alcanzaron 17,10% y 4,23%, respectivamente. No obstante, la aseguradora mantiene resultados positivos y adecuados niveles de solvencia y liquidez para respaldar su operación.

5. Riesgo de liquidez

La compañía monitorea constantemente y de manera periódica el riesgo de liquidez. De acuerdo con el Informe de Gestión Integral de Riesgos, al cierre de diciembre de 2025 no se registraron eventos significativos no contemplados para la compañía; por el contrario, durante el ejercicio fiscal se mantuvo un indicador de liquidez estable, aunque ligeramente inferior al promedio del sistema asegurador. A diciembre de 2025, la compañía registró un índice de liquidez de 1,06 veces, mientras que el promedio del sistema se ubicó en 1,25 veces. Este indicador refleja que la aseguradora mantiene activos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo y eventuales contingencias operativas.

A diciembre de 2025, los activos líquidos totalizaron USD 12,73 millones, reflejando un crecimiento interanual de 3,48%. Estos activos se compusieron en 54,43% por inversiones financieras y 45,57% por caja y bancos. Se observa una recuperación importante de la posición de efectivo respecto a junio de 2025, fortaleciendo la capacidad de respuesta inmediata de la aseguradora. Asimismo, la compañía mantiene inversiones admitidas que respaldan adecuadamente sus reservas técnicas y requerimientos regulatorios.

Gráfico 3. Activos líquidos (en miles de dólares).



Fuente: SEGUROS ALIANZA 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 y con las políticas internas definidas por la aseguradora, manteniendo adecuados niveles de liquidez y mitigando riesgos de desvalorización que puedan impactar significativamente en la solvencia de la entidad. Se observa una concentración relevante en instrumentos de renta variable, los cuales representan el 69,85% del portafolio financiero.

6. Riesgo de crédito y mercado

▪ Riesgo de Crédito

El monitoreo del riesgo de crédito se realiza de manera periódica mediante controles internos y seguimiento continuo a la cartera. De acuerdo con el informe de riesgos, este riesgo se mantiene en niveles bajos gracias a una adecuada administración de las cuentas por cobrar y recuperación de cartera. A diciembre de 2025, la morosidad de primas por cobrar se ubicó en 18,79%, nivel superior al registrado por la compañía en diciembre de 2024 (13,53%), aunque ligeramente inferior al promedio del sistema asegurador (19,01%).

Las cuentas por cobrar de Seguros Alianza S.A. presentaron una disminución interanual de 15,22% respecto a diciembre de 2024, alcanzando un saldo total de USD 17,14 millones. La cartera por vencer representó el 84,65% del total de primas por cobrar, con un saldo de USD 14,51 millones, mientras que la cartera vencida alcanzó USD 3,35 millones, reflejando un incremento interanual de 20,21%.

En relación con las cuentas por cobrar a reaseguradores, estas totalizaron USD 32,73 millones a diciembre de 2025, evidenciando un crecimiento interanual de 61,96%, impulsado principalmente por la recuperación de siniestros avisados por reaseguros cedidos generales y por mayores deudores por siniestros de reaseguros cedidos. Esta dinámica guarda relación con el crecimiento operativo y el comportamiento de los siniestros registrados durante el ejercicio.

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

Deudores por primas	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	Sistema dic-25	Variación Interanual	Participación dic-25
PRIMAS POR COBRAR	19.188	15.987	20.190	13.258	17.117	431.628	-15,22%	99,88%
<i>Por Vencer</i>	16.996	13.431	17.817	10.854	14.484	359.930	-18,71%	84,51%
<i>Vencidas</i>	2.386	2.776	2.787	3.140	3.351	84.484	20,21%	19,55%
<i>Provisión Cuentas Incobrables</i>	-194	-220	-415	-737	-717	-12.786	-73,05%	-4,19%
PRIMAS DOCUMENTADAS	99	30	25	16	21	8.404	-15,04%	0,12%
<i>Por Vencer</i>	85	29	28	18	24	5.035	-12,71%	0,14%
<i>Vencidas</i>	19	7	3	2	3	6.425	-7,44%	0,02%
<i>Cheques Protestados</i>	0	0	0	2	0	153	0,00%	0,00%
<i>Provisión Cuentas Incobrables</i>	-6	-6	-6	-6	-6	-3.209	0,00%	-0,03%
TOTAL DEUDORES DE PRIMAS	19.288	16.017	20.215	13.274	17.138	440.032	-15,22%	100,00%

