RESUMEN EJECUTIVO

SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Fecha Comité	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
28 de octubre de 2022	AA+	Al 30 de junio de 2022	AA+	Econ. Mario Amado Zambrano mzambrano@summagrupo.com

Categoría AA: 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: Positiva (+)

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 se mantiene 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 sostenibilidad 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 dee 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

- La economía ecuatoriana creció en 4,5% en el 2021. Para el año 2022 el BCE estima un crecimiento del 2,5%.
- Las reservas internacionales del Ecuador muestran una tendencia creciente en los últimos meses y se ubicaron a julio 2022 en USD 9.016 millones.
- Se evidencia problemas estructurales en las finanzas públicas a julio de 2022.
- 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.
- La deuda pública agrega se ubicó en USD 64.091 millones a junio 2022 y representó el 56,33% del PIB.
- Sector procíclico. El nivel de penetración (Prima neta emitida/PIB) es de 1,77%.
- Para junio 2022, las primas netas emitidas presentaron una contracción de 5,69% respecto a junio de 2021. Estructura de la industria concentrada en seguros generales (71,02%).
- Los ramos más representativos son vehículos y otros seguros generales.
- Las principales empresas abarcaron el 65,00% del mercado. La estructura ha presentado cambios por la disolución de dos empresas representativas del sector.
- Los activos presentaron un decrecimiento de -8,58%, al igual que los pasivos (-11,29%) y patrimonio (-12,35%) respecto a junio 2021.
- Las utilidades del ejercicio decrecieron en -170,36%, dado por mayores niveles de reservas e incremento de siniestralidad.
- Se evidencia mejora en indicadores de liquidez, rentabilidad y eficiencia.

Riesgo de Posición de Negocio y Estratégico

- Sweaden Compañía de Seguros S.A. cuenta con 15 años de experiencia en el mercado ecuatoriano y se ha posicionado como una de las principales empresas de seguros del país a junio 2022. En el ranking del sector por activos la compañía ocupó la posición 13/28.
- El ramo vehicular concentra el 62,16% de la producción, seguido de incendio y líneas aliadas con el 6,19%.
- Se destacan los beneficios otorgados a los clientes, así como las ventajas competitivas de la empresa en los principales ramos a la fecha de corte. Se valora positivamente la diversificación y ampliación en la oferta de productos de la aseguradora.
- Sweaden Compañía de Seguros S.A. cuenta con 18 agencias distribuidas en 13 ciudades. A junio de 2022, Quito y Guayaquil son las ciudades con mayor concentración de la producción con el 34,66% y 26,12% respectivamente. La diversificación geográfica de la producción configura una fortaleza para la aseguradora.
- Los 25 principales clientes a junio 2022, representaron el 11,32% de la producción evidenciando un nivel de concentración bajo. Se valora positivamente la disminución de la concentración de los principales clientes en el semestre de análisis.
- En lo referente a la producción de primas netas, el 4,50% se realiza por canales directos de la empresa; mientras que el porcentaje restante por medio de asesores productores de seguros, evidenciando cierto nivel de dependencia de estos, no obstante, existe un alto grado de diversificación interna en dicho grupo.

Riesgo del Buen Gobierno Corporativo

- La estructura de capital de Sweaden Compañía de Seguros S.A. se compone por 12 personas naturales con un nivel de concentración medio en sus principales accionistas.

- 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.
- Se valora positivamente la existencia de un Manual de Gobierno Corporativo; así como un Código de Ética y Buena Conducta.
- El Directorio de la compañía cuenta con la experiencia y habilidades de dirección necesarias para brindar la dirección estratégica a la aseguradora, lo que ha sido evidenciado en los resultados obtenidos.
- Para el año 2022 dentro de su planificación estratégica la compañía estableció 5 objetivos estratégicos, de los cuales 4/5 tuvieron positivamente un sobrecumplimiento, pero en consolidado en promedio se genera un 95% de cumplimiento.
- En lo que respecta al cumplimiento presupuestario a junio 2022 la compañía presentó un cumplimiento adecuado. Los ingresos presentaron un cumplimiento del 109,81% y los egresos el 112,04%. Las utilidades reportaron un cumplimiento del 63,06% configurando un espacio de mejora para la compañía.

Estructura Financiera

- Al 30 de junio de 2022 los activos de la entidad ascendieron a USD 52,09 millones. Los activos presentaron una variación de 7,08% con respecto a junio 2021.
- Los pasivos a junio 2022 se ubicaron en USD 36,80 millones, lo cual significa una variación del 6,43% con respecto a junio a 2021.
- En lo que respecta al patrimonio se mantuvo en USD 14,26 millones. Se evidencia crecimiento de 20,94% del Patrimonio de junio 2022 con respecto a junio 2021.
- Al 30 de junio de 2022 la prima neta emitida fue de USD 26,62 millones, lo cual significa una variación interanual del 16,73% en relación a junio 2021.
- El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 15,00 millones y creció respecto a junio 2021 en 23,59%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 15,18 millones y creció en 14,53% con respecto a junio 2021 y representaron el 57,02% de las primas netas emitidas.
- El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo deficitario de USD 3,51 millones. La compañía incrementó las comisiones pagadas en un 16,82% en relación a junio 2021.
- El resultado técnico descendió a USD 797 mil a junio 2022, significando una tasa de decrecimiento interanual del -67,89% con respecto a junio 2021.
- Los indicadores de rentabilidad presentan una leve tendencia decreciente en el análisis histórico. A junio 2022 el ROE fue de 14,74% y el ROA de 3,95%; indicadores que a junio 2021 presentaron valores de 33,67% y 9,11% respectivamente. Respecto al sistema la compañía se ubica en una posición favorable en este aspecto.

