

## Seguros Privanza, S.A.

<b>Comité No. 25/2020</b>	
<b>Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>Fecha de comité: 05 de junio de 2020</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Guatemala

<b>Equipo de Análisis</b>		
José Orantes <a href="mailto:jorantes@ratingspcr.com">jorantes@ratingspcr.com</a>	Iolanda Montuori <a href="mailto:imontuori@ratingspcr.com">imontuori@ratingspcr.com</a>	(502) 6635-2166

<b>HISTORIAL DE CALIFICACIONES</b>					
Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Fecha de comité	29/04/2016	15/06/2017	28/06/2018	07/06/2019	05/06/2020
Fortaleza Financiera	GTBBB	GT A	GT A	GT A	GT A
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Positiva	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

La calificación de Seguros Privanza se fundamenta en el alza del primaje y disminución de gastos administrativos, sin embargo, el incremento de la siniestralidad ha afectado a las utilidades del periodo provocando una desmejora en los niveles de rentabilidad. Asimismo, se observa una reducción en los indicadores de cobertura y solvencia producto de que el aumento consolidado de las reservas técnicas ante la disminución de las disponibilidades y bienes inmuebles.

### Perspectiva

Positiva.

### Resumen Ejecutivo

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

- **Crecimiento en la suscripción de primas.** La colocación de primas de la aseguradora a diciembre 2019 registra un total de primas directas de Q. 40 millones, incrementando interanualmente Q. 3.9 millones (+10.8 %). Este incremento se debe principalmente a la mayor colocación de primas para fianzas de gobierno en 2019. Este ramo compone el 74.7 % de la cartera de la aseguradora, sumando al periodo de análisis Q. 30.5 millones en primas netas.
- **Incremento de la siniestralidad.** En cuanto a la siniestralidad, los siniestros brutos totalizaron Q. 15 millones, reflejando un aumento interanual de Q. 4.8 millones (+47.2 %). El aumento en los siniestros brutos se debe al incremento presentado en los ramos administrativo ante gobierno (+44.4), asimismo se registra un incremento en el ramo de particulares (+66.4 %). La siniestralidad neta se sitúa con un saldo de Q. 7.4 millones, resultando en un indicador de siniestralidad retenida devengada de 41.8 %, incrementando interanualmente en 9.5 p.p. debido a mayores siniestros brutos, a pesar de las mayores recuperaciones por reaseguro cedido. Esto concluye en una utilidad bruta en operaciones de Q. 12 millones.

- **Leve disminución en los indicadores de rentabilidad.** El deterioro de utilidades, provocado por la menor cantidad de productos de ejercicios de años anteriores, provocó que los indicadores de rentabilidad disminuyeran con respecto al año anterior, el ROA fue de 9.27 %, menor al 11.7 % observado en diciembre 2018 y colocándose por debajo del 9.9 % presentado por el sector; y el ROE fue de 22 %, también inferior al 23.6 % experimentado en diciembre 2018 manteniéndose por encima del ratio promedio del sector (18.2 %).
- **Decremento en los niveles de solvencia.** El margen de solvencia se presenta adecuado para el tamaño de la operación ya que el patrimonio técnico cubre en 7.2 veces al margen requerido. Este resultado es menor al presentado en diciembre 2018 (8.78 veces), como producto de la disminución del margen de solvencia, el cual se coloca en Q. 8.7 millones al cierre de 2019. Sin embargo, dicho indicador se ubica por debajo del promedio presentado por el sector de fianzas (8.7 veces). A la fecha de análisis, el indicador de cobertura, el cual mide el número de veces que los activos de la Aseguradora consiguen hacer frente a las deudas con sus asegurados, se ubicó en 2.05 veces, menor al indicador registrado en el mismo periodo del año anterior (2.44 veces); esto es producto de que el aumento consolidado de las reservas técnicas ante la disminución de las disponibilidades y bienes inmuebles. Los indicadores financieros 1 y 2 miden la capacidad de la institución para hacer frente a las obligaciones con sus asegurados y con sus activos más líquidos. En este caso se puede observar que el indicador financiero 1 evidenció que sus activos más líquidos cubrieron 7.04 veces los montos de las obligaciones a corto plazo con sus acreedores; mientras que el indicador financiero 2 mostró que las inversiones cubrieron 1.91 veces las obligaciones de reservas y acreedores.

#### **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 2019 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 Relevantes**

- Se incrementaron las reservas para el siniestro del caso CONASA en Q5.8 millones.
- La Asamblea de Accionistas en el año 2019, confirmo la aprobación del pago por US\$1.2 millones por compensación económica a favor de uno de sus exfuncionarios. Este pago fue autorizado por la misma Asamblea de Accionistas desde el año 2011 y se concreta el compromiso de pago por parte de Seguros Privanza en el año 2019, la Asamblea autorizó la utilización de la cuenta contable "OTRAS RESERVAS PARA EVENTUALIDADES" para el registro del gasto..
- Se mantienen negociaciones para la venta de una propiedad en El Salvador adjudicada a favor de Seguros Privanza, S.A. derivado de una recuperación del caso EQCO después de casi 10 años. Dicha propiedad está valuada en US\$1.3 millones.

#### **Contexto Económico**

Para diciembre de 2019, la economía mundial alcanzó un crecimiento de 2.9%, de acuerdo con los pronósticos actualizados a enero 2020 del Fondo Monetario Internacional, cifra inferior a la estimada a inicios del periodo (3.3%). La desaceleración del ritmo de crecimiento económico mundial se atribuye a la serie de incrementos arancelarios que Estados Unidos ha impuesto a las importaciones chinas, y a los elevados aranceles con los que China ha respondido a un subconjunto de importaciones estadounidenses. Asimismo, al tercer trimestre de 2019, el ritmo de crecimiento de las diferentes economías emergentes como India, México y Sudáfrica fue más lento debido a *shocks* específicos frenando la demanda interna, además, del impacto del malestar social general. La economía latinoamericana, con alta dependencia regional a los Estados Unidos, experimentó una desaceleración relacionada a la lenta recuperación brasileña, una desaceleración fuerte de la economía mexicana y una Argentina en recesión; considerando las anteriores como parte de las economías más representativas de la región, el crecimiento de América Latina y el Caribe se situó en 0.2% y en 0.9% al excluir a Venezuela.

