Seguros Privanza, S.A.

Comité No. 15/2022	
Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2021	**Fecha de comité: 16 de junio de 2022**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis		
Elminson De Los Santos esantos@ratingspcr.com	Mildred Sánchez msanchez@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**
Fecha de comité	28/06/2018	07/06/2020	05/06/2020	21/05/2021	16/06/2022
Fortaleza Financiera	GTA	GTA	GTA	GTA+	GTA+
Perspectivas	Estable	Positiva	Positiva	Estable	Positiva

Significado de la calificación

Categoría A: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad de riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) ó (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgos, PCR decidió mantener la calificación de **GTA+** a la fortaleza financiera de Seguros Privanza, S.A. y modificar la perspectiva de **estable** a **positiva**. La calificación se fundamenta en su trayectoria y posicionamiento en el mercado de seguros de caución. Así mismo, se considera el crecimiento en la colocación de primas que, junto a una retención de riesgo conservadora y reducidos niveles de siniestralidad, generan un crecimiento en los resultados netos. Por último, se tomó en cuenta el crecimiento en la cobertura de obligaciones y la estabilidad que aporta la solvencia patrimonial.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo de Seguros Privanza, S.A. se basa en los siguientes fundamentos:

Adecuados niveles de liquidez: Al período de análisis, la liquidez corriente es adecuada para cubrir las obligaciones exigibles a corto plazo utilizando los activos más líquidos. Estos se han mantenido estable a lo largo de los últimos períodos, mostrando cierto nivel de incremento en comparación del periodo anterior derivado de un aumento en las inversiones en mayor proporción a las reservas.

Aumento en los niveles de cobertura: Al finalizar el año 2021, la Aseguradora cuenta con una holgada capacidad de cobertura de sus principales obligaciones a corto plazo, respaldados por sus activos más líquidos. Se evidencia un incremento en la capacidad de cobertura respecto al período anterior, producto del aumento de las inversiones en mayor proporción al aumento de sus obligaciones exigibles; aumentando la sólida y estable posición de cobertura que posee la institución, brindando una posición mayor a la encontrada en el sector afianzador guatemalteco.

Estabilidad en los niveles patrimoniales. Tras finalizar el año 2021, Seguros Privanza, S.A. muestra un patrimonio que genera una fuerte posición de solvencia y similar al compararse con sus pares en el sector asegurador guatemalteco. Por lo tanto, el patrimonio de la Compañía muestra una amplia capacidad de cobertura frente a sus obligaciones con acreedores y asegurados, brindando soporte como contingencia para eventos y escenarios inciertos o no planificados, manteniéndose estable a lo largo de su operación, mostrando un leve incremento durante el período actual.

Aumento de ingresos por primas: Seguros Privanza, durante el período de análisis, aumenta sus ingresos por primas directas netas. El ramo con mayor crecimiento para este período fue el sector de fianzas de Crédito para la Vivienda. El principal ramo que conforma la cartera de productos son las fianzas Ante el Gobierno con casi dos tercios del total de la cartera. El ramo que representa la mayor parte del Resultado Técnico durante el período son las fianzas Ante el Gobierno, seguido de las fianzas Ante Particulares, quienes conforman una cuarta parte del resultado.

Mejora en los niveles de siniestralidad: A diciembre de 2021, Seguros Privanza aumenta su colocación de primas en el mercado guatemalteco. Derivado del incremento en la colocación de primas, una estrategia de cesión de riesgo conservadora y una siniestralidad a favor de la compañía resultan en el aumento del resultado técnico. El saldo a favor en los costos de adquisición y siniestralidad deriva de una correcta gestión de la Aseguradora en cuanto a recuperaciones y salvamentos de los siniestros ocurridos. Así mismo, la solidez de las compañías reaseguradoras provee de ingresos adicionales para la compañía que resultan en mejores niveles de siniestralidad retenida devengada.

Eficiencia administrativa y operativa: Seguros Privanza reduce sus gastos administrativos con respecto a diciembre 2020. Si bien el sector también reduce sus gastos, la aseguradora fue ligeramente más eficiente en torno a la disminución. Así mismo, la relación entre gastos administrativos y primas netas retenidas devengadas fue mejor en este período de análisis, donde se muestran mejoras en la administración de los recursos. De la misma manera, los gastos administrativos pueden ser cubiertos completamente por los productos de inversiones, los cuales se encontraron menores durante este período, la capacidad de cobertura de gastos administrativos aumenta.

Mejores niveles de rentabilidad: Al cierre del ejercicio 2021, Seguros Privanza aumenta su colocación de primas en el mercado guatemalteco. Derivado del incremento en la colocación de primas, una estrategia de cesión de riesgo conservadora y una siniestralidad a favor de la compañía resultan en el aumento del resultado técnico. Adicional a ello, una mayor eficiencia en la estructura de gastos resulta en el aumento de la utilidad neta que genera una mejora en los indicadores de rentabilidad a comparación de sus pares en el sector.

Factores Clave

Factores clave que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento continuo y sostenido de ingresos por primas
- Sostenimiento y mejora de niveles de siniestralidad
- Mantenimiento y/o reducción de retención de riesgo
- Mejora en eficiencia de procesos operativos y administrativos
- Incremento en las utilidades y rentabilidad de resultados

Factores clave que podrían desmejorar la calificación:

- Disminución generalizada de liquidez corriente
- Alza de la siniestralidad en ramos con baja cesión de riesgo
- Menores utilidades y disminución de la rentabilidad

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: no se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales (riesgos previsibles): existe el riesgo latente por la pandemia COVID-19, en caso de que el gobierno solicite períodos extendidos de cuarentena en el país, reduciendo el dinamismo de la economía. Así mismo, se considera la ejecución presupuestaria por parte del gobierno guatemalteco que pueda resultar en posibles reclamos en el sector de fianzas ante gobierno.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de diciembre de 2017.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala -SIB-, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- **Perfil de la Institución.** Programa de reaseguro e inversión y balance de saldos.
- **Riesgo de Mercado**: Detalle de portafolio de inversiones.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico establecido por la Superintendencia de Bancos.
- **Riesgo Operacional:** Política de Conflicto de Intereses, Política de Operaciones Vinculadas, Política de Funcionarios y Planes de Sucesión, Reglamento de Consejo de Administración.

Contexto Económico

Al finalizar el año 2021 la economía mundial sigue siendo afectada por la pandemia y las nuevas variantes que generan restricciones y nuevas disposiciones, reduciendo el dinamismo de la economía. Para cerrar el año, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento en la economía mundial del 5.9%. Sin embargo, cabe mencionar que, aunque el primer trimestre del año tuvo un crecimiento sólido, el repunte de casos a nivel mundial redujo el ímpetu de la recuperación. En cara al nuevo año 2022, el FMI proyecta un menor crecimiento que en 2021, situándose en un moderado 4.9%. La desaceleración en el último semestre del año, con respecto a los primeros meses de 2021, es el reflejo del deterioro en las economías avanzadas, principalmente derivado a los problemas en el suministro.
En países menos desarrollados, la reducción del dinamismo de la economía es resultado de la pandemia y sus secuelas. La región de América Latina y el Caribe, mantiene su recuperación estable durante 2021, salvo algunas excepciones. Al igual que la economía mundial, la recuperación fue sólida en el primer trimestre, reduciéndose en cara a finalizar. Se proyecta que el PIB de la región crezca un 6.3% terminando el año y una reducción al 3% en 2022, según el FMI.

El desempeño económico de Guatemala se presenta favorable y sólido frente a los países de la región, donde el FMI prevé un crecimiento económico del 5.5% para finales de 2021 y 4.5% para 2022, siguiendo la tendencia a la baja de la región y las economías mundiales. Sin embargo, cabe destacar que Guatemala en las proyecciones 2022, se sitúa por encima de las medias regionales e incluso busca alcanzar los promedios mundiales. El Banco de Guatemala (BANGUAT), en cara al fin de año, anuncia que cerrará con un alza en el PIB de 7.5%, contra un -1.5% en 2020. Los rangos en los que se consideraba fuera a crecer la economía eran de 4 a 6%, mostrando un crecimiento considerablemente mejor a los pronósticos de inicios de año por el BANGUAT.

