

## Aseguradora La Ceiba, S.A.

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2014.		Fecha Comité: 22 de mayo de 2015
Empresa perteneciente al sector de Aseguradoras		Ciudad de Guatemala, Guatemala
<b>Oliver Aguilar Ramírez / Analista Titular</b>	(502) 6635-2166	oaguilar@ratingspcr.com
<b>Lucrecia Silva / Analista Soporte</b>	(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 La Ceiba se sostiene en su adecuada generación de rentabilidad, solvencia y liquidez, que son resultado de su estrategia de captación y desconcentración de primas que se acompaña de un índice de eficiencia estable. El índice de siniestralidad retenida devengada es mayor al período anterior; sin embargo, compara favorablemente con el sector, aún cuando su segmento objetivo es de siniestros recurrentes.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

**Generación de rentabilidad.** La utilidad neta del período totalizó Q.4.40 millones, la razón utilidad a primas netas de retención devengadas se ubicó en 5.46% (diciembre 2013: 5.06%) y su eficiencia medida por el ratio combinado se situó en 71.12%, similar a diciembre de 2013 (71.26%) debido al control de sus gastos de adquisición y administración. Así también compara favorablemente con respecto al sector (91.02%). El ROA y ROE se situaron en 4.03% y 9.43% y fueron levemente mayores a diciembre de 2013 (3.82% y 8.78%).

**Captación de mercado y desconcentración de primas.** Congruente con su estrategia de incrementar la captación del mercado, los ramos de transporte obligatorio y vehículos crecieron interanualmente 17.41% y 9.28%. La suscripción de primas de La Ceiba se encuentra desconcentrada, los ramos de vehículos, transporte obligatorio y diversos representan el 58.98%, 13.57% y 8.04% respectivamente. Las primas netas de retención aumentaron 6.57%, aunque también debe mencionarse que hay una menor cesión (índice de retención 86.24%, sector 64.21%). El ramo de transporte obligatorio genera el mayor resultado técnico con Q.4.71 millones, seguido de diversos con Q.3.92 millones.

**Adecuada liquidez.** La institución muestra una liquidez adecuada para el ramo que se especializa (vehículos) debido a su portafolio de bajo riesgo, enfocado en valores del Estado (41.94%), depósitos a plazo en moneda nacional (39.98%) y valores de empresas privadas (8.70%). El índice de liquidez inmediata se situó en 1.50 veces, y muestra un comportamiento estable con respecto a períodos anteriores, el sector se ubica por debajo de dicho indicador (1.41 veces).

**Indicadores de solvencia estables.** La Aseguradora cuenta con un margen de solvencia de Q.17.54 millones, este aumentó 8.30% con respecto al período anterior y representa el 38.30% del patrimonio técnico (diciembre 2013: 39.17%, sector: 32.87%). El indicador patrimonio a activo se situó en 42.70% (diciembre 2013:43.48%, sector (35.70%) debido al crecimiento de su activo en inversiones en valores del Estado y primas por cobrar. El indicador pasivo a patrimonio totalizó 1.34 veces (diciembre 2013: 1.30 veces, sector 1.85 veces) dado a que sus reservas matemáticas y acreedores varios generaron que el pasivo aumentará proporcionalmente más que el patrimonio.

**Siniestralidad menor al sector.** El índice de siniestralidad retenida devengada a diciembre de 2014 se situó en 51.26% es levemente mayor al mismo período del año anterior (50.05%); sin embargo, es menor al sector (58.38%) y a sus pares similares enfocados en el ramo de daños. Se considera positiva esta tendencia, dada la naturaleza de siniestralidad recurrente de su principal producto, los vehículos (siniestralidad 75.93%).

## **Información Utilizada para la Calificación**

---

1. **Información financiera:** Estados financieros auditados a diciembre de 2014 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 2014, Política de reaseguro aprobada en 2012 y lineamientos plan estratégico 2015.
3. **Manuales:** Manual de políticas y procedimientos aprobado en septiembre de 2013.
4. **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de mercado entregados al Organismo de Control, reporte de principales siniestros y otros informes.
5. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

## **Hechos de importancia**

---

**Rediseño de productos:** Se ha rediseñado los productos de incendio todo riesgo, robo, transporte, accidentes personales y gastos médicos en términos de la ampliación de la cobertura prestada. Así también, la póliza colectiva “protección segura”, dirigida a personal de las empresas de cualquier actividad económica, en términos de sumas aseguradas, vigencia y pago de primas.

**Lanzamiento de nuevos productos:** Se lanzó la nueva póliza de vehículos Premium y Básica.

**Procesos más eficientes:** Uno de los objetivos del plan estratégico 2015 es desarrollar un programa de capacitación técnica y de competencias para el personal de daños, actualización de equipo de cómputo, reestructuración de la emisión de daños y área express, programa de motivación de personal y documentación.

**Expansión del canal directo y agencias:** Se realizará la contratación de ejecutivos comerciales, instalación de aplicación web para emisión de pólizas de vehículos y capacitación para su uso. Esto con el fin de ofrecer a cada cliente un producto adicional al que ya cuenta, realizar reuniones con las cooperativas de transporte extraurbano y visitas a empresas de grupos afines asegurados por La Ceiba actualmente y explotar la estrategia de atracción que se ha alcanzado por medio de las redes sociales.

## Análisis del Sector de Seguros

---

El mercado de seguros en Guatemala está regulado por la Ley de la Actividad Aseguradora<sup>1</sup>, 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 de 2014 el mercado asegurador de Guatemala se encuentra conformado por 28 empresas; 18 de estas brindan servicios en los distintos ramos tales como vida, daños, caución, accidentes y enfermedades, mientras que el resto se dedica exclusivamente a seguros de caución. Cabe mencionar que en 2014 se dio una participación de nuevas empresas como BMI, BUPA y Alianza, empresas que se dedican a los ramos de accidentes y enfermedades, daños y caución.

En el mercado de seguros, según el tamaño de activos, en tres aseguradoras se representa el 43.78% de estos, están son Aseguradora El Roble, Aseguradora G&T y Aseguradora General. Las mismas tienen la mayor participación en capital (35.21%) y en primas (53.50%).

Cabe mencionar que los activos del sector crecieron interanualmente 7.21% debido principalmente al aumento de las disponibilidades en 57.70%. Destacan los aumentos de Aseguradora Fidelis (+Q.17.05 millones), Columna (+Q.18.19 millones) y BUPA (+Q.20.50 millones). Por su parte las instituciones que más aumentaron sus propios activos fueron BMI-Seguros (+111.46%), G&T Caución (+25.14%), Aseguradora Rural (+17.97%), Crédito Hipotecario Nacional (+25.69%).

El aumento del activo, estuvo acompañado por un incremento en el capital pagado del sector, que aumentó interanualmente Q.279.34 millones (+39.44%), resultado de las capitalizaciones de Aseguradora Rural, El Roble y BMI-Seguros; así también, el inicio de operaciones de BUPA Guatemala.

Según el patrimonio técnico de estas entidades, el margen de solvencia representa el 32.87% de este, un porcentaje que es menor a diciembre de 2013 (35.68%). Esto se debe a que el incremento del patrimonio técnico fue proporcionalmente mayor al margen de solvencia requerido para cubrir las ponderaciones por riesgo. La liquidez corriente del promedio de las Aseguradoras se situó en 1.41 veces, levemente mayor a las 1.35 veces de diciembre de 2013, debido al incremento interanual de 6.26% en las disponibilidades, respecto a la estabilidad de las obligaciones contractuales.

Las primas netas del mercado asegurador mostraron un aumento del 8.06% con respecto al cierre de 2013. Este negocio mantiene una tendencia creciente en los últimos dos años (tasa de crecimiento promedio 10.35%). Por tipo de servicios, el ramo de daños cuenta con una participación del 51.26% del total de primas, sin embargo la participación de este ha disminuido debido al aumento de las participaciones de los ramos de vida (20.82% de participación) y caución (4.26% de participación), que mostraron crecimientos interanuales de 13.14% y 12.98% respectivamente. Accidentes y enfermedades mantiene una participación estable (23.67%).

