

Seguros Privanza, S.A.

Con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014		Fecha de Comité: 12 de junio de 2015
Empresa perteneciente al Sector de Aseguradoras de Guatemala		Ciudad de Guatemala, Guatemala
Oliver Aguilar	(502) 6635.2166	oaguilar@ratingspcr.com
Julio Quijivix	(502) 6635.2166	jquijivix @ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	gBBB	Estable

Categoría BBB: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una adecuada capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son adecuados. Existe considerable variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

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

"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. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita".

Racionalidad

La calificación de Seguros Privanza se sustenta en un adecuado patrimonio técnico y liquidez del portafolio de inversiones. Posee moderado nivel de rentabilidad limitado por mayor cesión y aumento de gastos por cuentas de dudosa recuperación, aunque se vio favorecido por mejora en siniestralidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Patrimonio e indicadores de solvencia estables. El patrimonio técnico de la Aseguradora totalizó Q.47.81 millones, cubre 8.42 veces el margen de solvencia, y compara favorablemente con el sector (3.04 veces). A diciembre de 2014 el endeudamiento patrimonial (pasivo / patrimonio) y solvencia (patrimonio / activo) se situaron en 0.93 veces y 51.70%, esto se debe al fortalecimiento del patrimonio por medio de las utilidades retenidas (+117.89%), y son similares a sus pares (0.85 veces, 54.09%).

Adecuada liquidez. La Aseguradora cuenta con un portafolio de inversiones enfocado en depósitos en bancos del sistema (60.58%) y valores del Estado (29.47%) que garantizan una adecuada liquidez para cumplir con las obligaciones de la Aseguradora. El índice de liquidez inmediata se situó en 2.58 veces (pares similares: 2.63 veces).

Mayor cesión de primas que limita su rentabilidad. Las primas directas netas totalizaron Q.18.32 millones y la cesión sobre estas aumentó interanualmente Q.5.05 millones (+78.79%). A su vez, el crecimiento de los gastos de administración en 46.27% debido a los ajustes de cuentas de dudosa recuperación recomendados por auditoría externa dieron como resultado que las utilidades disminuyeran 18.25%. La rentabilidad medida por los indicadores ROA y ROE se situó en 4.96% y 9.60% respectivamente, es menor a diciembre de 2013 (5.98% y 12.90%) y con respecto al sector (15.14% y 27.99%).

Menor siniestralidad. La siniestralidad neta de la Aseguradora mostró una disminución interanual de 57.86%, que propició que el índice de siniestralidad retenida devengada fuera menor interanualmente (2014: 36.06%, 2013: 50.69%) y por debajo de sus pares similares (43.12%). Para este resultado repercutió la diversificación de primas, la toma de otros negocios y la mejora en el cumplimiento de los procesos de suscripción.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2014 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, 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.

Posición competitiva en el mercado

El mercado de aseguradoras y afianzadoras está compuesto por 28 instituciones; sin embargo, únicamente 10 de ellas se dedican específicamente al ramo de caución. El mercado de fianzas a septiembre de 2014 totalizó Q.230.32 millones en primas. Seguros Privanza se ubica en la quinta posición resultado de la emisión del 7.95% del total de primas en el período de estudio.

Cuadro 1: Datos comparativos de Afianzadoras de Guatemala a diciembre 2014										
Cifras en millones de quetzales										
Compañía	Activo	Rank	Pasivo	Rank	Capital Contable	Rank	Primas	Rank	Utilidad Neta	Rank
CHN Caución	167.1	1	14.21	6	152.89	1	31.51	3	31.61	1
G & T Caución	153.97	2	80.92	1	73.05	2	87.04	1	27.94	2
ASEG-Fidelis	124.24	3	63.01	3	61.24	3	48.62	2	19.25	3
Seguros Privanza	92.48	4	44.67	4	47.81	4	18.32	5	4.59	6
Roble Caución	89.03	5	63.09	2	25.94	6	20.56	4	10.23	4
Solidaria	46.14	6	15.32	5	30.81	5	13.05	6	5.74	5
Confianza	17.67	7	4.12	8	13.55	7	4.34	8	1.7	8
Occidente Caución	13.31	8	4.93	7	8.38	8	5.11	7	2.23	7
Guate Caución	9.61	9	2.53	9	7.07	9	1.79	9	0.53	9
De La Nación	2.25	10	0.04	10	2.21	10	0	10	0.03	10
Total	715.79		292.83		422.95		230.32		103.84	

Fuente: SIB / Elaboración: PCR

Los activos y patrimonio de la Aseguradora representan el 12.92% y 11.30% del total del sector.

A continuación un resumen de los principales indicadores de afianzadoras.

Cuadro 2: Datos comparativos del sistema de Afianzadoras de Guatemala a diciembre 2014							
(Cifras en millones de quetzales)							
Compañía	Margen de Solvencia	Retención de Primas	Siniestralidad	Ratio combinado	ROA	ROE	Liquidez Corriente
Roble Caución	18.70%	47.18%	-2.84%	9.25%	11.49%	39.42%	1.48
G & T Caución	19.03%	47.13%	8.90%	41.07%	18.14%	38.24%	4.35
ASEG-Fidelis	15.17%	73.29%	-8.71%	60.19%	15.49%	31.43%	2.29
Seguros Privanza	11.88%	37.47%	36.06%	131.74%	4.96%	9.60%	2.58
Guate Caución	7.81%	19.53%	0.00%	122.78%	5.50%	7.47%	4.55
Solidaria	4.67%	61.94%	-0.51%	44.39%	12.43%	18.61%	3.75
Occidente Caución	6.55%	64.17%	-2.40%	23.13%	16.73%	26.56%	4.44
Confianza	5.94%	39.17%	-66.23%	47.46%	9.63%	12.57%	10.7
CHN Caución	4.78%	99.46%	7.79%	30.51%	18.92%	20.68%	13.32
De La Nación	2.04%	0.00%	0.00%	0.00%	1.36%	1.38%	0

Fuente: SIB / Elaboración: PCR

El ramo de caución retiene en promedio el 58.82% del total de primas, es menor a diciembre de 2013 (65.17%). Al analizar los sub-ramos, administrativas ante particulares retuvo el 57.53%, mientras que administrativas ante Gobierno el 54.48%.

Una peculiaridad del ramo de caución es la baja siniestralidad, a diciembre de 2014 se situó en 3.1%, similar al mismo período del año anterior (3.3%). Al observar los sub-ramos, administrativas ante particulares mostró un índice de siniestralidad de 12.3%, mientras que administrativas ante gobierno sólo fue el 3.6%.