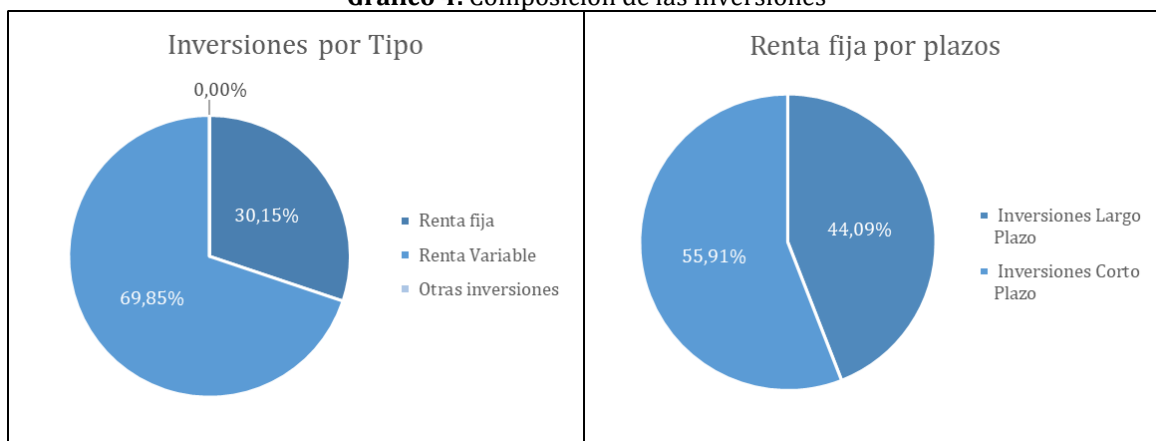
Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En cuanto a la cobertura, la aseguradora mantiene provisiones para cuentas incobrables acordes al comportamiento histórico de la cartera y políticas prudentiales de administración de riesgo crediticio, fortaleciendo la protección frente a posibles deterioros de activos.

■ Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado para Seguros Alianza S.A. proviene principalmente de las fluctuaciones en tasas de interés y comportamiento de los instrumentos financieros que conforman su portafolio de inversiones. La compañía cuenta con políticas institucionales y lineamientos definidos por el Comité de Inversiones para mitigar este riesgo, realizando monitoreo periódico del cumplimiento de límites internos, diversificación y composición del portafolio. Asimismo, la entidad utiliza herramientas de medición como el Valor en Riesgo (VaR), cuyo resultado se mantiene dentro del apetito de riesgo aprobado por el Directorio.

Gráfico 4. Composición de las Inversiones


Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Las inversiones obligatorias a diciembre de 2025 ascendieron a USD 13,41. La compañía presentó un déficit de inversiones admitidas de USD 1,57 millones frente al requerimiento obligatorio, asociado principalmente a inversiones no admitidas por USD 1,38 millones. No obstante, la administración mantiene seguimiento permanente sobre el cumplimiento regulatorio y cobertura de reservas técnicas.

El portafolio de inversiones al cierre de diciembre de 2025 presentó un saldo de USD 13,23 millones. La composición del portafolio estuvo concentrada en inversiones en bienes raíces con una participación de 47,59%, fondos de inversión de renta variable con 36,61%, inversiones del Estado con 9,61% y títulos representativos en el sistema financiero nacional con 6,19%. En cuanto a las inversiones financieras líquidas, el 69,85% correspondió a renta variable y el 30,15% a renta fija. Durante el segundo semestre de 2025 no se registraron desvalorizaciones significativas que afecten materialmente el valor del portafolio.

Con relación al nivel de diversificación, la institución mantiene cumplimiento de los límites de colocación establecidos por el ente de control por tipo de emisor para las inversiones admitidas. Sin embargo, la concentración relevante en bienes raíces y renta variable podría constituir un componente adicional de riesgo ante escenarios macroeconómicos adversos o episodios de menor liquidez del mercado.

Tabla 8. Portafolio de inversiones financieras a diciembre 2025 (en miles de dólares).

