

Aseguradora La Ceiba, S.A.

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2013.	Fecha Comité: 06 de Junio de 2014	
Empresa perteneciente al sector de aseguradoras	Ciudad de Guatemala, Guatemala	
Oliver Aguilar Ramírez	(502) 6635-2166	oaguilar@ratingspcr.com
Lucrecia Silva	(502) 6635-2166	lsilva@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	gA	Estable

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 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 pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) ó (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada.

"La información empleada en la presente clasificación 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 y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.

Racionalidad

La capacidad de pago de Aseguradora La Ceiba se sostiene en un portafolio de inversiones que garantiza rentabilidad y mitiga el riesgo de liquidez. Si bien mantiene una posición patrimonial fuerte, la solvencia ha disminuido por el crecimiento de sus operaciones. El aumento en las primas junto con una política de retención más conservadora reduce su exposición al riesgo. Su capacidad de generar rentabilidad se ve limitada debido a su alta estructura de costos que se incrementa en la medida que captura más mercado. Su segmento de mercado es de riesgo recurrente, sin embargo su indicador de siniestralidad neta es menor al del sector.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Portafolio de inversiones que garantiza rentabilidad y mitiga el riesgo de liquidez.** La aseguradora mantiene un portafolio de bajo riesgo, rendimiento adecuado y con vencimientos acordes a los ramos de su especialización (siniestros recurrentes). Han incrementado sus inversiones a plazo (42.85% del portafolio) obteniendo con ello un mejor rendimiento. Para el control de la liquidez mantienen inversiones en valores del Estado (38.9% del portafolio) disponibles para la venta, que son de fácil liquidación por su alta negociabilidad.

- **Presión en los indicadores de solvencia.** Los indicadores de solvencia patrimonio a activo (43.48%) y pasivo a patrimonio (1.3 veces) son superiores a los indicadores del sector (33.20% y 2.01 veces). Sin embargo disminuyeron debido a que el incremento en activos y pasivos ha sido proporcionalmente mayor al incremento en el capital.
- **Aumento en las primas y política de retención más conservadora.** Las primas netas crecieron 9.6% debido a la estrategia de recuperación de cartera y con el objetivo de ceder más riesgo, las primas cedidas aumentaron 43.9%. Lo anterior disminuyó el porcentaje de retención de riesgo en 3.4 p.p. (a 85.6%) y con ello se redujo la brecha con el indicador promedio del sector (66.3%). De acuerdo a su política las reaseguradoras deben contar con calificación internacional sobre BBB.
- **Limitada rentabilidad debido al aumento de los costos de adquisición y administración.** La rentabilidad se sostiene del aumento en las primas netas y el mejor rendimiento de las inversiones; sin embargo disminuyó y se encuentra limitada por los altos costos de adquisición y administración. Estos a su vez se incrementaron provocando una pérdida en la eficiencia (ratio combinado 106.60%) la cual es superior al sector (91.24%). Este aumento en los gastos se debe a la estrategia de la Aseguradora en incrementar su participación de mercado y mejorar su relación con los corredores.
- **Siniestralidad por debajo del sector a pesar de la concentración de sus primas.** La siniestralidad neta de la cartera (50.05%) se encuentra por debajo del sector (57.81%), este índice se ha mantenido por debajo del sector desde 2011. Esto aún cuando la cartera está concentrada en el ramo de vehículos y seguros diversos (70.7% y 9% sobre primas netas, respectivamente).

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados financieros auditados a diciembre de 2013 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala –SIB-, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero
2. **Perfil de la institución:** Memoria de labores del año 2013, Política de reaseguro aprobada en 2012, Manual de políticas y procedimientos para inversiones aprobado en septiembre de 2013.
3. **Manuales de Riesgo (varios).**

Hechos de importancia

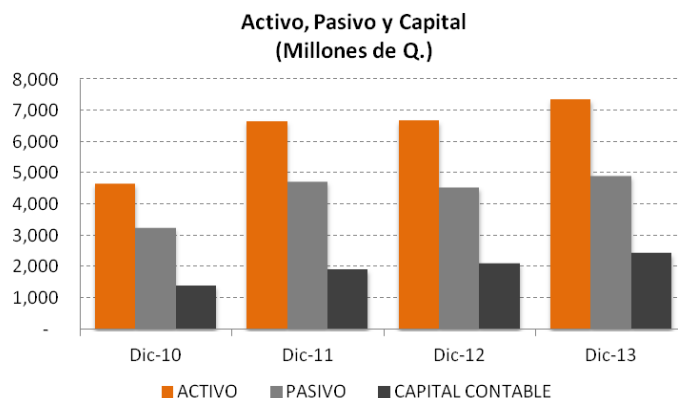
- **Atención oportuna a siniestros:** La capacidad de respuesta de la aseguradora y sus reaseguradores se vio reflejada luego de cubrir un siniestro de transporte público que fue de conocimiento a nivel nacional. La imagen de la Aseguradora se vio fortalecido luego de dicho suceso ya que compenso los gastos en forma casi inmediata y con la satisfacción de los involucrados.
- **Nueva Agencia:** Como estrategia de mercado Aseguradora La Ceiba S.A. mediante una alianza con Seguros Atlas (México) inauguró su séptima agencia, la cual se encuentra ubicada en el Municipio de Tecún Umán, Departamento de San Marcos, esta agencia ofrecerá los productos de la compañía, pero principalmente se enfocará en el segmento de Seguro de Transporte Extraurbano de Pasajeros, el cual beneficia a todos transportistas de esta región ya que les facilitará la adquisición de su póliza de seguro.

Evolución del Mercado Asegurador de Guatemala

El mercado de seguros en Guatemala está regulado por la Ley de la Actividad Aseguradora¹, las disposiciones emitidas por la Junta Monetaria, la Ley de Bancos y Grupos Financieros, la Ley Contra el Lavado de Dinero y Otros Activos, y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo, entre otros decretos, reglamentos y leyes.

A diciembre del 2013, el sector asegurador de Guatemala tuvo un crecimiento interanual del 10.30% en sus activos, del 8.20% en sus pasivos y del 14.80% en su capital contable. Dichas variaciones porcentuales muestran un balance general sumamente alentador y con buenas perspectivas para el sector en el corto plazo.

Gráfica 1



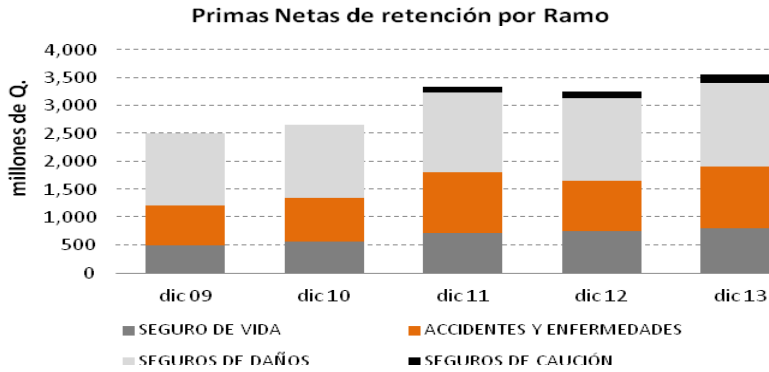
Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Del total de sus activos, el 66% de los mismos está conformado por el rubro de inversiones, las cuales están concentradas en valores del Estado, que a su vez representan el 35% de los activos del sector. Los pasivos están conformados principalmente por las reservas técnicas con un 69%, seguidas por las obligaciones con instituciones reaseguradoras (10.95%), las obligaciones contractuales (8.46%) y los acreedores varios (14.60%). Cabe mencionar que las obligaciones con reaseguradoras son las que mayor crecimiento han mostrado entre 2012 y 2013 (+38%). El capital primario a diciembre del 2013 esta valuado en Q 1,776 millones y tuvo un aumento del 10.61% respecto a diciembre del 2012. Este aumento se debe particularmente al crecimiento de las reservas de capital en un 15% y de las utilidades retenidas en un 17.73%.