Por su parte, el incremento de las obligaciones contractuales fue proporcionalmente mayor al aumento de las primas, por lo que el índice de siniestralidad retenida devengada se situó en 58.36%, que es mayor a diciembre de 2013 (57.81%). Mismo comportamiento se observa en el índice de siniestralidad neta que totalizó 49.16%, mayor al año anterior (diciembre 2013: 45.86%)

La eficiencia medida por el ratio combinado<sup>2</sup> del sector se situó en 91.02%, las empresas dedicadas a las fianzas de caución muestran índices de eficiencia menores, por ejemplo Roble caución (9.30%), Occidente caución (23.10%) y G&T Caución (41.10%). Por el lado de las aseguradoras, Agromercantil (86.10%), Roble (92.70%), G&T (94.26%) y MAFPRE (98.10%) se encuentran cerca del promedio del sector.

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

La utilidad neta del sistema Asegurador aumentó Q.41.11 millones (+6.84%) con respecto a diciembre 2013. La razón utilidad neta entre primas netas de retención devengadas se situó en 18.15% y es levemente mayor al 17.95% del período anterior. Sin embargo los indicadores de rentabilidad (ROA: 8.14%, ROE: 23.19%), permanecieron estables con respecto al período anterior (8.16%, 24.59%) debido a los aumentos en el capital pagado y en los activos

A continuación se presenta el resumen de indicadores del Sistema de Aseguradoras:

<b>Cuadro 1: Datos comparativos del sistema asegurador de Guatemala a diciembre 2014</b>										
<b>(Cifras en millones de quetzales)</b>										
Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Directas Netas	Margen de Solvencia	Retención de Primas	Siniestralidad	Ratio combinado	ROA	ROE	Liquidez inmediata
G & T	1,327	407	1,090	39.69%	70.72%	59.38%	94.26%	9.20%	30.0%	1.27
Roble	1,369	349	1,440	50.3%	61.6%	63.2%	92.7%	7.5%	29.3%	1.01
General	758	219	570	38.7%	66.2%	73.5%	101.4%	5.3%	18.2%	1.20
Pan-American	705	128	295	52.9%	84.8%	69.3%	100.9%	4.5%	24.7%	1.13
Occidente	588	78	171	58.6%	87.3%	71.9%	117.1%	1.3%	9.6%	1.01
ASRURAL	496	326	351	16.2%	79.0%	44.6%	53.7%	24.3%	37.0%	2.91
CHN	393	190	260	12.6%	52.6%	40.4%	80.4%	12.0%	24.7%	1.93
MAPFRE	324	104	364	48.2%	43.7%	64.5%	98.1%	5.7%	17.6%	1.53
Universales	390	116	336	45.4%	49.9%	60.8%	102.7%	2.5%	8.4%	0.90
Agromercantil	185	78	231	38.4%	47.0%	62.3%	86.1%	9.7%	23.1%	1.72
AIG Seguros	144	78	105	61.8%	28.7%	41.4%	125.0%	-3.6%	-6.5%	2.03
CHN Caución	167	153	32	4.8%	99.5%	7.8%	30.5%	18.9%	20.7%	13.32
G & T Caución	154	73	87	19.0%	47.1%	8.9%	41.1%	18.1%	38.2%	4.35
Columna	151	90	105	39.3%	94.5%	47.1%	80.2%	13.3%	22.3%	3.35
Ceiba	109	47	101	38.3%	86.2%	51.3%	100.1%	4.0%	9.4%	1.50
ASEG-Fidelis	124	61	49	15.2%	73.3%	-8.7%	60.2%	15.5%	31.4%	2.29
Seguros Privanza	92	48	18	11.9%	37.5%	36.1%	131.7%	5.0%	9.6%	2.58
Roble Caución	89	26	21	18.7%	47.2%	-2.8%	9.3%	11.5%	39.4%	1.48
Trabajadores	73	46	73	15.7%	60.1%	35.1%	64.1%	19.8%	31.9%	2.46
Guatemalteca	62	38	37	19.2%	96.1%	62.1%	93.9%	7.9%	12.9%	2.59
Solidaria	46	31	13	4.7%	61.9%	-0.5%	44.4%	12.4%	18.6%	3.75
Alianza	38	27	4	10.3%	34.6%	37.4%	1519.7%	-17.0%	-23.5%	13.97
BMI-Seguros	34	8	28	38.0%	0.5%	-68.5%	28617.5%	-4.5%	-20.7%	119.34
Confianza	18	14	4	5.9%	39.2%	-66.2%	47.5%	9.6%	12.6%	10.70
BUPA	27	17	3	4.5%	9.5%	213.7%	8305.3%	-34.8%	-56.3%	46.56
Occidente Caución	13	8	5	6.6%	64.2%	-2.4%	23.1%	16.7%	26.6%	4.44
Guate Caución	10	7	2	7.8%	19.5%	0.0%	122.8%	5.5%	7.5%	4.55
De La Nación	2	2	0	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	1.4%	0.00

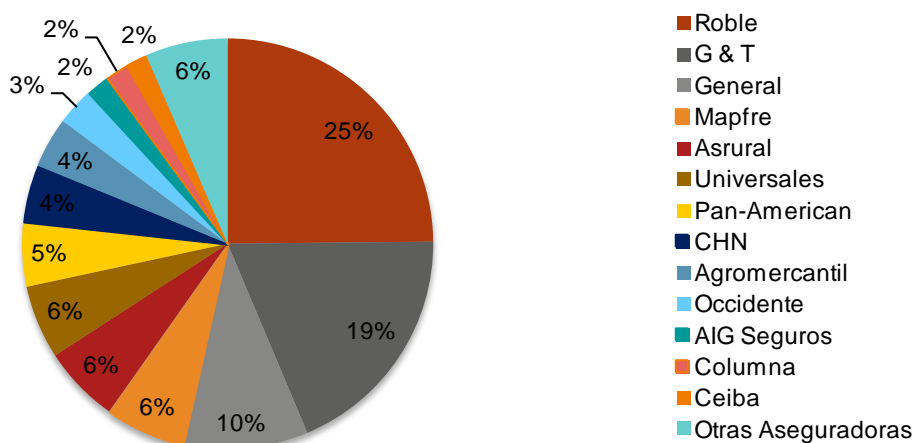
Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

## Posición Competitiva en la Industria

A la fecha de estudio, Aseguradora La Ceiba, S.A., cuenta con una participación del 1.71% del total de primas netas del sector y de 3.19% en el ramo de daños. Mientras tanto, en el ramo de accidentes y enfermedades su participación se situó en 0.04% y 0.33% en vida, de la misma manera que en su ramo principal, la participación es similar a 2013 (accidentes y enfermedades: 0.05%, vida: 0.37%).

Gráfica 1

### Participación por primas netas A diciembre 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

Los ramos de vehículos y seguro obligatorio mostraron aumentos interanuales de Q.3.35 millones (+6.06%) y Q.2.22 millones (+19.77%) respectivamente, esto permitió que la participación con respecto al sector de vehículos automotores aumentara 0.07% y en el caso de seguro obligatorio disminuyó 9.37% debido al mayor dinamismo del sector. Los ramos de incendio y líneas aliadas, transportes y riesgos técnicos muestran un aumento en la participación con respecto al sector de 0.08%, 0.40% y 0.06% respectivamente. Los ramos de responsabilidad civil y seguro obligatorio disminuyeron su participación en 0.26% y 9.37%.

Con respecto a sus pares similares muestra en términos de rentabilidad sobre primas netas un mejor desempeño, así como en rentabilidad sobre activos y patrimonio. En términos de eficiencia compara en forma similar, pese a que su tamaño medido en activos, pasivos y capital es menor. Así también, La Ceiba muestra un menor índice de siniestralidad retenida devengada pese a que atiende un ramo (vehículos) el cual históricamente muestra una siniestralidad alta.

## Análisis de la Institución

### 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.

## Gobierno Corporativo

### Accionistas

El capital pagado de Aseguradora La Ceiba, S.A. está conformado por 180,000 acciones comunes, con un valor de cien quetzales exactos (Q.100) cada una, para componer un capital pagado de Q.18.00 millones. El total de accionistas es 18, el detalle de su participación se describe a continuación.