Dentro de las principales actividades económicas, las cuales mostraron mejor rendimiento se encuentran la explotación de minas y canteras, con una recuperación del 10.7%, la industria manufacturera con un 7.3%, construcción con un sólido 9.4%, comercio con 9.3% y transporte con un fuerte 11.6%. Así también, se muestran sectores que durante 2020 fueron golpeados seriamente, como son las actividades de alojamiento y restaurantes que, gracias al consumo y turismo interno, muestran un gran crecimiento del 20.4%. Así mismo, se destaca el crecimiento de actividades relacionadas con la salud en un 17.8% que muestra la recuperación del dinamismo luego de la emergencia sanitaria en 2020. El crecimiento en la economía guatemalteca es producto de importantes medidas tomadas durante 2020 para la recuperación económica. La política fiscal aporta una reducción en el déficit fiscal que pasa de 4.6% en 2020 a estar por encima de 3% durante este año. Así mismo, la política monetaria mantiene la tasa líder a la baja, medida que ayudó al sistema financiero a no verse tan impactado, habilitando ventanillas de liquidez que promueven la inversión y crecimiento productivo. De la misma manera, las políticas monetarias han influenciado en el mantenimiento relativamente bajo de la inflación que, a diciembre 2021, cierra en un 3.1%

Contexto del Sistema

Para diciembre de 2021, las primas netas del mercado asegurador totalizaron Q. 8.8 miles de millones, aumentando Q. 963.2 millones (+12.3%) en comparación al año anterior, registrando importantes incrementos en los cuatro ramos, principalmente en el ramo de daños, el cual se ha visto beneficiado por el levantamiento de restricciones de tránsito, elevando la colocación de pólizas para vehículos en 7.9%. cabe mencionar que como resultado de la pandemia covid-19, los ramos de seguros de vida y seguros de salud y hospitalización ha registrado crecimientos de 23.7% y 9% respectivamente. Por último, el ramo de Caución se ha visto beneficiado por la reanudación de proyectos gubernamentales, al mostrar un crecimiento de 20.4%. Las primas por reaseguro cedido se situaron en Q. 3.2 miles de millones, mostrando un incremento interanual de Q. 367.1 millones (+12.9%), colocando al índice de retención de riesgo en 64.4%, menor en 0.3 p.p. al compararlo con el registrado en diciembre de 2020 (64.7%).

Los gastos por obligaciones contractuales o siniestros brutos del sistema asegurador totalizaron Q. 5.3 miles de millones, mostrando un incremento interanual de Q. 1.1 miles de millones (+25.4%), Por su parte las recuperaciones por reaseguro cedido reflejan un incremento de Q. 321.1 millones (+24.1%) al compararlas con las registradas al cierre de 2020, dando una siniestralidad de Q. 3.5 miles de millones, siendo mayor en Q. 692.6 millones (+25%), y manteniendo una concentración considerable en el ramo de

accidentes y enfermedades el ramo que registra la mayoría de los siniestros netos, teniendo una participación de 43.4%. derivado a utilidad bruta en operaciones refleja una desmejora interanual equivalente a Q. 325.3 millones (-20.9%) totalizando Q. 1.2 miles de millones. El índice de siniestralidad retenida devengada registró un incremento de 8.4 p.p. al colocarse en 62.6%, como consecuencia del incremento de 25% en la siniestralidad del periodo. De igual manera, el índice de siniestralidad neta o global se ubicó en 58.3% mayor en 6.3 p.p. al compararlo con el obtenido al final de 2020, como resultado del aumento en 25.4% en los gastos por obligaciones contractuales.

La utilidad en operación se situó en Q. 851.9 millones, mostrando una disminución interanual de Q. 300 millones (-26%), como resultado del incremento en la siniestralidad (+25%) generada por los mayores siniestros registrados en los ramos de vida y accidentes y enfermedades. Derivado de este impacto en la utilidad operativa, la utilidad neta se coloca Q. 200.8 millones (-18%) menor a la registrada en 2020, dando un total de Q. 916.6 millones, colocando a la razón de utilidad neta respecto a las primas netas de retención devengadas en 22.2% (30.4% en 2020). Asimismo, los indicadores de rentabilidad ROA (7.2%) y ROE (20.6%) mostraron una desmejora interanual ocasionado por el menor resultado del ejercicio presentado con respecto al cierre de 2020 (ROA: 9.5%, ROE: 25.7%).

Análisis de la Institución

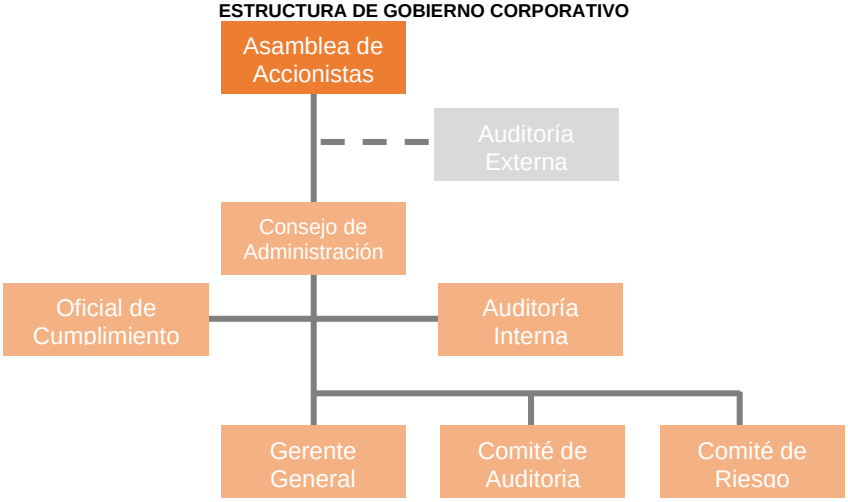
Reseña

Afianzadora General, Sociedad Anónima, fue fundada en 1983 por los señores Enrique Neutze Aycinena y Antonio Aycinena Arrivillaga con el objeto de operar en el segmento de Fianzas. Fue autorizada a operar en abril de 1984. Actualmente, derivado de los cambios en la Ley de la Actividad Aseguradora, la Aseguradora se constituye como una compañía de seguros que trabaja exclusivamente en el ramo de seguros de caución. En el segundo trimestre de 2014 se finalizó el proceso de cambio de nombre de Afianzadora General S.A. a Seguros Privanza, S.A.

Gobierno Corporativo

Seguros Privanza es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el Registro Mercantil cuyo capital autorizado es de Q50 millones y pagado de Q16 millones representado por 100,000 acciones nominativas, cada una de ellas con un valor de Q500.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, Seguros Privanza tiene 15 accionistas, siendo ellos personas individuales y jurídicas, los cuales son atendidos directamente por el Consejo de Administración y propiamente por el Gerente General, en donde, la empresa Luensi, S.A. que es el accionista mayoritario, cuenta con 39.3% de participación. La estructura accionaria actual se muestra en la próxima tabla.

ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Según el Estatuto Social de Seguros Privanza, sus órganos de gobierno son la Asamblea General de Accionistas, el Consejo de Administración y el Gerente General. La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad. Asimismo, la administración de la sociedad está a cargo del Consejo de Administración y del Gerente General. El Consejo de Administración está conformado por seis miembros. La siguiente tabla muestra a los miembros actuales del Consejo de Administración para 2021, elegidos por la Asamblea General de Accionistas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Cargo	Nombre
Presidente	María Clemencia Puaque Monterroso de Chávez
Vicepresidente	Rogelio Manuel Zarceño Ruiz
Secretario	Luis Fernando Segura Medina
Director Consejero	Lucrecia Jeanette Guzmán Debroy de Roldán
Director Consejero	Ignacio Guillermo Agustín Valls Urquijo
Director Consejero	Víctor Silva Aceituno

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Como apoyo a la gestión del Consejo de Administración, actualmente funcionan los siguientes Comités y Comisiones:

- Comité de Riesgos y Cumplimiento.
- Comité de Auditoría.
- Comisión de Inversiones.
- Comisión de Suscripción.
- Comisión de Tecnología de la Información.
- Comité de Salud y Seguridad Ocupacional.

Seguros Privanza elabora sus EEFF de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala -SIB-, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero, siendo estos auditados al cierre de cada año por una empresa de reconocido prestigio, la misma es supervisada por el área de Auditoría Interna, misma que reporta directamente al Consejo y al comité de auditoría interna. De igual forma, se verificó que los EEFF auditados no presentaran salvedades por parte del auditor externo y se tiene en cuenta el hecho de que la empresa elabora un informe anual de gobierno corporativo, el mismo está disponible al público en la página de la aseguradora.

Responsabilidad Social Empresarial

Seguros Privanza realiza algunas acciones orientadas a promover el reciclaje, tales como crear una red ecológica, y algunas acciones que forman parte de un programa de manejo de residuos. Con relación al aspecto social, Seguros Privanza cumple con los beneficios de ley otorgados a sus trabajadores, ofreciendo beneficios adicionales.