INVERSIONES FINANCIERAS	Monto	Participación
a) Inversiones del Estado	1.271	9,61%
b) Títulos representativos inversiones en el sistema financiero nacional	818	6,19%
f) Fondos de Inversión renta variable	4.842	36,61%
h) Inversiones en bienes raíces*	6.293	47,59%
TOTAL DE INVERSIONES	13.225	100%

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

7. Riesgo de solvencia

Capital Adecuado

A diciembre de 2025, el requerimiento de capital adecuado de la compañía se ubicó en USD 10,59 millones, determinado principalmente por la base de capital adecuado por primas, la cual ascendió a USD 8,83 millones, mientras que la carga media de siniestralidad se ubicó en USD 7,16 millones. Por otra parte, el patrimonio técnico total alcanzó USD 13,34 millones, compuesto por patrimonio técnico primario de USD 9,23 millones y patrimonio técnico secundario de USD 4,12 millones.

A la fecha de corte, la aseguradora presentó un excedente de capital adecuado de USD 2,75 millones, evidenciando una adecuada capacidad patrimonial para respaldar los riesgos asumidos. El indicador de capital adecuado se ubicó en 0,26 veces, mostrando una mejora respecto a diciembre de 2024, cuando el indicador fue prácticamente nulo. Este comportamiento refleja un fortalecimiento de la posición patrimonial y una mayor holgura frente a los requerimientos regulatorios establecidos por el ente de control.

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

Capital Adecuado	dic-23	dic-24	dic-25	Variación Interanual
Primas	9.545	10.311	8.828	-14,38%
Siniestros	3.434	2.546	7.157	181,11%
Requerimiento de capital adecuado	11.454	12.373	10.593	-14,38%
Patrimonio técnico primario	8.967	9.093	9.225	1,45%
Deducciones de inversiones			0	0,00%
Patrimonio técnico secundario	2.513	3.279	4.118	25,57%
Total patrimonio técnico	11.479	12.372	13.342	7,84%
Excedente/Déficit	25	-1	2.749	346105,78%
Indicador de capital adecuado	0,00	0,00	0,26	404236,16%

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

▪ Reservas técnicas

El monto de las reservas técnicas a diciembre de 2025 ascendió a USD 32,23 millones, reflejando un crecimiento interanual de 32,26% respecto a diciembre de 2024. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el incremento de las reservas para obligaciones de siniestros pendientes, las cuales crecieron en 58,59% y alcanzaron un saldo de USD 28,90 millones.

Del total de reservas técnicas, el 89,64% correspondió a reservas para obligaciones de siniestros pendientes, el 10,33% a reservas de riesgo en curso y el 0,03% a reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica. La composición evidencia una mayor concentración en reservas vinculadas a siniestros pendientes, acorde con el crecimiento operativo y el comportamiento de la siniestralidad durante el ejercicio.

Tabla 10. 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	5.767	3.125	6.148	3.364	3.330	274.537	-45,84%	10,33%
Reservas de seguro de vida	0	0	0	0	0	112.814	0,00%	0,00%
Reservas para obligaciones de siniestros pendientes	8.007	12.836	18.219	29.117	28.895	448.054	58,59%	89,64%
Reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica	6	5	5	9	9	25.218	84,52%	0,03%
Reservas de estabilización	0	0	0	0	0	10.722	0,00%	0,00%
Otras reservas	0	0	0	0	0	3.982	0,00%	0,00%
Total de reservas técnicas	13.780	15.966	24.372	32.491	32.234	875.328	32,26%	100,00%

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La relación entre la reserva técnica y la prima neta emitida fue de 27,44%, con un crecimiento en relación a diciembre 2024 que registró 21,82%. Finalmente, la relación entre las reservas técnicas y el patrimonio fue de 207,49% a diciembre 2025.

• Siniestralidad

Con relación al riesgo de desviación de la siniestralidad, la aseguradora realiza el cálculo correspondiente conforme a la normativa vigente, manteniendo reservas de carácter acumulativo para fortalecer la cobertura frente a eventos adversos. A diciembre de 2025, la tasa de siniestralidad retenida se ubicó en 76,34%, nivel superior al registrado en diciembre de 2024 (67,21%) y considerablemente mayor al promedio del sistema asegurador (34,93%).

El incremento de la siniestralidad responde principalmente al crecimiento de los siniestros pagados y al fortalecimiento de reservas para obligaciones pendientes, en línea con la expansión operativa observada durante el ejercicio. A pesar de este comportamiento, la aseguradora mantiene adecuados niveles de cobertura técnica y respaldo patrimonial para afrontar sus obligaciones derivadas de los riesgos suscritos.

La administración mantiene seguimiento continuo sobre los ramos con mayor exposición al riesgo y aplica políticas de suscripción, reaseguro y control técnico orientadas a mitigar desviaciones significativas en la siniestralidad y preservar la estabilidad financiera de la compañía.