Las primas netas de retención a diciembre del 2013 fueron de Q 3,555 millones, con un crecimiento interanual de Q 299.04 millones (+9.18%) en comparación al 2012. Destaca que los ingresos por primas están relativamente diversificados por ramos, lo que reduce en cierta medida el riesgo que se podría dar por el pago de siniestros, si estas estuvieran fuertemente concentradas en un ramo. Las primas de retención son principalmente de seguros de daños (43%), seguros de accidentes y enfermedades (31%) y en seguros de vida (22.62%).

¹ Publicada por el Congreso de la República de Guatemala el 13 de agosto de 2010, según decreto 25-2010. La misma entro en vigencia el 01 de enero de 2011, con excepción de los Títulos II y IX, los cuales entraron en vigencia al día siguiente de la publicación del decreto.

Gráfica 2

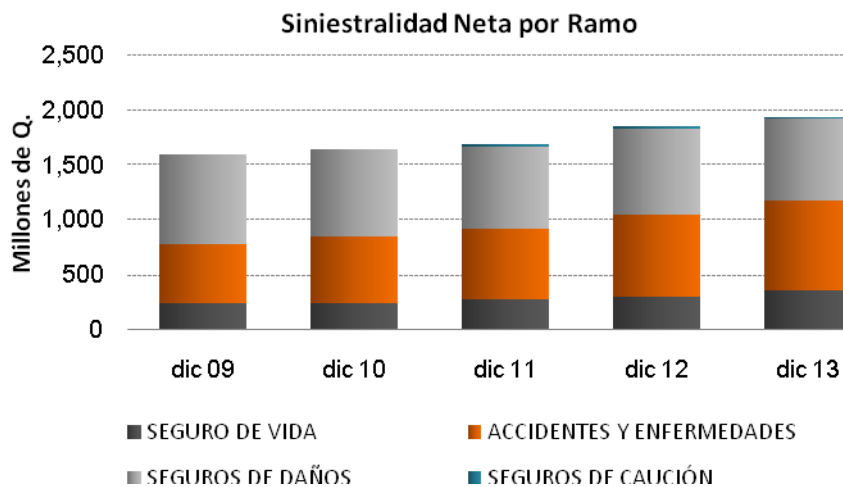


Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

El índice de retención de riesgo (66.26%) disminuyó 1.79 puntos porcentuales debido a las mayores reservas para eventos catastróficos y los esquemas de reaseguro más estrictos, lo cual les permite a las aseguradoras atenuar el nivel de exposición patrimonial². La mayor retención se da en los ramos de vida y accidentes (75% y 87% respectivamente). En cambio en los seguros de caución y daños se retiene el 65% y 53% respectivamente.

La siniestralidad neta a diciembre del 2013 tuvo un valor de Q 1,935.16 millones, que representó un incremento interanual de Q83.95 millones (+4.54%) en comparación al 2012. Cabe mencionar que se observó una disminución en las obligaciones contractuales de 0.37% pero menores recuperaciones por reaseguro cedido (-18.78%), lo cual incrementa la siniestralidad neta. A pesar de ese incremento en la siniestralidad neta, el índice de siniestralidad retenida³ al 2013, mejoró al pasar de 56.86% en 2012 a 54.43% a la fecha del presente informe.

Gráfica 3



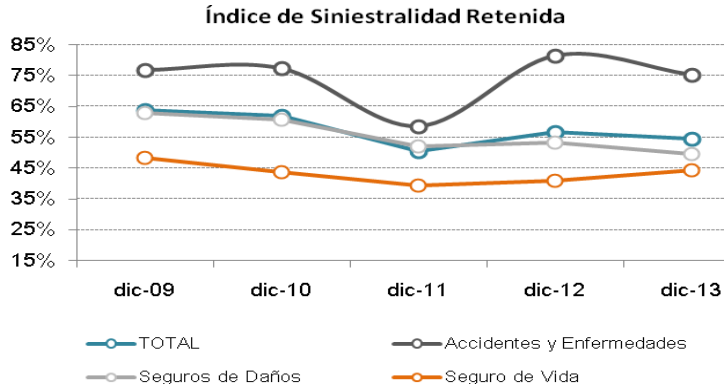
Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

² Esto proviene la ley de Aseguradoras que fue puesta en vigencia en 2011.

³ Siniestralidad neta / ingresos por primas netas

La siguiente gráfica muestra el desempeño del índice de siniestralidad por ramo. Se observa una mejora del índice en los ramos de daños y accidentes. Por otro lado en el ramo de vida hubo un deterioro continuo desde el 2011 y a la fecha su índice de siniestralidad retenida (44.4%) aumentó en un 3.5%.

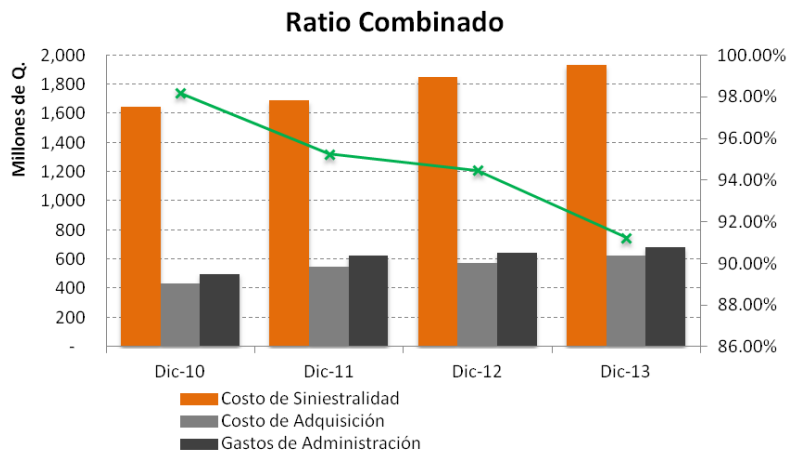
Gráfica 4



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Por su parte, los gastos de adquisición se situaron en Q 2,562.69 millones y aumentaron en 8.73% interanualmente debido a importantes alianzas con comercializadores masivos e instituciones financieras locales. Así mismo los gastos administrativos presentaron un crecimiento (+5.79%) aunque menor que el costo de adquisición.

Gráfica 5



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

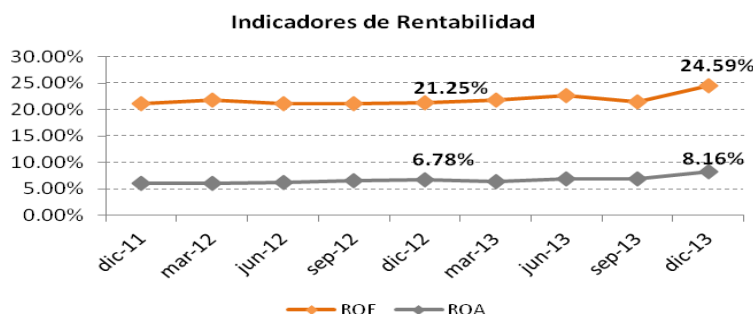
El crecimiento en los gastos generales, menor al incremento en las primas netas de retención devengadas propició un ratio combinado⁴ promedio del sector de 91.24%, una cifra mejor que diciembre 2012 (94.48%). Otra medida de la gestión de operación de seguros es el indicador de eficiencia⁵ que se situó en 48.18%, mejor que diciembre 2012 (42.60%). Los indicadores de rentabilidad del sector muestran una tendencia

⁴ Costo de adquisición y siniestralidad + gastos administrativos – derechos de emisión de pólizas / primas netas de retención devengadas (fuente: Superintendencia de Bancos).