<b>Cuadro 2: Participación accionaria</b>			
<b>No.</b>	<b>Accionista</b>	<b>Acciones</b>	<b>%</b>
1	Sra. Marlenne Meany Valerio de Hage	123,984.50	68.88%
2	Ing. Carlos Iván Meany Valerio	13,359.50	7.42%
3	Straton Corporation	1,124.50	0.62%
4	Lic. Pompeyo Castillo Cerezo	6,890.50	3.83%
5	Lic. Acisclo Valladres	5,644.00	3.14%
6	Licda. Manola Ortega	664.00	0.37%
7	Sara Villacorta de Aceña	978.00	0.54%
8	Licda. María Del Carmen Aceña Villacorta	978.00	0.54%
9	Lic. Roberto Siekavizza	7,886.50	4.38%
10	María Isabel Catalán Reyes de Rodriguez	384.00	0.21%
11	Marta Ruth Catalán Reyes	576.00	0.32%
11	Arq. Sergio Meany	2,152.50	1.20%
12	Sr. Marco Antonio Guzmán	257.00	0.14%
13	Sra. Paulina Guirola de David	11,800.00	6.56%
14	Licda. Marlenne Hage de Pozuelos	664.00	0.37%
15	Arq. Eva Ortega	664.00	0.37%
16	Sr. Antonio Ortega	665.00	0.37%
17	Sra. Mireille Ortega	664.00	0.37%
18	Sra. Claudia Ortega	664.00	0.37%
<b>Total</b>		<b>180,000.00</b>	<b>100.00%</b>

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

### Junta Directiva y Plana Gerencial

La plana directiva de Seguros Columna está conformada por un consejo de administración, integrado por el presidente, secretario, y tres vocales; todos ellos nombrados por sus accionistas, dicho consejo de administración permanece en su cargo por tres años.

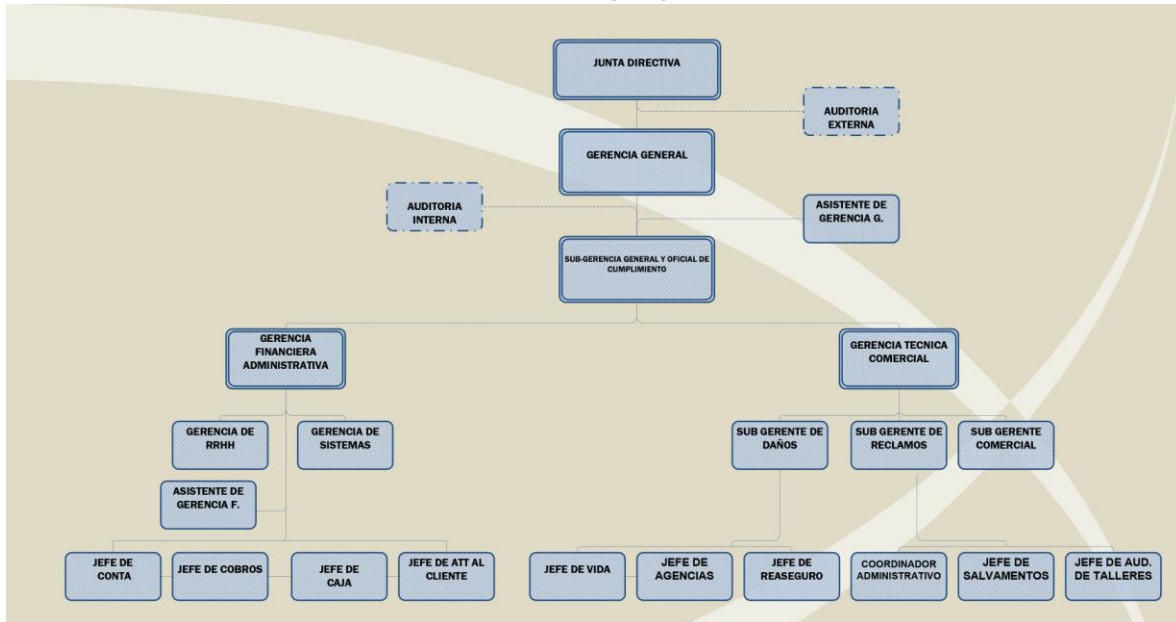
<b>Cuadro 3: Consejo de administración</b>	
<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>
Presidente	Sergio Meany Valerio
Secretario	Roberto Siekavizza Álvarez
Vocal I	Pompeyo Castillo Cerezo
Vocal II	Acisclo Valladares Urruela
Suplente I	Marlenne Hage de Pozuelos
Suplente II	Paulina Guirola de David
Suplente III	Stefan Meany Serovic
Suplente IV	Víctor Arnoldo Pozuelos

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

La Ceiba a diciembre de 2014 está representada por una plana gerencial, que se encargan de la toma de decisiones. Este directorio está dirigido por el Licenciado Alejandro Beltranena Bufalino en el puesto de Gerente General y el Licenciado José Bernardo Pineda Jurado como Sub Gerente General.

El organigrama de Aseguradora La Ceiba, S.A., se expone a continuación:

**Gráfica 2: Organigrama**



Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A.

## Estrategia y Operaciones

Aseguradora La Ceiba, S.A. tiene como misión: “Garantizar tranquilidad cumpliendo sus valores organizacionales y sirviendo excepcionalmente” y como visión de negocio “Ser líderes en el mercado asegurador, haciendo accesibles sus productos y brindando el mejor servicio a todos los ciudadanos”.

El objetivo de la Aseguradora es “Que todos los guatemaltecos tengan acceso a resguardar sus bienes ante los riesgos que están expuestos de manera fácil y económica, brindándoles un servicio de calidad y una excelente gestión en caso de emergencia”.

La organización se enfoca en cuatro valores:

- Confianza: La seguridad o creencia firme que alguien tiene de otro individuo o de algo.
- Servicio: Ayudar a los demás de manera espontánea, en una actitud permanente de colaboración.
- Integridad: Siempre hacer lo correcto.
- Trabajo en equipo: Coordinar e integrar esfuerzos entre varias personas que se necesitan entre sí para lograr un resultado.

La Ceiba cuenta con cobertura a nivel nacional por medio de siete agencias en cinco diferentes departamentos, dos puntos de venta y tiene cobertura de seguro obligatorio en casi toda la República. En 2014 la compañía laboró con 161 agentes independientes de seguros y 39 corredores de seguros, los cuales ofrecieron los 13 productos que componen el portafolio de la Aseguradora.

A inicios de 2014 la Aseguradora se planteó una estrategia de recuperación de cartera y diversificación, lo cual permitió un aumento en la suscripción de primas al cierre de 2014. Esto principalmente se observa en el seguro de automóviles y obligatorio para pasajeros.

En 2014 se lanzó el producto de autos tercera edad, dirigido a dueños de vehículos que cuentan con una experiencia de manejo entre 15 a 25 años. Así también, se implementó Ceiba Dental, el cual está dirigido a personas que cuidan su salud bucal. El servicio cubre cualquier emergencia dental que la persona tenga y el producto puede ser adquirido en cobertura individual o para toda la familia a precios sumamente accesibles.

Parte de la estrategia de la compañía en 2014 fue capacitar al capital humano, se coordinó que muchos de los colaboradores recibieran diversos diplomados y cursos en diferentes entidades tales como Cámara de Comercio de Guatemala, Instituto Técnico de Capacitación y Productividad, entre otras. Así también, se realizaron capacitaciones sobre prevención de lavado de dinero, que incluyeron la participación de personal de la Intendencia de Verificación Especial (IVE). Por último, se implementó el reconocimiento a todo el personal con una participación en la empresa mayor a 10 años.

Los objetivos generales de la estrategia 2015 se resumen de la siguiente manera:

- Optimizar el servicio al cliente
- Aumentar las ventas
- Mantener índices sobre total de primas netas
  - Gastos de adquisición (20%)
  - Gastos de administración (18%)
  - Siniestralidad retenida devengada (47%)
- Incrementar los ingresos
- Mejorar la eficiencia en las operaciones de seguros
- Aumentar la rentabilidad

#### **Análisis FODA**

##### **Fortalezas**

- Solvencia de la Compañía
- Opinión favorable intermediarios a la empresa en atención y servicio
- Contactos y participación en instituciones privadas y públicas
- Conocimiento del mercado local
- Equipo humano comprometido y con experiencia
- Buena relación con canal de distribución tradicional
- Trayectoria comprobada en cumplimiento de obligaciones
- Desarrollo comercial en crecimiento

##### **Debilidades**

- No tener Entidad Financiera para comercializar productos directos
- Concentración en ramo automotriz y diversos
- Alto índice de gastos de adquisición y de administración
- Procesos y software no documentados

##### **Oportunidades**

- Explotar redes de distribución no tradicionales
- Medios digitales en expansión
- Parque vehicular en aumento
- Potencial de venta en grupos económicos de bajo ingreso
- Mercado de seguro de caución y agrícola
- Aprovechar el posicionamiento en el interior de la República para aumentar las ventas

##### **Amenazas**

- Precios de mercado con tendencia a la baja
- Vinculación de grupos financieros
- Inflación
- Inseguridad ciudadana