8. Riesgo inherente a la actividad operativa

SEGUROS ALIANZA S.A. cuenta con una Unidad de Riesgos que opera bajo la supervisión del Comité de Administración Integral de Riesgos, organismo encargado de diseñar, monitorear y ejecutar estrategias, políticas y procedimientos orientados a la adecuada gestión integral de riesgos de la compañía. La

aseguradora mantiene una estructura formal de Buen Gobierno Corporativo, respaldada por distintos comités especializados y mecanismos de control interno, fortaleciendo permanentemente la supervisión de los riesgos inherentes al giro del negocio.

A diciembre de 2025, la compañía mantiene políticas y procedimientos formales para la administración del riesgo operativo, tecnológico, legal, estratégico, de mercado, liquidez, suscripción, reservas y reaseguros. Dentro de los principales riesgos monitoreados por la Unidad de Riesgos destacan la desviación de siniestralidad, insuficiencia de reservas, concentración catastrófica, riesgos tecnológicos, riesgos de liquidez y riesgos asociados a reaseguros.

En cuanto al riesgo operativo y tecnológico, la aseguradora fortaleció durante 2025 sus controles de continuidad informática, seguridad de la información y monitoreo tecnológico. Entre las principales acciones implementadas constan la administración centralizada de software mediante herramientas de control de endpoints, respaldos en la nube, fortalecimiento de políticas de seguridad, implementación de Azure Site Recovery (ASR), monitoreo continuo de incidentes tecnológicos y el desarrollo de modelos de gestión proactiva del servicio tecnológico enfocados en prevención de fallas operativas, ciberseguridad e inteligencia artificial aplicada al monitoreo predictivo.

Adicionalmente, la compañía ha continuado fortaleciendo su proceso de transformación digital y automatización operativa. Durante el ejercicio 2025 se mantuvieron operativos los servicios digitales de comercialización, cotización, emisión, cobranza, firma electrónica y generación documental, incorporando además nuevos desarrollos tecnológicos para distintos ramos de negocio. La administración mantiene una política permanente de revisión, actualización y mejora continua de procesos tecnológicos y operativos.

Respecto al programa de reaseguros, la aseguradora mantiene vigentes sus contratos automáticos, facultativos y catastróficos, realizando revisiones periódicas de suficiencia de límites, niveles de retención y exposición frente a la siniestralidad observada. Los departamentos de Suscripción y Reaseguros evalúan continuamente los riesgos de cada cuenta, determinando niveles adecuados de cesión y cobertura, así como verificando la calidad crediticia y solvencia de los reaseguradores conforme a las políticas internas establecidas.

En línea con las políticas de administración de riesgos, la compañía mantiene monitoreo permanente de reservas técnicas, siniestralidad y suficiencia patrimonial. Las reservas son validadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, auditores externos y actuarios independientes, incluyendo la elaboración periódica de informes de Back Testing para validar la suficiencia de las metodologías utilizadas.

En materia reputacional y comercial, la aseguradora continúa fortaleciendo sus canales digitales, herramientas tecnológicas y estrategias de fidelización de clientes y brokers, complementadas con monitoreo continuo de satisfacción, tiempos de respuesta y estándares de servicio. Estas acciones buscan fortalecer el posicionamiento de la marca, mejorar la experiencia del cliente y optimizar la eficiencia operativa.

Finalmente, en lo referente al riesgo de suscripción y tarificación, la compañía mantiene revisiones permanentes de políticas de suscripción, metodologías actuariales y tarifas aplicadas en cada ramo, con participación conjunta de las áreas técnicas, suscripción, reaseguros y actuarios externos. A diciembre de 2025, la aseguradora continúa validando la suficiencia de reservas técnicas, el cumplimiento de límites de exposición y la actualización de metodologías técnicas, fortaleciendo así la capacidad de cobertura frente a los riesgos asumidos.

