

Seguros Privanza, S.A.

Con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015		Fecha de Comité: 29 de abril de 2016
Empresa perteneciente al Sector de Aseguradoras de Guatemala		Ciudad de Guatemala, Guatemala
Silvia Mendoza	(502) 6635.2166	smendoza@ratingspcr.com
Alejandra Ruíz	(502) 6635.2166	aruiz@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	GTBBB	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, S.A., se sustenta en un adecuado patrimonio técnico y liquidez del portafolio de inversiones. Dado el cambio de gobierno la suscripción de fianzas disminuyeron, sin embargo esto no percutió en la mejora de sus utilidades derivado de la contención de gastos administrativos y menores siniestros.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Patrimonio e indicadores de solvencia estables. El patrimonio técnico de la Aseguradora cubrió 11.33 veces el margen de solvencia, y comparó favorablemente con el sector (8.53 veces). A diciembre 2015, la solvencia (patrimonio / activo) se situó en 54.44% y fue similar a sus pares (54.79%), esto se debió al fortalecimiento del patrimonio por medio de las utilidades retenidas (+55.89%) y resultado del ejercicio (+76.59%).

Adecuada liquidez. La Aseguradora mantuvo un portafolio de inversiones de fácil negociabilidad enfocado en depósitos en bancos del sistema (60.05%) y valores del Estado (27.94%) que garantizaron una adecuada liquidez para cumplir con las reservas técnicas y margen de solvencia de la Aseguradora. El índice de liquidez corriente se ubicó en 2.50 veces (pares similares: 2.86 veces).

Disminución de primas. Las primas directas netas disminuyeron (-9.45%) con respecto al año anterior, debido a la menor suscripción por el cambio de gobierno, teniendo en cuenta que las fianzas administrativas ante el Gobierno son el principal producto de la Aseguradora (71.66% del total de primas netas).

Mejora en rentabilidad y eficiencia. A diciembre 2015, la utilidad neta aumentó un 76.59% respecto a diciembre del año anterior, registrando así la utilidad neta más alta de los últimos cinco años. Esto se atribuyó a una contención en gastos de administración (-25.28%), siniestros netos menores (-72.03%) y mayores ingresos por inversiones (+34.07%). A su vez, la eficiencia medida por el ratio combinado mostró una mejora respecto al mismo período del año anterior (diciembre 2015: 80.41% versus diciembre 2014: 131.74%).

Menor siniestralidad. La siniestralidad neta de la Aseguradora disminuyó 72.03% en forma interanual y propició que el índice de siniestralidad retenida devengada fuera menor interanualmente (diciembre 2015: 8.25% versus diciembre 2014: 36.06%), sus pares similares se ubicaron en -3.58%. Esto se debió a que los salvamentos y recuperaciones aumentaron Q.2.05 millones (+211.33%).

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015 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.

Hechos de Importancia

Cambios Administrativos: En marzo de 2015, el señor Enrique Neutze Aycinenea, accionista de la Aseguradora y persona reconocida en el mercado asegurador por su trayectoria asumió la Presidencia del Consejo de Administración. Así mismo, se nombró como Oficial de cumplimiento al señor Alejandro Portillo, el objetivo es separar las funciones de área de reclamos y darle seguimiento a los mecanismos de control para la prevención de Lavado de Dinero y prevención del Financiamiento del Terrorismo.

En enero de 2016, el Consejo de Administración aprobó los nuevos nombramientos de la Sra. Lucrecia Guzmán de Roldán como Gerente General y el licenciado Jorge Luis Solórzano como Gerente Financiero Administrativo, finalmente también se aprobó la contratación del licenciado Luis Fernando Segura como Auditor Interno.

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 diciembre 2015 totalizó Q.196.98 millones en primas. Seguros Privanza, S.A., se ubicó en la cuarta posición en comparación al año anterior al haber emitido el 8.11% del total de primas en el período de estudio. A su vez los activos y patrimonio de la Aseguradora representaron el 13.05% y 11.12% del total del sector.

Cuadro 1. Datos comparativos de Afianzadoras de Guatemala a diciembre 2015										
Cifras en millones de quetzales										
Compañía	Activo	Rank	Pasivo	Rank	Capital Contable	Rank	Primas	Rank	Utilidad Neta	Rank
G & T Caucción	195.41	1	115.00	1	80.42	2	62.80	1	30.04	2
CHN Caucción	184.57	2	17.43	6	167.14	1	30.48	3	30.06	1
Fidelis	119.16	3	50.65	3	68.52	3	41.49	2	17.28	3
Privanza	102.29	4	46.60	4	55.69	4	16.59	5	8.11	5
Roble Caucción	85.81	5	59.62	2	26.19	7	20.24	4	8.25	4
Solidaria	50.58	6	16.00	7	34.58	6	11.52	6	5.38	6
Confianza	17.43	7	4.51	9	12.92	8	4.36	8	1.35	8
Occidente Caucción	16.22	8	6.82	8	9.39	9	8.10	7	3.01	7
Guatemalteca	9.83	9	26.13	5	43.82	5	1.41	9	0.12	9
De la Nación	2.37	10	0.26	10	2.11	10	0.00	10	-0.10	10
Total	783.68		343.02		500.78		196.98		103.51	

Fuente: SIB / Elaboración: PCR

A continuación un resumen de los principales indicadores de afianzadoras.