- Participación e ingreso de aseguradoras nuevas
- Año electoral
- Altos costos de adquisición y administración

## **Política de inversiones**

---

Las políticas de la entidad de la entidad aprobadas para los años 2014 y 2015 establecen lo siguiente:

- La Gerencia Financiera de la compañía deberá mantener un portafolio de inversión equilibrado que minimice los riesgos y logre el calce adecuado de los pasivos y las necesidades de constitución de reservas, buscando el mejor rendimiento posible, dentro del régimen de inversión autorizado.
- Toda inversión de capital que realice la compañía deberá ser previamente analizada y trasladada a la Junta Directiva quienes en conjunto con la Gerencia General y Gerencia Financiera serán los encargados de autorizarla o rechazarla.
- Debe exponerse a riesgos únicamente después de su juicio analítico riguroso y mientras se respeten las limitaciones autorizadas por la Junta Directiva.
- Contar con sistemas y procesos confiables para el control de operaciones de compra venta, liquidación y custodia de títulos y valores.
- La cartera debe estar integrada con una diversidad de tipos de inversión, en moneda y en plazos, de manera que esta estrategia le permita cubrir o reducir al mínimo los posibles riesgos en un mercado tan volátil como el de Guatemala.
- La cartera de inversiones de la compañía deberá de contar con una diversidad de entidades financieras tanto nacionales como internacionales de buena reputación, que permitan reducir el riesgo de pérdida.
- La cartera de inversiones deberá de contar con cuentas de disponibilidad inmediata que permitan a la compañía contar con el flujo de efectivo necesario para cumplir con cualquier compromiso extraordinario que se dé derivado de sus operaciones de seguros.
- Para cubrir las obligaciones que la ley de la actividad aseguradora decreto 25-2010 del Congreso de la Republica describe en lo referente al Margen de Solvencia, Posición Patrimonial y Reservas Técnicas y Matemáticas, se invertirá únicamente en instrumentos de deuda pública o privada que garanticen la más alta solidez tales como:
  - Títulos valores emitidos por el Banco de Guatemala y/o por el Gobierno Central de Guatemala.
  - Cédulas hipotecarias con garantía del Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas –FHA-.
  - Depósitos monetarios, de ahorro o a plazo, en bancos constituidos legalmente en el país o sucursales de bancos extranjeros establecidas en el mismo.
  - Acciones de sociedades legalmente establecidas en el país siempre y cuando hayan pagado dividendos en efectivo en los últimos tres ejercicios contables y que sus estados financieros hayan sido dictaminados por un auditor independiente externo.
  - Títulos valores de deuda privada emitidos por entidades establecidas o constituidas en el país, siempre y cuando cuenten con una calificación local mínima de BBB (gtm) para deuda a largo plazo o F-3 (gtm) para deuda de corto plazo, otorgada por una empresa calificadora de riesgo, que se encuentre inscrita para operar en el país o este reconocida por la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América.
  - Depósitos en bancos del extranjero, inversiones en títulos valores de bancos centrales del extranjero, de gobiernos centrales del extranjero o de instituciones privadas del extranjero. Estos deberán efectuarse en entidades o países que tengan una calificación internacional de riesgo AAA hasta A-, en moneda local o extranjera otorgada por una empresa calificadora internacional.
- Se podrá invertir en Instituciones reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos, tales como Bancos privados, estatales y mixtos así como la Bolsa de Valores.
- Toda documentación que se genere de las inversiones que la compañía realice será administrada por la Gerencia Financiera, debiendo esta tomar todas las medidas de seguridad correspondientes para su debido resguardo.
- La Gerencia Financiera de la compañía deberá de presentar de forma mensual un inventario de inversiones a la Junta Directiva, con el fin de que esta pueda verificar el cumplimiento de las políticas y le dé seguimiento a todas las colocaciones que la compañía realiza.

## **Análisis del portafolio de inversiones**

---

A diciembre de 2014 las inversiones totalizaron Q.78.54 millones y muestran un aumento de Q.4.55 millones (+6.15%) en comparación al cierre de 2013. Las inversiones están colocadas en un 40.12% (Q.31.51 millones) en depósitos a plazo en moneda nacional y extranjera con plazo de vencimiento de uno a tres años

en instituciones con calificación en grado de inversión y tasas del 5% al 8.75%. El 41.94% (Q.32.94 millones) en Valores del Estado, principalmente en Bonos del Tesoro con tasas que oscilan entre el 7.37% y 10% con una calificación de riesgo BB+.

Valores de empresas privadas totalizan Q.6.83 millones, están colocadas en planes empresariales de renta fija con una tasa del 4.5% y pagares con tasas de interés entre 6.65% y 16%. Inmuebles totalizaron Q.5.88 millones y representa el 7.49% del total del portafolio de inversiones.

Cuadro 4: Estructura de las Inversiones					
Aseguradora La Ceiba, S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Depósitos a Plazo Moneda Nacional	33.41%	29.62%	37.29%	42.75%	39.98%
Depósitos a Plazo Moneda Extranjera	5.40%	0.60%	0.46%	0.10%	0.14%
Valores del Estado	38.43%	50.39%	43.24%	38.95%	41.94%
Valores de Empresas Privadas y Mixtas	4.97%	4.89%	6.86%	8.13%	8.70%
Prestamos	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
Bienes Inmuebles	15.66%	12.54%	10.29%	8.66%	7.49%
Documentos por Cobrar (Neto)	2.14%	1.96%	1.84%	1.41%	1.76%
<b>Total %</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Total (Miles de Q.)</b>	<b>50,309</b>	<b>58,621</b>	<b>67,292</b>	<b>73,990</b>	<b>78,537</b>

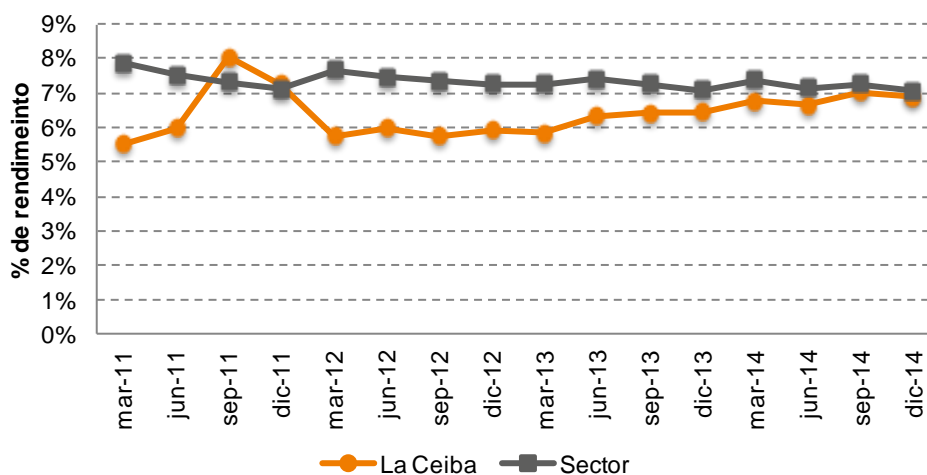
Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Como resultado del aumento de la suscripción de primas, se requirió realizar mayores inversiones para respaldar las mismas. Los valores del Estado aumentaron Q.4.12 millones (+14.28%) y los valores en empresas privadas Q.816.42 miles (+13.58%). Mientras tanto, los depósitos a plazo en moneda nacional disminuyeron Q.233.89 miles (-0.74%); a su vez, los depósitos a plazo en moneda extranjera aumentaron Q.42.24 miles (+59.02%) y valores de empresas privadas y mixtas aumentaron Q.816.42 miles (+13.58%) respectivamente. La tasa promedio de las inversiones a septiembre de 2014 es de 7.80%. A continuación se muestra la composición del portafolio de inversiones de Aseguradora La Ceiba.

Los productos de inversiones aumentaron interanualmente Q.676.29 miles (+12.97%) y esto permitió que la rentabilidad (6.88%) fuera mayor a lo registrado en septiembre de 2013 (6.45%). Las políticas de inversión establecen poseer un portafolio de alta liquidez y rentabilidad moderada.

Gráfica 3

### Rendimiento sobre Inversiones



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

## Reaseguradores

Aseguradora La Ceiba tiene convenios con las siguientes reaseguradoras, las cuales cumplen con los criterios requeridos por la Junta Monetaria respecto a la selección de instituciones con calificación en grado de inversión.