⁵ Margen operacional neto / margen operacional bruto. Donde el margen operacional neto = resultado técnico + productos neto por inversiones + derechos de emisión de pólizas – gastos por administración.

incremental. El cambio en el rendimiento interanual paso del 6.78% al 8.16% en el ROA y del 21.25% a 24.59% en el ROE. Esto se debe a un mejor control en la siniestralidad y gastos de operación en el sector asegurador, lo cual tuvo en efecto positivo en la utilidad en mayor proporción que el incremento en el patrimonio y los activos.

Gráfica 6



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

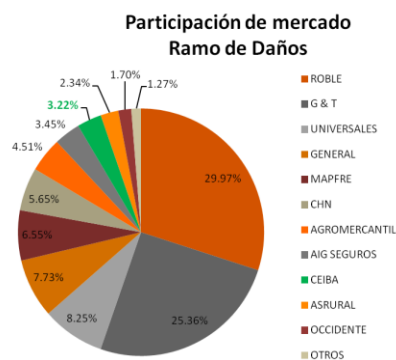
En cuanto al margen de solvencia del sistema, que representa el monto mínimo que se debe retener de patrimonio en relación al riesgo que se maneja, a diciembre del 2013 se mantiene estable. Este representó el 35.68% del patrimonio.

Por otra parte, el sector presenta un margen de liquidez corriente⁶ de 1.35 veces su pasivo. Lo que muestra que el sistema tiene suficientes recursos para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Posición Competitiva en el mercado

Más de la mitad del mercado se concentra en las tres principales aseguradoras del sector, seguido por diez aseguradoras de similar tamaño, en las cuales se incluye La Ceiba. Su participación en el mercado se mantiene estable en la posición 13, con una participación de 1.78% de activos en el mercado total a diciembre 2013. En la categoría de seguros por daños, tiene una mayor participación de mercado con 3.22% del total del sector asegurador guatemalteco, lo cual la sitúa en la novena aseguradora más grande. En el ramo de vehículos, su principal nicho de mercado tiene una participación de 5.27 %.

Gráfica 7



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

⁶ Cálculo de Superintendencia de Bancos: cociente de dividir activos liquidez entre pasivos exigibles.

Reseña

La sociedad fue constituida el 3 de diciembre de 1986 en escritura Pública No. 183 ante el Notario Juan Eladio Campos Moraga, y definitivamente inscrita en el Registro Mercantil de la República el 12 de marzo de 1987. Mediante Acuerdo Gubernativo No. 695 de fecha 20 de agosto de 1987 del Presidente de la República, se reconoce la personalidad jurídica de Aseguradora La Ceiba, S.A. y se le concede autorización para operar en todos los ramos de seguros de Daños Generales, Reaseguros y demás actividades relacionadas.

El 3 de noviembre de 1987 la Superintendencia de Bancos emite el Acuerdo 323-87 que la autoriza para iniciar operaciones. Aseguradora La Ceiba, S.A. abrió sus puertas al público el 10 de noviembre del mismo año, habiendo emitido la primera póliza en el mismo mes y año.

En 1997 se toma la decisión de empezar los trámites para la implementación de Seguros de Personas mediante resoluciones de la Superintendencia de Bancos, son aprobados los planes de Seguros de Personas. En 1999 la compañía se traslada a su propio edificio en una de las zonas de gran desarrollo, a corta distancia de las áreas de mayor importancia de la ciudad. A través de estos 26 años, Aseguradora La Ceiba, ha caminado dentro del mercado nacional con paso firme, y su crecimiento sostenido ha fortalecido su estructura financiera.

La misión es “Garantizar tranquilidad cumpliendo nuestros valores organizacionales y sirviendo excepcionalmente.”

Su visión es “Ser líderes en el mercado asegurador, haciendo accesibles nuestros productos, brindando el mejor servicio a todos los ciudadanos.”

Política de Inversiones

En septiembre de 2012 Aseguradora La Ceiba aprobó su “Manual de políticas y procedimientos de inversiones”. Dicho manual describe las políticas y procedimientos para la colocación de inversiones tanto a nivel nacional como internacional. El objetivo general es identificar las oportunidades con el menor riesgo financiero y mayor beneficio siguiendo una serie de pasos para el control y ejecución de las inversiones.

A diciembre de 2013 las Inversiones totalizaron Q.73.98 millones, un aumento de Q.11.09 millones (+ 17.64%) en comparación a 2012. Al cierre de diciembre de 2013 el 42.75 % (Q.31.7 millones) de las inversiones están colocadas en Depósitos a Plazo en Moneda Nacional y Extranjera, los cuales son altamente líquidos. El 38.95 % (Q. 28.8 millones) en Valores del Estado, principalmente en Bonos del Tesoro con una tasa del 8.85 % y una calificación de riesgo BB+. A partir de Diciembre de 2011 la inversión en valores del Estado se ha ido reduciendo.

Una proporción menor del total de las inversiones está ubicada en valores de empresas privadas, 8.13 % (Q.6.01 millones), colocadas en planes empresariales de renta fija con tasas del 4 % y 4.5 %. Mientras tanto, un 1.41 % (1.04 millones) se encuentran colocados en pagares de renta fija con una tasa de interés promedio de 13.18 %. Las inversiones fijas tales como inmuebles representan el 8.66 % (6.41 millones)

Cuadro 1

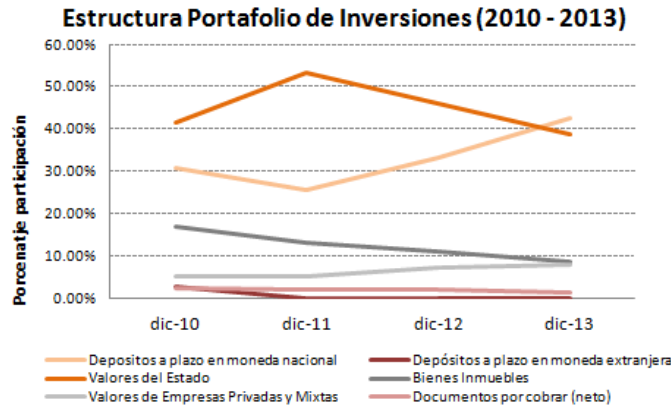
Estructura de las Inversiones (Miles de quetzales)				
Aseguradora La Ceiba, S.A.	dic-12		dic-13	
Depositos a Plazo Moneda Nacional	21,001	33.39%	31,631	42.75%
Depositos a Plazo Moneda Extranjera	0	0.00%	72	0.10%
Valores del Estado	29,112	46.29%	28,821	38.95%
Valores de Empresas Privadas y Mixtas	4,604	7.32%	6,012	8.13%
Prestamos	15	0.02%	0	0.00%
Bienes Inmuebles	6,926	11.01%	6,411	8.66%
Documentos por Cobrar (Neto)	1,239	1.97%	1,042	1.41%
Total	62,896	100.00%	73,990	100.00%

Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Las inversiones crecieron debido a un aumento de Q.10.62 millones (+ 50.62 %) en Depósitos a Plazo Moneda Nacional y Q. 1.40 millones (+ 30.58 %) en Valores de Empresas Privadas y Mixtas con respecto al período anterior. La tasa promedio de las inversiones a diciembre 2013 ha sido 8.27 %, muy similar al anterior.

A continuación se muestra la composición del portafolio de inversiones de Aseguradora La Ceiba.