Cuadro 2. Datos comparativos del sistema de Afianzadoras de Guatemala a diciembre 2015							
(Cifras en millones de quetzales)							
Compañía	Margen de Solvencia	Retención de Primas	Siniestralidad	Ratio combinado	ROA	ROE	Liquidez Corriente
G & T Caucción	24.80%	54.49%	-14.67%	29.91%	15.37%	37.35%	2.36
CHN Caucción	6.93%	94.22%	5.29%	34.13%	16.29%	17.99%	8.25
Fidelis	11.32%	71.02%	-3.14%	61.34%	14.50%	25.22%	2.90
Privanza	8.82%	48.75%	8.25%	75.65%	7.93%	14.56%	2.50
Roble Caucción	18.20%	46.22%	1.54%	20.79%	9.62%	31.51%	1.52
Solidaria	7.33%	59.05%	1.77%	43.65%	10.63%	15.55%	4.25
Confianza	5.99%	39.59%	-25.96%	68.35%	7.76%	10.47%	11.14
Occidente Caucción	16.25%	63.00%	0.29%	34.59%	18.57%	32.05%	3.80
Guatemalteca	7.45%	18.05%	0.00%	176.16%	1.25%	1.79%	3.32
De la Nación	2.32%	0.00%	0.00%	0.00%	-4.09%	-4.60%	0.00

Fuente: SIB / Elaboración: PCR

A diciembre 2015, las primas netas emitidas totalizaron Q.196.98 millones, disminuyendo Q.33.34 millones (-14.48%) respecto a diciembre del año anterior. El 54.02% fueron fianzas administrativas ante Gobierno y 25.28% fianzas administrativas ante particulares y el 20.70% se compuso por los demás sub-ramos. Donde los ramos de judiciales y administrativos particulares registraron el mayor dinamismo en comparación al año anterior.

El ramo de caución retiene en promedio 64.13% del total de primas, y fue levemente mayor a diciembre 2014 (58.82%). Al analizar los sub-ramos, administrativas ante particulares retuvo 64.23%, mientras que administrativas ante Gobierno 59.13%.

Una peculiaridad del ramo de caución es la baja siniestralidad, a diciembre 2015 se situó en -2.30%, menor a diciembre del año anterior (7.90%). Al observar los sub-ramos, administrativas ante particulares mostró un índice de siniestralidad de -3.27%, mientras que administrativas ante Gobierno se ubicó en -2.34%. Pese a que la colocación de primas en el ramo de caución cayó, las utilidades tuvieron un leve aumento del 0.31%, debido a los menores siniestros (-74.9%) respecto a diciembre 2014.

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.

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 2015, 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%
Otros	3,014	9.42%
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.

Cuadro 4: Consejo de Administración	
Cargo	Nombre
Presidente	Enrique Juan Neutze Aycinena
Vicepresidente	Rodolfo Neutze Aguirre
Secretario	Victor Manuel de Jesús Silva Aceituno
Vocal I	Ignacio Guillermo Agustín Valls Urquijo
Vocal II	Gustavo Ayestas Escobar

Fuente: Seguros Privanza. / Elaboración: PCR

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. Al 31 de diciembre de 2015 la institución contaba con 21 colaboradores.

¹ Publicada por el decreto 25-2010

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”.

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 página web de la Superintendencia de Bancos.

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 2015, las inversiones totalizaron Q.93.40 millones, aumentando Q.11.75 millones (+14.39%) respecto a diciembre del año anterior. Los depósitos representaron (60.05%) del total de inversiones, seguido de valores del Estado (27.94%), bienes inmuebles (7.72%), cédulas hipotecarias (3.30%) y valores de empresas privadas y mixtas (0.98%).

Cuadro 5. Estructura de Inversiones					
Seguros Privanza, S.A.	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
En Valores del Estado	6.14%	33.39%	34.68%	29.47%	27.94%
En Valores de empresas privadas y mixtas (Neto)	11.22%	5.66%	6.17%	1.12%	0.98%
Préstamos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Depósitos	45.02%	41.55%	47.52%	60.58%	60.05%
Cédulas Hipotecarias	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.30%
Bienes inmuebles (Neto)	0.99%	11.20%	11.63%	8.83%	7.72%
Revaluación de inmuebles	36.63%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Documentos por cobrar	0.00%	8.20%	0.00%	0.00%	0.00%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	8,147	67,573	65,069	81,657	93,404

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

Los depósitos totalizaron Q.56.09 millones, mayores en Q.6.63 millones (+13.40%) respecto a diciembre 2014 y representaron 60.05% de las inversiones (diciembre 2014: 60.58%). Estos se distribuyeron en

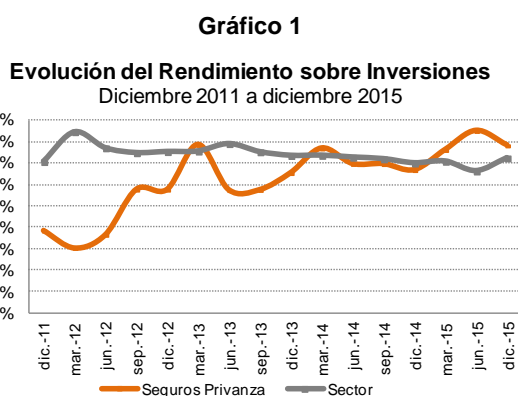
² Política de Inversiones, Afianzadora General, S.A., para el año 2014

colocaciones en bancos locales con calificación en grado de inversión y a corto plazo, entre estos se encuentran depósitos de ahorro y de plazo devengando tasas de interés mensual que oscilan entre 1.25% y 8.50%.