Pese a que la colocación de primas en el ramo de caución creció, las utilidades disminuyeron 1.57%, debido a que los gastos de adquisición y administración aumentaron interanualmente 22.58% y 20.97% respectivamente.

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 Aseguradora¹, la Aseguradora se constituye como una compañía de seguros que trabaja exclusivamente en el ramo de seguros de caución. Tiene un capital autorizado de Q 50 millones, con capital pagado de Q 16 millones dividido en 32 mil acciones con un valor facial de Q.500.00 cada una. Aseguradora General tiene una participación en el capital de Seguros Privanza, S. A. del 10.63%. En el segundo trimestre de 2014 se finalizó el proceso de cambio de nombre de Afianzadora General S.A. a Seguros Privanza, S.A.

¹ Publicada por el decreto 25-2010

Gobierno Corporativo

La máxima autoridad de Seguros Privanza, S.A. es la Asamblea General de Accionistas, la cual está conformada por 13 accionistas entre personas individuales y jurídicas. Al 31 de diciembre de 2014, la estructura de accionistas de Seguros Privanza, S.A. es la siguiente:

Cuadro 3: Participación accionaria		
Accionista	Total de acciones	Participación
Luensi	12,586	39.33%
Inmobiliaria El Conejo, S.A.	8,216	25.68%
Zares, S.A.	4,784	14.95%
Aseguradora General, S.A.	3,400	10.63%
J.C. Niemann	1,536	4.80%
Actuarios y Consultores, S.A.	432	1.35%
Otros	1,046	3.27%
Total	32,000	100.00%

Fuente: Seguros Privanza. / Elaboración: PCR

La dirección y administración está encomendada al Consejo de Administración, el cual está integrado por 5 miembros (Presidente, Vicepresidente, Secretario, Vocal I y Vocal II) elegidos para ejercer el cargo por el término de 3 años, siendo permitida la reelección.

La Gerencia de la Aseguradora está a cargo de una ejecutiva con más de 25 años de experiencia en el negocio de fianzas (seguros de caución) habiendo laborado en varias de las empresas que actualmente compiten en el mercado de seguros de caución. Al 31 de diciembre de 2014 la institución contaba con 22 colaboradores.

El comité de inversiones está conformado por el Presidente del Consejo de Administración, Gerente y Director Administrativo Financiero, 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.

El comité de cumplimiento está compuesto por la Gerente, Director Administrativo Financiero, el oficial de cumplimiento titular y suplente. Dicho comité se reúne cuando existe una transacción inusual, y que requiere ser investigado y tomar una acción para reducir el riesgo de la Aseguradora.

Estrategia y Operaciones

Seguros Privanza, S.A., es una empresa sólida, reconocida y con una larga trayectoria en el mercado. Su misión es “Ser la compañía de seguros de caución, líder en servicio, rentabilidad y solidez, enfocada en proveer a los guatemaltecos, el mejor respaldo, logrando con ello, con base en la comunicación permanente con los clientes y aliados estratégicos; garantizar a nuestros accionistas dividendos acordes al negocio y a nuestros colaboradores condiciones dignas de trabajo y oportunidades reales de desarrollo profesional.” Y su visión es “Ser la compañía de seguros de caución líder en Centroamérica, ello mediante la ampliación de clientes, agentes y corredores para llevar - de forma profesional, ética, eficiente y eficaz – un seguro de caución de alta calidad y con el mejor respaldo, a cada centroamericano. Ello implica conocer a profundidad las necesidades de nuestro mercado objetivo, sus necesidades, preferencias y capacidad de cumplimiento”.

La principal amenaza detectada por la Aseguradora es la competencia en el mercado con aseguradoras que pertenecen a grupos financieros locales y la entrada de instituciones extranjeras. En este sentido plantean objetivos estratégicos enfáticos en el servicio al cliente, la obtención de rentabilidad y crecimiento en primas, el liderazgo e innovación. Entre las acciones que pretenden poner en marcha, se menciona una redefinición de sus áreas administrativas, incentivos y cambios a la persona, definición de metas agresivas, diversificación de corredores y productos, adecuación de productos según características de mercado, programa de liderazgo y sucesión entre el personal y medición de metas.

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 un comité de inversiones que se encarga de aprobar inversiones mayores a Q1.00 millón, dicho comité está conformado por el Presidente del Consejo de Administración, la Gerente y el Director Administrativo Financiero.

El comité de inversiones se reúne como mínimo bimensualmente, donde se atiende a los vencimientos próximos en inversiones, 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 probables².

Análisis del portafolio de inversiones

A diciembre de 2014, las inversiones totalizaron Q.81.66 millones y muestran un aumento interanual de Q.16.59 millones (+25.49%). Los depósitos representan el 60.58% del total de inversiones, seguido de valores del Estado (29.47%), bienes inmuebles (8.83%) y valores de empresas privadas y mixtas (1.12%).

Cuadro 4: Estructura de inversiones				
Seguros Privanza	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
En Valores del Estado	6.14%	33.39%	34.68%	29.47%
En Valores de empresas privadas y mixtas (Neto)	11.22%	5.66%	6.17%	1.12%
Préstamos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Depósitos	45.02%	41.55%	47.52%	60.58%
Bienes inmuebles (Neto)	0.99%	11.20%	11.63%	8.83%
Revaluación de inmuebles	36.63%	0.00%	0.00%	0.00%
Documentos por cobrar	0.00%	8.20%	0.00%	0.00%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	8,147	67,573	65,069	81,657

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

Los depósitos totalizaron Q.49.46 millones y muestran un aumento de Q.18.54 millones (+59.96%) que permitió aumentar su participación con respecto al total de activos en 19.04%. Estos se componen de colocaciones en bancos locales con calificación en grado de inversión y a corto plazo, devengan tasas de interés mensual que oscilan entre 7.50% y 8.75%.

A su vez, los valores del Estado aumentaron Q.1.50 millones (+6.65%) con respecto al cierre de 2013 y totalizaron Q.24.07 millones. Se encuentran invertidos principalmente en certibonos del Banco de Guatemala, con vencimientos principalmente a más de 1 año (91.83%) y el 8.17% restante con vencimiento a agosto de 2015 y devengan tasas del 7.5% al 9.25% con capitalización semestral.

Los valores de empresas privadas y mixtas totalizaron Q.0.91 millones y disminuyeron Q.3.10 millones (-77.21%) con respecto a diciembre de 2013. Este rubro se compone de pagares emitidos por una entidad con calificación en grado de inversión y vencen en marzo de 2022; a su vez, devengan una tasa de interés mensual de 6.50%.

Así también, en bienes inmuebles se registra un monto por Q.7.21 millones, que representa los costos realizados por la Aseguradora para la conclusión de los apartamentos en el condominio del edificio casa veranda. La Aseguradora compró acciones por un monto de Q.354.26 miles que representan la participación en la entidad Casa Veranda.