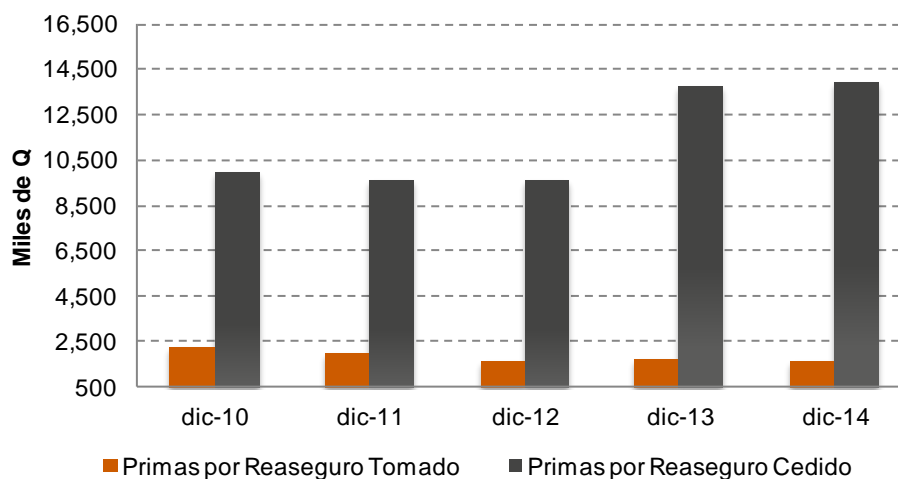
Cuadro 5: Compañías Reaseguradoras			
Nombre	Calificación	Calificadora	País
Scor Reinsurance Company	A+	Stantand & Poor's	Estados Unidos
Pozavarovalnica Sava D.D.	A	A.M. BEST	Eslovenia
Milli Reasurans Turk Anonim Sirketi	B+	A.M. BEST	Turquía
General Insurance Corporation of India	A	A.M. BEST	India
International General Insurance Co. Ltd.	A-	A.M. BEST	Estados Unidos
Navigators Insurance Company	A	A.M. BEST	Estados Unidos
Reaseguradora Patria, S.A.B.	A-	Fitch, Inc.	México
Sirius America Insurance Company	A	A.M. BEST	Estados Unidos
Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	BBB	Stantand & Poor's	Panamá

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 aumentaron Q.93.06 miles (+0.68%) para situarse en Q.13.88 millones al cierre de 2014.

Gráfica 4

### Evolución actividad primas

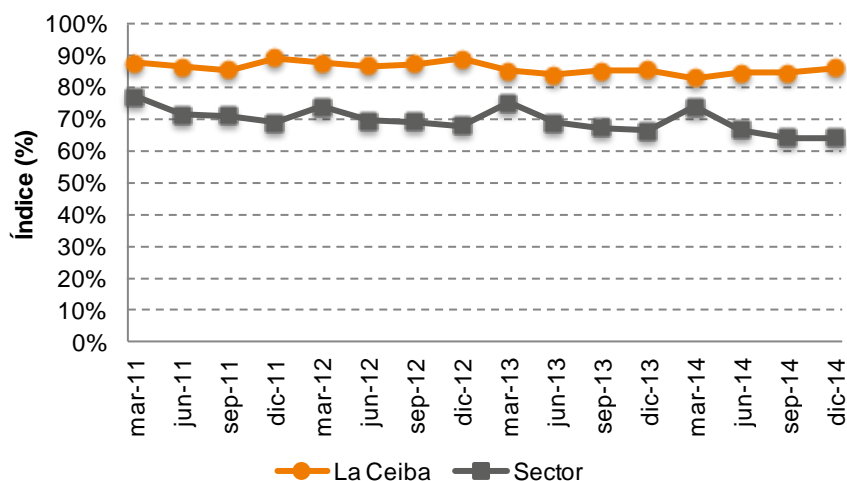


Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis el índice de retención de riesgo se situó en 86.24%, es mayor al 85.55% de diciembre de 2013. Es superior al indicador del sector de aseguradoras (64.21%).

Gráfica 5

## Retención de Riesgo



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

## Balance General

## Activos

A diciembre de 2014, la Aseguradora cuenta con un total en activos de Q.109.44 millones, un incremento interanual de Q.8.45 millones (+8.37%). El principal activo son las inversiones que totalizaron Q.78.54 millones y representan el 71.76% de estos, muestran un aumento interanual de Q.4.55 millones (+6.15%). Las primas por cobrar (netas) totalizaron Q.15.11 millones y aumentaron Q.2.85 millones (+23.22%) con respecto al período anterior y representan el segundo activo con una participación del 13.80%. Esto se debe al aumento de primas por cobrar del ramo de daños que aumentaron Q.2.89 millones (+23.93%).

Cuadro 6: Estructura de activos					
Aseguradora La Ceiba, S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Inversiones	63.51%	67.66%	72.13%	73.26%	71.76%
Disponibilidades	4.23%	3.01%	2.49%	3.14%	3.70%
Primas por cobrar (Neto)	18.15%	18.60%	15.11%	12.14%	13.80%
Deudores varios	4.05%	4.84%	3.75%	4.50%	5.13%
Instituciones de seguro por cobrar	6.32%	2.34%	3.18%	3.57%	2.53%
Bienes inmuebles	3.30%	3.12%	3.04%	3.03%	2.80%
Cargos diferidos (neto)	0.44%	0.42%	0.31%	0.35%	0.28%
<b>Total %</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total (Miles de Q.)</b>	<b>79,210</b>	<b>86,641</b>	<b>93,298</b>	<b>100,990</b>	<b>109,439</b>

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

Las disponibilidades sumaron Q.4.05 millones y aumentaron Q.878.19 miles (+27.71%) con respecto a diciembre de 2013. Esto se debe al crecimiento de las disponibilidades en moneda extranjera por Q.989.78 millones (+177.37%), pese a que los depósitos en moneda nacional disminuyeron Q.111.59 millones (-4.27%).

Deudores varios aumentó Q.1.07 millones (+23.45%) y totalizó Q.5.61 millones a diciembre de 2014. El aumento se debe al incremento en el monto del impuesto de solidaridad (ISO), impuesto sobre la renta y aporte patronal de ahorro y préstamo. Las instituciones de seguros por cobrar disminuyeron Q.839.09 miles (-23.28%) debido al decrecimiento del cobro a compañías reaseguradas.

## Pasivos

A la fecha de estudio, los pasivos totalizaron Q.62.71 millones y estos aumentaron Q.5.63 millones (+9.86%) con respecto al período anterior. El rubro más importante del pasivo son las reservas técnicas y matemáticas, que representan el 80.31% del total de los pasivos y al período de análisis totalizaron Q.50.36 millones, aumentó Q.4.15 millones (+8.98%)

Cuadro 7: Estructura de pasivos					
Aseguradora La Ceiba, S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Reservas técnicas y matemáticas	75.73%	77.86%	78.92%	80.96%	80.31%
Instituciones de seguros por pagar	4.21%	3.06%	3.52%	6.33%	5.77%
Obligaciones contractuales	1.30%	1.14%	1.80%	0.79%	0.98%
Acreedores varios	17.92%	17.18%	15.08%	11.20%	12.31%
Otros pasivos	0.84%	0.75%	0.68%	0.71%	0.63%
<b>Total %</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Total (Miles de Q.)</b>	<b>42,469</b>	<b>46,547</b>	<b>50,155</b>	<b>57,079</b>	<b>62,707</b>

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

La cuenta de acreedores varios sumó Q.7.72 millones y muestra un crecimiento de Q.1.33 millones (+20.75%), representa el 12.31% del total de los pasivos y es la segunda cuenta más importante. Por su parte, la cuenta instituciones de seguros por pagar aumentó Q.3.09 miles (+0.09%) resultado del incremento en las obligaciones con compañías reaseguradas. Las obligaciones contractuales crecieron interanualmente Q.161.26 miles (+35.63) para totalizar Q.613.88 miles en el período analizado.

Cuadro 8: Indicadores del pasivo					
Aseguradora La Ceiba, S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Indicador de cobertura <sup>3</sup>	1.40	1.47	1.55	1.52	1.50
Indicador financiero 1 <sup>4</sup>	5.71	6.50	7.46	7.71	7.28
Indicador financiero 2 <sup>5</sup>	1.25	1.31	1.41	1.40	1.34

En la tabla anterior se puede observar el indicador de cobertura que mide el número de veces que los activos de la Aseguradora pueden hacer frente a las deudas con sus asegurados. A diciembre de 2014 se ubicó en 1.50 veces y es similar a períodos anteriores.