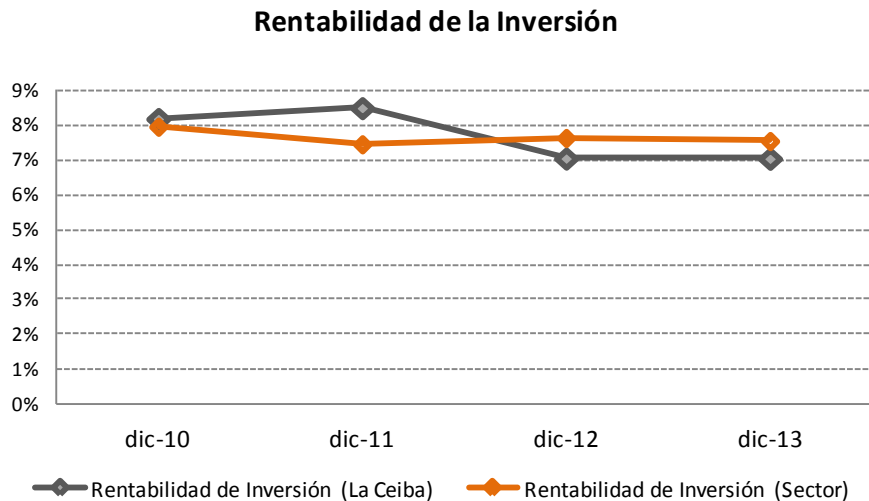
Gráfica 8



Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Los Productos de Inversiones aumentaron Q.0.78 millones (+ 17.54 %) en comparación a 2012 y registraron en 2013 el 7.05 % de rentabilidad, es menor a lo registrado en 2012 (7.06 %) y es inferior al resultado del sector (7.56 %). La Aseguradora ha buscado un portafolio de alta liquidez y cuida adecuadamente la rentabilidad, pero es importante resaltar que la misma ha ido reduciéndose desde diciembre 2011. Este fue el último período en el cual el resultado de rentabilidad⁷ de Aseguradora la Ceiba (8.5 %) fue superior al del sector (7.47 %) y al mismo tiempo el último período en que mostró una tendencia ascendente.

Gráfica 9



Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

⁷ Productos de inversión / total de las inversiones

Reaseguradores

Aseguradora La Ceiba siguiendo la Resolución JM-6-2011, donde se indica que las reaseguradoras deben tener una calificación internacional de riesgo BBB- de largo plazo, a diciembre de 2013, se registran las siguientes instituciones con las que posee convenio:

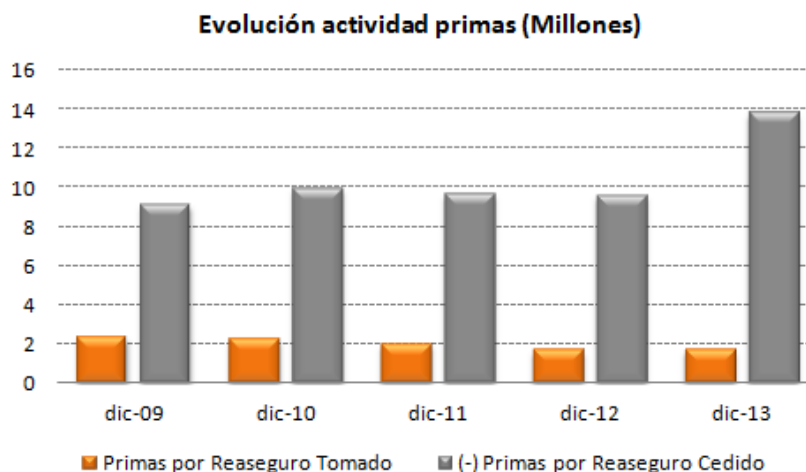
Cuadro 2

Compañía Reaseguradora	Calificación	País
Ace Insurance Company	A+	Estados Unidos
Ace Seguros, S.A.	A (Excellent)	Colombia
Best Meridiam Insurance Company	A- (Excellent)	Estados Unidos
General Insurance Corporation of India	A- (Excellent)	India
Hannover Re	AA-	Alemania
International General Insurance Co. Ltd.	A- (Estable)	Estados Unidos
Mapfre Re Compañía de reaseguro, S.A.	A (Excellent)	Estados Unidos
Milli Reasurans Turk Anonim	B+ (Good)	Turquía
Navigators Insurance Company	A Stable	Estados Unidos
Pozavarovalnica Sava	A- (Excellent)	Eslovenia
QBE Del Istmo Compañía de Reaseguros	A.M. BEST	Estados Unidos
Reaseguradora Patria, S.A.B.		México
Scor Reinsurance Company		Estados Unidos
Sirius America Insurance Company		Estados Unidos

Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR- PACIFIC CREDIT RATING

De acuerdo a la políticas de Reaseguro por parte de Aseguradora La Ceiba, las primas por reaseguros cedido fueron Q.13.7 millones (14.5% del total de primas). En 2012 cedió Q.9.58 millones (11.00 % del total de primas del período), un aumento interanual de Q.4.2 millones (+43.86 %).

Gráfica 10



Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

En la siguiente tabla se muestra la distribución de cesión de primas en el año 2012 y 2013. Como se puede observar para el año 2013 se cedió más del 90 % en los ramos de Incendio (111.29 %), Aviación (98.08 %). Y luego en el rango del 40 % a 90 % de primas cedidas se encuentran Terremoto, Vida Colectivo, Accidentes Personales, Equipo Eléctrico, y Transporte. En los demás ramos se cedió menos del 40 % de primas netas.

Cuadro 2

Montos en quetzales	2012		2013	
	Primas Netas	% Primas Cedidas	Primas Netas	% Primas Cedidas
Vehículos	48,499,694.96	1.85%	67,419,475.92	6.05%
Diversos	8,011,136.81	3.24%	8,605,610.33	7.50%
Transporte de Combustible	3,749,670.73	1.06%	3,849,928.24	5.81%
Transporte	3,863,725.72	38.62%	3,441,351.35	42.21%
Vida Colectivo	2,245,974.72	50.07%	2,793,394.64	52.47%
Terremoto	0.00	NA	2,614,139.70	58.55%
Incendio	4,979,293.43	85.95%	2,601,239.07	111.29%
Responsabilidad Civil	1,332,546.32	36.48%	1,281,866.85	31.90%
Vida Individual	1,250,783.61	20.77%	1,136,296.47	20.45%
Equipo Eléctrico	756,596.20	17.94%	812,769.51	46.12%
Accidentes Personales	834,071.46	40.84%	680,010.95	45.21%
Aviación	153,780.72	80.36%	171,752.72	98.08%
Transporte Obligatorio	11,467,136.01	1.24%	0.00	NA
Total	87,144,410.69	11.00%	95,407,835.75	14.45%

Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Balance General

Activos

Al 31 de diciembre de 2013, el total en Activos de Q.100.9 millones y comparado con el período anterior estos aumentaron un 13.60 %. El principal activo son las inversiones que totalizaron Q. 73.98 millones (+ 17.64 %), y representan el 73.26 % del total del activo. Las Primas por Cobrar (neto) representan el 12.14 % del total del activo, aun cuando disminuyeron Q.1,83 millones (-13.05 %), debido a una disminución en la antigüedad de saldos de la cartera de primas, tanto corrientes (no vencidas) y de 15 a 30 días en los ramos de seguros de daños, vida y accidentes y enfermedades.