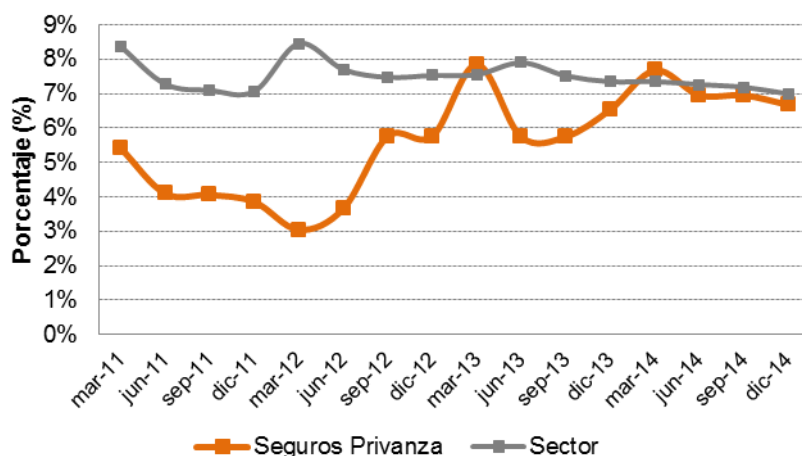
A diciembre de 2014, el rendimiento sobre las inversiones³ de Seguros Privanza fue de 6.67%, muestra un comportamiento estable con respecto a diciembre de 2013 (6.53%). A su vez, es similar al rendimiento de sus pares similares (7.00%).

² Política de Inversiones, Afianzadora General, S.A., para el año 2014

³ Producto de inversiones menos los egresos por inversiones anualizados entre el total de inversiones.

Gráfica 1

Rendimiento sobre inversiones



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

Reaseguradores

Seguros Privanza se remite a las normas y disposiciones que regulan a las compañías de seguros. De acuerdo a la resolución JM-6-2011⁴, las aseguradoras deberán de efectuar un análisis de riesgo propio y seleccionar a las reaseguradoras de acuerdo con las políticas y estrategias aprobadas por el Concejo de Administración. Asimismo, el nuevo reglamento indica que las reaseguradoras seleccionadas deberán tener una calificación internacional de riesgo mínima de BBB- de largo plazo. En relación a los límites de retención, el reglamento en el artículo 12 subraya que las aseguradoras determinarán al inicio de vigencia de los contratos de reaseguro sus límites o plenos máximos de retención de los seguros del ramo de daños, en función del mejor de los riesgos, misma que debe ser aprobada por la Superintendencia de Bancos.

A continuación se detalla las reaseguradoras con las que actualmente Privanza maneja sus respectivos contratos para este tema.

Cuadro 5: Empresas reaseguradoras		
Reasegurador	Calificadora	Calificación
Scor Reinsurance Company	Standard & Poor's	A+
Aspen Insurance UK Limited	Standard & Poor's	A
Nacional Borg Reinsurance N.V.	Standard & Poor's	A-
XL RE Latin America LTD.	Standard & Poor's	A+
Reaseguradora Patria	Fitch Ratings	A-

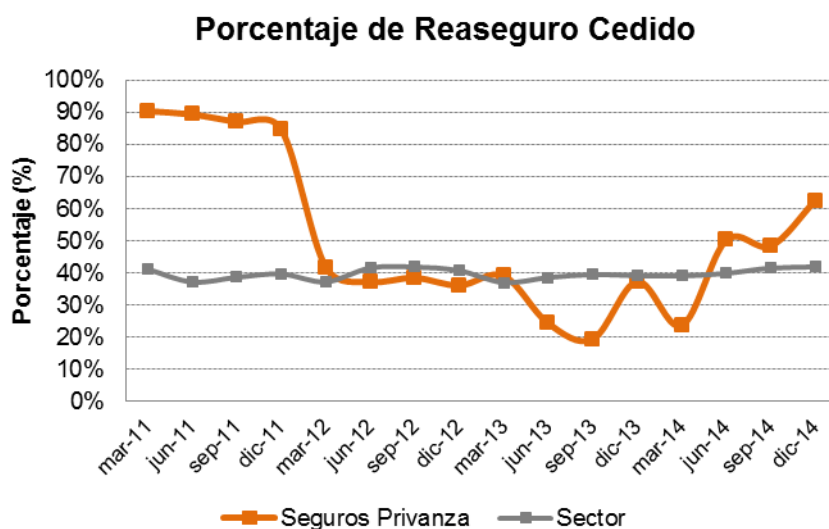
Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

En el periodo de estudio las primas por reaseguro cedido totalizaron Q.11.46 millones, aumentaron Q.5.05 millones (+78.79%) con respecto a diciembre de 2013. El porcentaje de reaseguro cedido⁵ de Seguros Privanza se situó en 62.53%, es mayor al 37.37% de diciembre de 2013 y es mayor a sus pares similares (41.91%). La institución cuenta con contratos cuota parte proporcionales de dos capas, y también con contratos automáticos de exceso de pérdida.

⁴ Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención”.

⁵ Es el cociente que resulta de dividir las primas de reaseguro cedido entre las primas netas emitidas.

Gráfica 2



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

La Aseguradora continua reasegurando a algunas entidades de Guatemala, por ello, su reaseguro tomado se situó en Q.977.27 miles en el período de estudio.

Balance General

Activos

A diciembre de 2014, los activos de Seguros Privanza totalizaron Q.92.48 millones y se mantienen estables con respecto a diciembre de 2013.

Las inversiones representan el principal activo de la Aseguradora con un 88.30% de participación y totalizó Q.81.66 millones. Este rubro aumentó interanualmente Q.16.59 millones (+25.49%) y permitió que su participación en los activos creciera en 19.04%. Así también, las disponibilidades muestran un decremento de Q.4.48 millones (-48.65%) para sumar Q.4.72 millones al cierre de 2014, esto generó que su participación en los activos totales pasara de 9.79% a 5.11%.

Estructura de activos				
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Inversiones	88.54%	77.27%	69.26%	88.30%
Disponibilidades	4.72%	4.88%	9.79%	5.11%
Primas por Cobrar (Neto)	0.16%	3.06%	1.48%	1.58%
Instituciones de Fianzas	0.09%	4.51%	5.10%	0.24%
Deudores Varios	1.48%	7.73%	11.62%	2.47%
Bienes Muebles Neto	0.17%	0.20%	0.16%	0.28%
Otros Activos	0.15%	0.10%	0.74%	0.00%
Cargos Diferidos (Neto)	4.68%	2.24%	1.83%	2.02%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	9,201	87,453	93,947	92,478

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

A su vez, se observa que los rubros de deudores varios e instituciones de fianzas por cobrar muestran una disminución de Q.8.63 millones (-79.07%) y Q.4.57 millones (-95.37%) respectivamente. Esto debido a los ajustes recomendados por la firma de auditoría externa para emitir los estados financieros auditados de diciembre de 2014. Las demás cuentas del activo no muestran variaciones significativas con respecto a diciembre de 2013.