A su vez, los valores del Estado aumentaron Q.2.04 millones (+8.46%) respecto a diciembre 2014 y totalizaron Q.26.10 millones. Estos títulos se encuentran invertidos principalmente en certibonos del Banco de Guatemala, con vencimientos a más de 1 año y devengan tasas del 7.5% al 9.25% con capitalización semestral.

Por otra parte, bienes inmuebles registró 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. Dichos bienes inmuebles están libres de gravámenes, con lo cual pueden computarse para efectos de las inversiones que respaldan las reservas técnicas.

Finalmente La Aseguradora invirtió en cédulas hipotecarias del FHA con vencimiento a agosto de 2016 por un monto de Q. 3.08 millones, devengando una tasa de interés mensual de 7.25% y representaron a diciembre de 2015 el (3.30%) del total de las inversiones. A diciembre 2015, el rendimiento sobre las inversiones³ de Seguros Privanza fue de 7.82%, mayor a diciembre 2014 (6.67%) y al rendimiento de sus pares similares en el período analizado (7.24%).



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

Reaseguradores

Seguros Privanza, S.A., 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 Consejo 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 Seguros Privanza, S.A., maneja sus respectivos contratos para este tema.

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

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

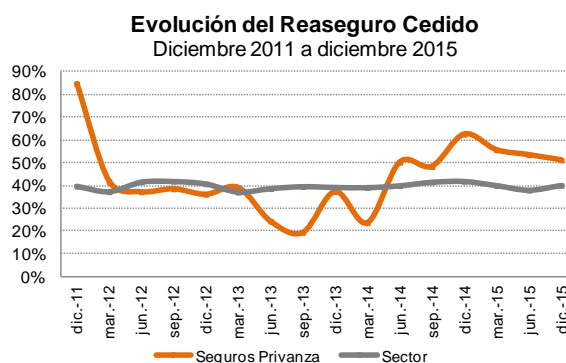
Cuadro 6: Empresas Reaseguradoras		
Reasegurador	Calificadora	Calificación
Scor Reinsurance Company	Standard & Poor's	A+
Aspen Insurance UK Limited	Standard & Poor's	A
Nacional Borg Reinsurance N.V.	Standard & Poor's	A-
XL RE Latin America LTD.	Standard & Poor's	A+
Reaseguradora Patria	Fitch Ratings	A-

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

A diciembre 2015 la reaseguradora Scor Reinsurance tomó el 25% del total de primas por reaseguro cedido, seguida por Aspen Insurance, XL RE Latin y Nationale Borg con un 20% cada una de ellas, finalmente Reaseguradora Patria solo tomó un 15%.

En el periodo de estudio las primas por reaseguro cedido totalizaron Q.8.50 millones, disminuyendo Q.2.95 millones (-25.79%) respecto a diciembre 2014. Esta caída se deriva a la menor suscripción en primas directas netas y al aumento en el índice de retención de riesgo que se situó en 48.75%, mayor al 37.47% de diciembre 2014, siendo así mayor a sus pares similares en el período analizado (37.19%). La institución cuenta con contratos cuota parte proporcionales de dos capas, y también con contratos automáticos de exceso de pérdida.

Gráfico 2



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

La Aseguradora continúa reasegurando a algunas entidades de Guatemala, por ello, su reaseguro tomado se situó en Q.980.22 miles a diciembre 2015.

Balance General

Activos

A diciembre 2015, los activos de Seguros Privanza totalizaron Q.102.29 millones, aumentando Q.9.81 millones (+10.61%) respecto a diciembre del año anterior.

Las inversiones representaron el principal activo de la Aseguradora con 91.31% de participación y totalizaron Q.93.40 millones. Este rubro aumentó interanualmente Q.11.75 millones (+14.39%), que junto con la disminución de otras cuentas de los activos permitió que su participación creciera en 3 puntos porcentuales. Las disponibilidades disminuyeron Q.2.78 millones (-58.79%) para sumar Q.1.95 millones al cierre del de 2015, esto generó que su participación en los activos totales pasara de 5.11% a 1.90%.

Cuadro 7. Estructura de Activos					
Seguros Privanza, S.A.	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Inversiones	88.54%	77.27%	69.26%	88.30%	91.31%
Disponibilidades	4.72%	4.88%	9.79%	5.11%	1.90%
Primas por Cobrar (Neto)	0.16%	3.06%	1.48%	1.58%	0.63%
Instituciones de Fianzas	0.09%	4.51%	5.10%	0.24%	0.43%
Deudores Varios	1.48%	7.73%	11.62%	2.47%	2.83%
Bienes Muebles Neto	0.17%	0.20%	0.16%	0.28%	0.26%
Otros Activos	0.15%	0.10%	0.74%	0.00%	0.00%
Cargos Diferidos (Neto)	4.68%	2.24%	1.83%	2.02%	2.64%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	9,201	87,453	93,947	92,478	102,293

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

Pasivos

A diciembre 2015, los pasivos sumaron Q.46.60 millones, aumentando Q.1.94 millones (+4.34%) respecto al mismo período del año anterior.

Seguros Privanza, S.A., mantiene un nivel adecuado de reservas técnicas y matemáticas, las cuales representaron en el período analizado 60.37% de los pasivos. En el periodo de estudio las reservas netas ascendieron a Q.28.14 millones, monto mayor en Q.87.10 miles (+0.31%) en comparación a diciembre 2014.