En Guatemala, el crecimiento del Producto Interno Bruto se estima alcanzó un 3.5% real durante el año 2019, según el informe de evaluación de la política monetaria, cambiaria y crediticia a noviembre 2019 del Banco de Guatemala. Dicho resultado supera el 3.1% registrado a diciembre de 2018 y es producto del alza en 4.4% de la demanda interna a través del consumo privado y el aumento del gasto de gobierno durante el último trimestre del año, así como una recuperación de la inversión. Sólo para octubre 2019, el valor FOB

de las exportaciones de bienes aumentó de 0.7% con los principales productos de exportación, en orden: cardamomo, energía eléctrica, hierro y acero, azúcar, y banano. El dinamismo económico al último trimestre del 2019, se le atribuye a un proceso de elecciones generales finalizando en agosto de 2019 con un resultado disruptivo en relación a la tendencia política de la región durante los últimos años. Asimismo, se observa un incremento en el monto de divisas por remesas familiares superior en 13.3% con respecto al monto observado el año anterior. Cabe resaltar que, el flujo de las remesas familiares en Guatemala representa una de las principales fuentes de ingresos, rondando el 14% del PIB real.

El panorama fiscal guatemalteco mantiene deficiencia en la ejecución presupuestaria durante el primer semestre de cada año. Para el término del primer semestre se ha ejecutado el 43.2% del Presupuesto General de la Nación, a pesar de haber concluido el proceso electoral. Se estima que el Ministerio de Finanzas Públicas reportará un déficit fiscal de 1.9% del PIB al final del año, debido a la baja recaudación fiscal, atribuida a la evasión de impuestos. La economía guatemalteca presenta a noviembre 2019 una inflación a 12 meses de 4.05%, cercana al límite superior de la meta establecida de 4±1%. El nivel de precios ha obedecido a condiciones tanto de oferta como de demanda, esta última impulsada por el consumo privado. No obstante, la inflación observada se ha mantenido dentro de la meta inflacionaria, por lo que la tasa de interés de corto plazo se ubicó en torno a la tasa de interés líder en 2.75%. Para el 2020, proyecta un crecimiento del PIB real entre 3.1% y 4.1% para Guatemala, tomando en cuenta un menor crecimiento de la demanda interna y una recuperación de la inversión, así como un aumento en el gasto en consumo del gobierno general asociado a la gestión de proyectos futuros.

### **Contexto del Sistema**

Al 31 de diciembre de 2019, el mercado asegurador de Guatemala se encontró conformado por 28 empresas: 18 aseguradoras generales y 10 aseguradoras dedicadas principalmente al ramo de caución, sin embargo, con el paso del tiempo se ha observado la incursión de las aseguradoras en los otros ramos. Las primas netas totalizaron Q7,740.7 millones, con una tasa de crecimiento de 6.8%, siendo levemente menor al crecimiento interanual del producto interno bruto al primer semestre, a precios corrientes (+7.2%). Solamente el ramo caución presentó un decrecimiento interanual en la suscripción de primas netas, mientras que el resto de los ramos: vida, accidentes y enfermedades y daños; mostraron un incremento superior al 5%.

El sector asegurador presentó un índice de retención de 65.6%, superior interanualmente en 0.47 puntos porcentuales (p.p.). Por su parte, la siniestralidad del sector asegurador mostró una mejora, pudiéndose observar contracciones en cada índice de siniestralidad, destacando la siniestralidad neta al pasar de 52.5% en diciembre de 2018 a 50.4%, en diciembre de 2019. De igual manera, la siniestralidad retenida devengada se posicionó en 58.2%, siendo menor a la presentada el año anterior en 0.54 p.p.

Finalmente, la utilidad neta del sistema asegurador de Guatemala registró un crecimiento interanual de 5.7% como consecuencia de la recuperación del sistema en el segundo semestre del año, reflejado en el aumento de la suscripción de primas, la mayor retención del riesgo, el incremento en los ingresos por inversiones y emisión de pólizas y mayores productos de ejercicios anteriores. Debido al acrecentamiento del resultado del ejercicio, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA también presentaron mejoras interanuales. El ROE pasó de 22.9%, en diciembre de 2018, a 23.5% en diciembre de 2019; mientras que el ROA mostró una variación positiva de 0.15% para situarse en 8.5%.

### **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.

#### **Responsabilidad Social Empresarial**

Producto del análisis efectuado, se considera que Seguros Privanza, S.A. cuenta con un nivel de desempeño regular<sup>1</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. En este contexto, 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. De acuerdo con un certificado entregado por Red Ecológica S.A., durante el período comprendido entre noviembre 2017 y diciembre 2019, la Aseguradora recicló 840 kilos de papel, rescató 14 árboles y ahorró 264,600 litros de agua y 5,800 Kw/h de energía. Con relación al aspecto social, Seguros Privanza cumple con los beneficios de ley otorgados a sus trabajadores, ofreciendo beneficios adicionales.

<sup>1</sup> Categoría RSE5 en una escala de 6 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

### Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se considera que Seguros Privanza, S.A. tiene un nivel de desempeño bueno<sup>2</sup> con respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Asimismo, 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, 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 ADMINISTRATIVA	
Accionista	Participación
Luensi, S.A.	39.3%
Inmobiliaria El Conejo, S.A.	25.7%
Zares, S.A.	15.0%
Aseguradora General, S.A.	10.6%
J.C. Niemann	4.8%
Actuarios y Consultores, S.A.	1.4%
Otras personas individuales	3.3%
Total	100.0%

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 el primer semestre del año 2019, elegidos por la Asamblea General de Accionistas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
Cargo	Nombre
Presidente	María Clemencia Puaque de Chávez
Vicepresidente	Rogelio Manuel Zarceño Ruiz
Secretario	Luis Fernando Segura Medina
Vocal I	Lucrecia Jeanette Guzmán Debroy de Roldán
Vocal II	Ignacio Guillermo Agustín Valls Urquijó
Vocal III	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 Informática

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 presentaron salvedades por parte del auditor externo y se tiene en cuenta el hecho de que la empresa elabora un informe anual de gobierno corporativo, pero este se difunde solamente a la Alta Gerencia y Auditoría Interna, no siendo público.