Pasivos

A diciembre de 2014, los pasivos totalizan Q.44.67 millones, disminuyeron Q.5.76 millones (-11.42%) con respecto al mismo período del año anterior.

Seguros Privanza mantiene un nivel adecuado de reservas técnicas y matemáticas, las cuales representan el 62.80% de los pasivos. En el periodo de estudio las reservas netas ascienden a Q.28.05 millones, monto mayor en Q.1.64 millones (+6.22%) en comparación a diciembre de 2013.

Estructura de pasivos				
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Reservas Técnicas y Matemáticas (Neto)	11.66%	51.79%	52.37%	62.80%
Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago	36.37%	2.24%	3.49%	6.03%
Instituciones de Seguros	28.97%	21.75%	26.09%	6.63%
Acreeedores Varios	12.55%	23.84%	16.76%	22.97%
Otros Pasivos	5.65%	0.38%	1.30%	1.57%
Créditos Diferidos	4.80%	0.00%	0.00%	0.00%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	2,582	49,429	50,422	44,666

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

Instituciones de seguros por pagar representa el 6.03% del total del pasivo, muestra una disminución en su participación (diciembre 2013: 26.09%) debido a la baja interanual de este rubro en Q.10.19 millones (-77.48%) en las variaciones en compañías reaseguradoras y totaliza en el período de estudio Q.2.96 millones. En este rubro se realizaron ajustes debido a las recomendaciones emitidas por la firma de auditoría externa para emitir los estados financieros auditados a diciembre de 2014.

A diciembre de 2014, la cuenta acreedores varios contabilizó Q.10.26 millones y representa el 22.97% de los pasivos de la institución. Muestra una tendencia positiva con respecto diciembre de 2013 al mostrar aumentos de Q.1.81 millones (+21.46%).

Obligaciones contractuales pendientes de pago totaliza Q.2.69 millones y muestra un leve aumento interanual de Q.933.26 miles (+53.05%). Esto se debe a los ajustes realizados en base al informe de auditoría externa, se observa el cargo por Q.2.61 millones en la cuenta primas anticipadas en moneda local y la eliminación de obligaciones contractuales por Q.1.53 millones.

Cuadro 8: Indicadores del pasivo				
Seguros Privanza	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Indicador de cobertura ⁶	6.93	2.70	2.64	2.82
Indicador financiero 1 ⁷	8.00	3.19	3.44	6.53
Indicador financiero 2 ⁸	11.53	1.78	1.82	2.06

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

En la tabla anterior se puede observar el indicador de cobertura que mide el número de veces que los activos de la Aseguradora pueden hacer frente a las deudas con sus asegurados. A diciembre de 2014 se ubicó en 2.82 veces y es similar a períodos anteriores.

Los indicadores financieros 1 y 2 miden la capacidad de la institución para hacer frente a las obligaciones con sus asegurados con sus activos más líquidos, En este caso se puede observar que el indicador financiero 1 evidencia que sus activos más líquidos cubren 6.53 veces los montos de las obligaciones a corto plazo con sus acreedores. Mientras tanto el indicador financiero 2 muestra que las inversiones cubren en 2.06 veces sus obligaciones de reservas y acreedores. Ambos indicadores son mayores que los presentados a diciembre de 2013.

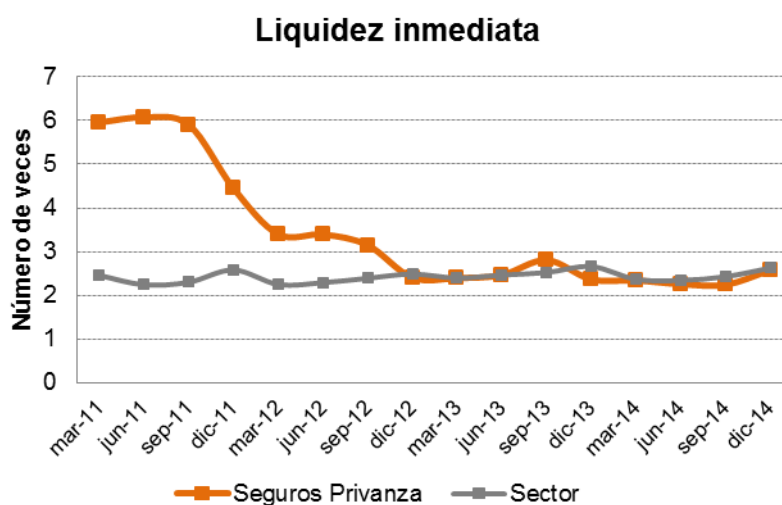
⁶ Disponibilidades + inversiones + bienes muebles / obligaciones contractuales pendientes de pago + reservas técnicas y matemáticas

⁷ Disponibilidades + inversiones / instituciones de seguros + acreedores varios

⁸ Inversiones - obligaciones contractuales pendientes de pago / acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas

El índice de liquidez inmediata⁹ se situó en 2.58 veces, muestra un leve aumento con respecto a diciembre de 2013 (2.37 veces) y es similar a sus pares similares (2.63 veces).

Gráfica 3



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

Patrimonio

A diciembre de 2014, el patrimonio de la Aseguradora se situó en Q.47.81 millones, aumentó Q.4.29 millones (+9.85%) con respecto a diciembre de 2013.

Estructura de patrimonio				
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Capital Pagado Neto	45.32%	42.08%	36.76%	33.46%
Otras aportaciones	0.66%	0.00%	0.00%	0.00%
Reservas de Capital	3.54%	3.90%	3.85%	4.17%
Otras Reservas	0.00%	45.82%	40.03%	36.44%
Revaluaciones de Activos	45.08%	0.00%	0.00%	0.00%
Utilidades Retenidas	3.84%	0.00%	6.45%	16.32%
Resultado del Ejercicio	1.56%	8.19%	12.90%	9.60%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	6,619	38,024	43,525	47,812

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

Las utilidades retenidas muestran un aumento de Q.5.00 millones (+177.89%) con respecto al mismo período del año anterior. La Asamblea de Accionistas es quien aprueba la distribución de utilidades, actualmente no existe una política para dicho tema, para el año 2013 se tomó la decisión de no repartir utilidades para fortalecer el patrimonio de la Aseguradora. Mientras tanto, debido a la disminución de la suscripción de primas, la utilidad en el período disminuyó interanualmente Q.1.03 millones (-18.26%).

