

RESUMEN EJECUTIVO

GENERALI ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Fecha Comité	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
26 de octubre de 2021	AA-	Al 30 de junio 2021	AA-	Econ. Mario Zambrano V. mzambrano@summagrupo.com

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 es tan favorable como el de 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: 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:

- 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:

- Las perspectivas de crecimiento económico para el Ecuador son de 2,8% en el 2021 acorde a estimaciones del BCE siendo de las tasas de crecimiento esperadas más bajas en la región.
- El Banco Mundial definió como limitantes para un mayor crecimiento de la economía ecuatoriana en el corto plazo 5 factores: restricciones al comercio y la inversión, rigidez en el mercado laboral, debilidades en el marco de competencia del país, sector financiero superficial y sobrerregulado, así como procedimientos complejos para los negocios.
- Posterior a los 100 primeros días de posesionado el nuevo gobierno la polarización social sigue latente en el país. Si bien es cierto se llevó a cabo de manera exitosa el plan de vacunación mitigando de esta manera riesgos asociados a la emergencia sanitaria, la negativa continua de la Asamblea Nacional a los proyectos presentados por el ejecutivo imposibilita un accionar ágil del mismo.
- La capacidad del Ecuador de generar y acumular activos externos netos se ha visto deteriorada por la coyuntura y las necesidades de liquidez crecientes. Se evidencia problemas estructurales en las finanzas públicas. A julio de 2021, la deuda pública representó el 61,50% del PIB.
- Las calificaciones de riesgo soberano para el país se han mantenido estables en el último semestre. El país no presenta desembolsos significativos para el pago de la deuda en el corto plazo. El Gobierno ha manifestado que no existe necesidad de plantear una renegociación de la deuda. Sector procíclico. El nivel de penetración (Prima neta emitida/PIB) es de 1,75%.
- A junio de 2021 el sector presenta un deterioro en sus resultados debido al aumento significativo de la siniestralidad y poco margen de maniobra para mitigar estos efectos en contexto de la elevada competencia de la industria.
- Para junio de 2021, las primas netas emitidas presentaron una contracción de 0,78% respecto a junio de 2020. Estructura de la industria concentrada en seguros generales (73,48%).
- Los ramos más representativos son vehículos y vida colectiva.
- Las 10 principales empresas abarcaron el 68,86% del mercado. La estructura no ha presentado mayores cambios.
- Los activos presentaron un decrecimiento de -4,40%, al igual que los pasivos (-1,36%) y patrimonio (-5,35%) respecto a junio 2020.
- Reformas temporales emitidas por el ente de control hasta finales del 2022 buscan mitigar el impacto negativo que ha sufrido el sector en el primer semestre de 2021.

Riesgo de Posición de Negocio y Estratégico:

- A junio 2021, su posición en los rankings por activos fue 17/30, por la prima neta emitida 18/30 y 22/30 en resultado técnico.

- Primas netas emitidas en junio 2021 fueron de USD 17,02 millones, decreciendo en 8,13%. Los ramos generales representan el 81,75%, siendo el ramo de vehículos el más representativo (40,35%).
- Presencia en 5 ciudades del Ecuador: Guayaquil, Quito, Cuenca, Manta y Machala con cierto nivel concentración geográfica en la ciudad de Guayaquil (45,1%).
- Lineamientos estratégicos limitados a la posición conservadora del grupo en cuanto a estrategias acorde al mercado ecuatoriano.

Riesgo de Buen Gobierno Corporativo:

- Estructura de capital distribuida en 15 accionistas, 12 personas naturales y 3 jurídicas. Assicurazioni Generali S.p.A. como accionista mayoritario representa el 52,45% de participación sobre el capital.
- Los miembros del directorio tienen en promedio un tiempo de permanencia de más de 5 años, con buen nivel educativo y amplia experiencia. Todos los miembros del equipo gerencial cuentan con estudios de tercer nivel, evidenciando estabilidad y perfil acorde a sus cargos

Riesgo Financiero:

- A Junio 2021, se registra activos de USD 46,89 millones, pasivos USD 34,06 millones y patrimonio USD 14,26 millones.
- Resultado técnico de USD -101 mil decreciendo en más de 100%. La razón combinada fue 100,91%, ubicándose por encima de la industria (90,70%), mermando parcialmente su posición en términos de eficiencia y calidad de suscripción.
- Los indicadores de rentabilidad por debajo de la industria y negativos, dada la pérdida que ha presentado la aseguradora.