### 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

<sup>2</sup> Categoría GC3 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

canales ya existentes de comercialización. También buscarán trabajar con agentes independientes y corredores registrados en la Superintendencia de Bancos.

### Posición Competitiva

Para el final de diciembre 2019, el sistema asegurador guatemalteco estaba conformado por 28 instituciones, entre las cuales 10 aseguradoras participan exclusivamente en el ramo de caución. El mercado de fianzas alcanzó un total de Q228.6 millones en primas para el final del ejercicio 2019.

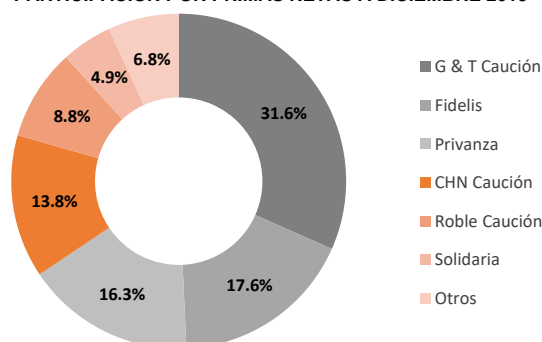
**DATOS COMPARATIVOS DEL SISTEMA DE AFIANZADORAS DE GUATEMALA (CIFRAS EN MILES)**

Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Directas Netas	Utilidad Neta	ROA	ROE
CHN Caución	348,350	226,538	32,194	31,877	9.2%	14.1%
G & T Caución	218,024	87,562	59,262	24,966	11.5%	28.5%
Fidelis	155,413	86,005	48,359	16,038	10.3%	18.7%
Privanza	149,446	62,933	40,858	13,846	9.3%	22.0%
Roble Caución	103,052	43,785	21,778	10,921	10.6%	24.9%
Solidaria	58,075	41,714	11,879	4,638	8.0%	11.1%
Solidum	26,198	18,631	8,434	3,634	13.9%	19.5%
Confianza	21,411	16,991	4,826	2,104	9.8%	12.4%
Guate Caución	9,488	7,061	992	74	0.8%	1.1%
De la Nación	2,352	1,629	-	(245)	-10.4%	-15.0%
<b>Sist. Fianzas</b>	<b>1,091,809</b>	<b>592,849</b>	<b>228,582</b>	<b>107,853</b>	<b>8.5%</b>	<b>23.5%</b>

Fuente: SIB / Elaboración: PCR

Seguros Privanza abarcó el 17.9% de las primas netas emitidas del sector caución. Respecto a los activos, Privanza se ubica en el cuarto lugar, concentrando el 13.7% de los activos totales del sector. El patrimonio, de manera similar concentra el 10.6% del sector y ubica a la entidad en la cuarta posición. La utilidad neta es también la cuarta más alta del sector y arroja valores de rentabilidad altos. En el caso del ROE, Privanza ocupa la tercera posición del mercado, mientras que, en el ROA, la sexta posición.

**PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS A DICIEMBRE 2019**



Fuente: Superintendencia de Bancos / 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.

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.

### Riesgo cambiario

Debido a su participación en operaciones con moneda extranjera, la aseguradora presenta una exposición al riesgo de tipo de cambio. La aseguradora cuenta con una posición patrimonial de Q. 62.9 millones, por lo que, a la fecha de análisis, la aseguradora muestra una posición neta en moneda extranjera por Q. 12 millones, equivalente al 19.3 % del patrimonio.

**POSICIÓN CONTABLE GLOBAL**

Miles de Q.	dic-18	dic-19
Activos en ME	6,355,919	12,626,392
Pasivos en ME	466,136	481,636
Posición de cambio en Balance ME	5,889,783	12,144,756
Posición neta en derivados en ME	-	-
Posición Global en ME	5,889,783	12,144,756
Posición Global ME/Patrimonio	7.9%	19.3%

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / 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 un comité de inversiones que se encarga de aprobar inversiones mayores a Q500 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.

**Análisis del Portafolio de Inversiones**

Seguros Privanza culmina el año 2019 totalizando Q. 131.9 millones en inversiones, denotando un incremento interanual por 5.8 millones (+4.6 %). derivado del incremento experimentado de inversiones en valores del estado y depósitos, los cuales presentaron un incremento interanual de Q. 3.3 y Q. 2.8 millones respectivamente. Es importante mencionar que los Valores del Estado se encuentran invertidos principalmente en Certibonos emitidos por el Ministerio de Finanzas Públicas.

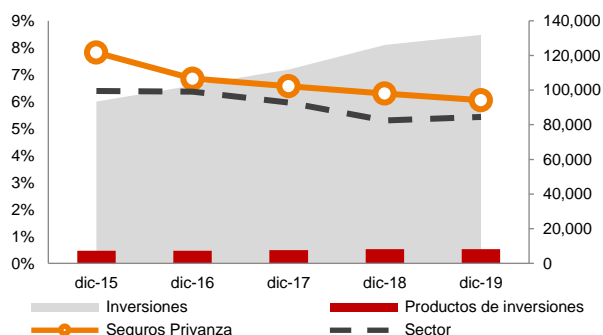
**PORTAFOLIO DE INVERSIONES A DICIEMBRE 2019**

Seguros Privanza S.A.	2018		2019		Variación interanual
	Miles de Q.	Participación	Miles de Q.	Participación	
Valores del Estado	45,865.29	36.4%	49,159.68	37.3%	7.2%
Valores de Empresas Privadas y Mixtas	359.14	0.3%	359.14	0.3%	0.0%
Depósitos	68,411.65	54.3%	71,191.44	54.0%	4.1%
Bienes Inmuebles	11,433.00	9.1%	11,180.53	8.5%	-2.2%
<b>Total</b>	<b>126,069.08</b>	<b>100.0%</b>	<b>131,890.80</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.6%</b>

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

La cartera de inversiones se compone principalmente por depósitos, los cuales totalizan Q. 71.2 mil y representando el 54 % del total de inversiones, estos se encuentran en los bancos Promerica, Banco de Los Trabajadores, Banrural, Ficohsa, Banco INV, G&T Continental, Agrícola Mercantil y Banco industrial. La aseguradora también cuenta con inversiones en valores del estado por Q. 49 millones, los cuales componen el 37 % de la cartera de inversiones. Esta cartera se compone de 8.5 % de inversiones en bienes inmuebles, los cuales totalizan Q. 11.0 millones para el periodo de análisis, los cuales denotan una disminución interanual resultado de la depreciación registrada. Por último, se tienen Q. 359 mil (0.3%) invertidos en vales de empresas privadas y mixtas.