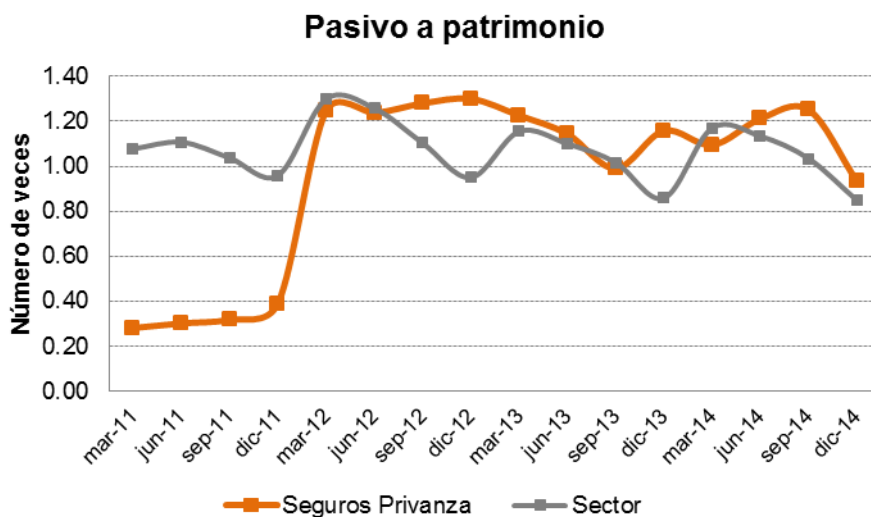
A diciembre de 2014, el patrimonio técnico ascendió a Q.47.81 millones, aumentó Q.4.29 millones (+9.85%) con respecto a diciembre del año anterior debido al aumento de las utilidades retenidas. A su vez, el margen de solvencia disminuyó levemente en Q.798.00 miles (-12.32%) debido a la reducción de activos en riesgo y sumó Q.5.68 millones en el período de estudio. El margen de solvencia es adecuado para el tamaño de la operación ya que el patrimonio técnico cubre en 8.42 veces al margen requerido de solvencia, es mayor al cierre de 2013 (6.72 veces) y respecto al sector de fianzas es mayor (3.02 veces).

⁹ El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos, entre el monto de los pasivos exigibles, representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones.

El indicador de solvencia (patrimonio/activos) se situó en 51.70%, levemente mayor al registrado en diciembre de 2013 (46.33%) y es levemente menor al de sus pares similares (54.09%). Lo anterior debido a la disminución de los activos en 1.56% y el crecimiento del patrimonio de la aseguradora.

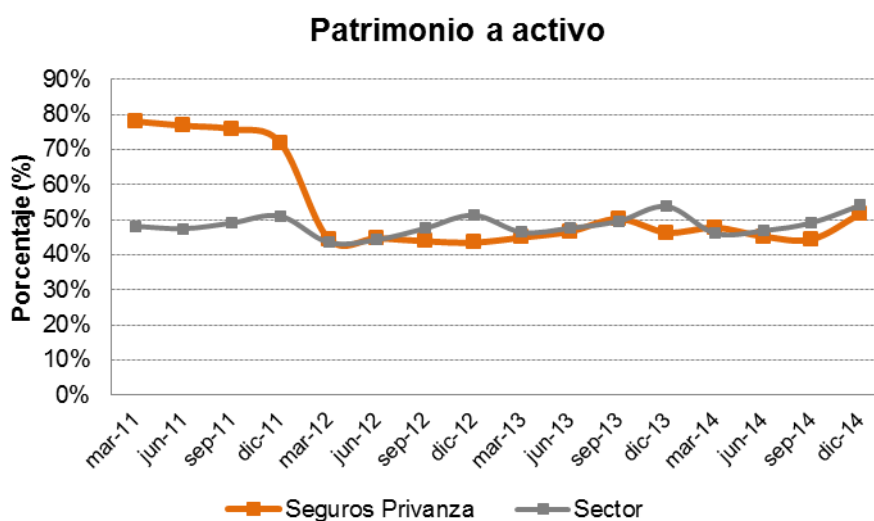
El endeudamiento patrimonial de la aseguradora (pasivo/patrimonio) se situó en 0.93 veces, presenta una leve disminución con respecto a las 1.16 veces del mismo período del año anterior; a su vez, es similar al de sus pares similares (0.85 veces).

Gráfica 4



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

Gráfica 5



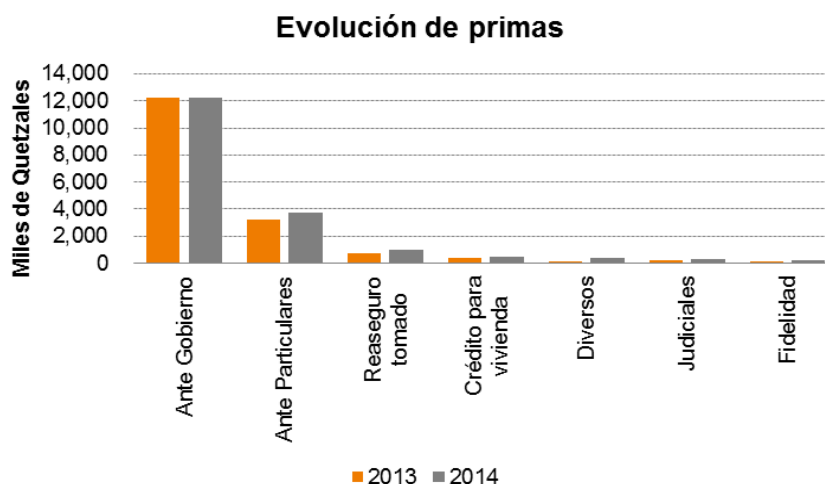
Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados

Primas

A diciembre de 2014 las primas directas totalizaron Q.18.32 millones, aumentaron levemente Q.1.17 millones (+6.83%) con respecto al mismo período del año anterior. La cartera muestra concentración moderada ya que los 20 principales clientes representan el 20.76% del total de las primas emitidas, misma tendencia con respecto a diciembre de 2013. El 66.75% de las primas totales son Administrativas ante Gobierno y el 20.36% son administrativas ante particulares, el resto (12.89%) se divide en los demás tipos de fianzas.