Cuadro 8. Estructura de Pasivos					
Seguros Privanza, S.A.	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Reservas Técnicas y Matemáticas (Neto)	11.66%	51.79%	52.37%	62.80%	60.37%
Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago	36.37%	2.24%	3.49%	6.03%	15.20%
Instituciones de Seguros	28.97%	21.75%	26.09%	6.63%	4.46%
Acreedores Varios	12.55%	23.84%	16.76%	22.97%	18.54%
Otros Pasivos	5.65%	0.38%	1.30%	1.57%	1.42%
Créditos Diferidos	4.80%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	2,582	49,429	50,422	44,666	46,603

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

En el período analizado, la cuenta de instituciones de seguros por pagar representó 4.46% del total del pasivo, menor a diciembre 2014 (6.63%) y totalizó en el período de estudio Q.2.08 millones. A su vez, las obligaciones contractuales pendientes de pago aumentaron Q. 4.39 millones (+163.08%), esto derivado a unos depósitos recibidos en garantía que totalizaron Q. 4.55 millones, representando así el 15.20% a diciembre 2015.

A diciembre 2015, la cuenta acreedores varios contabilizó Q.8.64 millones, disminuyendo Q.1.62 millones (-15.88%) respecto a diciembre del año anterior y representó 18.54% en el período analizado (diciembre 2014: 22.97%).

Cuadro 9. Indicadores del pasivo					
Seguros Privanza, S.A.	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Indicador de cobertura	6.93	2.70	2.64	2.82	2.71
Indicador financiero 1	8.00	3.19	3.44	6.53	8.89
Indicador financiero 2	11.53	1.78	1.82	2.06	2.35

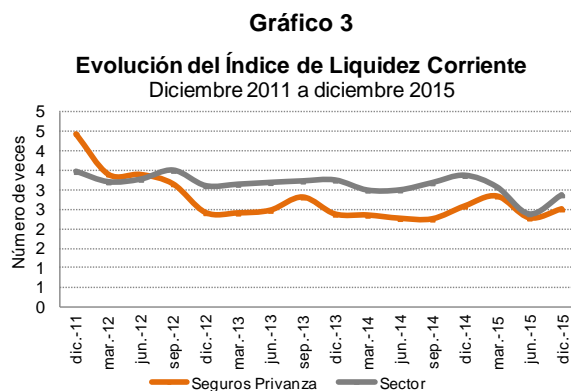
Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

En la tabla anterior se puede observar el indicador de cobertura⁵ que mide el número de veces que los activos de la Aseguradora pueden hacer frente a las deudas con sus asegurados. A diciembre 2015 se ubicó en 2.71 veces y es similar a períodos anteriores.

⁵ (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas y matemáticas – neto + obligaciones contractuales).

Los indicadores financieros 1⁶ y 2⁷ 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 evidenció que sus activos más líquidos cubrieron 8.89 veces los montos de las obligaciones a corto plazo con sus acreedores. Mientras tanto el indicador financiero 2 mostró que las inversiones cubrieron 2.35 veces las obligaciones de reservas y acreedores. Ambos indicadores son mayores que los presentados a diciembre de 2014.

El índice de liquidez inmediata⁸ se situó en 2.50 veces, similar a diciembre 2014 (2.58 veces) y es menor a sus pares similares a la fecha de análisis (2.86 veces).



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

Patrimonio

A diciembre 2015, el patrimonio de la Aseguradora se situó en Q.55.69 millones, aumentando Q.7.88 millones (+16.48%) respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 10. Estructura de Patrimonio					
Seguros Privanza, S.A.	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Capital Pagado Neto	45.32%	42.08%	36.76%	33.46%	28.73%
Otras aportaciones	0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Reservas de Capital	3.54%	3.90%	3.85%	4.17%	3.58%
Otras Reservas	0.00%	45.82%	40.03%	36.44%	31.29%
Revaluaciones de Activos	45.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Utilidades Retenidas	3.84%	0.00%	6.45%	16.32%	21.84%
Resultado del Ejercicio	1.56%	8.19%	12.90%	9.60%	14.56%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	6,619	38,024	43,525	47,812	55,689

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

Las utilidades retenidas aumentaron Q.4.36 millones (+55.89%) respecto a diciembre 2014, totalizaron Q.12.16 millones a diciembre 2015. La Asamblea de Accionistas es quien aprueba la distribución de utilidades, estos aprobaron la distribución de dividendos por un monto de Q.2 millones para ser pagadas en 2016. A pesar de la disminución de primas netas, La utilidad en el período fue mayor en Q.3.52 millones (+76.59%) en forma interanual, y totalizaron Q.8.11 millones en el período de estudio.

A diciembre 2015, el patrimonio técnico ascendió a Q.55.69 millones, aumentando Q.7.88 millones (+16.47%) respecto a diciembre del año anterior debido al aumento de las utilidades retenidas. A su vez, el margen de solvencia sumó Q.4.91 millones en el período de estudio, disminuyendo Q.767.00 miles (-13.50%) debido a la reducción de activos en riesgo. El margen de solvencia es adecuado para el tamaño de la operación ya que el patrimonio técnico cubre en 11.33 veces al margen requerido de

⁶ (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

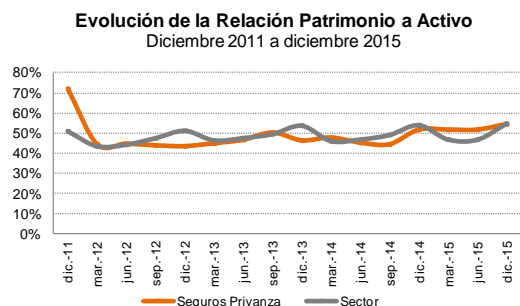
⁷ (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas – neto).