**RENDIMIENTO SOBRE LAS INVERSIONES**



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

## 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<sup>3</sup>, 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 calificador de riesgos de reconocido prestigio internacional registrada en la entidad supervisora del sector financiero correspondiente.

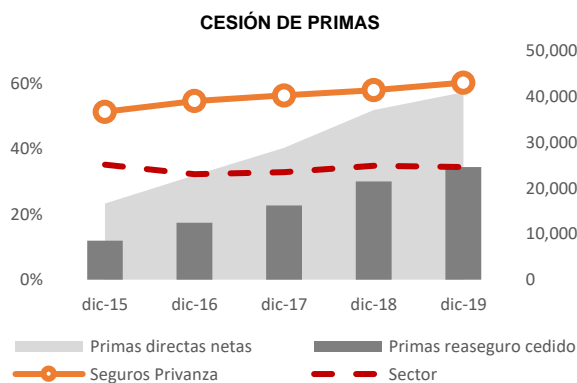
Por su parte, el límite de retención legal máximo por ramo para Seguros Privanza, S.A es del 8% del patrimonio técnico. La Aseguradora maneja distintos contratos de reaseguro entre los cuales se encuentran: contratos no proporcionales de exceso de pérdida, contratos proporcionales de cuota parte y contratos facultativos.

### PRINCIPALES REASEGURADORES

Reaseguradora	Participación	Calificación	Calificadora
Catlin Re Switzerland Ltd.	28%	A+ (Stable)	AM Best
Aspen Insurance UK limited	10%	A (Negative)	Standard & Poor's
Lloyd's (Liberty Syndicate Management Limited)	14%	A (Excellent)	AM Best
Reaseguradora Patria, S.A.	18%	A (Excellent)	AM Best
Nationale Borg Reinsurance N.V.	20%	A- (Stable)	AM Best
Scor Reinsurance Company	7%	AA- (Stable)	Standard & Poor's
Odyssey Reinsurance Company	3%	A (Excellent)	AM Best

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

Las primas por reaseguro cedido totalizaron Q. 10.7 millones, mayor en Q. 3.7 millones (+53 %) en comparación al mismo periodo del año anterior. Colocando al índice de retención de riesgo en 39.9 %, siendo menor al indicador registrado en diciembre de 2018 (42.2 %); dicho indicador se encuentra por debajo del promedio registrado por el sector afianzador (53.8 %).



A pesar de que la Aseguradora continúa reasegurando a otra aseguradora de Guatemala, al cierre del período las primas por reaseguro tomado reflejaron una disminución interanual en Q. 45.79 miles (-6.4 %) y totalizaron Q. 668.46 miles.

## Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

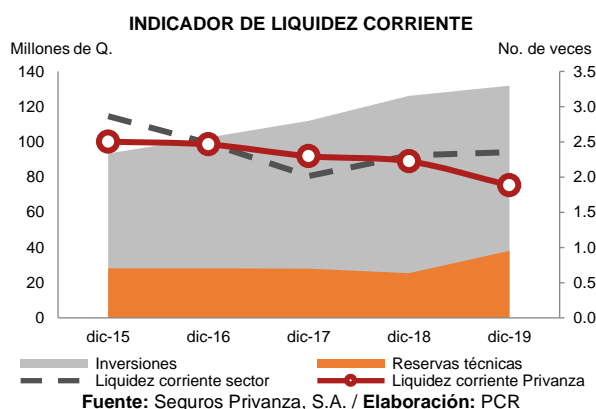
### Activos

Seguros Privanza totalizaron Q. 149.4 millones al cierre del año 2019, aumentando interanualmente Q. 16.2 mil (+0.01 %). Este leve incremento se debe a que, si bien las inversiones las cuales componen el 88 % de la cartera incrementaron 4.6 % en este periodo, otros rubros como disponibilidades, primas por cobrar y cargos diferidos presentaron reducciones importantes.

Los activos se encuentran integrados por inversiones las cuales representaron el principal activo de la Aseguradora con 88.3% de participación y totalizaron Q. 132 millones, aumentando interanualmente en Q. 5.8 millones (+4.6 %) aumento derivado del incremento de primas retenidas, lo que requiere de una mayor cantidad de inversiones como reservas. Asimismo, las primas por cobrar totalizaron Q. 2.8 millones, presentando una reducción interanual de 54.8 %. Finalmente, los deudores varios presentaron un crecimiento de Q. 1.7 millones, para totalizar Q. 4.7 millones; las disponibilidades se ubicaron en Q. 2.3 millones (-51 %) y los cargos diferidos en Q. 7.3 millones (-17.2 %).

<sup>3</sup> Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención".

A la fecha de análisis, el detalle analítico de activos que respaldan las reservas muestra un superávit, puesto que las inversiones de la aseguradora respaldan las reservas técnicas en más del 100%. En este sentido, el índice de liquidez corriente de la Aseguradora se situó en 1.88 veces, menor a lo registrado en el mismo periodo del año anterior (2.22 veces), como resultado de un aumento de reservas técnicas derivadas de la mayor colocación de primas en el periodo.



### Pasivos

Al cierre de 2019 los pasivos de Seguros Privanza totalizaron Q. 86.5 millones, aumentando Q. 11 millones (+15 %) con respecto a diciembre 2018. Este incremento se debió principalmente al incremento de Q. 12.6 millones en reservas técnicas generadas por la mayor colocación de primas para este periodo.