Bioseguridad

Como medida para la protección de sus colaboradores y en cumplimiento con lo requerido por el Ministerio de Trabajo y Asistencia Social, Privanza ha creado al Comité de Salud y Seguridad Ocupacional. Esto en línea con los siguientes acuerdos y reglamentos:

- Acuerdo 146-2020 Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social
- Acuerdo 79-2020 Ministerio de Trabajo y Previsión Social
- Reglamento Salud y Seguridad Ocupacional

Estrategia y Operaciones

Seguros Privanza, S.A., es una empresa sólida y reconocida en el sector de las aseguradoras y cuenta con una larga trayectoria en el mercado. Su misión es “Proveer al asegurado la confianza para el desarrollo de sus proyectos”.

La visión de la institución es “Ser la compañía de seguros sólida y rentable líder en servicio al cliente”. Como estrategia para incursionar en el mercado y poder ofrecer sus productos se ha considerado utilizar los canales ya existentes de comercialización. También buscarán trabajar con agentes independientes y corredores registrados en la Superintendencia de Bancos.

Posición Competitiva

Para 31 diciembre de 2021, el sistema asegurador guatemalteco se encuentra conformado por 28 entidades, de las cuales 19 se dedican a la colocación productos del ramo general de seguros, y 9 son entidades exclusivas en ofrecer productos de seguros de caución (fianzas). Al 31 de diciembre de 2021, Privanza se ha mantenido en el mismo puesto con respecto al período anterior ocupando la posición 4 de 9 afianzadoras en el sector con respecto al tamaño de sus activos. Para el período en mención, Privanza mantiene el puesto 4 en cuanto a participación sobre capital.

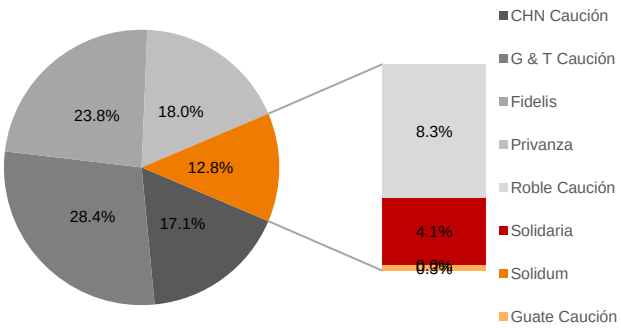
DATOS COMPARATIVOS DEL SISTEMA DE AFIANZADORAS DE GUATEMALA (EN MILLONES DE Q.)

Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Directas Netas	Retención de Primas	Siniestralidad Retenida Devengada	ROA	ROE
CHN Caución	380.6	273.0	38.5	100.0%	0.4%	10.3%	14.3%
G & T Caución	227.1	101.8	63.9	14.1%	-162.4%	14.9%	33.1%
Fidelis	175.5	102.7	53.6	74.7%	5.7%	11.1%	19.0%
Privanza	188.3	78.9	40.5	41.3%	-5.5%	10.3%	24.7%
Roble Caución	111.2	52.2	18.6	32.9%	-1.7%	7.1%	15.1%
Solidaria	58.8	42.2	9.3	65.9%	-3.9%	6.3%	8.8%
Solidum	15.6	13.9	0.1	100.0%	13.6%	8.6%	9.6%
Guate Caución	9.7	7.7	0.8	20.0%	0.0%	-2.0%	-2.5%
De la Nación	2.3	2.2	-	0.0%	0.0%	-7.4%	-7.5%
Sist. Fianzas	**1.169.1**	**674.5**	**225.3**	**51.8%**	**-10.7%**	**10.6%**	**18.4%**

Fuente: SIB / **Elaboración:** PCR

Con respecto a su participación en el mercado afianzador, la aseguradora se encuentra en el cuarto lugar según su colocación de primas en este mercado, colocando Q. 40.5 millones de las primas netas totales del sector afianzador para diciembre 2021, que corresponde al 18.0% del total de primas colocadas.

PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** PCR

Política de Inversiones

Seguros Privanza cuenta con un manual de política de inversiones en el cual se detallan las prácticas y disposiciones para la colocación y administración de inversiones. En lo que respecta a la administración de riesgo, la Aseguradora cuenta con una Comisión de inversiones que se encarga de aprobar inversiones mayores a Q.500 mil.

La Comisión de inversiones se celebra cada trimestre para revisar los vencimientos próximos en inversiones, propuestas de inversión, cambios en el mercado, etc. Se analiza el entorno económico-financiero de manera trimestral, con las tendencias del mercado, evolución de los participantes del sector bancario y hallazgos que sugieran contingencias probables. La comisión de inversiones está conformada por un director del Consejo de Administración, Gerente General, Gerente Financiero Administrativo y un asesor externo experto en finanzas, quienes son los que toman las decisiones de compra y venta de títulos valores que componen el portafolio de inversiones, para garantizar la mejor mezcla para respaldar las reservas técnicas y matemáticas.

Análisis del Portafolio de Inversiones

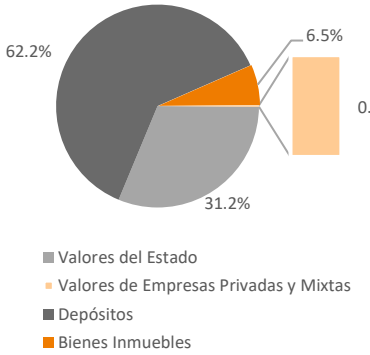
A finales de diciembre 2021, Seguros Privanza presenta una posición total en inversiones de Q. 165.0 millones, reflejando un aumento interanual de Q. 34.4 millones (+26.3%). La variación es el resultado de un aumento considerable de Q. 22.2 millones en depósitos (+27.7%); así como un incremento en valores del Estado en Q. 12.4 millones, (+31.8%). Cabe destacar que los bienes inmobiliarios se redujeron en Q. 253 mil (-2.3%) durante el período de análisis.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES A DICIEMBRE 2021

Aseguradora Privanza	dic-20		dic-21		Variación interanual
	Miles de Q.	Participación	Miles de Q.	Participación	
Valores del Estado	39.009	29,9%	51.412	31,2%	31,8%
Valores de Empresas Privadas y Mixtas	359	0,3%	359	0,2%	0,0%
Depósitos	80.300	61,5%	102.548	62,2%	27,7%
Bienes Inmuebles	10.928	8,4%	10.676	6,5%	-2,3%
Total	**130.596**	**100,0%**	**164.995**	**100,0%**	**26,3%**

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

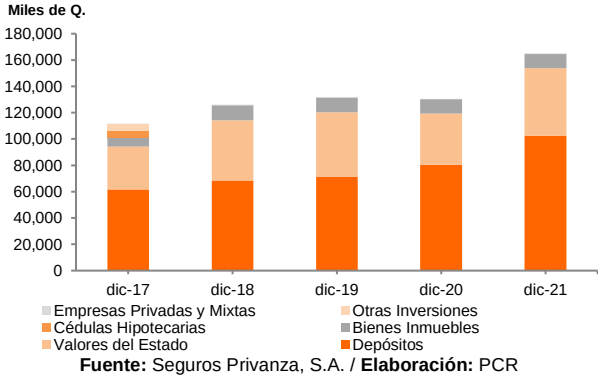
CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES A DICIEMBRE 2021



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

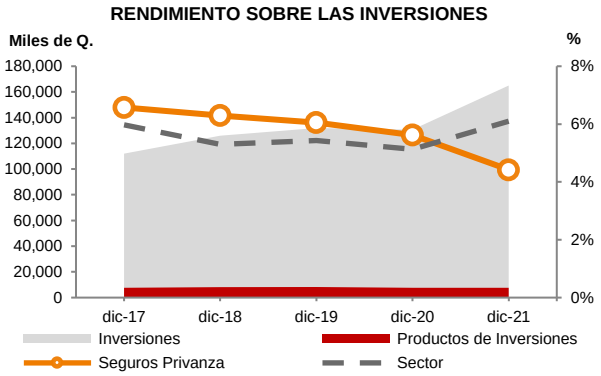
La cartera de inversiones de Seguros Privanza se encuentra conformada en un 62.2% de cuentas de depósitos de ahorros y plazo fijo en los Banco Ficohsa, Banco INV, Banco de Desarrollo Rural, Banco de los Trabajadores, Banco Credicorp, Vivibanco y Banco Promerica, como principales instrumentos de inversión. A éstos le siguen los Valores del Estado, en segundo lugar, con una participación de 31.2%. En tercer lugar, se encuentran Bienes Inmuebles con un 6.5% conformado por terrenos e inversiones en condominios. En último lugar, con un 0.2% se encuentran las inversiones en Valores de Empresas Privadas y Mixtas.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