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

Anexos

Anexo 1: Estados Financieros

BALANCE GENERAL- Seguros Alianza S.A.						
CUENTA	jun-22	jun-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
Activo	23.739	25.938	49.558	66.271	71.285	75.982
Inversiones	12.869	12.368	12.219	17.598	13.973	19.568
<i>Financieras</i>	4.929	4.242	4.465	7.469	8.329	6.932
<i>Caja y Bancos</i>	2.841	3.238	2.150	4.837	406	5.802
<i>Activos fijos</i>	5.099	4.888	5.604	5.292	5.239	6.834
Deudores por primas	6.897	8.424	16.366	20.668	13.679	17.423
Deudores por reaseguros y coaseguros	346	445	15.263	20.209	34.204	32.730
Otros activos	3.626	4.700	5.709	7.797	9.428	6.262
Pasivos	9.837	10.309	35.473	51.794	56.513	60.447
Reservas técnicas	0	0	15.966	24.372	32.491	32.234
Reaseguros y coaseguros cedidos	2	49	8.842	15.283	12.210	13.961
Otras primas por pagar	504	1.269	208	305	493	305
Obligaciones financieras	1.132	791	1.740	1.606	1.965	2.147
Otros pasivos	0	0	8.717	10.228	9.353	11.800
Valores en circulación	8.200	8.200	0	0	0	0
Patrimonio	0	0	13.582	14.476	14.476	15.535
Capital	0	0	8.200	8.200	8.200	8.200
Reservas	0	0	4.596	4.723	4.723	5.019
Resultados	0	0	787	1.553	1.553	2.316
<i>Acumulados</i>	0	0	787	787	1.553	1.553
<i>Del ejercicio</i>	2.420	2.650	0	767	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- Seguros Alianza S.A.						
CUENTA	jun-22	jun-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
Ingreso devengado	8.329	7.780	12.769	29.827	15.202	30.919
Prima retenida neta devengada	8.498	8.179	13.042	30.274	15.607	31.860
Prima neta retenida	8.942	8.953	10.400	30.654	12.824	29.042
Prima neta emitida	31.304	31.093	27.845	84.031	32.258	76.763
Prima emitida	50.649	40.126	41.122	111.676	50.692	117.458
Liquidaciones y rescates	18.784	9.033	13.277	26.904	16.018	36.801
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	22.924	22.141	17.445	54.118	21.851	51.614
<i>Ajuste de reserva riesgos en curso</i>	444	774	-2.642	381	-2.784	-2.818
<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>	-24	215	-1	-1	4	4
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo nuevo</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo existente</i>	32	-56	0	0	0	0
<i>Ajuste otras reservas</i>	0	0	0	0	0	0
Primas por reaseguros no proporcionales	160	241	275	447	401	936
Costo de siniestros	3.718	4.108	7.878	16.870	9.984	18.832
Siniestros pagados	7.976	11.112	16.279	34.545	18.486	41.005
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	4.388	7.152	8.713	19.162	9.964	23.170
<i>Ajuste neto de reserva de siniestros</i>	129	148	312	1.487	1.462	996
Resultado de intermediación	2.852	3.908	3.954	8.894	3.315	7.247
Comisiones pagadas	2.049	2.740	3.490	7.591	3.819	8.094
Comisiones recibidas	4.901	6.648	7.444	16.485	7.134	15.341
Margen de contribución	7.463	7.580	8.845	21.852	8.533	19.335
Gastos de administración	3.815	4.300	5.423	12.071	5.620	12.019
Resultado Técnico	3.648	3.280	3.421	9.781	2.913	7.316
Resultado de inversiones	18	29	49	86	49	85
De renta fija	29	35	58	140	90	161
De renta variable	46	64	107	226	140	246
Otros ingresos y egresos	-1.756	-1.722	-2.340	-5.429	-1.671	-4.496
Resultado antes de impuestos y participación	1.306	1.039	851	2.538	1.194	3.220
Resultado del ejercicio	816	585	503	1.274	296	1.272

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	0	0	0	0	0,00%
Vida colectiva	438	8.131	2.832	8.409	10,95%
Accidentes personales	118	356	77	387	0,50%
Incendio y líneas aliadas	1.854	5.656	1.361	4.218	5,49%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	8	116	20	167	0,22%
Vehículos	15.936	38.474	16.428	33.971	44,25%
Transporte	615	1.409	640	1.602	2,09%
Marítimo	1.310	2.870	826	1.670	2,18%
Aviación	870	1.663	673	3.040	3,96%
Robo	393	910	390	1.002	1,31%
Todo riesgo para contratistas	815	1.552	864	877	1,14%
Rotura de maquinaria	400	2.366	419	1.019	1,33%
Equipo y maquinaria de contratistas	672	1.409	600	1.832	2,39%
Equipo electrónico	662	2.107	639	2.097	2,73%
Responsabilidad civil	876	927	826	1.737	2,26%
Fidelidad	90	206	109	247	0,32%
Cumplimiento de contrato	88	140	96	141	0,18%
Buen uso de anticipo	3	5	3	7	0,01%
Ejecución de obra y buena calidad de materiales	0	0	0	0	0,00%
Garantías aduaneras	8	21	9	22	0,03%
SUBTOTAL VIDA	438	8.131	2.832	8.409	10,95%
SUBTOTAL GENERALES	27.407	75.900	29.427	68.355	89,05%
TOTAL	27.845	84.031	32.258	76.763	100,00%