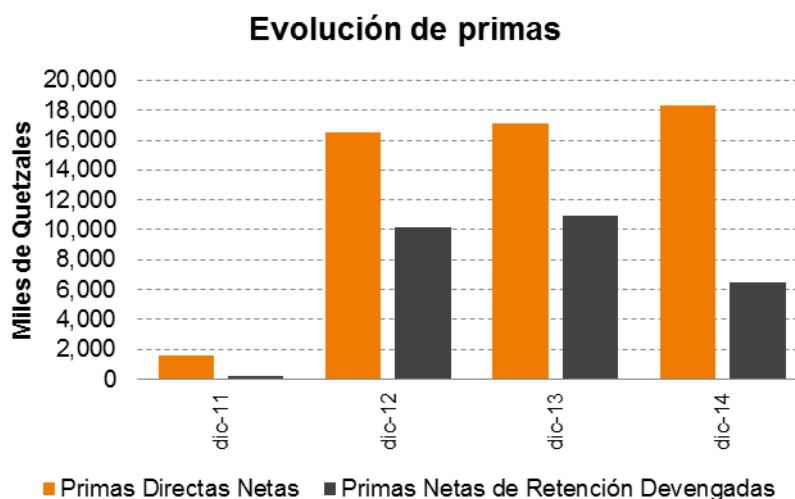
Gráfica 6



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

Mientras tanto, el reaseguro tomado muestra una variación positiva de Q.274.17 miles (+38.99%). Las primas por reaseguro cedido crecieron Q.5.05 millones (+78.79%) con respecto al mismo período del año anterior.

Gráfica 7



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

Las primas netas de retención devengadas totalizaron Q.6.86 millones y la variación por reservas técnicas y matemáticas se ubicó en negativo Q.384.20 miles, que dio como resultado que las primas netas de retención devengadas sumaran Q.6.27 millones, una disminución de Q.4.46 millones (-40.76%). Sin

embargo, las primas netas de retención devengadas continúan representado el principal ingreso de la Aseguradora (32.37% del total de ingresos).

Cuadro 10: Estructura de ingresos				
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Primas netas de retención devengadas	19.34%	36.68%	50.85%	32.37%
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	44.28%	11.32%	12.40%	20.75%
Recuperaciones por reaseguro cedido	0.00%	1.37%	0.00%	0.00%
Salvamentos y recuperaciones	0.00%	7.57%	9.09%	4.84%
Derechos de emisión de pólizas (Neto)	12.95%	4.14%	6.49%	8.82%
Productos de inversiones	27.98%	14.06%	19.77%	27.23%
Otros productos y gastos (Neto)	-6.24%	1.66%	1.41%	5.98%
Productos de ejercicios anteriores	1.68%	23.20%	0.00%	0.00%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	1,251	27,690	21,512	20,016

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

Costo de adquisición y siniestralidad

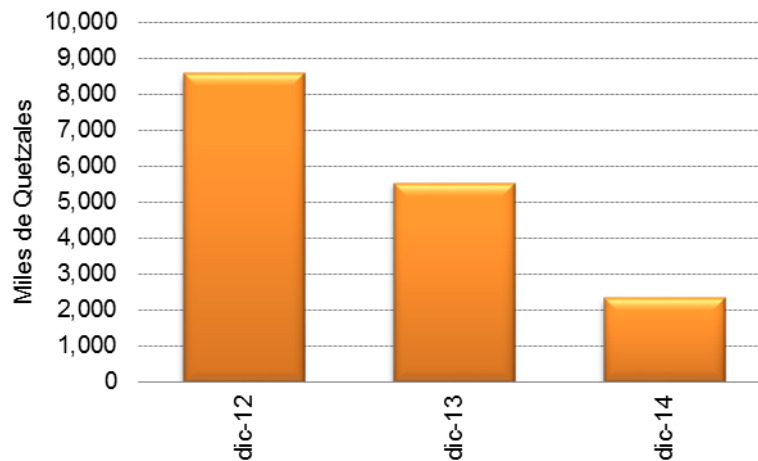
Los gastos de adquisición y renovación muestran un aumento de Q.1.02 millones (+39.90%) con respecto al período anterior, y totalizan Q.3.58 millones. Estos representan el 23.21% del total de los gastos del período. Mientras tanto las comisiones por reaseguro cedido mostraron un aumento significativo de Q.1.49 millones (+55.67%) debido al alto nivel de cesión de primas con respecto a diciembre de 2013, y sumaron Q.4.15 millones al cierre de 2014. Esto dio como resultado que los gastos de adquisición (netos) se situaran en positivo Q.573.82 miles, Q.464.59 miles (+425.32%) más que en el mismo período del año anterior.

Cuadro 11: Estructura de gastos				
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Gastos de adquisición y renovación	13.24%	11.90%	16.10%	23.21%
Obligaciones contractuales	0.00%	44.63%	47.17%	21.43%
Participación reaseguradoras en recuperaciones	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
Reclamaciones y gastos recuperados de reaseguro cedido	0.00%	0.41%	0.00%	0.00%
Egresos por inversiones	3.14%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos de administración	79.53%	36.20%	36.73%	55.36%
Gastos de ejercicios anteriores	0.09%	0.78%	0.00%	0.00%
Impuesto sobre la renta	4.01%	6.05%	0.00%	0.00%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	1,148	24,574	15,896	15,425

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

A diciembre de 2014 los siniestros brutos totalizaron Q.3.31 millones, disminuyeron Q.4.19 millones (-55.92%) con respecto al cierre de 2013. Su participación en la estructura de gastos disminuyó 25.74% interanualmente. A su vez, los salvamentos y recuperaciones en el período se situaron en Q.969.02 miles, monto menor en Q.985.85 miles (-50.43%) que diciembre de 2013. Los siniestros netos disminuyeron Q.3.21 millones (-57.86%) y totalizaron Q.2.34 millones en el período analizado.

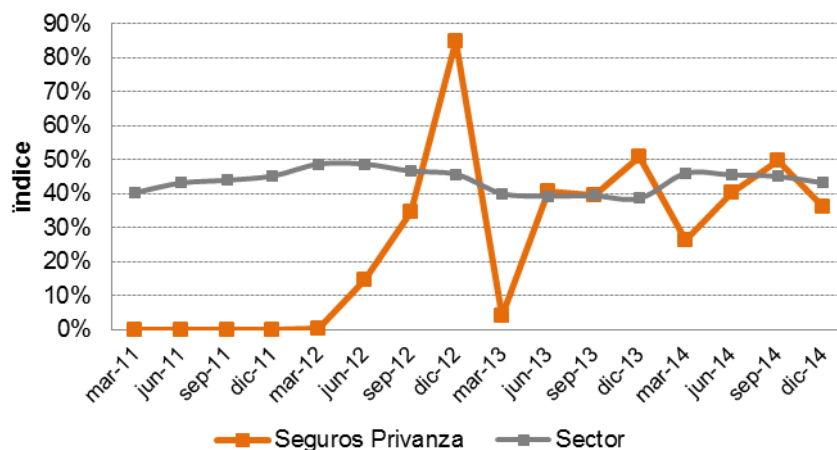
Gráfica 8
Siniestros netos



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

En el período de estudio, el índice de siniestralidad retenida devengada¹⁰ se situó en 36.06%, es menor a diciembre de 2013 (50.69%). Con respecto a sus pares similares se encuentra por debajo (43.12%).