La composición de las inversiones se mantiene con participaciones similares respecto a períodos anteriores. Los depósitos representan el 62%, los valores del Estado 31%, bienes inmuebles 7% y valores en privadas y mixtas con 0.2%. Lo más importante en las inversiones: son activos líquidos y con alta disponibilidad. Las inversiones han generado para Seguros Privanza un total en ingresos a diciembre 2021 de Q. 7.6 millones. A comparación de diciembre de 2020, la aseguradora presenta una reducción en ingresos por inversiones de Q. 42.6 mil (-0.6%) derivado de menores tasas de interés en el sistema bancario nacional, generando una tasa de rentabilidad de 4.4%. Sin embargo, esto es contrario al sector que presenta una rentabilidad en inversiones de 6.1%, aumentando 0.97p.p. respecto de diciembre 2020. Lo anterior, es reflejo del incremento en la cartera del presente período en depósitos en bancos privados en 62.2% siendo estos instrumentos de menor tasa de rendimiento, pero con mayor liquidez y disponibilidad.



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Evaluación y Gestión de Riesgos

Seguros Privanza cuenta con un reglamento para su Comité de Riesgos y Cumplimiento que tiene como objetivo establecer las directrices generales para el manejo del referido Comité, el cual tiene a su cargo velar por una adecuada Administración Integral de Riesgos que permita identificar, medir, monitorear, controlar y prevenir los riesgos a los que está expuesta la Aseguradora.

Política de Reaseguros

Seguros Privanza, S.A., se remite a las normas y disposiciones que regulan a las compañías de seguros. De acuerdo con la resolución JM-6-2011[1], las aseguradoras deberán efectuar un análisis de riesgo propio y seleccionar a las reaseguradoras de acuerdo con las políticas y estrategias aprobadas por el Consejo de Administración. Asimismo, el nuevo reglamento indica que las reaseguradoras seleccionadas deberán contar con una calificación emitida por una calificadora de riesgos de reconocido prestigio internacional registrada en la entidad supervisora del sector financiero correspondiente.Por su parte, el límite de retención legal máximo por ramo para Seguros Privanza, S.A es del 8% del patrimonio técnico. La Aseguradora maneja distintos contratos de reaseguro entre los cuales se encuentran: contratos no proporcionales de exceso de pérdida, contratos proporcionales de cuota parte y contratos facultativos.

PRINCIPALES REASEGURADORES

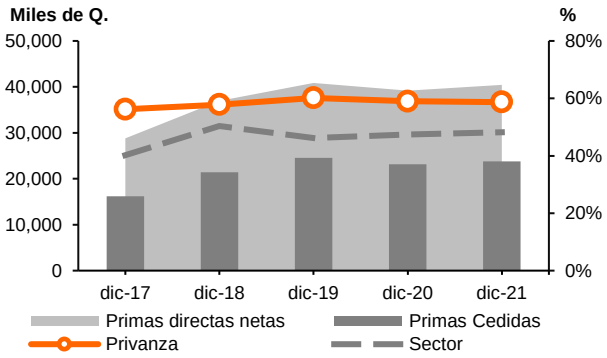
Reaseguradora	País	Calificación	Calificadora
Catlin Re Switzerland Ltd.	Suiza	AA- (Estable)	Standard & Poor's
Liberty Managing Agency Limited 4472	Reino Unido	-	-
Reaseguradora Patria, S.A.	México	A (Excelente)	A.M. Best
Arch Reinsurance Europe Underwrting Limited DAC	Irlanda	A+ (Negativa)	Standard & Poor's
Scor Reinsurance Company	Estados Unidos	AA- (Estable)	Standard & Poor's
Odyssey Reinsurance Company	Estados Unidos	A (Excelente)	A.M. Best
Navigators Insurance Company	Estados Unidos	A+ (Superior)	A.M. Best

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

A diciembre de 2021, Seguros Privanza cede en reaseguro un total de Q. 23.8 millones en primas, el cual refleja un aumento de Q. 626 mil (+2.7%) interanualmente. El porcentaje de cesión de primas se establece en 58.7%, observándose menor al que manejaba la aseguradora en diciembre 2020 de 59.0%. Cabe destacar que la cesión de primas de Privanza se mantiene por encima del porcentaje cedido por el sector que en la actualidad se sitúa en 48.2%. De tal manera, la institución mantiene un bajo porcentaje de retención de riesgo del 41.3%.

[1] Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención".

CESIÓN DE PRIMAS



Fuente: Seguros Privanza, S.A. /**Elaboración:** PCR

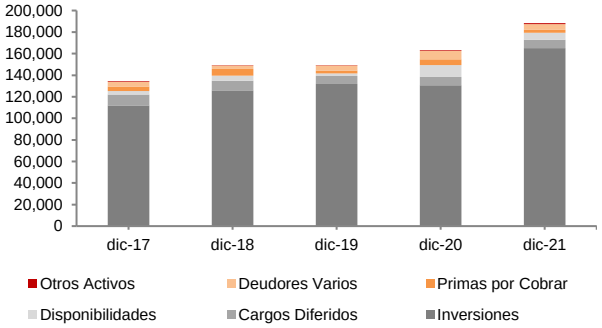
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

Los activos totales de Privanza totalizan una cantidad de Q. 188.3 millones a diciembre de 2021, presentando un aumento de Q. 25.1 millones interanual (+15.4%). El aumento se ve influenciado principalmente por un aumento de Inversiones de Q. 34.4 millones (+26.3%), especialmente en depósitos en moneda nacional (+29.2%). Por el contrario, las disponibilidades muestran una disminución de Q. 4.3 millones (-39.4%), así como una disminución en primas por cobrar en Q. 2.6 millones (-49.1%) y deudores varios por Q. 2.8 millones (-34.5%).

La composición de los activos se mantiene con muy poca variación interanual a comparación de diciembre 2020. La principal cuenta que conforma el activo de Privanza son las Inversiones, que representan el 87.6% para este período. A las inversiones le siguen las cuentas de cargos diferidos (4.1%), disponibilidades (3.5%), deudores varios (2.8%), y primas por cobrar (1.5%) como las cuentas que aportan mayor porcentaje al activo de Privanza.

EVOLUCIÓN DE ACTIVOS

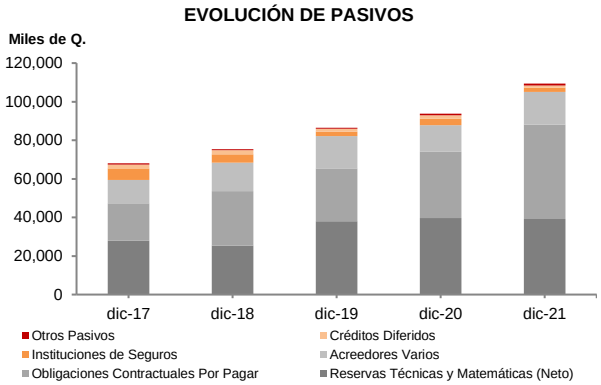


Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Pasivos

A diciembre de 2021, los pasivos de Seguros Privanza cerraron con un total de Q. 109.4 millones, con un aumento interanual de Q. 15.6 millones (+16.6%). El incremento corresponde primariamente por el aumento de Q. 14.3 millones en las obligaciones contractuales pendientes de pago (+41.9%), cuenta que representa el 44.7% de los pasivos de la aseguradora. Las principales cuentas que conforman el pasivo, luego de la mencionada anteriormente, son reservas técnicas y matemáticas (35.9%), acreedores varios (15.4%), instituciones de seguros (2.0%), créditos diferidos (1.2%) y otros pasivos (0.9%).

Las cuentas del pasivo con cambios más significativos interanualmente fueron obligaciones contractuales pendientes de pago (+41.9%), acreedores varios (+23.5%), otros pasivos (+19.9%), créditos diferidos (-33.1%) e instituciones de seguros (-36.2%). Las cuentas de pasivos se mantienen con participaciones similares respecto a períodos anteriores, lo que indica que la empresa mantiene controlada sus obligaciones con terceros.

