

RESUMEN EJECUTIVO

A.M.A. AMÉRICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS

Fecha Comité	Calificación Asiganda	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
28 de octubre de 2022	AA-	Al 30 de junio de 2022	A+	Econ. Mario Zambrano V. 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: Menos (-)

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. señala que las perspectivas generales no influyen en los fundamentos de calificación de riesgo a la fecha de corte. Los escenarios favorable y desfavorable describen expectativas en el mediano y corto plazo que podrían afectar o mejorar la clasificación de riesgos,

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.
- Posicionamiento de la marca en principales provincias.
- Apoyo de Grupo Empresarial

Escenario Desfavorable

- Escenario macroeconómico desfavorable que impacte directamente en la operación y los resultados del sector.
- Aumento de siniestralidad que pudiesen comprometer la sostenibilidad de la institución.
- Resultados económicos desfavorables que pudiesen afectar los niveles de solvencia patrimonial.
- Tendencia incremental de los gastos operativos, que pudiesen afectar la utilidad técnica.

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 agregada 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 un crecimiento del 18,94% 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 pasaron de USD -40,50 millones en junio 2021 a USD 28,50 millones.
- Se evidencia mejora en indicadores de liquidez, rentabilidad y eficiencia.

Riesgo de Posición de Negocio y Estratégico

- A junio 2022, en el ranking por primas netas emitidas, AMA Seguros ocupó la posición 27, mejorando 2 posiciones con respecto a junio 2021. En lo que respecta al ranking de la industria en función de sus activos la empresa se ubicó en la posición 28. En el ranking por resultados técnicos la entidad ocupó la posición 22 /28.
- La aseguradora enfoca su ventaja competitiva en la especialización, enfocándose en el nicho de mercado de los profesionales de la salud.
- La compañía tiene presencia en las ciudades de Quito (agencia matriz), Guayaquil, Manta y Portoviejo a la fecha de corte. La agencia matriz concentra el 77,63% de la producción y Guayaquil el 22,08%. Es un aspecto por considerar dentro del perfil de riesgo institucional la concentración de producción presentada en Quito, evidenciando un aspecto por mejorar.
- A la fecha de corte de información el porcentaje de comisión fue de 20% en responsabilidad civil y de 18% en el ramo vehicular.

- La concentración en el ramo de responsabilidad civil es moderada (29,21%), no obstante, se valora positivamente el decrecimiento de la concentración de los 25 principales clientes respecto a junio 2021 (35,63%). En el ramo de vehículos la demanda se encuentra atomizada.
- A junio de 2022 el 75,86% de la producción se genera mediante brókeres. La concentración de los 10 principales asesores de seguros es de 48,49% a la fecha de corte.

Riesgo del Buen Gobierno Corporativo

- AMA Seguros cuenta con un Código de Gobierno Corporativo cuyo objetivo es compilar las mejores prácticas que oriente a la aseguradora hacia la eficiencia. Es importante destacar la estabilidad y solidez que se evidencia en la junta de accionistas y el gobierno de la empresa. Al ser AMA Seguros subsidiaria de “AMA Agrupación Mutual Aseguradora” existe un respaldo institucional importante frente a escenarios adversos.
- De acuerdo con los indicadores de Gobierno Corporativo, el equipo gerencial tiene en promedio seis años en sus funciones. La evaluación del equipo gerencial se lo efectúa mediante evaluaciones de desempeño por objetivo cumplido.
- La empresa cuenta con los siguientes comités: Inversiones, auditoría, cumplimiento, riesgos, ética y retribuciones. Se valora positivamente la multidisciplinaria e integración gerencial que existe en los comités en mención
- El cumplimiento presupuestario a la fecha de corte es adecuado y muestra los siguientes porcentajes: primas emitidas (100%), resultado comercial (98%), resultado operacional (141%) y resultado bruto antes de impuestos (132%).

Estructura Financiera

- A junio de 2022 los activos de la empresa fueron de USD 12,05 millones, evidenciándose una tendencia creciente de la cuenta y una variación interanual de 3,36%. Las inversiones financieras representan el 76,71% de los activos.
- Los pasivos de la empresa a la fecha de corte de información fueron de USD 3,52 millones, representando un decrecimiento de -6,04% en el comparativo con junio 2021. Las cuentas más significativas del pasivo a la fecha de corte son las reservas técnicas y otros pasivos con participaciones de 63,08% y 36,71%, y variaciones interanuales de 3,74% y de -18,85% respectivamente.
- El patrimonio fue de USD 8,09 millones en el mes de junio de 2022, lo cual significa una variación anual de 0,24%.
- La prima neta emitida presenta una tendencia creciente y fue de USD 1,47 millones a la fecha de corte de la información, significando una variación de 20,06% con respecto a junio de 2021.
- Las reservas técnicas de la empresa fueron de USD 2,22 millones a junio de 2022, representando esta cifra un crecimiento interanual del 3,74%. El costo de los siniestros fue de USD 580 mil en junio 2022, lo cual representa una variación significativa (270,42%) con respecto a junio 2021.
- AMA Seguros obtuvo un resultado técnico positivo de USD 314 mil, lo cual se valora positivamente en contexto de los saldos deficitarios presentados en el resultado técnico en periodos anteriores.
- El ROE y ROA fueron de 10,95% y 7,29% respectivamente al mes de junio 2022, evidenciándose una tendencia creciente en ambos indicadores. Cabe señalar que con respecto al sistema AMA Seguros presentó una posición favorable, ya que el ROE promedio de la industria fue de 9,98% y el ROA de 2,95%; reflejando aquello una fortaleza para la entidad.
- La razón combinada de la aseguradora fue de USD 83,36% mostrando de esta manera un comportamiento decreciente del indicador con respecto al presentado en junio 2021 (177,9%).