⁸ 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.

solvencia, este resultado es mayor a diciembre de 2014 (8.42 veces) y respecto al sector de fianzas (8.53 veces).

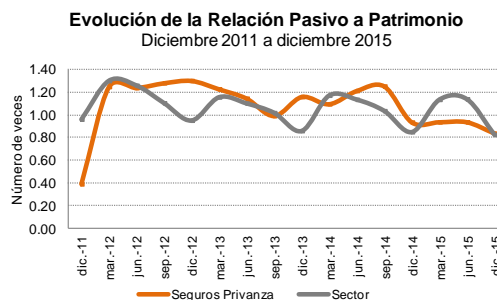
El indicador de solvencia (patrimonio/activos) se situó en 54.44%, mayor al registrado en diciembre de 2014 (51.70%) y similar al sector (54.79%). Esto se debe a que el aumento del activo es proporcionalmente menor al crecimiento del patrimonio. Mientras tanto, el endeudamiento patrimonial de la aseguradora (pasivo/patrimonio) se situó en 0.84 veces, menor a las 0.93 veces de diciembre 2014; sin embargo es aproximadamente igual al promedio de sus pares similares en el período analizado (0.83 veces).

Gráfico 4



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

Gráfico 5



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

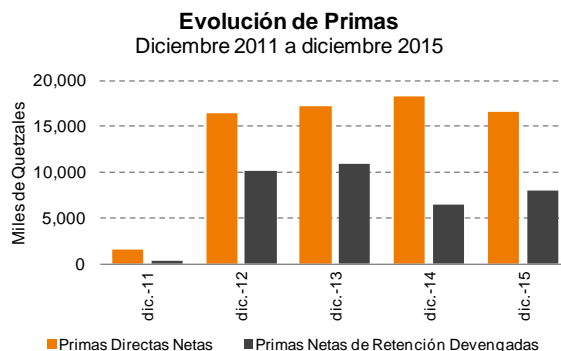
Estado de Resultados

Primas

A diciembre 2015, las primas directas totalizaron Q.16.59 millones, disminuyendo Q.1.73 millones (-9.45%) respecto al mismo período del año anterior. Esta caída es resultado de la situación política del país que frenó la inversión en infraestructura y en contrataciones con proveedores del Estado, afectando así la adquisición de contratos nuevos que requerían seguros de caución. El 71.66% de las primas directas totales son Administrativas ante Gobierno y el 19.56% son administrativas ante particulares, el resto 8.77% se divide en los demás tipos de fianzas.

La cartera muestra una concentración moderada ya que los 9 principales clientes representaron el 21.40% del total de las primas emitidas, esto es congruente con el giro de negocios de la Aseguradora. Mientras tanto, el reaseguro tomado totalizó Q.980.22 miles. Las primas por reaseguro cedido disminuyeron Q.2.95 millones (-25.79%) en forma interanual, para totalizar Q.8.50 millones en el período analizado.

Gráfico 6



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

Las primas netas de retención devengadas totalizaron Q.7.92 millones, aumentando Q. 1.44 millones (+22.27%) en forma interanual y representaron el 34.73% de los ingresos en el período analizado. Este

aumento se derivó de la mayor retención de riesgo por parte de la Aseguradora y a la disminución en las reservas técnicas.

Cuadro 11. Estructura de Ingresos					
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Primas netas de retención devengadas	19.34%	36.68%	50.85%	32.37%	34.73%
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	44.28%	11.32%	12.40%	20.75%	13.40%
Recuperaciones por reaseguro cedido	0.00%	1.37%	0.00%	0.00%	0.00%
Salvamentos y recuperaciones	0.00%	7.57%	9.09%	4.84%	13.22%
Derechos de emisión de pólizas (Neto)	12.95%	4.14%	6.49%	8.82%	5.57%
Productos de inversiones	27.98%	14.06%	19.77%	27.23%	32.02%
Otros productos y gastos (Neto)	-6.24%	1.66%	1.41%	5.98%	1.06%
Productos de ejercicios anteriores	1.68%	23.20%	0.00%	0.00%	0.00%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	1,251	27,690	21,512	20,016	22,816

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

Costo de Adquisición y Siniestralidad

Los gastos de adquisición y renovación aumentaron Q.84.50 miles (+2.36%) respecto a diciembre 2014, para totalizar Q.3.66 millones en el período analizado. Estos representaron 45.31% de las primas netas de retención devengadas (diciembre 2014: 52.15%) y 24.91% de los gastos del período (diciembre 2014: 23.21%). Mientras tanto las comisiones por reaseguro cedido totalizaron Q.3.06 millones, disminuyendo Q.1.10 millones (-26.40%) en forma interanual debido a la menor cesión de primas. Esto dio como resultado que los gastos de adquisición (netos) fueran desfavorables para la aseguradora, ya que los gastos de adquisición y renovación fueron mayores a las comisiones y participaciones por reaseguro recibidas.