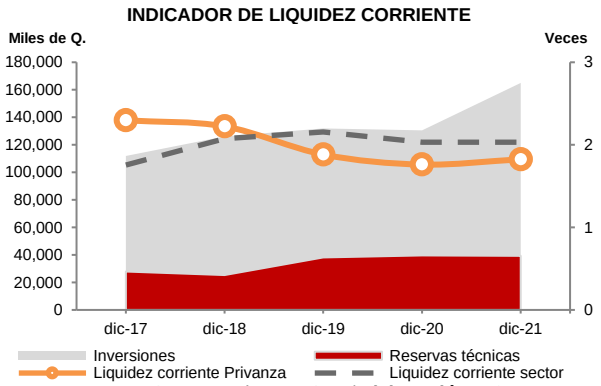


Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Riesgo de Liquidez

El índice de liquidez corriente presenta un ligero incremento a diciembre 2021, situándose en 1.82 veces a comparación de diciembre 2020 donde se encontraba en 1.76 veces. Este aumento es producto del incremento en las inversiones por Q. 34.4 millones (+26.3%), aunado a que las reservas técnicas presentaron una ligera disminución de Q. 0.36 millones (-0.9%).

Cabe destacar que el desempeño de la liquidez corriente de Privanza ha sido levemente menor al del mercado, situado en 2.03 veces. Sin embargo, se observa que mantiene una posición cercana al sector a lo largo del tiempo. La posición de liquidez se muestra adecuada para solventar las obligaciones exigibles a corto plazo con los activos más líquidos.



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Al período de análisis, la liquidez corriente es adecuada para cubrir las obligaciones exigibles a corto plazo utilizando los activos más líquidos. Estos se han mantenido estable a lo largo de los últimos períodos, mostrando cierto nivel de incremento en comparación del periodo anterior derivado de un aumento en las inversiones en mayor proporción a las reservas.

Indicadores de Cobertura

Con el objetivo de medir el nivel de cobertura de Privanza, se utilizan tres indicadores financieros que miden la capacidad con la que cuenta para pagar sus obligaciones financieras y contractuales. El indicador de cobertura[2] muestra un incremento interanual de 1.91 en diciembre 2020 a 1.95 veces (+0.04 p.p.) en 2021 y mejorando levemente la capacidad de pago de obligaciones. El incremento se atribuye principalmente al crecimiento en Inversiones (+26.3%) en mayor proporción al crecimiento en reservas técnicas (+0.7%) y obligaciones contractuales pendientes de pago (+11.1%).

INDICADORES DE COBERTURA

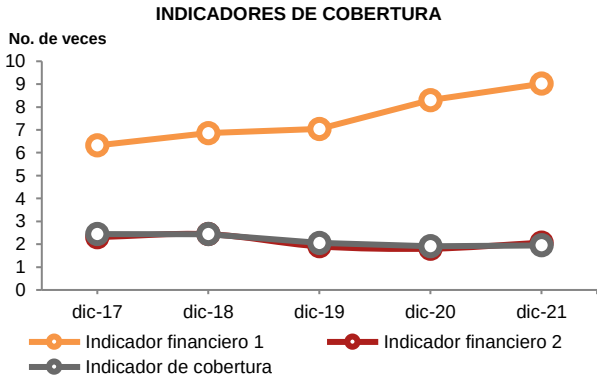
Seguros Privanza, S.A.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Indicador de cobertura	2,44	2,44	2,05	1,91	1,95
Indicador financiero 1	6,32	6,86	7,04	8,30	9,02
Indicador financiero 2	2,31	2,44	1,91	1,80	2,07

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Los Indicadores Financieros 1 y 2, miden la capacidad de la aseguradora de hacer frente a sus obligaciones con sus activos más líquidos. Para este periodo el indicador financiero 1[3] se coloca en 9.0 veces, representando un aumento de 0.7 p.p. como resultado del aumento en inversiones (+26.3%) pese a la

[2] (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas neto + obligaciones contractuales pendientes de pago).
[3] (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

disminución en las disponibilidades (-39.4%). Por su lado, el Indicador Financiero 2[4] se coloca en 2.0 veces, por el aumento en los depósitos en 27.7% con respecto al año anterior (dic 2020: 1.8 veces).



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Al finalizar el año 2021, la Aseguradora cuenta con una holgada capacidad de cobertura de sus principales obligaciones a corto plazo, respaldados por sus activos más líquidos. Se evidencia un incremento en la capacidad de cobertura respecto al período anterior, producto del aumento de las inversiones en mayor proporción al aumento de sus obligaciones exigibles; aumentando la sólida y estable posición de cobertura que posee la institución, brindando una posición mayor a la encontrada en el sector afianzador guatemalteco.

Patrimonio

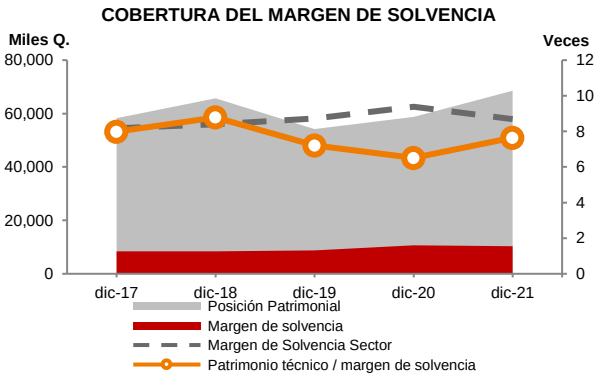
Seguros Privanza, Sociedad Anónima, cuenta con un patrimonio total de Q. 78.9 millones al 31 de diciembre de 2021, con un aumento interanual de Q. 9.5 millones (+13.7%). Este incremento se ve influenciado por el aumento de Q. 5.6 millones (+19.2%) de utilidades retenidas, seguido de Q. 3.0 millones (+18.4%) en resultados del ejercicio y Q. 823 mil (+15.7%) en reservas de capital.

El patrimonio de Privanza está conformado en un 44.3% de utilidades retenidas con Q. 34.9 millones, en 20.3% de capital pagado neto con Q. 16.0 millones, 24.7% de resultados del ejercicio con Q. 19.5 millones, en 7.7% de reservas de capital con Q. 6.1 millones y en un 3.0% de otras reservas con Q. 2.4 millones.

Indicadores de Capitalización

La posición patrimonial de Seguros Privanza a diciembre 2021 es de Q. 68.5 millones, que representa un aumento interanual de Q. 9.8 millones (+16.7%). De la misma forma, se evidencia un incremento interanual en el margen de solvencia de Q. 9.5 millones (+13.7%), que sitúa el margen en un total de Q10.3 millones. Derivado de lo anterior, resulta en una cobertura del margen de solvencia de 7.6 veces, mayor que un período interanual donde a diciembre de 2020 se encontraba en 6.5 veces y menor al sector que se sitúa en 8.7 veces.

De esta manera, se puede establecer que la cobertura sobre el margen de solvencia es adecuada. Esto se evidencia en capacidad que ofrece el patrimonio técnico para cubrir 7.6 veces el margen de solvencia que corresponde al monto mínimo de patrimonio técnico que la aseguradora debe mantener permanentemente en relación con su exposición a los riesgos derivados de sus operaciones. La cobertura del margen de solvencia presenta un aumento sostenido durante los últimos períodos a diferencia del sector que presenta una tendencia a la baja.

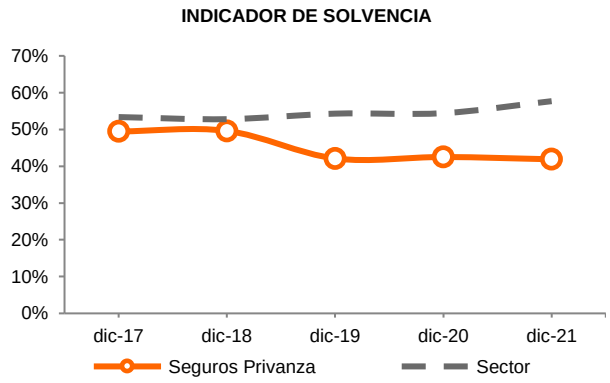


Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

[4] (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

Indicador de Solvencia

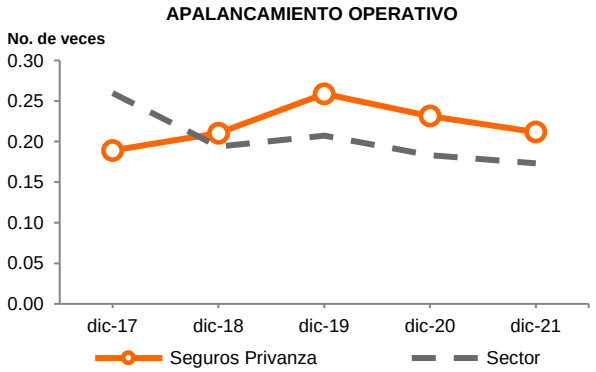
El indicador de solvencia evalúa la razón que existe entre el patrimonio y el total de activos. A diciembre de 2021 se presenta este indicador en 41.9%, con una disminución interanual de 0.6 puntos porcentuales. En diciembre de 2020 se encontraba en 42.5%, mostrando que la proporción de patrimonio respecto a los activos se reduce y, por consecuencia, la participación de pasivos aumenta levemente. Esta disminución sucede contraria a la tendencia del sector que se sitúa en 57.7% con un aumento interanual de 3.3 puntos porcentuales.