Las reservas técnicas representaron el segundo pasivo más importante al constituir el 44 % del total, estas totalizaron Q. 38 millones, monto mayor en Q. 12.6 millones (+49.6 %) en comparación al año anterior. Las obligaciones contractuales pendientes de pago fueron el pasivo con mayor participación sobre el total, representando el 31.6 % del total de pasivos y registraron una contracción por Q. 945 mil (-3.3 %) debido a los menores depósitos recibidos en garantía y la disminución en primas anticipadas. Los acreedores varios representaron el 19 % de los pasivos y registraron un incremento interanual de Q. 2 millones (+14.5 %). Adicional, los créditos diferidos reflejaron una disminución interanual de Q. 566 mil, mostrando una reducción de 27 % y representando el 1.7 % del total de los pasivos.

### Indicadores de Cobertura

A la fecha del análisis, el indicador de cobertura<sup>4</sup>, el cual mide el número de veces que los activos de la Aseguradora consiguen hacer frente a las deudas con sus asegurados, se ubicó en 2.05 veces, menor al indicador registrado en el mismo periodo del año anterior (2.44 veces); esto es producto de que el aumento consolidado de las reservas técnicas ante la disminución de las disponibilidades y bienes inmuebles.

INDICADORES DE COBERTURA (VECES)					
Seguros Privanza, S.A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Indicador de cobertura	2.71	2.65	2.44	2.44	2.05
Indicador financiero 1	8.89	7.51	6.32	6.86	7.04
Indicador financiero 2	2.35	2.35	2.31	2.44	1.91

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

Los indicadores financieros 1<sup>5</sup> y 2<sup>6</sup> miden la capacidad de la institución para hacer frente a las obligaciones con sus asegurados y con sus activos más líquidos. En este caso se puede observar que el indicador financiero 1 evidenció que sus activos más líquidos cubrieron 7.04 veces los montos de las obligaciones a corto plazo con sus acreedores; mientras que el indicador financiero 2 mostró que las inversiones cubrieron 1.91 veces las obligaciones de reservas y acreedores.

### Patrimonio

La Aseguradora registra para el periodo de análisis un patrimonio de Q. 63 millones, presentando una desmejora interanual de Q. 11 millones (-15 %). Debido a la reducción registrada en el rubro de otras reservas, las cuales totalizan Q. 2.4 millones, representando una desmejora interanual del 86.3%, siendo Q. 15 millones menor al total presentado en diciembre 2018.

El capital pagado totalizó Q16 millones y no mostró ninguna variación interanual, éste representa el 25.4 % del total del patrimonio. Las utilidades retenidas presentan un incremento interanual de Q. 6.6 millones (+34 %) con respecto a diciembre 2018, componiendo el 41.5% del total del patrimonio, a estas le siguen otras reservas las cuales totalizan el 3.8 %, continuando con el capital pagado, el resultado del ejercicio y las reservas de capital (22 % y 7.2 %, respectivamente).

<sup>4</sup> (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas neto + obligaciones contractuales pendientes de pago).

<sup>5</sup> (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

<sup>6</sup> (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

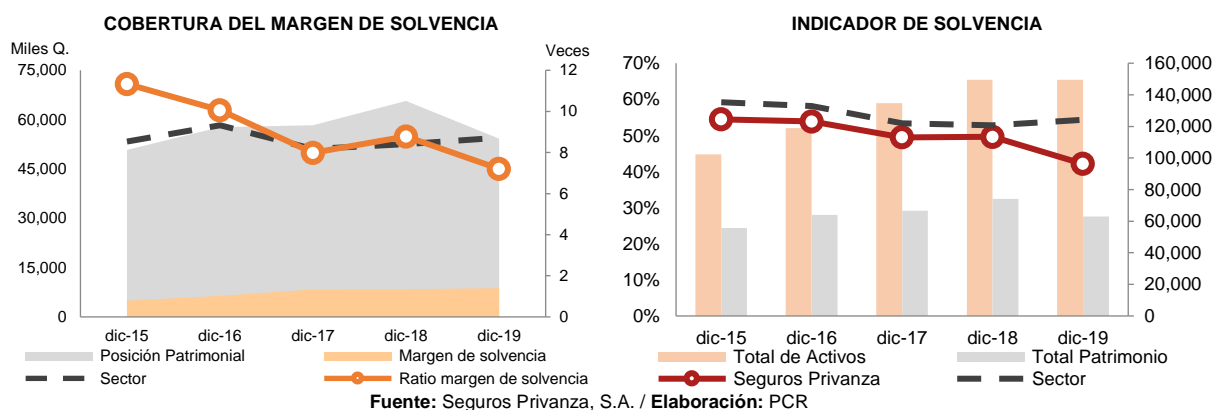


### Indicadores de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2019, la posición patrimonial de la aseguradora se coloca en Q. 54.2 millones, presentando una disminución interanual de Q. 11.5 millones (-17.5 %). A su vez, el margen de solvencia sumó Q. 8.7 millones en el período de estudio, disminuyendo Q. 303 mil (-3.4 %).

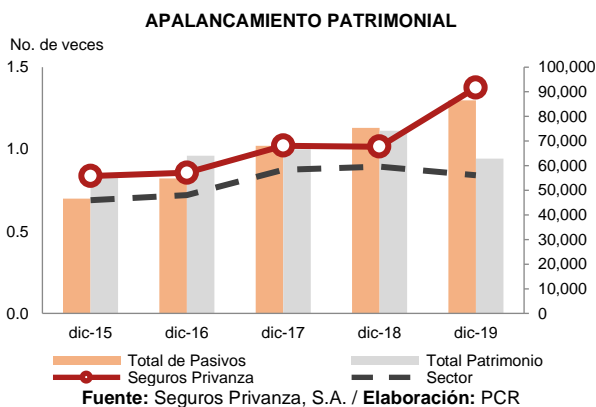
El margen de solvencia es adecuado para el tamaño de la operación ya que el patrimonio técnico cubre en 7.2 veces al margen requerido. Este resultado es menor al presentado en diciembre 2018 (8.78 veces), como producto de la disminución del margen de solvencia, el cual se coloca en Q. 8.7 millones al cierre de 2019. Sin embargo, dicho indicador se ubica por debajo del promedio presentado por el sector de fianzas (8.7 veces).