Los indicadores financieros 1 y 2 miden la capacidad de la Aseguradora para hacer frente a las obligaciones con sus asegurados con sus activos más líquidos, En este caso se puede observar que el indicador financiero 1 evidencia que sus activos más líquidos cubren 7.28 veces los montos de las obligaciones a corto plazo con sus acreedores. Mientras tanto el indicador financiero 2 muestra que las inversiones cubren en 1.34 veces sus obligaciones de reservas y acreedores. Ambos indicadores son menores a diciembre de 2013, sin embargo, son superiores a los cierres de 2010 y 2011.

El índice de liquidez inmediata<sup>6</sup> se situó en 1.50 veces, su comportamiento es estable con respecto a períodos anteriores y es levemente superior al promedio del sector de seguros (1.41 veces).

<sup>3</sup> Disponibilidades + inversiones + bienes muebles / obligaciones contractuales pendientes de pago + reservas técnicas y matemáticas

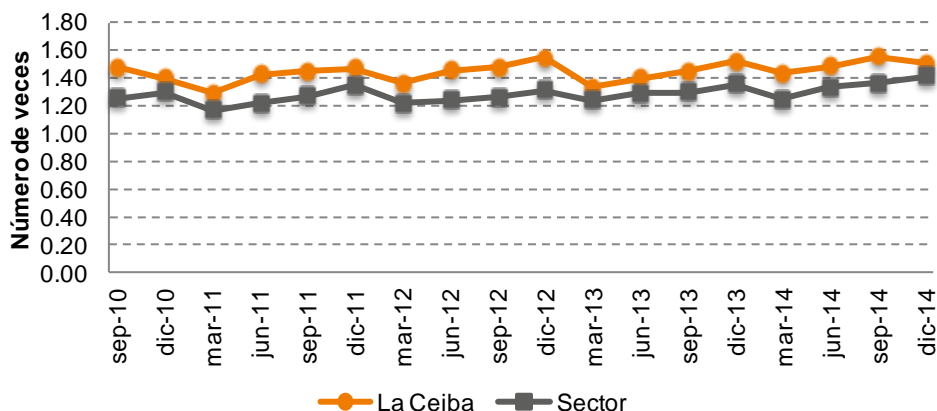
<sup>4</sup> Disponibilidades + inversiones / instituciones de seguros + acreedores varios

<sup>5</sup> Inversiones + obligaciones contractuales pendientes de pago / acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas

<sup>6</sup> 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.

Gráfica 6

### Liquidez inmediata



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

### Patrimonio

A diciembre de 2014 el patrimonio de la Aseguradora totalizó Q.46.73 millones, aumentó Q.2.82 millones (+6.42%) con respecto al mismo período del año anterior.

A la fecha de análisis el principal rubro del patrimonio son las utilidades retenidas que totalizaron Q.20.09 millones, aumentaron interanualmente Q.2.11 millones (+11.76%) y representan el 42.98% del total del capital. A la fecha no existe un plan para capitalizar las mismas. Lo sigue el capital pagado con Q.18.00 millones y representa el 38.52% del total del patrimonio. Del período finalizado en diciembre de 2013 distribuyeron dividendos por Q.1.50 millones, los cuales representaban el 38.93% de las utilidades del período, menor a las decretadas en el período 2013 por Q.3.00 millones y 74.77% de las utilidades del período finalizado a diciembre de 2012.

Cuadro 9: Estructura de patrimonio					
Aseguradora La Ceiba, S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Capital pagado (Neto)	48.99%	44.89%	41.72%	40.99%	38.52%
Reservas de capital	6.52%	5.97%	7.09%	6.97%	7.06%
Revaluaciones de activos	3.48%	2.98%	2.57%	2.33%	2.01%
Utilidades retenidas	28.19%	34.59%	39.31%	40.93%	42.98%
Resultado del ejercicio	12.82%	11.57%	9.30%	8.78%	9.43%
<b>Total %</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total (Miles de Q.)</b>	<b>36,740</b>	<b>40,095</b>	<b>43,142</b>	<b>43,911</b>	<b>46,732</b>

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

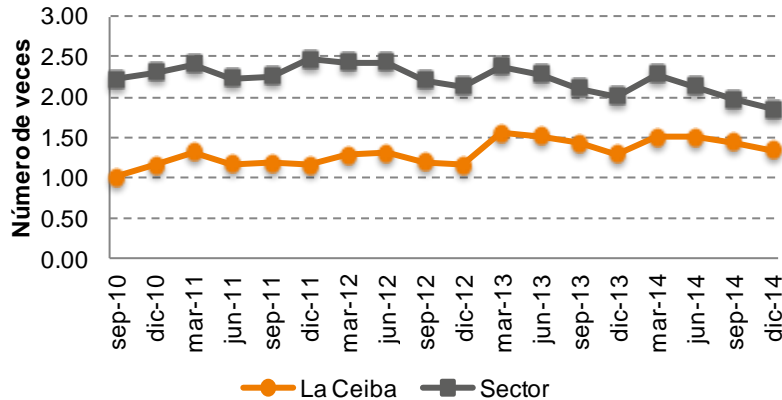
El patrimonio técnico totaliza Q.45.79 millones y muestra un aumento interanual de Q.2.91 millones (+6.77%) por el aumento de las utilidades retenidas en 11.76% y el resultado del ejercicio en 14.31%. El margen de solvencia sumó Q.17.54 millones y creció Q.741.00 miles (+4.41%). Este representa el 38.30% del patrimonio técnico, es menor a diciembre de 2013 (39.17%) debido a que el margen de solvencia creció proporcionalmente menos que el patrimonio técnico (sector: 32.87%). La estructura del margen de solvencia se compone en 84.57% para daños, 13.87% para riesgo de inversión y crédito y 1.56% para vida.

El endeudamiento patrimonial<sup>7</sup> se situó en 1.34 veces, es similar a las 1.30 veces de diciembre de 2013, a su vez, se encuentra por debajo del promedio del sector (1.85 veces).

<sup>7</sup> Pasivo / Capital

Gráfica 7

### Apalancamiento Patrimonial

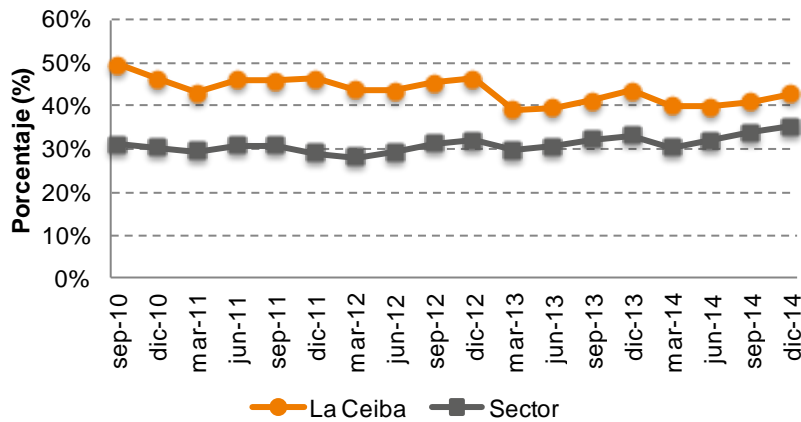


Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Respecto a la solvencia<sup>8</sup> la Aseguradora se situó en 42.70%, menor al 43.48% de diciembre de 2013, Esto se debe a que el aumento del activo es proporcionalmente mayor al del patrimonio. El sector se ubica por debajo de dicho indicador (35.09%).

Gráfica 8

### Solvencia



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

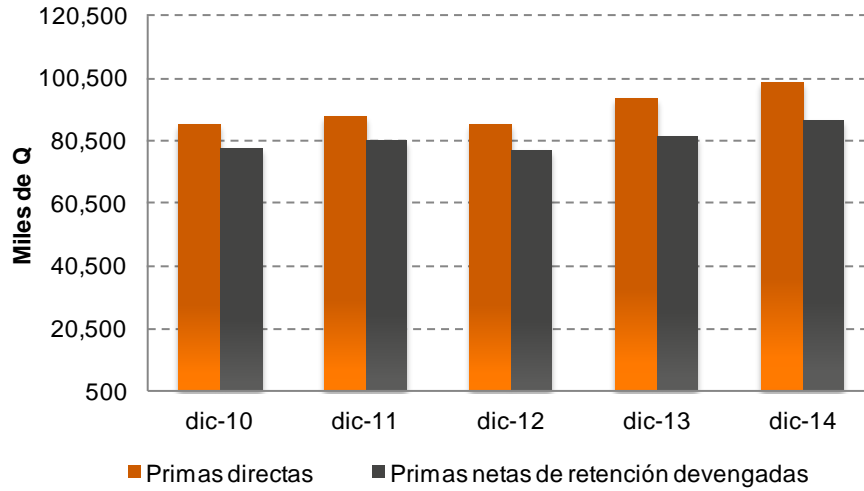
## Estado de Resultados

### Primas

A diciembre de 2014 las primas directas totalizaron Q.99.27 millones, aumentaron Q.5.53 millones (+5.90%) con respecto al mismo período del año anterior. La cartera no muestra concentración ya que los 20 principales clientes representan el 0.02% del total de las primas emitidas, misma tendencia con respecto a diciembre de 2013. Mientras tanto, el reaseguro tomado disminuyó interanualmente Q.71.92 miles (-4.32%) y sumó Q.1.59 millones. Por lo anterior, las primas directas netas contabilizaron Q.100.87 millones. El reaseguro cedido se mantuvo similar al periodo, Q.13.88 millones en 2014 versus Q.13.78 millones en 2013.