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Indicadores de Apalancamiento

A diciembre de 2021, Seguros Privanza presenta un indicador de apalancamiento operativo[5] de 0.2 veces, mostrando una leve variación a comparación de diciembre 2020 que se situaba en 0.2 veces. Este indicador mide la exposición del patrimonio neto al volumen de negocios que está realizando la compañía, donde existe un aumento proporcional de patrimonio neto disponibles para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles, mostrando que se cuenta con el respaldo del patrimonio respecto a la magnitud del negocio. La leve variabilidad se deriva principalmente al incremento proporcional del volumen de colocación de primas netas de retención con el incremento en el patrimonio neto de la compañía. En este sentido, el indicador de Privanza mantiene la tendencia del sector afianzador del país, con datos similares situándose en 0.17 veces, con una leve variabilidad interanual a comparación de diciembre 2020, donde éste se situaba en 0.18 veces.



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Tras finalizar el año 2021, Seguros Privanza, S.A. muestra un patrimonio que genera una fuerte posición de solvencia y similar al compararse con sus pares en el sector asegurador guatemalteco. Por lo tanto, el patrimonio de la Compañía muestra una amplia capacidad de cobertura frente a sus obligaciones con acreedores y asegurados, brindando soporte como contingencia para eventos y escenarios inciertos o no planificados, manteniéndose estable a lo largo de su operación, mostrando un leve incremento durante el período actual.

[5] Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto

Riesgo de Mercado

Riesgo cambiario

Debido a su participación en operaciones con moneda extranjera, la Aseguradora presenta una exposición al riesgo de tipo de cambio, contando con una posición de tipo de cambio[6] de sobreventa equivalente a Q. 6.6 millones, reflejando un exceso en los pasivos en moneda extranjera al compararlos con los activos en moneda extranjera. Este resultado equivalente al 8.4% del patrimonio registrado por la aseguradora para este periodo. Sin embargo, se presenta un incremento en los activos mayor a los pasivos, reduciendo de esta manera la exposición por tipo de cambio, donde la cuenta de activo con mayor impacto es los depósitos a plazo.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

Miles de Q.	dic-20	dic-21	Variación
Activos en ME	11,309	13,368	2,059
Pasivos en ME	19,959	19,956	(3)
Posicion de cambio en Balance ME	(8,649)	(6,588)	2,061
Posición Global ME/Patrimonio	**-12.5%**	**-8.4%**	**4.1%**

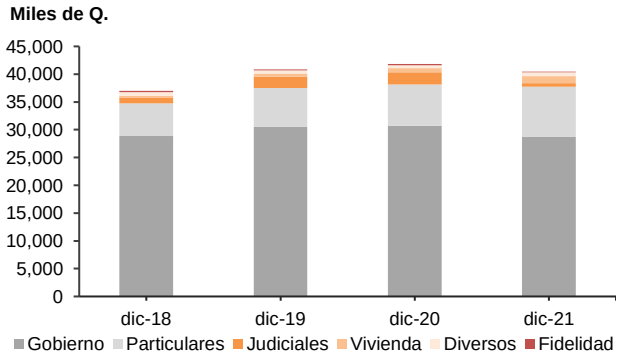
Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Análisis Estado de Resultados

Ingresos por Primas

Seguros Privanza, a diciembre 2021, presenta un total de Q 40.5 millones en primas directas netas, con un aumento interanual de Q. 1.3 millones (+3.2%). Esta variación es principalmente influenciada por primas de los ramos de fianzas ante particulares en Q. 1.6 millones (+21.6%), seguido para fianzas para crédito de vivienda por Q. 550 miles (+77.4%), fianzas ante gobierno por Q. 479 miles (+1.69%) y fianzas diversas Q. 171 miles (+32.8%). El aumento en las primas netas ocurre a pesar de la disminución de los ramos de fianzas judiciales en Q. 1.5 millones (-71.7%) y fianzas de fidelidad por Q. 51 miles (-27.3%). El aumento de la colocación de primas por parte de Seguros Privanza con una variación interanual de Q. 1.3 millones, (+3.2%), a diferencia del sector, el cual durante el período de análisis creció en un 7.8% en colocación de primas directas durante el período de análisis.

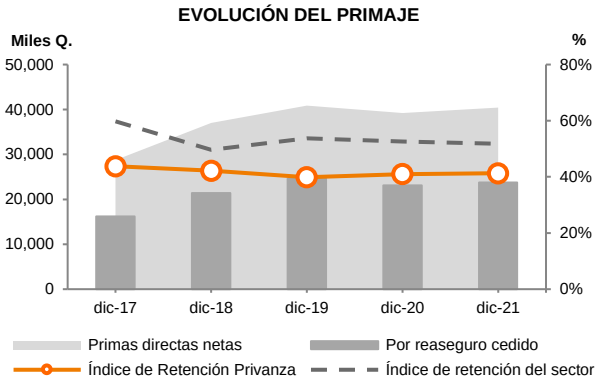
EVOLUCIÓN CARTERA DE PRIMAS



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

La cesión de primas totaliza una cantidad de Q. 23.8 millones, presentando un aumento interanual de Q. 625 mil (+2.7%). El aumento de primas cedidas es ligeramente inferior al incremento de primas directas netas, por lo que se entiende que han mantenido una estrategia de cesión de riesgo. Por lo tanto, el índice de retención de riesgo se sitúa en 41.3%, disminuyendo ligeramente de manera interanual que, a diciembre de 2020, se encontraba en 41.0%. De tal forma, el índice de retención de riesgo se encuentra por debajo del registrado en el sector que actualmente se encuentra en 51.8%, mostrando una gestión más conservadora por parte de la Aseguradora en términos de retención de riesgo.

[6] (Activos en moneda extranjera – Pasivos en moneda extranjera)



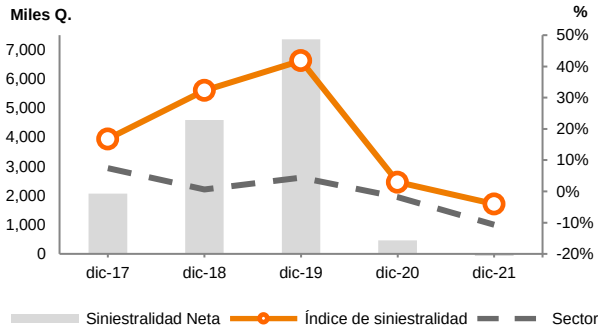
Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Los costos de adquisición y siniestralidad presentaron un saldo a favor de la Compañía por un total de Q. 4.1 millones a diciembre de 2021, lo cual implica un aumento de Q.3.6 millones (+6.2 veces) de forma interanual. Los gastos de adquisición muestran un saldo a favor por Q. 3.4 millones, creciendo un total de Q. 2.4 millones (+2.3 veces) respecto al período anterior. El mencionado incremento corresponde a las comisiones y participaciones por reaseguro cedido que aumentan interanualmente en Q. 1.5 millones (+18.7%), terminando en diciembre de 2021 con un total de Q. 3.4 millones. Ambos rubros se mantienen en un crecimiento acorde al crecimiento de negocios de la empresa, por lo que implica un control constante sobre los costos y comisiones que proveen a la compañía de ingresos para hacer frente a la siniestralidad.

Seguros Privanza registra gastos por obligaciones contractuales por un total de Q. 2.9 millones, reflejando un aumento interanual de Q. 286 mil (+11.1%). El incremento está liderado, principalmente, por un aumento de Q. 3.1 millones (+75.0%) en el ramo de fianzas ante gobierno dada la reapertura del país y los proyectos de inversión por parte del Estado. Así mismo, se registra un aumento en las obligaciones contractuales de fianzas ante particulares de Q. 1.5 millones (+27.0%) interanual.