El indicador de solvencia (patrimonio/activos) se sitúa en 42.1 %, registrando una disminución con respecto al año anterior (47.7%), y se posiciona por debajo del presentado por el sector (54.3 %). Esta desmejora se da a raíz de la disminución del patrimonio provocada por la menor cantidad de otras reservas experimentadas en el periodo de análisis.



### Indicadores de Apalancamiento

Mientras tanto, el endeudamiento patrimonial de la aseguradora (pasivo/patrimonio) se sitúa en 1.37 veces para el periodo de análisis, mostrando un ligero incremento con relación al registrado en diciembre 2018 (1.02 veces), esto significa que la aseguradora es capaz de pagar 1.37 veces sus pasivos con el capital que tienen registrado. Cabe mencionar que este ratio se mantiene por encima del promedio del sector afianzador (0.84 veces).



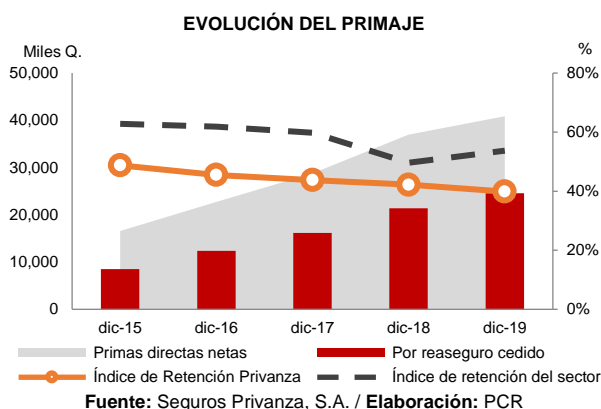
## Análisis Estado de Resultados

### Primas

La colocación de primas de la aseguradora a diciembre 2019 registra un total de primas directas de Q. 40 millones, incrementando interanualmente Q. 3.9 millones (+10.8 %). Este incremento se debe principalmente a la mayor colocación de primas para fianzas de gobierno en 2019. Este ramo compone el 74.7 % de la cartera de la afianzadora, sumando al periodo de análisis Q. 30.5 millones en primas netas. Los seguros para particulares se colocaron en Q. 7 millones, componiendo el 17 % de la cartera. El 5 % de las primas colocadas para diciembre 2019 fueron en el ramo de fianzas judiciales, las cuales totalizaron Q. 2 millones. Por último, Seguros Privanza cuenta con una colocación de fianzas de fidelidad, vivienda y diversos, las cuales tienen una participación en su cartera de primas por 0.4 %, 1.4 % y 1.4 % respectivamente.

Las primas por reaseguro cedido aumentaron en Q. 3.2 millones (+15 %) en forma interanual, para totalizar Q. 24.6 millones en el período analizado, producto de la mayor colocación de fianzas ante el gobierno, el

cuál es el sub-ramo en el que la aseguradora tiene una mayor cesión de riesgo (66 %), seguido por fianzas administrativas ante particulares (44 %). Esto dio como resultado que las primas netas de retención totalizaran Q. 16.3 millones, aumentando interanualmente Q. 691 mil (+4.4 %). La afianzadora presentó un índice de retención de riesgo de 39.9 %, reteniendo en menor porcentaje que el año anterior (42.2 %); y también retuvo menor riesgo que el sector afianzador (53.8 %).

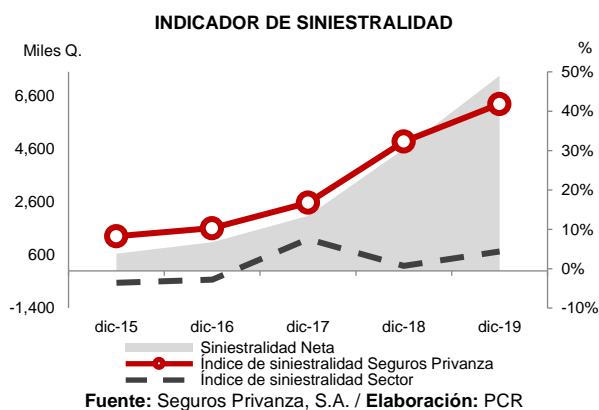


### Costo de Adquisición y Siniestralidad

Al segundo semestre de 2019, los gastos de adquisición y renovación totalizaron Q. 5.6 millones, aumentando interanualmente Q1.7 millones (+43 %). Mientras tanto las comisiones por reaseguro cedido totalizaron Q. 8 millones, aumentando Q. 535 mil (+7.2 %) en forma interanual. Esto dio como resultado que los gastos de adquisición (netos) reflejaran un saldo positivo para la Aseguradora al situarse en Q. 1.7 millones, reflejando un incremento de Q. 1 millón (+163.5 %) comparados con diciembre de 2018.

Ramo (miles de quetzales)	Primas netas	% Participación	Primas cedidas	Primas Retenidas	% Retención	Primas Netas de retención devengada	Siniestralidad retenida devengada	Siniestralidad retenida devengada	Utilidad / Pérdida
Fidelidad	153,045	0.4%	-	153,045	100%	217,426	19,020	8.7%	198,406
Judicial	2,015,766	4.9%	1,321,902	693,864	34.4%	814,627		0.0%	814,627
Ante Gobierno	30,534,054	74.7%	20,163,750	10,370,304	34.0%	11,647,953	10,209,780	87.7%	1,438,174
Ante Particulares	6,993,054	17.1%	3,083,609	3,909,444	55.9%	3,712,420	2,085,833	56.2%	1,626,587
Crédito para la Vivienda	572,958	1.4%	-	572,958	100%	588,521		0.0%	588,521
Diversos	588,856	1.4%	-	588,856	100%	601,708	12,900	2.1%	588,808
<b>Total</b>	<b>40,857,734</b>	<b>100.0%</b>	<b>24,569,262</b>	<b>16,288,472</b>	<b>39.9%</b>	<b>17,582,655</b>	<b>12,327,532</b>	<b>70.1%</b>	<b>5,255,123</b>

En cuanto a la siniestralidad, los siniestros brutos totalizaron Q. 15 millones, reflejando un aumento interanual de Q. 4.8 millones (+47.2 %). El aumento en los siniestros brutos se debe al incremento presentado en los ramos administrativo ante gobierno (+44.4 %), asimismo se registra un incremento en el ramo de particulares (+66.4 %). Los salvamentos y recuperaciones se situaron en Q. 1.7 millones, monto menor en Q. 516 mil (-23.2 %) respecto a diciembre 2018, mientras que las recuperaciones por reaseguros cedidos registraron ingresos de Q. 5.9 millones (+76%). Con ello, la siniestralidad neta se situó con un saldo de Q. 7.4 millones, resultando en un indicador de siniestralidad retenida devengada<sup>7</sup> de 41.8 %, incrementando interanualmente en 9.5 p.p. debido a mayores siniestros brutos, a pesar de las mayores recuperaciones por reaseguro cedido. Este indicador se comparó desfavorablemente al promedio del sector afianzador (4.4 %).