Cuadro 3

Estructura de Activos					
Aseguradora La Ceiba, S.A.	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
INVERSIONES	60.28%	61.68%	66.33%	70.75%	73.26%
DISPONIBILIDADES	2.99%	4.44%	3.14%	2.61%	3.14%
PRIMAS POR COBRAR (NETO)	21.10%	19.06%	19.37%	15.86%	12.14%
DEUDORES VARIOS	6.08%	4.26%	5.02%	3.93%	4.50%
INSITUACIONES DE SEGURO POR COBRAR	5.87%	6.63%	2.44%	3.34%	3.57%
BIENES INMUEBLES	3.20%	3.47%	3.25%	3.19%	3.03%
CARGOS DIFERIDOS (NETO)	0.47%	0.46%	0.44%	0.32%	0.35%
TOTAL ACTIVOS (miles Q./)	68,554	75,416	83,160	88,902	100,990

Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Realizado por: PCR

Las disponibilidades finalizaron en Q.3.16 millones, aumentaron Q. 0.84 millones (+ 36.46 %) con respecto al año anterior, resultado de un aumento de las disponibilidades en moneda extranjera (+89.01 %). Deudores Varios totalizó Q.4.54 millones, Q.1.05 millones (+30.13 %) más que en 2012, resultado de un aumento de

Q.1.14 millones (+45.97 %) en Otros Deudores que comprende el Impuesto de Solidaridad (ISO), Impuesto sobre la Renta y Aporte patronal de ahorro y préstamo. Las Instituciones de Seguros por Cobrar aumentaron Q.0.63 millones (+21.47 %) por un aumento de Q. 0.64 millones (+47.33 %) en Compañías Reaseguradas.

Pasivos

Al finalizar diciembre de 2013, los pasivos totalizaron Q.57 millones, 13.8 % más que diciembre de 2012. El rubro más importante del pasivo son las reservas técnicas y matemáticas, que representan el 80.96 % del total de los pasivos.

Cuadro 4

Estructura de Pasivos					
Aseguradora La Ceiba,S.A.	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS (NETO)	73.85%	75.73%	77.86%	78.92%	80.96%
INSTITUCIONES DE SEGUROS POR PAGAR	6.71%	4.21%	3.06%	3.52%	6.33%
OBLIGACIONES CONTRACTUALES	1.11%	1.30%	1.14%	1.80%	0.79%
ACREEDORES VARIOS	17.64%	17.92%	17.18%	15.08%	11.20%
OTROS PASIVOS	0.68%	0.84%	0.75%	0.68%	0.71%
TOTAL PASIVOS (miles Q./.)	39,236	42,469	46,547	50,155	57,079

Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Realizado por: PCR

La cuenta Instituciones de Seguros por Pagar aumentaron Q. 0.87 millones (+ 28.94 %), resultado del incremento en las obligaciones con Compañías Reaseguradas actuales y la inclusión de una nueva Compañía Reasegurada (Tent Plan 2012 por Q.1,06 millones). Las Reservas Matemáticas (neto) aumentaron Q.6.63 millones (+16.75 %).

Patrimonio

El patrimonio en 2013 cerró en un monto de Q.43.9 millones, aumentando 1.78 % en relación al año anterior.

Cuadro 5

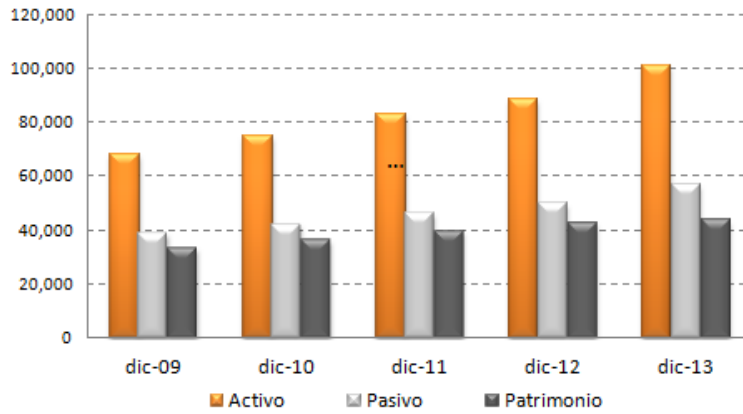
Estructura de Patrimonio					
Aseguradora La Ceiba,S.A.	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
CAPITAL PAGADO (NETO)	53.36%	48.99%	44.89%	41.72%	40.99%
RESERVAS DE CAPITAL	5.97%	6.52%	5.97%	6.35%	6.97%
REVALUACIONES DE ACTIVOS	4.04%	3.48%	2.98%	2.57%	2.33%
UTILIDADES RETENIDAS	21.75%	27.16%	34.59%	39.31%	40.93%
RESULTADO DEL EJERCICIO	14.89%	13.86%	11.57%	10.04%	8.78%
TOTAL PATRIMONIO (miles Q./.)	33,734	36,740	40,095	43,142	43,911

Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Realizado por: PCR

Las Reservas de Capital aumentaron Q.0.31 millones (+ 11.67 %), cumpliendo así con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio que indica que toda sociedad deberá separar anualmente el 5 % como mínimo de las utilidades netas de cada ejercicio para la reserva legal. Las Utilidades Retenidas aumentaron Q.1.01 millones (+5.97 %) con respecto al período anterior.

Gráfica 11

Balance General



Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Solvencia

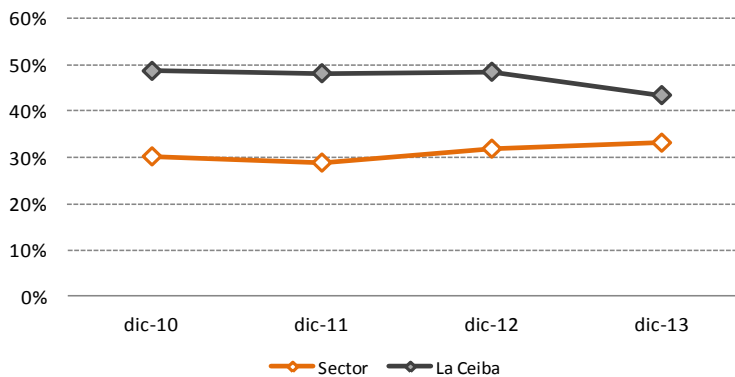
Al cierre de diciembre 2013, Aseguradora La Ceiba cuenta con un patrimonio técnico de Q 42.88 millones en el período de análisis para respaldar su operación. Este es mayor en Q 0.85 millones a diciembre del 2012, debido al aumento de utilidades retenidas y reservas de capital.

El capital requerido para hacer frente a las obligaciones de la Aseguradora, medido por el margen de solvencia totalizó Q 16.79 millones (+10.90% con respecto a 2012) y conforma el 39.17% del patrimonio técnico. Dicho margen de solvencia se distribuye en 84.40% para Daños 1.54% para Seguros de Vida y 14.07% para cubrir riesgos de inversiones y crédito.

El indicador de solvencia medido por la relación patrimonio a activos se situó en 43.48 % y es menor a diciembre 2012 en 5.05 puntos porcentuales, superior al indicador promedio del sector (33.20 %).

Gráfica 12

Solvencia

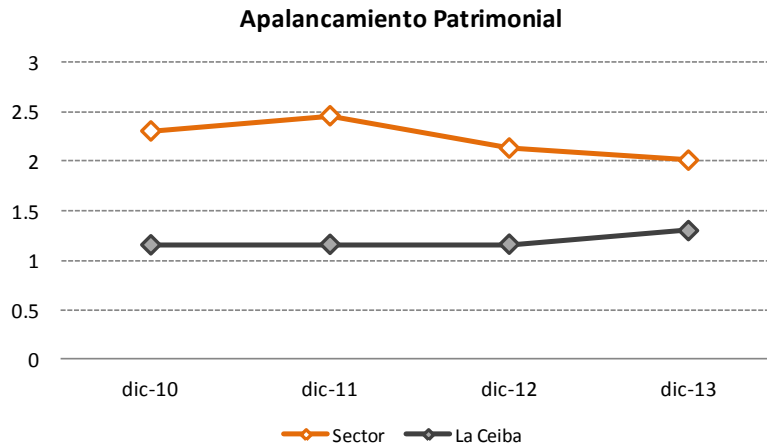


Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Apalancamiento Patrimonial

Por su parte, el apalancamiento patrimonial (pasivo/patrimonio) de Aseguradora la Ceiba se sitúa en 1.30 veces, con un ligero aumento al compararse interanualmente (1.16 veces). Este indicador es relativamente estable y a medida que capitaliza la institución se hace más fuerte el margen de protección ante el acreedor. Comparado con el sector (2.11 veces), el margen de la Aseguradora es inferior. Estos indicadores de solvencia evidencian una posición patrimonial superior relativa a la industria.

