RESUMEN EJECUTIVO

COMPAÑÍA DE SEGUROS CÓNDOR S.A.

Tipo de compañía	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación anterior	Vigencia
Seguros	AA+	30-jun-2020	AA+	15-jun-2021

Categoría: La entidad es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no están favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación; su fortaleza financiera determina una muy alta capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales; y se prevé que el impacto de cambios adversos en el negocio y economía sean bajos.

Perspectiva: Positiva

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de SUMMARATINGS S.A basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa. Se recomienda analizar la información sobre la entidad disponible en la página web institucional, de la entidad calificada, o, de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Perspectivas Generales

La Calificadora de Riesgos 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:

- Variables macroeconómicas que permitan mayor inversión por entes privados.
- Crecimiento en la participación de mercado sostenible.
- Rendimiento operativo y financiero más sólido.
- Fortalecimiento continuo de la estructura de Gobierno Corporativo.
- Mostrar niveles de siniestralidad retenida acorde al apetito de riesgo institucional.
- Mantener niveles de eficiencia que ayuden a alcanzar resultados positivos a la institución.
- 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 sostenibilidad de la institución.

- Déficit de reservas técnicas e inversiones obligatorias 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.
- Deterioro significativo de los niveles de solvencia.

Fundamentos de la calificación

Riesgo de Entorno Económico y de la Industria de Seguros: Intermedio

- Las perspectivas de decrecimiento económico para el Ecuador son superiores al 11% debido a los efectos negativos de la pandemia Coronavirus, la caída en el precio del petróleo a niveles mínimos históricos y la insostenibilidad financiera que atraviesa el país.
- La renegociación de la deuda acordada con los tenedores de bono (reducción de USD 1.540 millones de capital de la deuda, duplicación del plazo y disminución de la tasa de interés de 9,3% a 5,2%) representa un alivio importante a las presiones financieras del país; no obstante, las necesidades de financiamiento siguen siendo elevadas para el presente año.
- El 30 de septiembre de 2020 el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional aprobó un nuevo préstamo a Ecuador por un valor de USD 6.500 millones (desembolso inmediato de USD 2.000 millones) permitiendo al Gobierno reducir atrasos en obligaciones salariales y fortalecer la dolarización.
- La polaridad entre sectores políticos frente a las posturas tomadas en la crisis, la alta tasa de desempleo, los escándalos de corrupción y la incertidumbre electoral configura un escenario de disgregación social en el país.
- Sector procíclico. El nivel de penetración (Prima neta emitida/PIB) es de 1,24%.
- Las perspectivas del mercado son de estables a decrecientes y se observa impacto de corto plazo en la producción y rentabilidad del sector.
- Para junio de 2020, las primas netas emitidas presentaron una contracción de 7,72% respecto a junio de 2019. Estructura de la industria concentrada en seguros generales (74,69%).
- Los ramos más representativos son vehículos y vida colectiva.
- Las 10 principales empresas abarcaron el 70,73% del mercado. La estructura no ha presentado mayores cambios.
- Los ingresos no devengados a junio de 2020 ascendieron a USD 544 millones con una variación interanual de 0,10%.
- Los activos presentaron un crecimiento de 3,78%, al igual que los pasivos (1,17%) y patrimonio (8,96%) respecto al año anterior.
- Las utilidades del ejercicio incrementaron en 35,06%, por la liberación de reservas. Se evidencia un deterioro en indicadores de liquidez, rentabilidad y eficiencia. Reducción en la tasa de siniestralidad retenida.
- Incremento en índices de morosidad por retrasos el pago de clientes, principalmente el Estado; la cesión al reaseguro con tendencia creciente.
- Reformas temporales emitidas por el ente de control hasta la finalización del Estado de Excepción por la Crisis Sanitaria por Covid-19, entre los puntos se consideran el porcentaje de inversiones y manejo de seguros de vida.

Riesgo de Posición de Negocio y Estratégico: Bajo

- Posición 19 de 30 aseguradoras de acuerdo al nivel de activos, 24 respecto a prima neta emitida y 17 en términos de resultados.

- A junio de 2020, la prima neta emitida se ubicó en USD 7,20 millones, con una contracción de 13,99%.
- El ramo de vehículos fue el más representativo con una participación de 25,28%, el cual decreció en 26,98%.
- Se ha incursionado en Seguros de Vida en seguimiento con la estrategia de diversificación de la empresa.
- Presencia en 4 de las 24 provincias del Ecuador. Manteniendo alta participación en la ciudad de Guayaquil.