Por otro lado, los otros factores que reducen el impacto neto a la siniestralidad se tienen los salvamentos y recuperaciones con un aumento interanual de Q. 776 mil (+37.9%) derivado de la venta de un activo dado como garantía. Así mismo, las recuperaciones por reaseguro cedido cuentan con un aumento de Q. 442 mil (+76.6%) y la participación de reaseguradoras en recuperaciones con una disminución de Q. 232 mil (-45.7%). El principal ramo de mejora fue en fianzas ante particulares que incluyó un salvamento y recuperación de Q. 2.8 millones. De esta manera, la siniestralidad se vio mejorada, con un balance a favor de la aseguradora por Q. 705 mil. El sector afianzador presenta una mejora en la siniestralidad neta, donde Seguros Privanza asemeja el comportamiento del mercado. De esta manera, se sitúa el índice de siniestralidad retenida devengada de Privanza en -4.0% en comparación al sector que se sitúa en -10.7%.



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

A diciembre de 2021, Seguros Privanza aumenta su colocación de primas en el mercado guatemalteco. Derivado del incremento en la colocación de primas, una estrategia de cesión de riesgo conservadora y una siniestralidad a favor de la compañía resultan en el aumento del resultado técnico. El saldo a favor en los costos de adquisición y siniestralidad deriva de una correcta gestión de la Aseguradora en cuanto a recuperaciones y salvamentos de los siniestros ocurridos. Así mismo, la solidez de las compañías reaseguradoras provee de ingresos adicionales para la compañía que resultan en mejores niveles de siniestralidad retenida devengada.

Resultado Técnico

RESULTADO POR RAMO

En miles de Q.	Primas directas	Primas cedidas		Primas devengadas	Costos de Adquisición	Resultado técnico	Resultado técnico porcentual
		Monto	%				
Fidelidad	137	0	0%	137	(21)	131	1%
Judicial	588	(184)	31%	405	(49)	321	1%
Ante Gobierno	28,783	(18,904)	66%	9,879	3,076	13,793	64%
Ante Particulares	8,992	(4,647)	52%	4,344	1,461	5,842	27%
Crédito para la Vivienda	1,260	0	0%	1,260	(195)	1,053	5%
Diversos	694	(21)	3%	673	(151)	431	2%
Total	**40,454**	**(23,756)**	**59%**	**16,698**	**4,121**	**21,570**	**100%**

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Seguros Privanza, en su actividad afianzadora, muestra diversos ramos de actividad. Como se observa en la tabla anterior, el ramo con mayor porcentaje de participación en el resultado técnico son las fianzas ante gobierno con un 64%. Seguido de ello, se encuentran las fianzas ante particulares con 27% de participación total en el resultado técnico. Así mismo, se muestra que estos ramos son los que más porcentaje de cesión presentan con 66% y 52%, respectivamente. Mientras, los demás ramos con menor participación presentan un porcentaje de cesión bastante bajo, salvo las fianzas judiciales con un 31%.

A diciembre de 2021, Seguros Privanza registró un resultado técnico[7] de Q. 21.6 millones, reflejando un aumento interanual de Q. 5.5 millones (+34.2%), influenciado principalmente por la mejora en la siniestralidad. La siniestralidad se ve mejorada a tal manera que la aseguradora tiene un balance a favor de Q. 705 mil. La razón del resultado técnico entre las primas netas de retención devengadas fue de 12.6%, mostrando un aumento interanual de 5.1 puntos porcentuales, registrando una mejora en la rentabilidad para este período influenciada.

Análisis de Eficiencia Operativa

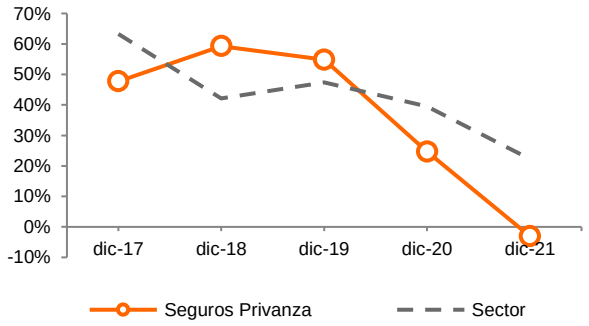
Para diciembre de 2021, los gastos administrativos sumaron un total de Q. 6.8 millones, resultando en una disminución interanual de Q. 8929 mil (-10.9%). La reducción en gastos administrativos no fue un fenómeno que ocurrió únicamente en Privanza, sino en el sector en general. El sector afianzador redujo sus gastos administrativos en un 5.9%, siendo Privanza más eficiente en la reducción de este rubro que el promedio del sector. Producto de esta reducción en gastos administrativos, la relación que existe entre estos y las primas netas retenidas devengadas fue del 38.7%, mostrando una reducción respecto a diciembre 2020 donde se encontraba en 32.3%. De la misma forma el indicador se encontró por encima del sector que se sitúa en un 47.3%.

Los ingresos derivados de productos por inversiones disminuyen en Q. 42.6 mil (-0.6%) como resultado de la colocación de capital en inversiones más líquidas y menos rentables. Sin embargo, los productos de inversiones pueden cubrir 1.12 veces los gastos administrativos, comparado con diciembre 2020 donde se cubría en 1.27 veces los gastos administrativos. Esto muestra una suficiente cobertura de los gastos administrativos utilizando los productos de inversiones.

En términos generales, los gastos y productos de operaciones, cuenta que integra las actividades administrativas y operacionales no derivadas de la operación afianzadora, aumentan el saldo a favor para la entidad de Q. 3.7 millones, reflejando un aumento respecto al período anterior de Q. 771 mil (+26.2%). De tal manera, la utilidad operativa se establece en Q. 24.8 millones, con un aumento interanual de Q. 5.9 millones (+31.4%). Por lo tanto, la eficiencia con respecto a la utilidad bruta es de 124%, aumentando 12.7 puntos porcentuales de manera interanual. Adicional a ello, los productos y gastos de ejercicios anteriores aumentan de manera interanual en Q. 1.6 millones (+3.5 veces), mostrando un saldo a favor de la Aseguradora que mejora la utilidad antes de impuestos.

[7] utilidad bruta en operaciones de seguros = primas netas de retención devengadas – costos de adquisición y siniestralidad

EVOLUCIÓN DEL RATIO COMBINADO



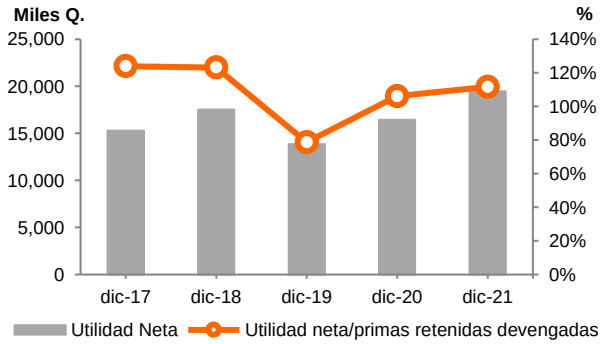
Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Durante el período de análisis, el ratio combinado de Seguros Privanza se sitúa en -3.1%, evidenciando una mejora interanual respecto al período anterior (dic 2020: 24.7%) y menor al sector que se establece actualmente en 22.3%. Es importante recalcar que la disminución en el ratio combinado es un fenómeno evidenciado también por el sector afianzador, mostrando un mercado que incrementa la eficiencia en operaciones. La reducción del ratio combinado de Privanza responde al incremento en las primas netas de retención, aunado a la reducción de gastos administrativos y gastos por adquisición y siniestralidad que presentan un saldo a favor de la compañía.

Resultado Neto

Al cierre de diciembre del 2021 y derivado de una mayor colocación en primas, costos de adquisición y siniestralidad que presentan un saldo positivo para la entidad y mayor eficiencia en los gastos administrativos, la utilidad neta se establece en Q. 19.5 millones, con un aumento interanual de Q. 3.0 millones (+18.4%) respecto a diciembre de 2020.