Fuente: SEGUROS ALIANZA 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	0	0	0	0	0,00%
Vida colectiva	176	2.360	578	2.540	34,71%
Accidentes personales	38	4	-161	0	0,00%
Incendio y líneas aliadas	401	535	66	272	3,72%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	1	11	-6	6	0,08%
Vehículos	1.786	3.874	1.603	2.455	33,56%
Transporte	68	106	68	273	3,73%
Marítimo	94	237	82	144	1,97%
Aviación	47	200	66	104	1,42%
Robo	53	102	30	77	1,05%
Todo riesgo para contratistas	87	162	72	68	0,92%
Rotura de maquinaria	139	167	32	86	1,18%
Pérdida de beneficio por rotura de maquinaria	1	5	1	4	0,06%
Equipo y maquinaria de contratistas	61	132	34	100	1,37%
Equipo electrónico	55	182	62	172	2,35%
Responsabilidad civil	108	183	70	173	2,36%
Fidelidad	11	20	7	19	0,26%
Seriedad de oferta	0	0	0	1	0,01%
Cumplimiento de contrato	15	29	13	17	0,24%
Buen uso de anticipo	1	2	1	1	0,02%
Garantías aduaneras	1	4	2	4	0,05%
SUBTOTAL VIDA	176	2.360	578	2.540	34,71%
SUBTOTAL GENERALES	3.245	7.421	2.336	4.776	65,29%
TOTAL	3.421	9.781	2.913	7.316	100,00%

Fuente: SEGUROS ALIANZA 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	1,17	1,11	1,07	1,02	1,06	1,25
Liquidez inmediata	0,30	0,19	0,25	0,16	0,22	0,72
Seguridad	1,29	1,21	1,13	1,07	1,13	1,19
Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad para accionistas ROE	8,90%	7,41%	5,64%	4,08%	5,25%	17,10%
Rentabilidad de activos ROA	2,98%	2,11%	1,42%	0,90%	1,07%	4,23%
Rentabilidad de operaciones	1,88%	1,81%	0,91%	0,92%	0,99%	4,71%
Resultado técnico / Patrimonio	19316281,68%	25,19%	67,56%	20,13%	47,09%	31,22%
Resultado técnico / Activo	12,65%	6,90%	14,76%	4,09%	9,63%	8,60%
Tasa de utilidad técnica	42,16%	26,79%	32,79%	19,16%	23,66%	15,07%
Indicadores de eficiencia						
Tasa de siniestralidad retenida	50,22%	60,40%	55,72%	63,97%	59,11%	37,89%
Razón combinada	57,84%	73,21%	67,21%	80,84%	76,34%	84,93%
Tasa de gastos de administración	13,83%	19,48%	14,36%	17,42%	15,66%	13,53%
Tasas de gastos de producción	8,81%	12,53%	9,03%	11,84%	10,54%	20,98%
Tasas de gastos de operación	22,64%	32,01%	23,40%	29,26%	26,20%	34,52%
Indicadores de morosidad						
Morosidad primas por cobrar	22,89%	17,13%	13,53%	22,44%	18,79%	19,01%
Morosidad primas documentadas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Morosidad total	22,79%	16,77%	13,23%	21,80%	18,48%	17,45%
Indicadores de cobertura						
Coberturas primas por cobrar vencidas	13,66%	7,92%	14,87%	23,46%	21,41%	15,13%
Cobertura primas documentadas vencidas	41,12%	81,14%	187,79%	140,18%	202,89%	48,79%
Cobertura total	13,86%	8,11%	15,07%	23,62%	21,57%	17,57%
Indicadores de políticas de reaseguro						
Cesión de reaseguro	71,21%	62,65%	63,52%	60,25%	62,17%	29,92%
Rentabilidad del reaseguro	30,03%	42,67%	30,62%	35,71%	31,45%	20,03%
Indicadores de apalancamiento						
Pasivo/patrimonio	607139,21	2,61	3,58	3,90	3,89	2,63
Pasivo-reservas técnicas/patrimonio	607139,21	1,44	1,89	1,66	1,82	1,44

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
 Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.