<sup>7</sup> Siniestros netos / primas netas de retención devengadas

### Resultado Técnico

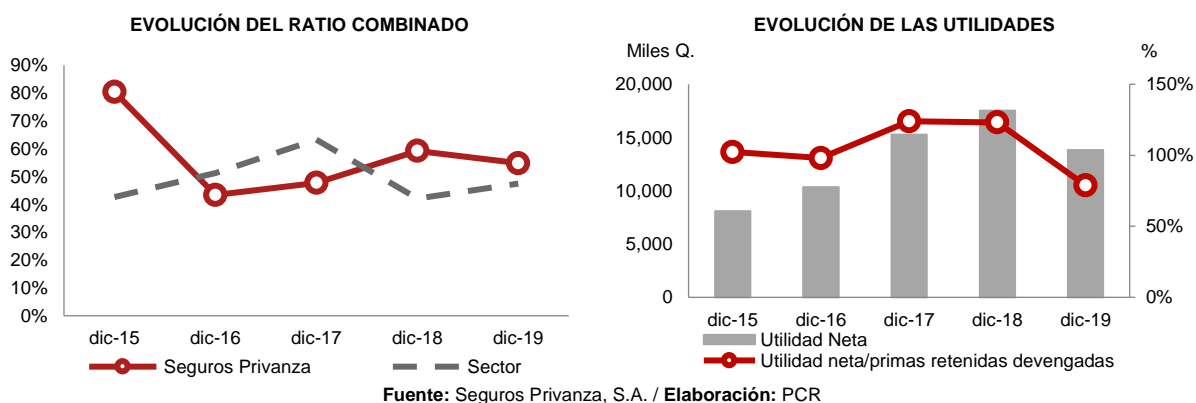
A la fecha de análisis, Seguros Privanza, S.A., registró un resultado técnico<sup>8</sup> de Q. 12 millones, reflejando un incremento interanual de Q. 1.7 millones (+15 %), debido a la mayor colocación de primas y a pesar del incremento significativo en la siniestralidad presentada por los ramos de Gobierno y Particulares. La razón del resultado técnico entre las primas netas de retención devengadas fue de 68 % y mostró una reducción interanual de 4.3 p.p.

### Eficiencia Operativa y Utilidades

Los gastos administrativos totalizaron Q. 7.1 millones disminuyendo interanualmente Q. 226 mil (-3.1 %), no obstante, la razón gastos administrativos entre primas netas retenidas devengadas mostró una disminución interanual al situarse en 68 % (diciembre 2018: 72.3 %) como consecuencia del efecto que tuvo el incremento de las primas retenidas devengadas. Por otro lado, el ratio combinado se situó en 54.8 %, mostrando una desmejora respecto a diciembre de 2018 (59.3 %), manteniéndose por encima del indicador del sector afianzador (47.4 %).

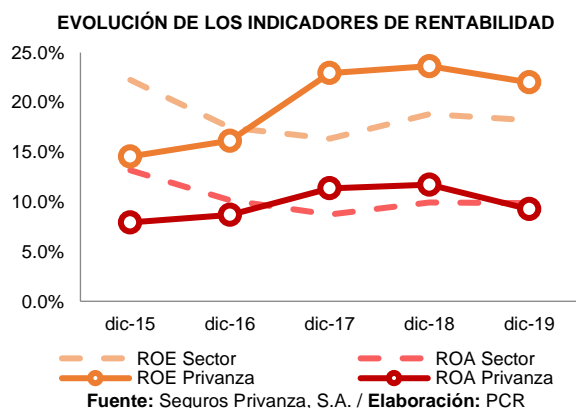
Los productos por inversiones cubren en más del 100% los gastos administrativos de la Aseguradora, éstos totalizaron Q. 8.2 millones. La cuenta de otros productos y gastos netos, correspondientes a las ganancias y pérdidas por diferencial cambiario, mostró un decremento interanual totalizando un saldo negativo de Q. 440 mil. Por su parte, los productos de ejercicios anteriores se mantuvieron levemente estables totalizando Q. 1.1 millones, totalizando los gastos de ejercicios anteriores en Q. 4 millones.

La utilidad neta del periodo de análisis totaliza en Q.13.8 millones, esto representa una disminución interanual de Q. 3.7 millones (-21 %). Este deterioro se debe a la menor percepción por productos de ejercicios anteriores. La razón entre la utilidad y las primas netas de retención devengada se ubica en 85%.



### Indicadores de Rentabilidad

El deterioro de utilidades provocó un que los indicadores de rentabilidad disminuyan con respecto al año anterior, el ROA fue de 9.27 %, menor al 11.7 % observado en diciembre 2018 y colocándose por debajo del 9.9 % presentado por el sector; y el ROE fue de 22 %, también inferior al 23.6 % experimentado en diciembre 2018 manteniéndose por encima del ratio promedio del sector (18.2 %), cabe mencionar que los indicadores del sector son afectados por compañías de seguros con operaciones mucho mayores a las de Seguros Privanza, por lo que su rentabilidad es mayor.