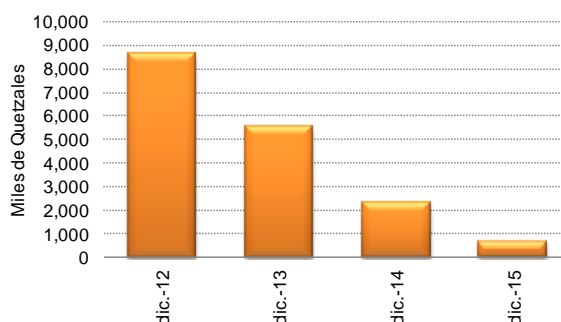
Cuadro 12. Estructura de Gastos					
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Gastos de adquisición y renovación	13.24%	11.90%	16.10%	23.21%	24.91%
Obligaciones contractuales	0.00%	44.63%	47.17%	21.43%	24.95%
Participación reaseguradoras en recuperaciones	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Reclamaciones y gastos recuperados de reaseguro cedido	0.00%	0.41%	0.00%	0.00%	0.00%
Egresos por inversiones	3.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos de administración	79.53%	36.20%	36.73%	55.36%	43.38%
Gastos de ejercicios anteriores	0.09%	0.78%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuesto sobre la renta	4.01%	6.05%	0.00%	0.00%	6.75%
Total (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Miles de Quetzales	1,148	24,574	15,896	15,425	14,709

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

A diciembre 2015, los siniestros brutos totalizaron Q.3.67 millones, aumentando Q.364.76 miles (+11.03%) en forma interanual. Su participación en la estructura de gastos aumentó de 21.43% en diciembre 2014 a 24.95% en el período analizado. Así mismo, los salvamentos y recuperaciones en el período se situaron en Q.3.02 millones, monto mayor en Q. 2.05 millones (+211.33%) respecto a diciembre 2014. Por lo tanto los siniestros netos disminuyeron Q. 1.68 millones (-72.03%) y totalizaron Q.653.52 miles a diciembre 2015. En la gráfica se puede observar que los siniestros netos han mostrado una tendencia a la baja en los últimos cuatro años.

Gráfico 7

Evolución de los Siniestros Netos
Diciembre 2012 a diciembre 2015

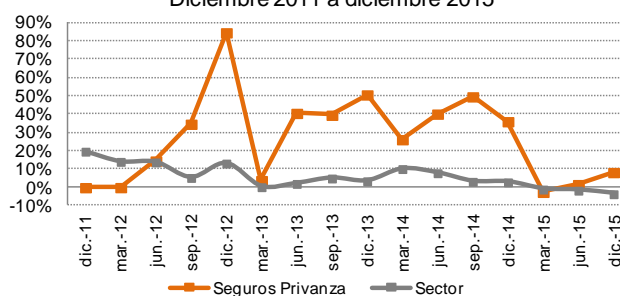


Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

En el período de estudio, el índice de siniestralidad retenida devengada⁹ se situó en 8.25%, siendo menor a diciembre 2014 (36.06%) debido al aumento de los salvamentos y recuperaciones; con respecto a sus pares similares el índice se encuentra por arriba del promedio (-3.58%).

Gráfico 8

Evolución del Índice de Siniestralidad Retenida Devengada
Diciembre 2011 a diciembre 2015



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

Utilidad Neta en Operaciones de Seguros

La utilidad bruta en operaciones totalizó Q.6.66 millones, mayor en Q.1.94 millones (+41.22%) respecto a diciembre 2014.

A diciembre 2015, los gastos administrativos totalizaron Q.6.38 millones, disminuyendo Q.2.16 millones (-25.28%) respecto al cierre de 2014. Estos representaron 78.89% de las primas netas de retención devengadas, menor al 124.41% del mismo período del año anterior. A su vez, representaron el 43.38% de los gastos totales del período (diciembre 2014: 55.36%). Esta disminución se dio por el ajuste por cuentas dudosas de recuperación que se realizó en el 2014 por recomendación de auditoría externa, ajuste que al cierre de 2015 no hubo necesidad de realizar.

Por otro lado, los productos de inversión registraron un aumento de Q.1.86 millones (+34.07%) a diciembre 2015; derivado en su mayoría por los intereses sobre depósitos a plazo y valores del estado, ambos productos sumaron el 84.93% del total de productos de inversión. A su vez la adquisición de cédulas hipotecarias contribuyó al aumento en los ingresos por inversiones.

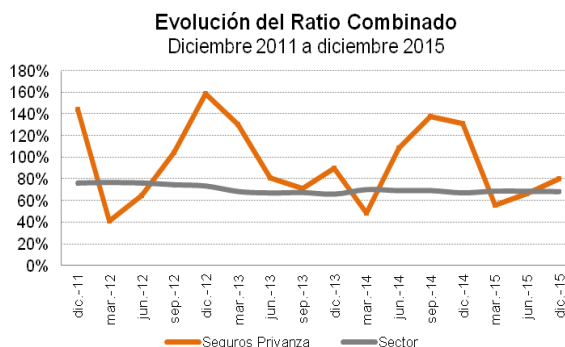
La diferencia entre los productos de operación y los gastos fueron favorable para la aseguradora a diciembre 2015, como resultado del mayor aumento de los productos por emisión de póliza (Q. 1.27 millones) y productos de inversiones (Q. 7.30 millones) respecto a los gastos administrativos (Q. 6.38

⁹ Siniestros netos / primas netas de retención devengadas

millones). Es así que la utilidad bruta se vio beneficiada por este resultado, sumando al resultado Q. 2.196 millones. Caso contrario sucedió el año anterior, donde los gastos administrativos fueron mayores a los ingresos, restando utilidad a la aseguradora.

La utilidad neta en operaciones de seguro aumentó Q.4.51 millones (+98.23%) para totalizar Q.9.10 millones en el período analizado. Esto se debió a la contención de los gastos de administración, los menores siniestros netos y al aumento en los ingresos por productos de inversión. La eficiencia medida por el ratio combinado¹⁰ se situó en 80.41%, mostró una mejora respecto a diciembre 2014 (131.74%), no obstante comparó por encima de sus pares similares (68.6%).