Gráfica 13

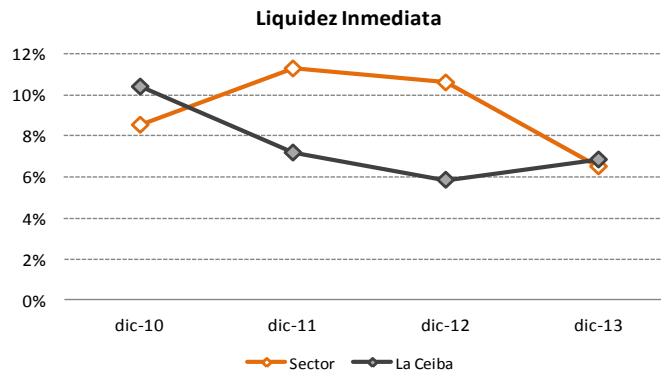


Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Liquidez

Al cierre de 2013, el índice de liquidez⁸ se situó en 6.86 % en el período de análisis, aumento 0.99 p.p. con respecto a 2012 debido al aumento de las disponibilidades. El indicador es inferior al promedio del sector (6.52%). No obstante, para mitigar este riesgo, la aseguradora tiene como resguardo un portafolio de inversiones orientado a la liquidez en caso de verse expuesto a este riesgo.

Gráfica 14



Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

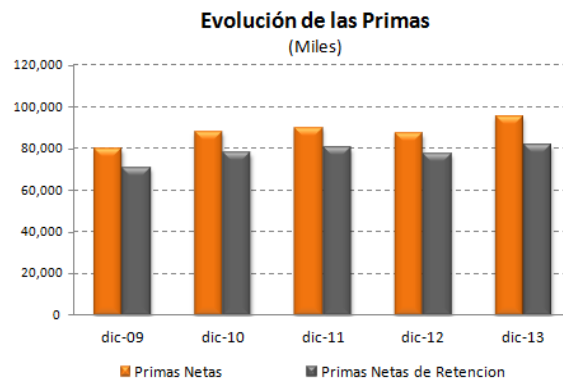
⁸ El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos, entre el monto de los pasivos exigibles, representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones.

Estado de Resultados

Primas

Aseguradora la Ceiba ha presentado una tendencia de crecimiento sostenido en la evolución de su primaje. Al cierre de diciembre de 2013, las primas directas contabilizaron Q.93.74 millones, un aumento del 9.64 % con respecto al período anterior. Los 50 principales clientes componen el 26 % de dichas primas directas, lo cual indica una moderada concentración de la cartera considerando que su principal ramo es vehículos y flotillas de autobuses. También se observa un leve incremento de primas por reaseguro tomado (+1.26%), finalizando el período en Q.1.66 millones. Por otro lado, se registró un aumento significativo en las primas por reaseguro cedido de Q.4.2 millones en comparación a 2012 (+43.86%) para finalizar en Q.13.7 millones.

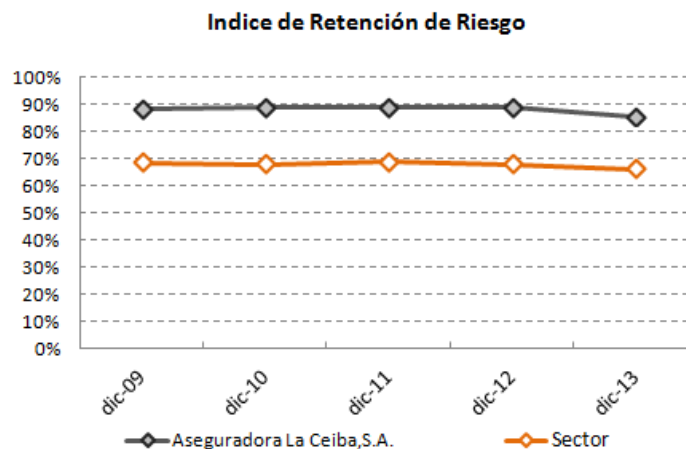
Gráfica 15



Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

En este sentido el índice de retención de riesgo⁹ disminuyó aunque sigue estando por encima del sector y en el período analizado fue de 85.55 %, mientras que el del sector es 66.26 %.

Gráfica 16



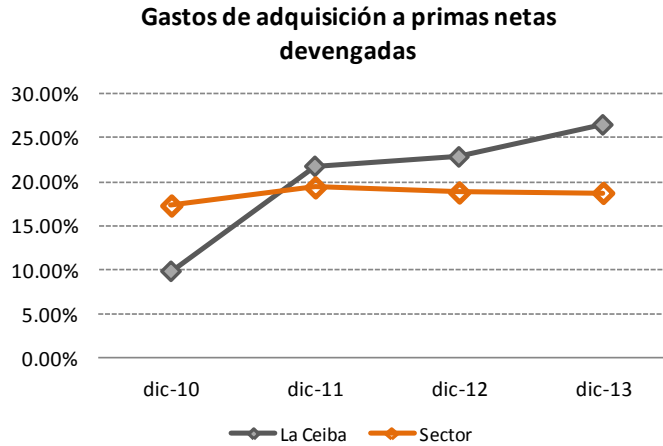
Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

⁹ Primas retenidas / primas netas

Gastos de Adquisición y Siniestralidad.

Los gastos de adquisición muestran un comportamiento creciente en el último año. Al cierre de 2013, las comisiones con agentes de seguros y otros gastos contabilizó Q.20.1 millones, aumentando un 17.4 % comparado al año 2012. El aumento se debe a los esfuerzos de la aseguradora para incrementar la participación de mercado por medio de un servicio personalizado a los asegurados y corredores. Estos gastos representaron el 26.42 % de primas netas de retención devengadas y como puede observarse en la gráfica, esta relación viene aumentando.

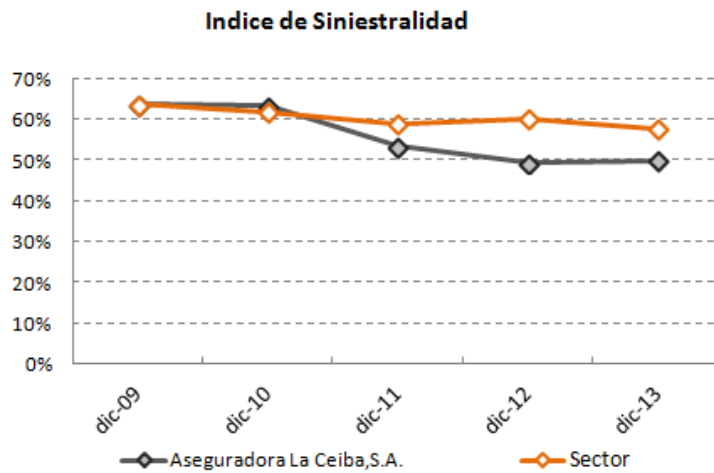
Gráfica 17



Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

En relación a los desembolsos por siniestralidad, estos aumentaron un 2.4 % (Q. 38 millones) a diciembre del 2013. En el ramo de daños se pagaron Q.5.6 millones que incluyen un accidente de transporte público en San Martín Jilotepeque. El índice de siniestralidad neta¹⁰ de La Ceiba al cierre de 2013, fue de 50.05%. A pesar de este aumento, es importante mencionar que en relación al sector, el índice de siniestralidad de La Ceiba es inferior al promedio del sector (57.81%).