Riesgo de Liquidez:

- A junio 2022 los activos líquidos de la empresa fueron de USD 9,34 millones evidenciándose de esta manera una tendencia creciente y una variación interanual de 6,31%. Las inversiones financieras representan el 98,89% de los activos líquidos.
- Los niveles de liquidez institucional de la empresa muestran holgura. Se observa que a la fecha de corte la liquidez fue de 2,91 ubicándose muy por encima del promedio del sistema el cual presentó una liquidez de 1,23. La liquidez inmediata de la aseguradora en junio 2022 fue de 2,66, en tanto que la industria registró el 0,73.
- El portafolio de inversiones de la aseguradora, a junio de 2022 asciende a USD 9,24 millones y dentro de su estructura cuenta con un 68% de este colocado en instrumentos de renta fija.
- El portafolio de inversión cuenta con un porcentaje significativo de instrumentos con calificación de riesgo AAA- y AAA (70%), los que en caso de una necesidad de liquidez excepcional pueden ser comercializados.

Riesgo de Crédito y Mercado

- La empresa cuenta con directrices en la administración del riesgo de crédito dentro del “Manual Sistema de Administración de Riesgos Financieros”. El análisis de este componente se efectúa a través de la unidad de riesgos y se centra en la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos.
- A junio de 2022, el total de deudores por primas de la compañía se ubicó en USD 659 mil, lo cual significa un crecimiento interanual del 17,29%.

- AMA Seguros no registra morosidad de primas documentas; mientras que la morosidad total fue de 5,21%, mostrando así un crecimiento interanual de 1,65 puntos porcentuales. A pesar de este crecimiento la entidad se ubica en una posición respecto al indicador del benchmark (24,49%), aquello consolida una fortaleza de la entidad en términos de control de riesgo de crédito y valorándose aquello de manera positiva.
- El riesgo de mercado para A.M.A. AMÉRICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS, proviene principalmente de los activos sensibles a variaciones en la tasa de interés, en este caso por el portafolio de inversiones.
- Los límites de mercado establecidos por la entidad se efectúan de acuerdo con la calidad de emisores y la duración del portafolio. Se valora positivamente la diversificación de sectores en el portafolio de inversiones.

Riesgo de Solvencia

- A la fecha de corte, el principal requerimiento de capital de la compañía ascendió a USD 643 mil, el que estuvo dado por una base de capital adecuado por primas antes que de carga media de siniestralidad.
- A junio de 2022, el indicador capital adecuado asciende a 12,31 veces, evidenciando que la compañía cuenta con la suficiencia patrimonial adecuada para responder con las obligaciones contraídas propias de su actividad operativa. Con respecto a junio 2021, se presenta un decrecimiento en el indicador de capital adecuado de -20,67%.
- El monto de las reservas técnicas de la compañía a junio 2022 fue de USD 2,22 millones (variación interanual del 3,74%). El principal componente de las reservas técnicas correspondió a las reservas de riesgo en curso con una proporción de 46,59%. Las reservas para obligaciones de siniestros pendientes mostraron un crecimiento significativo en el periodo de análisis, pasando de USD 542 mil en junio 2021 a USD 1 millón.
- A junio 2022, la relación entre las reservas técnicas y la prima neta emitida fue de 151,11%, representando este valor una variación de -23,78% puntos porcentuales con respecto a junio 2021. El ratio Reservas Técnicas/Inversiones obligatorias a junio 2022 fue de 30,52% significando una variación del 0,94% en relación a junio 2021. Las reservas técnicas sobre patrimonio presentaron una relación del 27,41% en el mismo periodo. Se evidencia una posición robusta de la aseguradora para hacer frente a sus obligaciones propias del negocio con sus recursos propios.
- De acuerdo con el Informe de Validación Actuarial de Reservas Técnicas al 30 de junio de 2022, emitido por la compañía Actuaría Consultores Cía. Ltda., la institución ha constituido las reservas adecuadas en función de los cálculos actuariales realizados.
- A junio de 2022, la tasa de siniestralidad retenida devengada fue de 40,33%, representando un crecimiento significativo del indicador con respecto a diciembre 2021 en donde la tasa fue de 22,72%.
- Los riesgos inherentes del ramo vehicular (declaración falsa de siniestros, manipulación de daños, fraude externo) son factores importantes a considerar en la siniestralidad del ramo vehicular, mientras que en el ramo de responsabilidad civil profesional se debe considerar los efectos de la emergencia sanitaria en las dinámicas del sector de la salud en el Ecuador.

Riesgo Operacional

- La aseguradora registró contratos de reaseguros bajo el intermediario Willis Limited. Con la reaseguradora Hannover Ruck mantiene dos contratos de reaseguros en el ramo de vehículos; y mantiene un contrato con Reaseguradora Nacional de Seguros en XL de responsabilidad civil profesional.
- Para mitigar el riesgo de suscripción, AMA Seguros S.A., realiza análisis de riesgos por cliente basándose en su Manual de Administración de Riesgos no Financieros.
- A junio 2022, la aseguradora presenta un perfil de riesgo operativo residual moderado, el cual fue determinado tomando en cuenta la probabilidad de ocurrencia y el nivel de severidad de cada uno de los riesgos identificados.
- A la fecha de corte se identificaron 22 riesgos de perfil bajo, 52 riesgos de perfil moderado y 4 de perfil medio, lo que conlleva a un perfil de riesgo moderado que se encuentra dentro del nivel del apetito de riesgo.
- La tarificación se realiza a través de los grupos de riesgo por profesionales y especialidades del sector médico mediante un Modelo Lineal Generalizado; permitiendo de esta manera diferenciar los elementos de riesgos para cada línea de negocio con mayor asertividad.

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

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