Gráfico 9

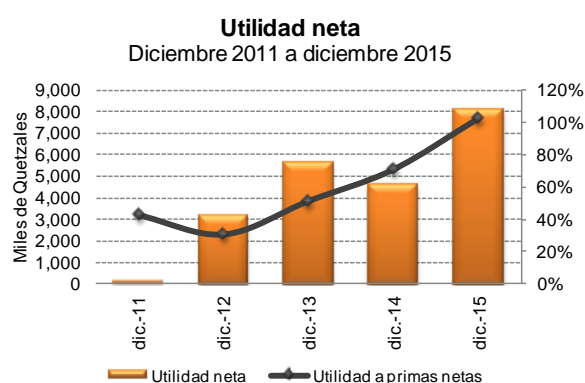


Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Utilidad Neta

En el período de estudio la utilidad neta totalizó Q.8.11 millones, aumentando Q.3.51 millones (+76.59%) respecto a diciembre 2014. La razón utilidad neta entre primas netas de retención devengadas se situó en 100.23%, mayor a diciembre 2014 (66.88%). A pesar de la menor suscripción de primas, la utilidad neta de la aseguradora registro la utilidad más alta de los últimos cinco años, esto como resultado de una siniestralidad neta baja, un buen manejo en los recursos administrativos y mayor rendimiento en sus inversiones.

Gráfico 10



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

A diciembre 2015, la rentabilidad sobre activos (ROA)¹¹ se situó en 7.93%, mayor a diciembre 2014 (4.96%) debido al aumento de las utilidades. Mientras tanto, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)¹² se

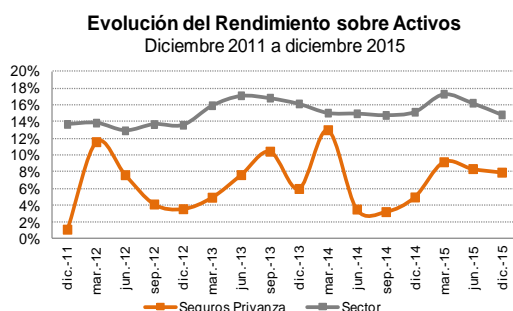
¹⁰ Es el cociente que resulta de dividir el resultado que se obtiene de la suma de los costos de adquisición, la siniestralidad y los gastos de administración, menos los derechos de emisión, entre el monto de las primas netas de retención devengadas.

¹¹ Utilidad / Activos

¹² Utilidad / Capital

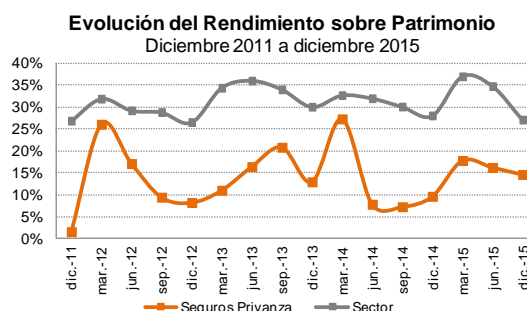
situó en 14.56%, mayor al 9.60% de diciembre del año anterior. A pesar de la mejora en sus indicadores ambos aún se encuentran por debajo del promedio de sus pares similares (ROA: 14.82%; ROE: 27.04%).

Gráfico 11



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

Gráfico 12



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

Análisis de Ramos

Para la aseguradora el ramo de fianzas administrativas ante Gobierno generó 71.66% del total de primas netas en el período analizado, seguido de las fianzas administrativas ante particulares (19.56%). El 8.77% restante se distribuyó en los demás ramos.

El sub-ramo de administrativas ante Gobierno cedió el 49.61% del total de primas directas, seguido por administrativas ante particulares (47.59%) y judiciales (39.02%). Las fianzas administrativas ante Gobierno generaron un resultado técnico de Q.4.54 millones que representó el 68.17% del total en el período analizado, seguido de administrativas ante particulares con Q.1.46 millones (21.91%). Ningún sub-ramo presentó pérdidas a diciembre 2015.

Cuadro 13. Resultados por Sub-Ramos

Miles de Quetzales	Fidelidad	Judiciales	Gobierno	Particulares	Vivienda	Diversos	Total
Primas directas	140,501	482,963	12,993,753	3,546,006	433,985	534,091	18,131,299
% Participación Primas Directas	0.77%	2.66%	71.66%	19.56%	2.39%	2.95%	100.00%
Primas Cedidas	0	188,468	6,445,953	1,687,379	0	179,573	8,501,373
% Primas Cedidas	0.00%	39.02%	49.61%	47.59%	0.00%	33.62%	46.89%
Primas Netas de Retención Devengadas	176,195	112,179	4,538,794	2,401,035	430,960	263,855	7,923,016
Costo de Adquisición	32,949	-18,657	169,454	252,836	106,409	64,431	607,422
Siniestros Netos	26,502	-29,281	-172,355	688,655	0	140,000	653,521
Resultado Técnico	116,744	160,117	4,541,695	1,459,543	324,551	59,423	6,662,074
% Participación Resultado Técnico	1.75%	2.40%	68.17%	21.91%	4.87%	0.89%	100.00%