Riesgo de Liquidez:

- A Junio 2021, registra activos líquidos de USD 19,23 millones, creciendo en 3,47%.
- Indicadores de liquidez mostraron ligeros decrecimiento y se ubican favorablemente por encima de la industria. La razón de liquidez (1,22), la liquidez inmediata (0,63), y el ratio de seguridad (1,19).
- Portafolio de inversiones de USD 19,05 millones, donde el 80,46% de los instrumentos financieros del Mercado de Valores registran calificaciones superiores o iguales a "AA", evidenciando una posición favorable para acceder al mercado secundario en caso de requerir liquidez de emergencia.

Riesgo de Crédito y Mercado:

- A Junio 2021, registra deudores por primas de USD 8,83 millones decreciendo 16,02%, con morosidad total de 26,69% por debajo de la industria, señalando una gestión eficiente de cuentas por cobrar.
- El portafolio de inversiones está compuesto por: fondos de inversión (39,87%), dado que estos instrumentos financieros son diversificados no se consideran como un factor de riesgo, los bonos del estado representan el 19,54%, y las obligaciones concentran el 17,72%.

Riesgo de Solvencia:

- En el año 2021 se evidencia un incremento patrimonial por la aportación por parte de los dos accionistas de la empresa, el cual permitirá fortalecer la presencia de la marca en el mercado ecuatoriano y el perfil financiero de la organización.
- A Junio 2021 el indicador de capital adecuado fue de 0,35 veces, demostrando que la solvencia patrimonial es adecuada, aunque inferior al promedio de la industria. Se presentó una reducción de 21,37 p.p. en relación con el corte anterior.
- Reservas técnicas de USD 16,12 millones, con una variación interanual de -1,45%, estas reservas están constituidas por un 60,15% en reservas para obligaciones de siniestros pendientes con un decrecimiento interanual de -4,64%, las reservas de riesgo en curso representaron el 35,19% y reservas de seguro de vida 4,66%.
- Tasa de siniestralidad retenida neta devengada de 60,45%, y ubicándose por encima del sistema (47,31%).

Riesgo Operacionales inherentes a la Actividad de Seguros y de Reaseguros

- Elabora de manera anual su programa de reaseguros, el cual se realiza en base a parámetros técnicos.
- La compañía realiza las revisiones periódicas para verificar cumplimiento de normativas internas y externas.
- Reducción en Vida (Personas) y para mitigar riesgos futuros mejorar el contrato de reaseguro que incluya No Proporcionales. En cuanto al ramo de vehículos, fortalecer alianzas estratégicas para atraer masivos.

▪ **Hechos Relevantes**

En el mes de septiembre 2021 Generali Ecuador cuenta con un nuevo CEO de la compañía el Señor Jeffrey Gómez, quien cuenta con más de 20 años de experiencia global en la industria de seguros. Es Actuario de profesión y en su trayectoria ha ejercido roles en áreas técnicas, de estrategia, mercados de capital, M&A, áreas comerciales, actuariales y de data y analítica predictiva. Ha trabajado en los mercados de Australia, Europa, Asia y en los últimos 5 años en el mercado ecuatoriano. En mercados de capital trabajó para Moody's Investors Services en Londres calificando fortalezas financieras de aseguradoras Europeas, sindicatos del Lloyd's markets, brokers y asset managers.

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



Firmado electrónicamente por:
ANDREA ESTEFANIA
PAREDES RODRIGUEZ

Ing. Andrea Paredes R., Msf.
GERENTE GENERAL
CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.