<sup>8</sup> Utilidad Bruta en Operación

## Anexos

### BALANCE GENERAL

Seguros Privanza (miles de Q.)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Activos</b>					
Inversiones	93,404	102,545	111,891	126,069	131,891
Disponibilidades	1,947	1,415	3,265	4,706	2,307
Primas por Cobrar (Neto)	642	3,347	4,116	6,304	2,852
Instituciones de Seguros	444	241	552	350	311
Deudores Varios	2,891	2,926	4,467	3,001	4,675
Bienes Muebles Neto	267	306	215	142	76
Otros Activos	0	0	0	0	0
Cargos Diferidos (Neto)	2,698	8,079	10,157	8,857	7,335
<b>Total de Activos</b>	<b>102,293</b>	<b>118,859</b>	<b>134,662</b>	<b>149,430</b>	<b>149,446</b>
<b>Pasivos</b>					
Reservas Técnicas y Matemáticas	30,976	31,307	30,568	29,447	46,846
(-) A cargo de Reaseguradoras	2,840	3,176	2,615	4,014	8,785
Reservas Técnicas y Matemáticas (Neto)	28,136	28,131	27,952	25,434	38,062
Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago	7,083	11,280	19,288	28,244	27,298
Instituciones de Seguros	2,081	3,168	6,066	4,383	2,250
Acreedores Varios	8,641	10,675	12,151	14,694	16,817
Otros Pasivos	663	577	588	492	588
Créditos Diferidos	0	1,008	2,016	2,064	1,498
<b>Total de Pasivos</b>	<b>46,603</b>	<b>54,838</b>	<b>68,061</b>	<b>75,311</b>	<b>86,513</b>
<b>Patrimonio</b>					
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	1,994	2,400	2,916	3,680	4,556
Otras Reservas	17,424	17,424	17,424	17,424	2,391
Utilidades Retenidas	12,164	17,866	14,981	19,498	26,140
Resultado del Ejercicio	8,107	10,332	15,281	17,517	13,846
<b>Total Patrimonio</b>	<b>55,689</b>	<b>64,021</b>	<b>66,602</b>	<b>74,119</b>	<b>62,933</b>
<b>Pasivos+Patrimonio</b>	<b>102,293</b>	<b>118,859</b>	<b>134,662</b>	<b>149,430</b>	<b>149,446</b>

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

### ESTADO DE RESULTADOS

Seguros Privanza (miles de Q.)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Primas directas	15,609	20,226	27,963	36,264	40,189
(+) Primas reaseguro tomado	980	2,488	803	714	668
Primas directas netas	16,590	22,713	28,766	36,978	40,858
(-) Primas reaseguro cedido	8,501	12,381	16,169	21,381	24,569
Primas netas de retención	8,088	10,332	12,597	15,597	16,288
(-) Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	-165	201	-270	-1,373	1,294
Primas netas de retención devengadas	7,923	10,533	12,327	14,224	17,583
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	-1,261	-450	-1,950	-3,937	-5,628
<i>Adquisición</i>	-607	633	115	655	1,726
(+) Gastos de adquisición y renovación	3,664	3,892	5,621	6,814	6,278
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	3,057	4,526	5,736	7,469	8,004
<i>Siniestralidad</i>	654	1,083	2,065	4,592	7,354
(+) Obligaciones Contractuales	3,670	3,189	3,555	10,160	14,956
(+) Participación Reaseguradoras en Recuperaciones	0	0	0	0	0
(-) Var. en Reservas de Reclamaciones (neto)	0	0	0	0	0
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	0	336	294	3,356	5,905
(-) Salvamentos y Recuperaciones	3,017	1,770	1,196	2,213	1,696
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	6,662	10,084	10,377	10,288	11,954
<i>Gastos y productos de operaciones</i>	-2,196	-2,907	-3,421	-3,450	-3,978
(+) Egresos por inversiones	0	252	252	252	252
(+) Gastos de administración	6,381	5,986	6,679	7,360	7,134
(-) Derechos de emisión de pólizas (Neto)	1,271	1,863	2,742	2,867	3,126
(-) Productos de inversiones	7,306	7,282	7,610	8,196	8,239
Utilidad (pérdida) en operación	8,858	12,991	13,798	13,738	15,933
Otros productos y gastos (neto)	415	-88	621	-441	-440
Utilidad neta (pérdida) en operación	9,273	12,903	14,418	13,297	15,493
(+) Productos de ejercicios anteriores	471	259	4,835	10,273	1,099
(-) Gastos de ejercicios anteriores	644	1,140	1,021	2,093	355
Utilidad (pérdida)	9,100	12,022	18,233	21,477	16,237
(-) Impuesto sobre la renta	993	1,690	2,952	3,959	2,391
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>8,107</b>	<b>10,332</b>	<b>15,281</b>	<b>17,517</b>	<b>13,846</b>

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

**INDICADORES FINANCIEROS**

Seguros Privanza	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Liquidez (No. veces)</b>					
Seguros Privanza	2.50	2.46	2.30	2.22	1.88
Sector	2.86	2.48	2.01	2.31	2.35
<b>Solvencia</b>					
Pasivo / Patrimonio	0.84	0.86	1.02	1.02	1.37
Sector	0.69	0.72	0.87	0.89	0.84
Patrimonio / Activo	54.4%	53.9%	49.5%	49.6%	42.1%
Sector	59.2%	58.1%	53.4%	52.8%	54.3%
Margen de solvencia	11.33	10.05	7.98	8.78	7.20
Sector	8.53	9.32	8.17	8.41	8.72
<b>Primas</b>					
Índice de Retención de Riesgo	48.8%	45.5%	43.8%	42.2%	39.9%
Sector	62.8%	61.9%	59.8%	49.6%	53.8%
<b>Siniestralidad</b>					
Índice de Siniestralidad	8.2%	10.3%	16.8%	32.3%	41.8%
Sector	-3.6%	-2.8%	7.5%	0.7%	4.4%
<b>Eficiencia</b>					
Ratio combinado	80.4%	43.4%	47.8%	59.3%	54.8%
Sector	42.7%	51.2%	63.3%	42.1%	47.4%
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad sobre activos	7.9%	8.7%	11.3%	11.7%	9.3%
Sector	13.2%	10.1%	8.7%	9.9%	9.9%
Rentabilidad sobre capital	14.6%	16.1%	22.9%	23.6%	22.0%
Sector	22.2%	17.5%	16.3%	18.8%	18.2%
Rendimiento sobre inversiones	7.8%	6.9%	6.6%	6.3%	6.1%
Sector	6.4%	6.4%	6.0%	5.3%	5.4%

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