Gráfica 9
Siniestralidad retenida devengada



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

Utilidad neta en operaciones de seguros

La utilidad bruta en operaciones totalizó Q.4.72 millones, es menor en Q.785.80 miles (-14.28%) con respecto a diciembre de 2013.

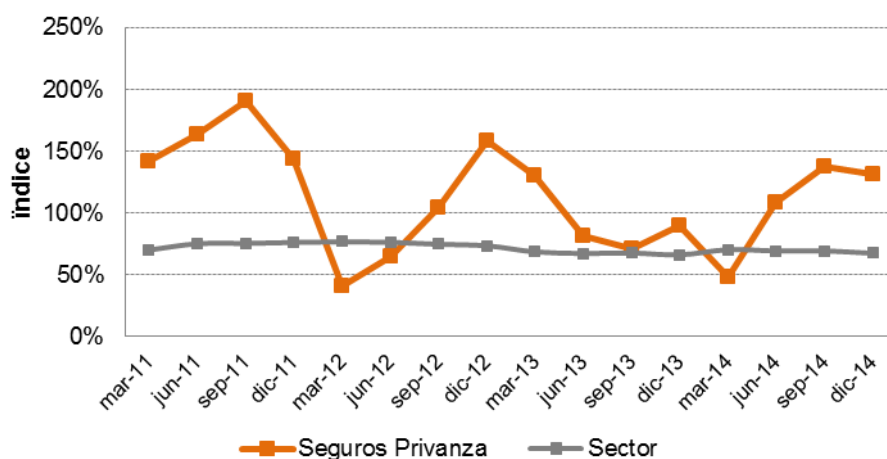
A diciembre de 2014, los gastos administrativos ascendieron a Q.8.54 millones, aumentaron Q.2.70 millones (+46.27%) con respecto al cierre de 2013, debido al crecimiento de las cuentas de dudosa recuperación en Q.1.95 millones y prestaciones laborales en Q.738.57 miles. Estos representan el 131.78% de las primas netas de retención devengadas, mayor al 53.38% del mismo período del año anterior. A su vez, representan el 55.36% de los gastos totales del período.

¹⁰ Siniestros netos / primas netas de retención devengadas

Los gastos y productos de operación, que incluyen los gastos de administración muestran un saldo positivo de Q.1.32 millones, aumentaron Q.1.13 millones (+595.35%) con respecto al mismo período del año anterior.

La utilidad neta en operaciones de seguro disminuyó Q.1.92 millones (-36.14%) para totalizar Q.3.39 millones en el período analizado. La eficiencia medida por el ratio combinado¹¹ se situó en 131.74%, es mayor a diciembre de 2013 (90.30%) y es superior a sus pares similares (67.55%), esto evidencia una disminución en la eficiencia de la institución.

Gráfica 10
Ratio combinado



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

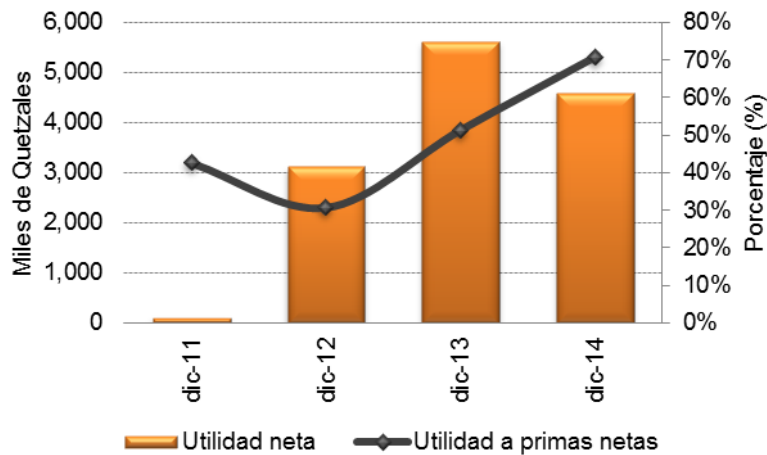
Utilidad Neta

El rubro de otros productos y gastos muestra un saldo positivo de Q.1.20 millones, aumentaron Q.894.73 miles (+295.16%) debido a la reclasificación de intereses y el registro de primas con pago anticipado.

En el período de estudio la utilidad neta totalizó Q.4.59 millones y presentó una disminución interanual de Q.1.03 millones (-18.25%) con respecto al mismo período del año anterior. La razón utilidad neta entre primas netas de retención devengadas se situó en 72.80% y es mayor al 51.34% de diciembre de 2013. Se observa un aumento de la eficiencia, pese a la disminución de las primas netas de retención, esto se debe a que la Aseguradora mostró mayores ingresos en otros rubros de operación que disminuyeron su impacto en la utilidad neta del período.

¹¹ Es el cociente que resulta de dividir el resultado que se obtiene de la suma de los costos de adquisición, la siniestralidad y los gastos de administración, menos los derechos de emisión, entre el monto de las primas netas de retención devengadas.

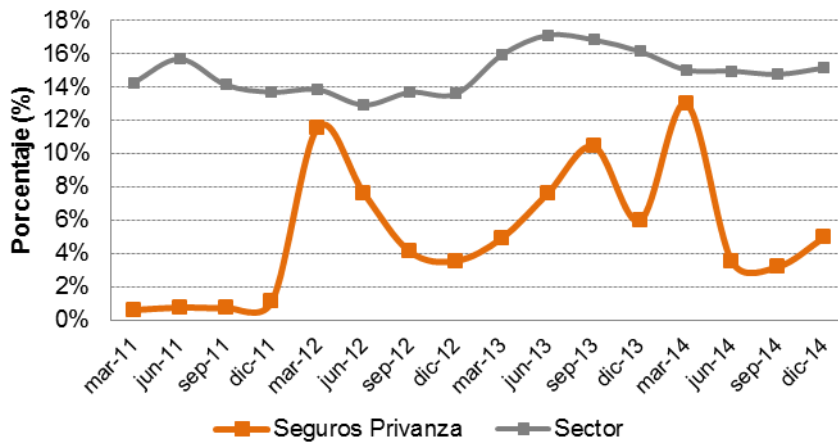
Gráfica 11
Utilidad neta



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

A diciembre de 2014, la rentabilidad sobre activos (ROA)¹² se situó en 4.96%, es levemente menor a diciembre de 2013 (5.98%) debido a que las utilidades disminuyeron con respecto al período anterior. Mientras tanto, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)¹³ se situó en 9.60%, es menor al 12.90% de diciembre de 2013 y al promedio de sus pares similares (27.99%).