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

Anexos

Cuadro 14. Balance General					
Seguros Privanza, S.A.					
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Activo	9,201	87,453	93,947	92,478	102,293
Inversiones	8,147	67,573	65,069	81,657	93,404
Disponibilidades	434	4,272	9,201	4,725	1,947
Primas por Cobrar (Neto)	15	2,680	1,391	1,460	642
Instituciones de Seguros	8	3,947	4,795	222	444
Deudores Varios	136	6,759	10,914	2,284	2,891
Bienes Muebles Neto	16	177	155	263	267
Otros Activos	14	84	698	0	0
Cargos Diferidos (Neto)	431	1,961	1,723	1,867	2,698
Pasivo	2,582	49,429	50,422	44,666	46,603
Reservas Técnicas y Matemáticas	545	29,262	28,391	30,033	30,976
(-) A cargo de Reaseguradoras	244	3,664	1,985	1,985	2,840
Reservas Técnicas y Matemáticas (Neto)	301	25,598	26,407	28,049	28,136
Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago	939	1,107	1,759	2,692	7,083
Instituciones de Seguros	748	10,751	13,153	2,961	2,081
Acreedores Varios	324	11,784	8,449	10,262	8,641
Otros Pasivos	146	189	654	701	663
Créditos Diferidos	124	0	0	0	0
Capital	6,619	38,024	43,525	47,812	55,689
Capital Autorizado	3,000	50,000	50,000	50,000	50,000
Capital No Pagado (-)	0	34,000	34,000	34,000	34,000
Capital Pagado Neto	3,000	16,000	16,000	16,000	16,000
Reserva Legal	234	1,484	1,678	1,994	1,994
Otras Reservas	0	17,424	17,424	17,424	17,424
Utilidades Retenidas	254	0	2,808	7,803	12,164
Resultado del Ejercicio	103	3,116	5,616	4,591	8,107

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

Cuadro 15. Estado de Resultados					
Seguros Privanza, S.A.					
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Primas directas	1,605	16,481	16,445	17,343	15,609
(+) Primas reaseguro tomado	0	0	703	977	980
Primas directas netas	1,605	16,481	17,148	18,321	16,590
(-) Primas reaseguro cedido	1,358	5,958	6,408	11,456	8,501
Primas netas de retención	247	10,523	10,741	6,864	8,088
(-) Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	-5	-367	197	-384	-165
Primas netas de retención devengadas	242	10,156	10,938	6,480	7,923
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	402	-8,387	-5,435	-1,763	-1,261
Adquisición	402	210	109	574	-607
(+) Gastos de adquisición y renovación	152	2,925	2,559	3,580	3,664
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	554	3,135	2,668	4,154	3,057
Siniestralidad	0	8,597	5,544	2,337	654
(+) Obligaciones Contractuales	0	10,968	7,499	3,306	3,670
(+) Participación Reaseguradoras en Recuperaciones	0	4	0	0	0
(-) Var. en Reservas de Reclamaciones (neto)	0	101	0	0	0
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	0	379	0	0	0
(-) Salvamentos y Recuperaciones	0	2,097	1,955	969	3,017
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	644	1,769	5,503	4,717	6,662
Gastos y productos de operaciones	437	3,858	190	1,325	-2,196
(+) Egresos por inversiones	36	0	0	0	0
(+) Gastos de administración	913	8,897	5,838	8,540	6,381
(-) Derechos de emisión de pólizas (Neto)	162	1,146	1,396	1,765	1,271
(-) Productos de inversiones	350	3,893	4,252	5,450	7,306
Utilidad (pérdida) en operación	207	-2,089	5,313	3,393	8,858
Otros productos y gastos (neto)	-78	460	303	309	415
Utilidad neta (pérdida) en operación	129	-1,629	5,616	3,702	9,273
(+) Productos de ejercicios anteriores	21	6,424	0	2,644	471
(-) Gastos de ejercicios anteriores	1	192	0	1,755	644
Utilidad (pérdida)	149	4,603	5,616	4,591	9,100
(-) Impuesto sobre la renta	46	1,487	0	0	993
Utilidad (pérdida) neta	103	3,116	5,616	4,591	8,107

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

Cuadro 16. Resumen de Indicadores					
Miles de Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Solvencia					
Pasivo / Patrimonio					
Seguros Privanza	0.39	1.30	1.16	0.93	0.84
Sector	0.96	0.95	0.86	0.85	0.83
Patrimonio / Activo					
Seguros Privanza	71.94%	43.48%	46.33%	51.70%	54.44%
Sector	51.03%	51.28%	53.80%	54.09%	54.79%
Liquidez Inmediata					
Seguros Privanza	4.45	2.41	2.37	2.58	2.50
Sector	3.46	3.10	3.24	3.36	2.86
Rentabilidad					
ROA					
Seguros Privanza	1.12%	3.56%	5.98%	4.96%	7.93%
Sector	13.68%	13.58%	16.13%	15.14%	14.82%
ROE					
Seguros Privanza	1.56%	8.19%	12.90%	9.60%	14.56%
Sector	26.81%	26.49%	29.98%	27.99%	27.04%
Otros Indicadores					
Índice de Retención de Riesgo					
Seguros Privanza	15.39%	63.85%	62.63%	37.47%	48.75%
Sector	60.27%	59.24%	60.80%	58.09%	59.91%
Ratio Combinado					
Seguros Privanza	144.21%	158.90%	90.30%	131.74%	80.41%
Sector	76.32%	73.63%	66.35%	67.55%	68.62%
Rendimiento sobre Inversiones					
Seguros Privanza	3.85%	5.76%	6.53%	6.67%	7.82%
Sector	7.07%	7.53%	7.35%	7.00%	7.24%

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

Cuadro 17: Historial de Calificaciones		
Con información financiera correspondiente a:	Calificación	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2014 al 30 de junio de 2015	GTBBB	Estable
Del 31 de diciembre de 2013 al 31 de septiembre de 2014	GT E	Estable

Fuente y elaboración: PCR