<sup>8</sup> Patrimonio / Activo

**Gráfica 9**  
**Evolución de las Primas**



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

Las primas netas de retención devengadas totalizaron Q.86.99 millones, aumentaron Q.5.37 millones (+6.57%) con respecto a diciembre de 2013. La variación por reservas técnicas y matemáticas se ubicó en negativo Q.6.38 millones, que dio como resultado que las primas netas de retención devengadas sumaran Q.80.61 millones, un aumento interanual de Q.4.48 millones (+5.89%).

#### Costo de adquisición y siniestralidad

Los gastos por obligaciones contractuales sumaron Q.48.19 millones, disminuyeron Q.1.59 millones (-3.19%) con respecto al mismo período del año anterior. Representan el 51.02% del total de gastos en el período analizado y es similar a períodos anteriores. Los ramos de transporte de combustible y diversos disminuyeron sus siniestros en Q.5.09 millones (-55.09%) y Q.1.37 millones (-84.70%).

<b>Cuadro 10: Estructura de gastos</b>					
<b>Aseguradora La Ceiba, S.A.</b>	<b>dic-10</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>
Gastos de adquisición y renovación	18.85%	19.98%	21.02%	22.21%	22.24%
Gastos por obligaciones contractuales	54.54%	54.14%	49.31%	52.71%	51.02%
Participación de reaseguro en salvamentos y recuperaciones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos de administración	21.55%	22.93%	26.11%	24.29%	25.21%
Egresos por inversiones	0.50%	0.50%	0.52%	0.47%	0.51%
Reserva para cancelaciones	0.00%	0.00%	0.38%	0.00%	0.00%
Otros productos (gasto) neto	1.26%	-0.15%	0.24%	-0.10%	0.59%
Impuesto sobre la renta	3.31%	2.60%	2.43%	0.42%	0.42%
<b>Total %</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total (Miles de Q)</b>	<b>87,738</b>	<b>87,634</b>	<b>85,188</b>	<b>94,438</b>	<b>94,441</b>

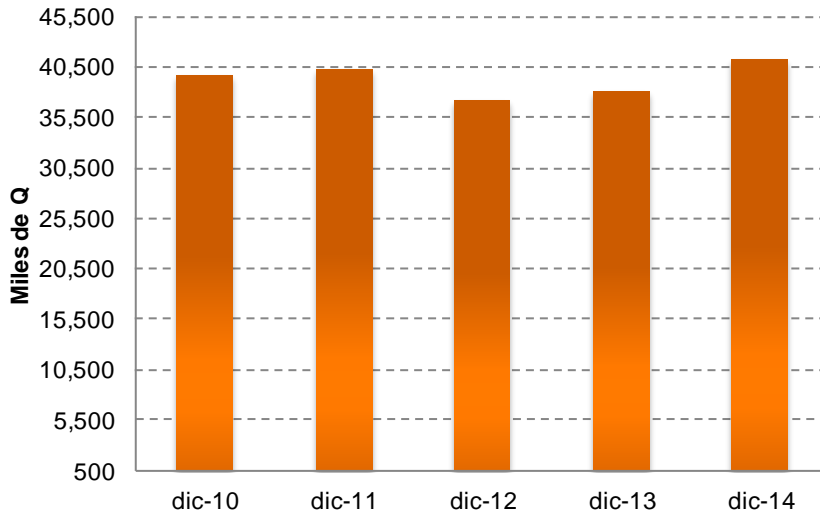
Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

Los siniestros netos, posterior al ajuste de recuperaciones por reaseguro cedido y salvamentos y recuperaciones totalizaron Q.41.32 millones, creció Q.3.22 millones (+8.45%) con respecto a diciembre de 2013. Las recuperaciones por reaseguro cedido disminuyeron Q.5.13 millones (-58.38%).



Gráfica 10

**Siniestros netos**

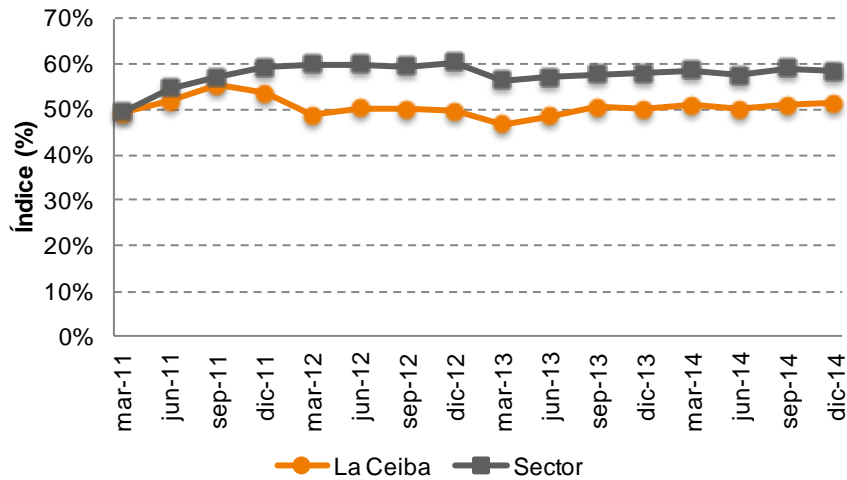


Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

En el período de estudio, el índice de siniestralidad retenida devengada<sup>9</sup> de Aseguradora La Ceiba se situó en 51.26%, es levemente mayor a diciembre de 2013 (50.05%) debido a la disminución de las recuperaciones de reaseguro cedido en 58.38%. Sin embargo, el sector se ubica por arriba del resultado de la Aseguradora (58.36%).

Gráfica 11

**Siniestralidad**



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

A diciembre de 2014, los gastos de adquisición y renovación totalizaron Q.21.00 millones, aumentaron Q.28.14 miles (+0.13%). Representan el 26.06% de las primas netas de retención devengadas, son menores a diciembre de 2013 (27.56%). A su vez, representan el 22.24% del total de los gastos totales en el período analizado. Las comisiones por reaseguro cedido aumentaron Q.45.85 miles (+5.33%).

<sup>9</sup> Siniestros netos / primas netas de retención devengadas

Los costos de adquisición netos totalizaron Q.20.10 millones, similares a diciembre de 2013 cuando sumaron Q.20.98 millones. Estos representan el 76.19% de las primas netas de retención devengadas, menor al 76.47% de diciembre de 2013. La utilidad bruta en operación de seguro aumentó Q.1.28 millones (+7.14%) y sumó Q.19.19 millones al cierre de 2014. Con respecto a las primas netas de retención devengadas representa el 23.81%, es similar al 23.53% del mismo período del año anterior.