Gráfica 12
Rendimiento sobre activos



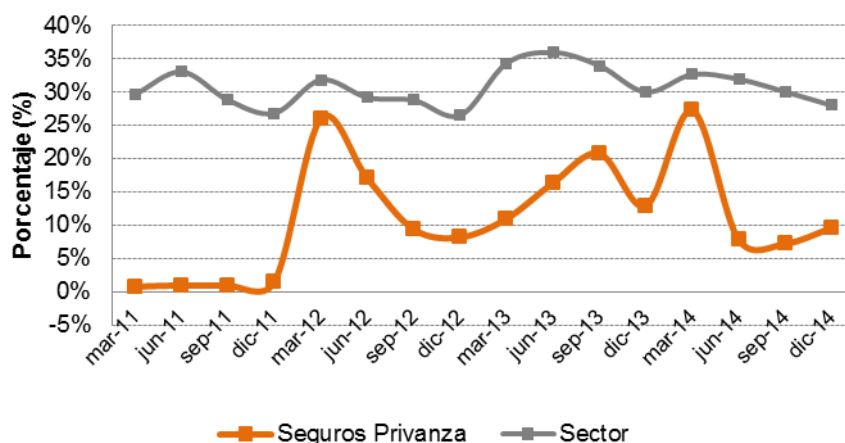
Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

¹² Utilidad / Activos

¹³ Utilidad / Capital

Gráfica 13

Rendimiento sobre patrimonio



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

Anexos

Balance General				
Seguros Privanza				
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Activo	9,201	87,453	93,947	92,478
Inversiones	8,147	67,573	65,069	81,657
Disponibilidades	434	4,272	9,201	4,725
Primas por Cobrar (Neto)	15	2,680	1,391	1,460
Instituciones de Seguros	8	3,947	4,795	222
Deudores Varios	136	6,759	10,914	2,284
Bienes Muebles Neto	16	177	155	263
Otros Activos	14	84	698	0
Cargos Diferidos (Neto)	431	1,961	1,723	1,867
Pasivo	2,582	49,429	50,422	44,666
Reservas Técnicas y Matemáticas	545	29,262	28,391	30,033
(-) A cargo de Reaseguradoras	244	3,664	1,985	1,985
Reservas Técnicas y Matemáticas (Neto)	301	25,598	26,407	28,049
Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago	939	1,107	1,759	2,692
Instituciones de Seguros	748	10,751	13,153	2,961
Acreedores Varios	324	11,784	8,449	10,262
Otros Pasivos	146	189	654	701
Créditos Diferidos	124	0	0	0
Capital	6,619	38,024	43,525	47,812
Capital Autorizado	3,000	50,000	50,000	50,000
Capital No Pagado (-)	0	34,000	34,000	34,000
Capital Pagado Neto	3,000	16,000	16,000	16,000
Reserva Legal	234	1,484	1,678	1,994
Otras Reservas	0	17,424	17,424	17,424
Utilidades Retenidas	254	0	2,808	7,803
Resultado del Ejercicio	103	3,116	5,616	4,591

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

Cuadro 13: Estado de resultados				
Seguros Privanza				
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Primas directas	1,605	16,481	16,445	17,343
(+) Primas reaseguro tomado	0	0	703	977
Primas directas netas	1,605	16,481	17,148	18,321
(-) Primas reaseguro cedido	1,358	5,958	6,408	11,456
Primas netas de retención	247	10,523	10,741	6,864
(-) Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	5	367	-197	384
Primas netas de retención devengadas	242	10,156	10,938	6,480
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	-402	8,387	5,435	1,763
Adquisición	-402	-210	-109	-574
(+) Gastos de adquisición y renovación	152	2,925	2,559	3,580
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	554	3,135	2,668	4,154
Siniestralidad	0	8,597	5,544	2,337
(+) Obligaciones Contractuales	0	10,968	7,499	3,306
(+) Participación Reaseguradoras en Recuperaciones	0	4	0	0
(-) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caucción (Neto)	0	101	0	0
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	0	379	0	0
(-) Salvamentos y Recuperaciones	0	2,097	1,955	969
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	644	1,769	5,503	4,717
Gastos y productos de operaciones	437	3,858	190	1,325
(+) Egresos por inversiones	36	0	0	0
(+) Gastos de administración	913	8,897	5,838	8,540
(-) Derechos de emisión de pólizas (Neto)	162	1,146	1,396	1,765
(-) Productos de inversiones	350	3,893	4,252	5,450
Utilidad (pérdida) en operación	207	-2,089	5,313	3,393
Otros productos y gastos (neto)	-78	460	303	1,198
Utilidad neta (pérdida) en operación	129	-1,629	5,616	4,591
(+) Productos de ejercicios anteriores	21	6,424	0	0
(-) Gastos de ejercicios anteriores	1	192	0	0
Utilidad (pérdida)	149	4,603	5,616	4,591
(-) Impuesto sobre la renta	46	1,487	0	0
Utilidad (pérdida) neta	103	3,116	5,616	4,591

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

Cuadro 14: Resumen de Indicadores				
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Solvencia				
Pasivo / Patrimonio				
Seguros Privanza	0.39	1.30	1.16	0.93
Sector	0.96	0.95	0.86	0.85
Patrimonio / Activo				
Seguros Privanza	71.94%	43.48%	46.33%	51.70%
Sector	51.03%	51.28%	53.80%	54.09%
Liquidez Inmediata				
Seguros Privanza	4.45	2.41	2.37	2.58
Sector	2.58	2.49	2.66	2.63
Rentabilidad				
ROA				
Seguros Privanza	1.12%	3.56%	5.98%	4.96%
Sector	13.68%	13.58%	16.13%	15.14%
ROE				
Seguros Privanza	1.56%	8.19%	12.90%	9.60%
Sector	26.81%	26.49%	29.98%	27.99%
Otros Indicadores				
Índice de Retención de Riesgo				
Seguros Privanza	15.39%	63.85%	62.63%	37.47%
Sector	60.27%	59.24%	60.80%	58.09%
Ratio Combinado				
Seguros Privanza	144.21%	158.90%	90.30%	131.74%
Sector	76.32%	73.63%	66.35%	67.55%
Rendimiento sobre Inversiones				
Seguros Privanza	3.85%	5.76%	6.53%	6.67%
Sector	7.07%	7.53%	7.35%	7.00%

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