Gráfica 18



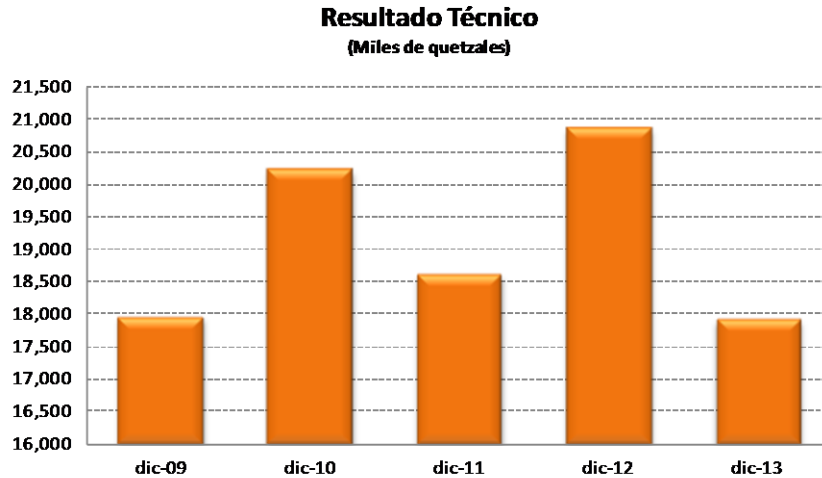
Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

¹⁰ Siniestralidad / Variación Reservas Técnicas y Matemáticas

Resultado Técnico

Es importante resaltar que el resultado técnico disminuyó un 14.17 % en comparación a 2012, contabilizando un monto de Q.17.9 millones. Este resultado se vió afectado producto del aumento en los costos de adquisición y siniestralidad.

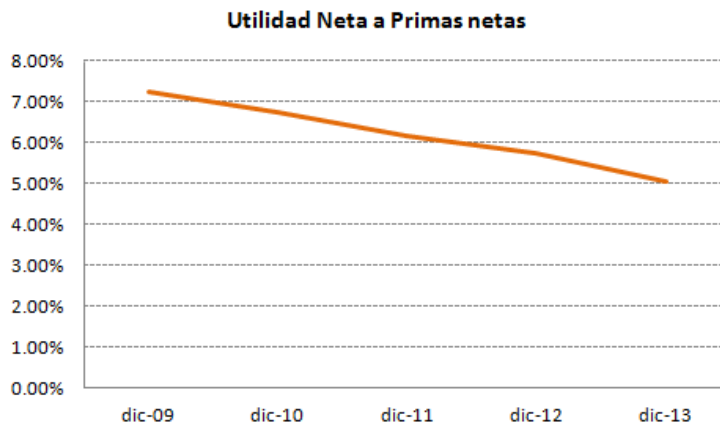
Gráfica 19



Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Al cierre de 2013, el resultado por inversiones asciende a Q.5.21 millones y representa el 6.85 % de las primas netas de retención devengadas. El aumento de 17.54 % con respecto a 2012 compenso las pérdidas en operación de seguros. Luego de sumarle las variaciones de otros productos y el impuesto sobre la renta, la utilidad neta asciende a Q.3.85 millones, cifra inferior en Q.0.47 millones (-11.05 %) en comparación al año anterior. El porcentaje de utilidad neta a primas netas de retención devengas se sitúa en 5.06 % (5.76 % en 2012), lo que se traduce en menores indicadores de rentabilidad.

Gráfica 20



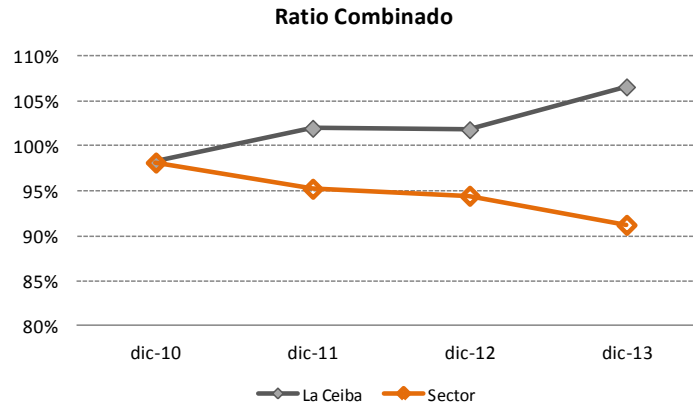
Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Eficiencia operativa y utilidades

Aseguradora La Ceiba muestra una tendencia creciente en la evolución de los gastos administrativos. Al cierre de 2013, presentó un incremento interanual de Q.2.98 millones (+17.40 %) para situarse en Q.20.11 millones en el 2013. El incremento de los gastos se da principalmente en Honorarios Profesionales (+58.72 %), Consejo de Administración (+7.60 %) y Gastos varios de administración (+5.09).

Al cierre de Diciembre 2013, el ratio combinado fue de 106.60 %, muestra una tendencia positiva y se encuentra por encima del promedio del sistema asegurador (91.24 %)

Gráfica 21

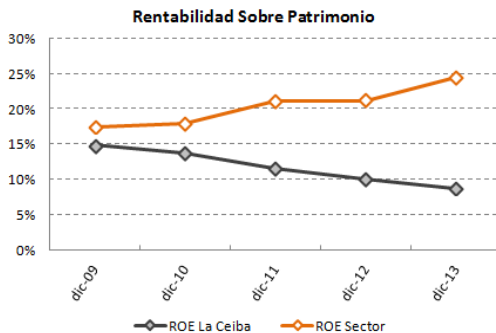


Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

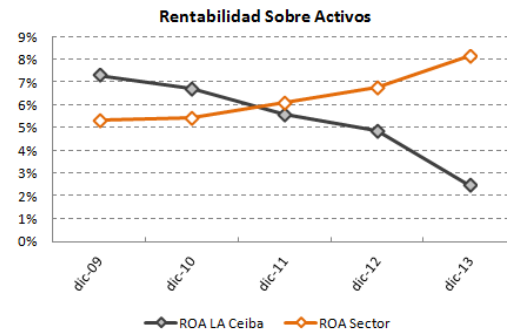
Indicadores de Rentabilidad

Se observa una tendencia decreciente en las utilidades. Esto debido a un aumento en los gastos de adquisición, siniestralidad y gastos administrativos, como estrategia en aumentar la captación de mercado. La rentabilidad sobre activos (ROA)¹¹ a diciembre de 2013 se situó en 2.49 % (4.87% en 2012) y menor al sector el cual es 8.16%. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)¹² dio un resultado de 8.78% (10.04% en 2012) y también es inferior al sector (24.59 %).

Gráfica 22



Gráfica 23



Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

¹¹ Utilidad / Activos

¹² Utilidad / Capital

Análisis de cartera por ramo

Se ha identificado que el 80 % de primas son generadas por dos ramos: vehículos (70.66 %) y diversos (9.02%). Así también los ramos de transporte de combustible y transporte contribuyen con un 4.04 % y 3.61 % respectivamente. Los ramos de vida colectiva, terremoto e incendio aproximadamente un 3 %; y los demás contribuyen con tasas de 2 % y 1%. De ello se puede establecer que existe una alta concentración de primas en ciertos sub ramos del ramo de daños. El 30 % de primas se concentra en los 50 principales clientes de La Ceiba, un 43 % de las mismas pertenece al sub ramo de vehículos.