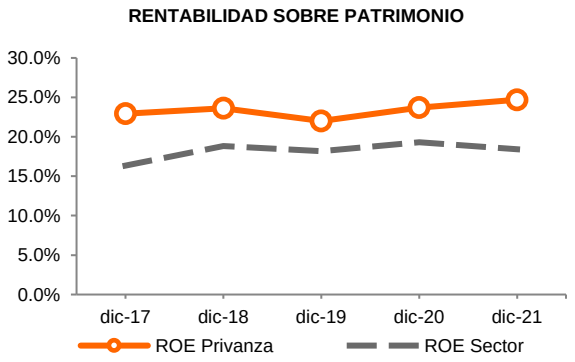
EVOLUCIÓN DE LAS UTILIDADES

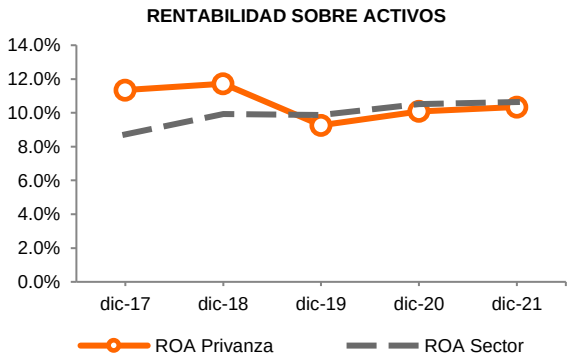


Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Indicadores de Rentabilidad

El incremento en la utilidad neta de Seguros Privanza, a diciembre 2021, resulta en un impacto positivo en los indicadores de rentabilidad. Por lo tanto, se establece que el ROA (*Return Over Assets*) se encuentra en 10.3%, mayor en un período interanual con un aumento de 0.26 p. p (dic 2020: 10.1%). Este indicador mide la rentabilidad que aportan los activos de la empresa en el resultado final del ejercicio. De la misma manera, el ROE (*Return Over Equity*) alcanza un valor de 24.7%, con un aumento de 1.0 p.p. respecto al período anterior (dic 2020: 23.7%), mostrando la rentabilidad que aporta el patrimonio sobre el resultado final del ejercicio. El ROA y el ROE son similares y, en el caso del ROE, es mayor en Seguros Privanza que, en las demás empresas del sector, promediando 10.6% y 18.4%, respectivamente. Esto demuestra la capacidad que tuvo la aseguradora para mejorar la rentabilidad con respecto al sector afianzador.





Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Al cierre del ejercicio 2021, Seguros Privanza aumenta su colocación de primas en el mercado guatemalteco. Derivado del incremento en la colocación de primas, una estrategia de cesión de riesgo conservadora y una siniestralidad a favor de la compañía resultan en el aumento del resultado técnico. Adicional a ello, una mayor eficiencia en la estructura de gastos resulta en el aumento de la utilidad neta que genera una mejora en los indicadores de rentabilidad a comparación de sus pares en el sector.

Anexos

BALANCE GENERAL
SEGUROS PRIVANZA, S.A.

En miles de Q.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activos	**134,662**	**149,430**	**149,446**	**163,218**	**188,288**
Inversiones	111,891	126,069	131,891	130,596	164,995
Disponibilidades	3,265	4,706	2,307	10,802	6,550
Primas por Cobrar	4,116	6,304	2,852	5,368	2,733
Instituciones de Seguros	552	350	311	272	760
Deudores Varios	4,467	3,001	4,675	8,157	5,340
Bienes Muebles	215	142	76	115	111
Cargos Diferidos	10,157	8,857	7,335	7,909	7,799
Pasivos	**68,061**	**75,311**	**86,513**	**93,831**	**109,423**
Reservas Técnicas y Matemáticas	30,568	29,447	46,846	48,181	48,010
(-) A cargo de Reaseguradoras	2,615	4,014	8,785	8,570	8,757
Reservas Técnicas y Matemáticas (Neto)	27,952	25,434	38,062	39,610	39,253
Obligaciones Contractuales Por Pagar	19,288	28,244	27,298	34,472	48,905
Instituciones de Seguros	6,066	4,383	2,250	3,366	2,147
Acreedores Varios	12,151	14,694	16,817	13,670	16,878
Otros Pasivos	588	492	588	804	963
Créditos Diferidos	2,016	2,064	1,498	1,908	1,277
Patrimonio	**66,602**	**74,119**	**62,933**	**69,387**	**78,865**
Capital Autorizado	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
Capital No Pagado (-)	34,000	34,000	34,000	34,000	34,000
Capital Pagado Neto	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000
Reserva Legal	2,916	3,680	4,556	5,248	6,071
Otras Reservas	17,424	17,424	2,391	2,391	2,391
Utilidades Retenidas	14,981	19,498	26,140	29,293	34,925
Resultado del Ejercicio	15,281	17,517	13,846	16,455	19,478
Pasivos+Patrimonio	**134,662**	**149,430**	**149,446**	**163,218**	**188,288**

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

ESTADO DE RESULTADOS
SEGUROS PRIVANZA, S.A.

En miles de Q.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Primas directas	27,963	36,264	40,189	38,585	39,963
(+) Primas reaseguro tomado	803	714	668	612	491
Primas directas netas	28,766	36,978	40,858	39,196	40,454
(-) Primas reaseguro cedido	16,169	21,381	24,569	23,130	23,756
Primas netas de retención	12,597	15,597	16,288	16,066	16,698
(-) Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	(270)	(1,373)	1,294	(568)	751
Primas netas de retención devengadas	12,327	14,224	17,583	15,498	17,449
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	(1,950)	(3,937)	(5,628)	571	4,121
Adquisición	*115*	*655*	*1,726*	*1,030*	*3,416*
(+) Gastos de adquisición y renovación	5,621	6,814	6,278	7,106	6,243
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	5,736	7,469	8,004	8,136	9,659
Siniestralidad	*2,065*	*4,592*	*7,354*	*459*	*(705)*
(+) Obligaciones Contractuales	3,555	10,160	14,956	2,573	2,859
(+) Participación Reaseguradoras en Recuperaciones	-	-	-	508	276
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	294	3,356	5,905	577	1,019
(-) Salvamentos y Recuperaciones	1,196	2,213	1,696	2,045	2,821
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	10,377	10,288	11,954	16,069	21,570
Gastos y productos de operaciones	*(3,421)*	*(3,450)*	*(3,978)*	*(2,944)*	*(3,715)*
(+) Egresos por inversiones	252	252	252	252	252
(+) Gastos de administración	6,679	7,360	7,134	7,587	6,757
(-) Derechos de emisión de pólizas (Neto)	2,742	2,867	3,126	3,190	3,174
(-) Productos de inversiones	7,610	8,196	8,239	7,593	7,551
Utilidad (pérdida) en operación	13,798	13,738	15,933	19,013	25,285
Otros productos y gastos (neto)	621	(441)	(440)	(135)	(474)
Utilidad neta (pérdida) en operación	14,418	13,297	15,493	18,878	24,811
(+) Productos de ejercicios anteriores	4,835	10,273	1,099	1,410	1,360
(-) Gastos de ejercicios anteriores	1,021	2,093	355	447	2,001
Utilidad (pérdida)	18,233	21,477	16,237	19,841	24,170
(-) Impuesto sobre la renta	2,952	3,959	2,391	3,387	4,692
Utilidad (pérdida) neta	**15,281**	**17,517**	**13,846**	**16,455**	**19,478**

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

INDICADORES FINANCIEROS
SEGUROS PRIVANZA, S.A.

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Liquidez (No. veces)					
Seguros Privanza	2.30	2.22	1.88	1.76	1.82
Sector	1.76	2.08	2.16	2.03	2.03
Solvencia					
Primas Netas de Retención / Patrimonio	0.19	0.21	0.26	0.23	0.21
Sector	0.26	0.19	0.21	0.18	0.18
Patrimonio / Activo	49.5%	49.6%	42.1%	42.5%	41.9%
Sector	53.4%	52.8%	54.3%	54.4%	57.7%
Margen de solvencia	7.98	8.78	7.20	6.51	7.64
Sector	8.17	8.41	8.72	9.38	8.69
Primas					
Índice de Retención de Riesgo	43.79%	42.18%	39.87%	40.99%	41.28%
Sector	59.78%	49.63%	53.77%	52.59%	51.80%
Siniestralidad					
índice de Siniestralidad	16.75%	32.28%	41.83%	2.96%	-4.04%
Sector	7.44%	0.66%	4.38%	-1.83%	-10.68%
Eficiencia					
Ratio combinado	47.75%	59.26%	54.81%	24.69%	-3.08%
Sector	63.28%	42.12%	47.43%	39.52%	22.25%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activos	11.35%	11.72%	9.27%	10.08%	10.34%
Sector	8.72%	9.93%	9.88%	10.51%	10.64%
Rentabilidad sobre capital	22.94%	23.63%	22.00%	23.71%	24.70%
Sector	16.35%	18.82%	18.19%	19.31%	18.44%
Rendimiento sobre inversiones	6.58%	6.30%	6.06%	5.62%	4.42%
Sector	5.97%	5.30%	5.43%	5.13%	6.10%

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / **Elaboración:** PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.