Riesgo del Buen Gobierno Corporativo: Bajo

- Participación accionaria mayoritaria en 1 persona jurídica, engloba el 73,72% de capital.
- La estructura de Gobierno de la compañía está conformada por la Junta General de Accionistas, la cual designa al Directorio.
- El Directorio es estable con amplio conocimiento de la industria y lo componen perfiles diversos.
- El Directorio de la compañía cuenta con las habilidades de dirección necesarias para brindar la dirección estratégica a la aseguradora, lo que ha sido evidenciado en los resultados obtenidos.

Estructura Financiera: Bajo

- Los activos de la compañía a junio 2020 se ubicaron en USD 44,22 millones, pasivos USD 16,57 millones y patrimonio USD 27,65 millones.
- A la fecha de corte, la prima neta emitida alcanzó USD 7,20 millones y se contrajo en 13,99%, dado por el ramo de vehículos.
- La siniestralidad retenida fue de 24,39% e inferior al año anterior (44,37%), se ubicó por debajo del sistema (40,34%).
- La razón combinada se ubicó en 74,12%, con tendencia decreciente respecto al año anterior. Se evidencian mejoras en términos de eficiencia, suscripción y reducción de costos y gastos
- El resultado técnico ascendió a USD 788 mil con una tasa de utilidad técnica de 25,88%, mientras que el ROE alcanzó un 3,14% y ROA 1,99%, estos últimos por debajo del promedio del sistema asegurador.

Riesgo de Liquidez: Intermedio

- Los activos líquidos se ubicaron en USD 5,84 millones, mostrando un decrecimiento de 5,89% con respecto al año anterior, evidenciando contracción en inversiones.
- Decremento de indicadores de liquidez respecto a junio 2019, mostrando comportamientos similares al sistema. Liquidez (1,03) y liquidez inmediata (0,36) y ratio de seguridad en 2,34 veces.
- Portafolio de inversiones con excedentes de USD 3,63 millones, evidenciando una posición favorable en caso de requerir liquidez de emergencia.

Riesgo de Crédito y Mercado: Intermedio

- La cartera de deudores por primas fue de USD 6,19 millones. Indicador de morosidad de 43,37% con tendencia creciente como resultado de la Pandemia por Covid-19 , aunque por debajo el sistema (50,72%).
- Indicador de cobertura total se ubicó en 34,38% con tendencia creciente. No se evidencia déficit de provisiones.
- Portafolio de inversiones financieras fue de USD 5,52 millones, 81,12% renta fija. El 66,15% colocado a largo plazo. Concentración de 37,86% en Bonos del Estado (USD 2,09 millones).
- Las inversiones obligatorias cubren en 1,27 veces las reservas técnicas, posición favorable.

Riesgo de Solvencia: Muy Bajo

- Indicador de capital adecuado fue de 7,46 veces dado por primas antes que carga de siniestralidad, con un excedente de USD 14,60millones.
- Reservas técnicas de USD 6,95 millones, mostrando un crecimiento del 20,28% dado por reservas de obligaciones de riesgos pendientes.
- Indicador de reservas técnicas sobre primas emitidas fue de 83,04%, superior al sistema (77,55%).

- Reservas técnicas respecto al patrimonio se ubicaron en 25,12% evidenciando la fortaleza patrimonial de la institución para cubrir las reservas con recursos propios.
- Decremento de tasa de siniestralidad retenida (24,39%), inferior al sistema (40,34%).

Riesgo Operacional: Bajo

- Reaseguradoras contratadas sólidas con calificaciones de riesgo internacional estables, 10 extranjeras y 1 nacional.
- La empresa cuenta con suficiencia de todas las reservas técnicas en base a lo establecido por el ente de control.
- Monitoreo constante de impactos derivados del riesgo inherente a la actividad operativa e implementación de proyectos tecnológicos. La empresa continuó con normalidad sus operaciones durante la pandemia gracias al sistema de seguros web Tandicorp.

Para más información o acceso al Informe de Calificación de Riesgos completo, por favor comunicarse con Gerencia General al siguiente correo: ncortez@summaratings.com

Firmado electrónicamente por:
NATALIA ESTEFANIA CORTEZ MONTOYA

Ing. Natalia Cortez
GERENTE GENERAL