Riesgo de Liquidez

- Acorde al Informe de Gestión integral de riesgos a junio 2022 se reportaron 18 factores de riesgo ligados a liquidez y mercado, manteniéndose constante en el último semestre de 2021.
- A junio 2022 los activos líquidos fueron de USD 32,08 millones. Los activos líquidos se componen en 95,81% por Inversiones Financieras.
- La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,26 a la fecha de corte de la información, levemente superior al sistema que registró 1,23.
- El portafolio de inversiones cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control; así como con directrices internas establecidas por lo que la liquidez de los instrumentos cumple con estándares que evitan desvalorizaciones importantes que impacten en la aseguradora. El portafolio presenta predominancia de los instrumentos de corto plazo lo que permite a la entidad contar con una mayor liquidez para hacer frente a posibles obligaciones de corto plazo; y el 50,62% del portafolio corresponde a inversiones de renta fija.

Riesgo de Crédito y Mercado

- Se valora positivamente la existencia de un área específica dentro de la estructura organizacional dedicada a cobranzas.
- Las cuentas por cobrar de Sweaden Compañía de Seguros S.A. al 30 de junio de 2022 presentan una variación del 9,31% en relación a diciembre 2021 y se ubicaron en USD 13,77 millones a junio 2022. La cartera por vencer representa el 67,15% del total de la cartera a la fecha de corte.
- La morosidad de la compañía se ubicó en 26,51% a junio 2022, significando un decrecimiento respecto a junio 2021 donde el indicador fue de 32,20%. Respecto al sistema, Sweaden Compañía de Seguros S.A. se ubicó en una posición desfavorable.
- En lo que respecta a la cobertura, la aseguradora presentó un indicador de 10,78% a la fecha de corte, lo cual refleja una disminución respecto a junio de 2021 (13,13%). En contraste con el sistema la compañía se ubica en una posición desfavorable, lo cual denota un aspecto de mejora para la misma.
- El riesgo de mercado para Sweaden Compañía de Seguros S.A., proviene principalmente de los activos sensibles a variaciones en la tasa de interés, en este caso por el portafolio de inversiones.
- Las inversiones obligatorias a junio 2022 ascendieron a USD 29,55 millones, mientras que las inversiones admitidas fueron de USD 31,06 millones.
- El 44,52% del portafolio se encuentra en fondos de inversión, el 16,40% en Obligaciones, 13,55% en títulos emitidos por el sistema financiero y el 4,66% en títulos emitidos por el Estado. En el último semestre no se han dado desvalorizaciones significativas en el portafolio.

Riesgo de Solvencia

- A junio 2022, el requerimiento de capital adecuado, de la compañía se mantuvo en USD 11,92 millones, mismo que estuvo dado por una base de capital adecuado por primas antes que de carga media de siniestralidad.
- A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 0,43 veces, evidenciando que la compañía presenta en este periodo suficiencia patrimonial, a pesar de presentar una reducción de 25,99% con respecto a junio 2021.
- El monto de las reservas técnicas a junio 2022 fue de USD 27,56 millones lo cual significa un incremento de 18,82% con respecto a junio 2021. Del total de las reservas técnicas el 57,99% se compone por reservas de riesgo en curso.
- La relación entre la reserva técnica y la prima neta emitida fue de 77,50%, con un incremento significativo en relación a junio 2021 que registró 71,66%. El indicador de reservas técnicas sobre inversiones obligatorias evidencia un adecuado nivel de respaldo, considerando que este se ubica en 93,26%. La relación entre las reservas técnicas y el patrimonio fue de 193,25% a junio 2022.
- La tasa de siniestralidad retenida, a la fecha de corte fue de 62,87%, superior a lo observado en diciembre 2021 (53,55%) y a junio 2021 (57,12%); adicionalmente, la aseguradora muestra un mayor indicador en relación con la industria (41,56%).

Riesgo Operacional

- Sweaden Compañía de Seguros S.A. cuenta con una Unidad de Riesgos integrales. La aseguradora a la fecha de corte presenta el Manual de Administración de los Riesgos para la Implementación y Desarrollo del Sistema de Evaluación y Gestión de Riesgos; así como el Plan de Continuidad del Negocio.
- En lo que respecta a la política de Reaseguros la entidad se rige a las directrices normativas. A junio 2022 Sweaden Compañía de Seguros S.A. cuenta con reaseguros de cuota parte, exceso de pérdida catastrófico y tent plan de varios ramos. Los contratos de reaseguros de pérdida catastrófica se suscribieron con 11 reaseguradoras con un total de cobertura de 100%.
- A junio 2022, en el Informe de Gestión de Riesgos se reportaron 491 eventos de riesgos relacionados a la parte operativa de la aseguradora. El de mayores eventos registrados fue Operativo con 179 eventos (36,46%), seguido por Suscripción con 140 eventos registrados (28,51%) y en tercer lugar, Crédito con 84 eventos registrados con el 17,11%. Se valora positivamente la capacidad de la entidad para identificar los factores de riesgos y dar seguimiento a los mismos.
- La empresa efectúa la tarificación de sus productos de acuerdo a lo establecido por el organismo de control. A junio 2022 las tarifas se encuentran fijadas correctamente y cumplen con los requisitos de suficiencia.
- Adicionalmente, es importante mencionar que la compañía ha potenciado los canales y herramientas digitales. En este contexto la empresa cuenta con un Manual de Políticas de Tecnología y Seguridad de la información" basado en la norma ISO 27002.
- En el informe de actividades a junio 2022 de Prevención de lavado de activos se presentó un cumplimiento del 92,6% y no se presentaron contingentes de riesgo en este aspecto.

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

Firmado electrónicamente por:
FEDERICO FRANCISCO BOCCA RUIZ

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD.
GERENTE GENERAL
CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.