Cuadro 6

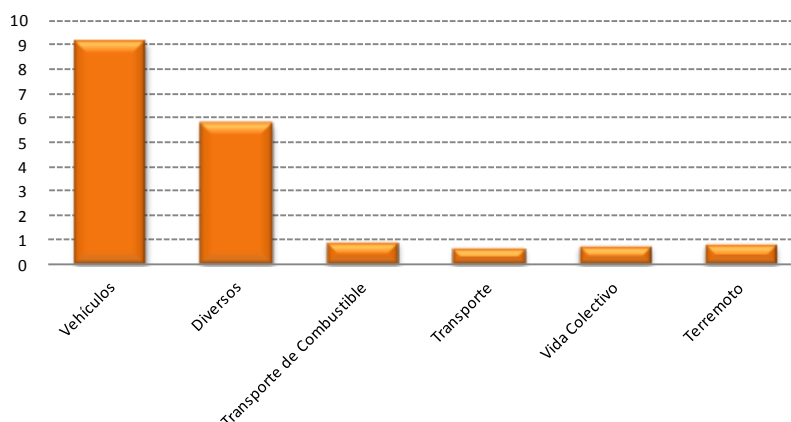
Primas Netas	2012		2013	
	Monto (Q)	%	Monto (Q)	%
Vehículos	48,499,694.96	55.65%	67,419,475.92	70.66%
Diversos	8,011,136.81	9.19%	8,605,610.33	9.02%
Transporte de Combustible	3,749,670.73	4.30%	3,849,928.24	4.04%
Transporte	3,863,725.72	4.43%	3,441,351.35	3.61%
Vida Colectivo	2,245,974.72	2.58%	2,793,394.64	2.93%
Terremoto	0.00	0.00%	2,614,139.70	2.74%
Incendio	4,979,293.43	5.71%	2,601,239.07	2.73%
Responsabilidad Civil	1,332,546.32	1.53%	1,281,866.85	1.34%
Vida Individual	1,250,783.61	1.44%	1,136,296.47	1.19%
Equipo Eléctrico	756,596.20	0.87%	812,769.51	0.85%
Accidentes Personales	834,071.46	0.96%	680,010.95	0.71%
Aviación	153,780.72	0.18%	171,752.72	0.18%
Transporte Obligatorio	11,467,136.01	13.16%	0.00	0.00%
Total	87,144,410.69	100%	95,407,835.75	100%

Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Los dos ramos que generan la mayor parte del resultado técnico son: Vehículos con Q.9.16 millones y Diversos con Q.5.80 millones. Luego se encuentran los ramos de Transporte de Combustible Q.0.94 millones y Terremoto Q. 0.81 millones.

Gráfica 24

Resultado Técnico Primas por Ramo (Millones de quetzales)

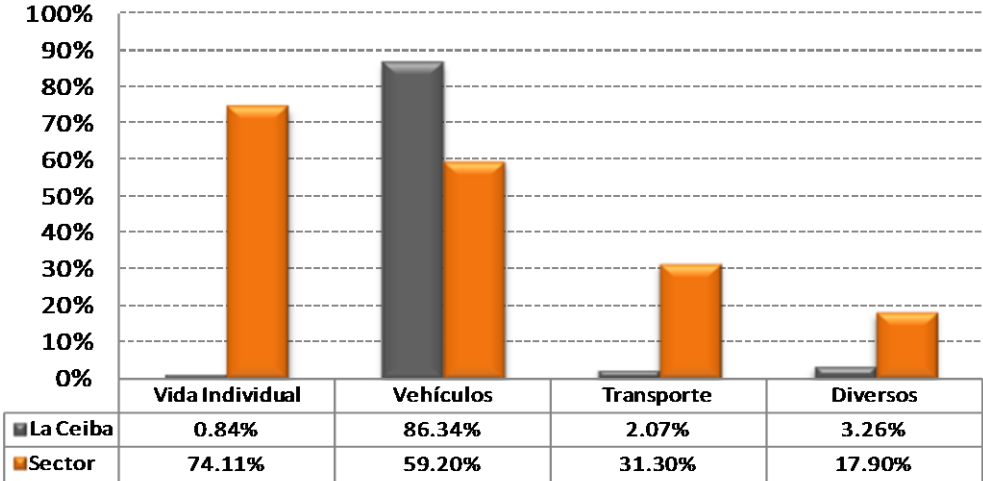


Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

La siniestralidad del ramo de Vehículos se ubica en 86.34 %, 27.14 % por arriba de la registrada por el sector de Aseguradoras. En el caso de Diversos (3.26 %) la siniestralidad es más baja que la del sector por 14.64 %. En los demás ramos se puede observar que la siniestralidad reportada por La Ceiba está por debajo de los resultados del sector.

Gráfica 25

Siniestralidad por ramos



Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Resumen de Estados de Resultados

Cuadro 7

Estados Financieros					
Aseguradora La Ceiba, S.A.					
Balance General					
(Cifras en Miles de Quetzales)	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
ACTIVO	68,554	75,416	83,160	88,902	100,990
INVERSIONES	41,327	46,516	55,159	62,896	73,990
DISPONIBILIDADES	2,050	3,350	2,609	2,322	3,169
PRIMAS POR COBRAR (Neto)	14,465	14,373	16,111	14,099	12,259
INSTITUCIONES DE SEGUROS	4,026	5,003	2,030	2,967	3,604
DEUDORES VARIOS	4,168	3,211	4,176	3,495	4,548
BIENES MUEBLES NETO	2,195	2,615	2,707	2,837	3,063
CARGOS DIFERIDOS (Neto)	323	348	368	286	358
PASIVO	39,236	42,469	46,547	50,155	57,079
RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS	31,582	34,773	37,128	40,014	47,620
(-) A CARGO DE REASEGURADORAS	2,606	2,613	885	431	1,407
RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS (NETO)	28,976	32,160	36,243	39,583	46,213
OBLIGACIONES CONTRACTUALES PENDIENTES DE PAGO	437	554	533	903	453
INSTITUCIONES DE SEGUROS	2,634	1,787	1,422	1,766	3,614
ACREEDORES VARIOS	6,921	7,610	7,998	7,565	6,393
OTROS PASIVOS	268	358	350	339	406
CAPITAL, RESERVAS Y UTILIDADES	33,734	36,740	40,095	43,142	43,911
CAPITAL AUTORIZADO	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
(-) CAPITAL NO PAGADO	-12,000	-12,000	-12,000	-12,000	-12,000
CAPITAL PAGADO NETO	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
RESERVAS DE CAPITAL	2,014	2,395	2,395	2,740	3,060
REVALUACIONES DE ACTIVOS	1,362	1,277	1,193	1,109	1,024
UTILIDADES RETENIDAS	7,336	9,977	13,868	16,961	17,973
RESULTADO DEL EJERCICIO	7,131	7,614	4,639	4,332	3,853
RESERVA LEGAL (-)	0	0	0	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE ISR	5,022	5,091	4,639	4,332	3,853

Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Cuadro 8

Estado de Resultados					
(Cifras en Miles de Quetzales)	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
TOTAL PRIMAS NETAS	79,943	87,982	90,024	87,144	95,408
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	9,100	9,938	9,648	9,582	13,784
PRIMAS NETAS DE RETENCION	70,844	78,043	80,376	77,563	81,624
(-) VARIACION EN RESERVAS TECNICAS Y MATEMATICAS	-1,718	-2,544	-5,208	-2,367	-5,498
PRIMAS NETAS DE RETENCION DEVENGADAS	69,126	75,499	75,167	75,195	76,126
(-) COSTO DE ADQUISICION Y SINIESTRALIDAD	51,166	55,275	56,566	54,326	58,214
COSTO DE ADQUISICION	7,021	7,425	16,328	17,135	20,116
SINIESTRALIDAD	44,146	47,850	40,238	37,191	38,098
UTILIDAD BRUTA EN OPERACIONES DE SEGUROS	17,960	20,225	18,601	20,869	17,912
(-) GASTOS Y PRODUCTOS DE OPERACIONES	-11,836	-11,508	-11,818	-14,264	-13,756
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIÓN	6,124	8,716	6,784	6,605	4,156
OTROS PRODUCTOS Y GASTO (NETO)	1,007	-1,102	130	-207	98
UTILIDAD (PERDIDA) NETA EN OPERACIÓN	7,131	7,614	6,913	6,398	4,254
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	2,109	2,523	2,275	2,066	400
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	5,022	5,091	4,639	4,332	3,853

Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR