

RESUMEN EJECUTIVO

SEGUROS UNIDOS S.A.

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

Categoría AAA: La situación de la institución es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de pago de siniestros y capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, fortaleza financiera y capacidad para enfrentar cambios adversos del negocio y de la economía con un mínimo impacto. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

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 significó 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

- Seguros Unidos ocupó a junio 2021 la posición 8 de 30 aseguradoras existentes en el Ecuador de acuerdo con su nivel de activos y 14 respecto a la prima neta emitida. En términos de resultados obtenidos, la compañía ocupó la quinta posición.

- A junio 2021, la prima neta emitida se ubicó en USD 20,75 millones, con un crecimiento de 4,98% respecto a junio 2020. Los ramos generales representan el 90,40% de la producción, siendo el ramo de vehículos el más representativo (38,68%).
- Tiene presencia en 8 de las 24 provincias del Ecuador. Se evidencia cierto nivel de concentración geográfica en la ciudad de Quito (33,75%), la que es mitigada parcialmente por la diversificación en ciudades como Cuenca y Guayaquil.

Riesgo del Buen Gobierno Corporativo

- La estructura de capital de Seguros Unidos S.A. se encuentra distribuida en 2 accionistas, concentrando el 99,99% de participación en Constructora San Jerónimo S.A.
- La estructura de Gobierno de la compañía está conformada por su Junta General de Accionistas, la cual designa a su Junta Directiva. Los miembros del Directorio presentan un amplio conocimiento de la industria y perfiles diversos.
- La estructura de Gobierno Corporativo de la institución se encuentra alineada a las buenas prácticas de Buen Gobierno Corporativo internacionales.
- 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.

Riesgo Financiero

- Los activos de la compañía a junio 2021 se ubicaron en USD 82,74 millones, pasivos USD 54,82 millones y patrimonio USD 26,35 millones.
- El ingreso devengado fue de USD 10,98 millones y el costo del siniestro fue de USD 6,80 millones.
- La siniestralidad retenida neta devengada alcanzó 60,83% siendo inferior a lo observado el año anterior (63,51%), aunque superior al promedio de la industria (58,22%)
- La razón combinada de la aseguradora a junio 2021 se ubicó en 87,74%, con tendencia desfavorable respecto al año anterior.
- La tasa de utilidad técnica es de 12,26%, presentando un decrecimiento y ubicándose sobre el sistema. El ROE alcanzó un 11,65% y ROA 3,79%, mismos que se encuentran por encima del promedio del sistema asegurador a junio 2021.

Riesgo de Liquidez

- A junio 2021, los activos líquidos se ubicaron en USD 39,26 millones, mostrando un decrecimiento de 14,01% con respecto al año anterior, evidenciando niveles de efectivo prudenciales.
- Los indicadores de liquidez fueron superiores al promedio de la industria. La liquidez (1,61) y liquidez inmediata (0,95), mientras que el indicador de seguridad en 1,24 veces.
- Portafolio de inversiones con excedentes de USD 1,92 millones, evidenciando una posición favorable en caso de requerir liquidez de emergencia.

Riesgo de Crédito y Mercado

- A junio 2021, los deudores por primas se ubicaron USD 30,01 millones con una morosidad de 29,06% y una cobertura de 14,78%.
- El portafolio de inversiones es de USD 35,38 millones, compuesto por: 41,33% Renta Fija Tipo II y el 10,85% a Renta Variable.
- La institución cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control por tipo de emisor para las inversiones obligatorias, la empresa diversifica su nivel de riesgos invirtiendo en fondos locales y no se evidencia un riesgo de concentración en las inversiones financieras de la institución.

Riesgo de Solvencia

- A junio 2021, el principal requerimiento de capital de la compañía estuvo dado por las primas antes que por carga media de siniestralidad. El indicador de capital adecuado fue de 3,86 veces.
- Las reservas técnicas se ubicaron en USD 12,42 millones, constituidas por: 56,53% en reservas para obligaciones de siniestros en curso y 41,55% de reservas de riesgo en curso.
- Las reservas técnicas sobre inversiones obligatorias alcanzaron un 68,55%, mientras que las reservas técnicas respecto al patrimonio se ubicaron en 47,13% evidenciando la fortaleza patrimonial de la institución para cubrir las reservas con recursos propios.

Riesgo Operacional

- La compañía cuenta con políticas y procedimientos para reaseguros, mitigando adecuadamente los riesgos operativos mitigados del proceso. Se cuenta con contratos con 8 reaseguradoras 1 nacional y 7 extranjeras, todas con calificación de riesgo en escala de inversión.
- Acorde al estudio actuarial 2020, la institución cuenta con suficiencia de todas las reservas técnicas, las que han sido constituidas con base a la normativa vigente.

- La institución monitorea y mide periódicamente los posibles impactos derivados del riesgo inherente a la actividad operativa: riesgo de suscripción, desviación de la siniestralidad, políticas inadecuadas de venta y tarifación.
- El riesgo operativo es evaluado anualmente mediante modelos de pérdida esperada por parte del departamento de riesgo. Internamente la compañía ha catalogado a la severidad de la pérdida de este como muy bajo.

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.