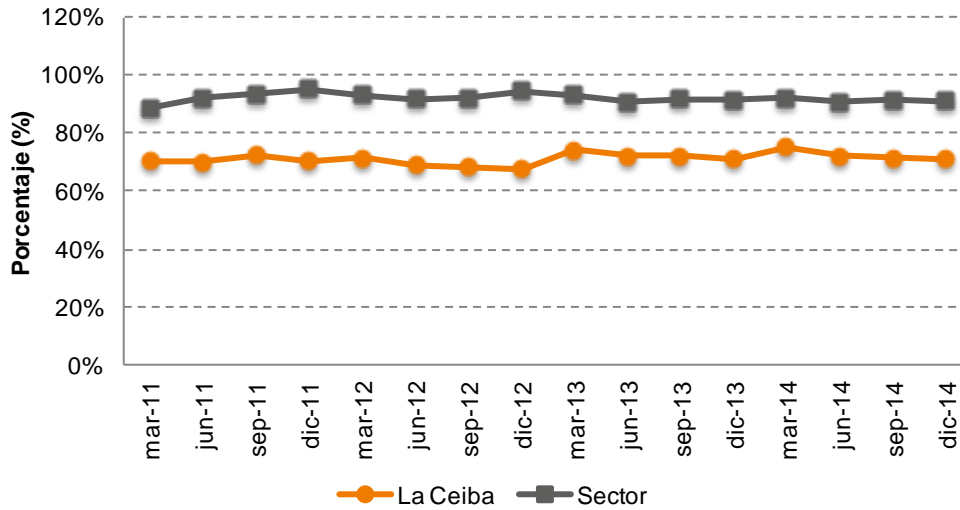
### Utilidad neta en operaciones de seguros

A diciembre de 2014, los gastos administrativos ascendieron a Q.23.81 millones, aumentaron Q.868.54 miles (+3.79%), Estos representan el 29.53% de las primas netas de retención devengadas, menor al 30.13% de diciembre de 2013. A su vez, representan el 25.21% de los gastos totales del período.

La utilidad neta en operaciones de seguro aumentó Q.546.64 miles (+12.85%) para totalizar Q.4.80 millones en el período analizado. La eficiencia medida por el ratio combinado<sup>10</sup> se situó en 71.26%, es similar a diciembre de 2013 (71.26%) y compara favorablemente al promedio del sector de seguros (91.24%).

Gráfica 12

### Eficiencia Operativa de Seguros



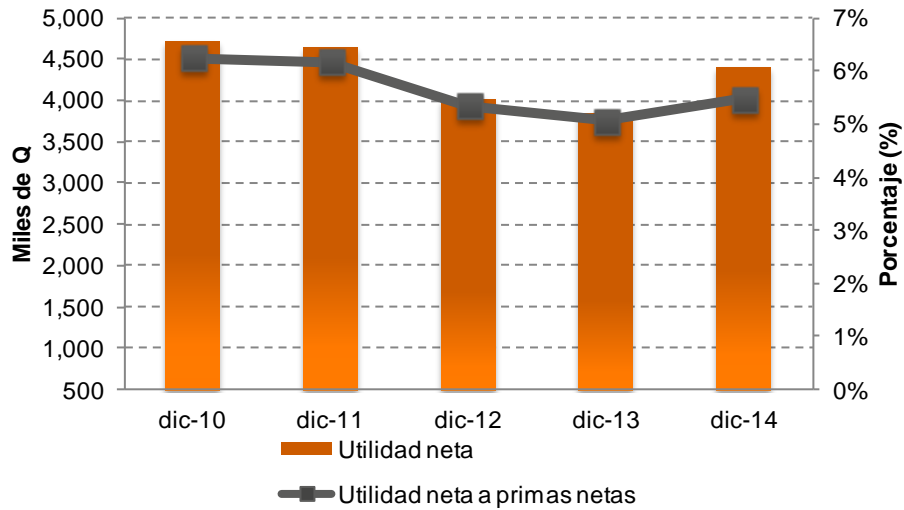
Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

### Utilidad Neta

En el período de estudio la utilidad neta totalizó Q.4.40 millones y presentó un aumento de Q.551.60 miles (+14.31%) con respecto al mismo período del año anterior. La razón utilidad neta entre primas netas de retención devengadas se situó en 5.46% y es mayor al 5.06% de diciembre de 2013.

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

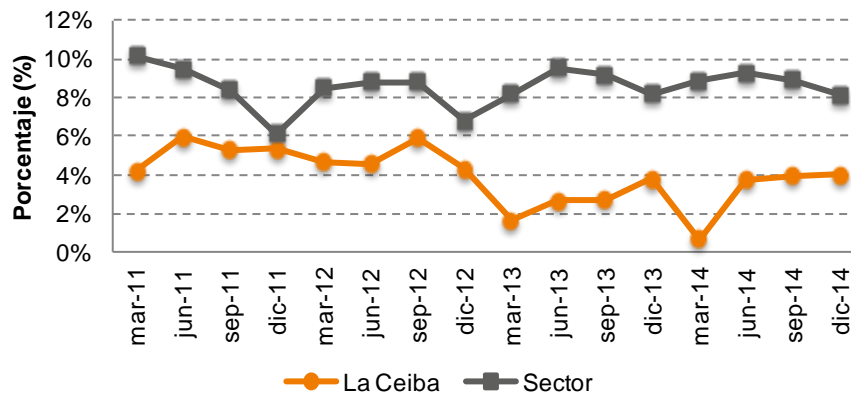
**Gráfica 13**  
**Utilidad neta**



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

A diciembre de 2014, la rentabilidad sobre activos (ROA)<sup>11</sup> se situó en 4.03%, es levemente mayor a diciembre de 2013 (3.82%) debido al aumento de las utilidades en 14.31%. Mientras tanto, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)<sup>12</sup> se situó en 9.43%, igualmente mayor al mismo período del año anterior (8.78%). Ambos indicadores se encuentran por debajo del promedio del sector (ROA: 8.14%; ROE: 23.19%).

**Gráfica 14**  
**Rentabilidad sobre activos**



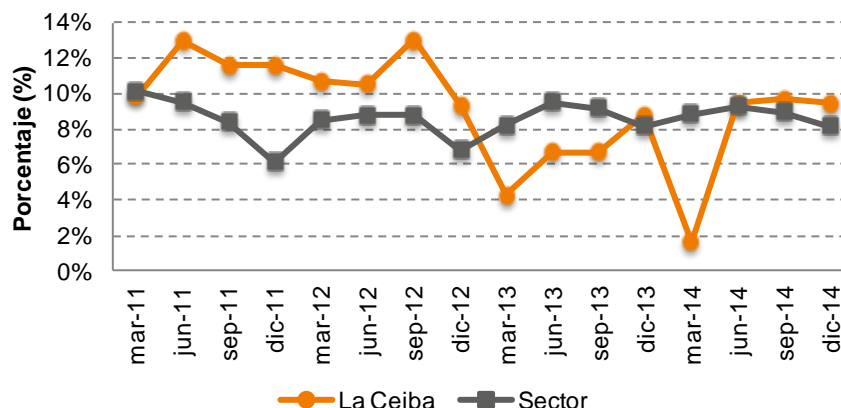
Fuente: Aseguradora La Ceiba, S.A. / Elaboración: PCR

<sup>11</sup> Utilidad / Activos

<sup>12</sup> Utilidad / Capital

Gráfica 15

## Rentabilidad sobre patrimonio



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

## Análisis de cartera por ramo

Al período en estudio, el 80.59% de ingresos por primas son generadas por tres ramos: vehículos (58.98%), transporte obligatorio (13.57%) y diversos (8.04%).

Así también, los ramos que generan la mayor parte del resultado técnico son: Transporte obligatorio con Q.4.71 millones, diversos con Q.3.92 millones y transporte de combustible con Q.1.22 millones. El ramo que presenta las mayores pérdidas es vehículos con Q.5.11 millones.

Ramo (miles de quetzales)	Diciembre 2014.			Diciembre 2013.		
	Primas Netas	% Total de Primas	Resultado operación	Primas Netas	% Total de Primas	Resultado operación
Vehículos	58,547.4	58.98%	-5,110.3	55,199.76	58.88%	-3,627.2
Transporte Obligatorio	13,471.6	13.57%	4,712.0	11,247.40	12.00%	3,225.0
Diversos	7,980.1	8.04%	3,921.5	8,440.78	9.00%	4,230.4
Incendio	4,991.0	5.03%	-895.5	4,776.25	5.10%	-812.3
Transporte de Combustible	4,295.8	4.33%	1,224.7	3,849.93	4.11%	382.0
Transporte	3,089.2	3.11%	782.1	3,364.95	3.59%	176.4
Vida Colectivo	2,997.4	3.02%	-11.8	2,793.39	2.98%	223.4
Responsabilidad Civil	1,127.9	1.14%	263.0	1,276.60	1.36%	243.2
Vida Individual	1,034.4	1.04%	-215.3	1,136.30	1.21%	-519.5
Equipo Eléctrico	982.8	0.99%	263.6	805.99	0.86%	150.1
Accidentes Personales	603.5	0.61%	45.7	680.01	0.73%	79.9
Aviación	153.7	0.15%	-13.2	171.75	0.18%	3.9
<b>Total</b>	<b>99,274.7</b>	<b>100%</b>	<b>4,966.5</b>	<b>93,743.11</b>	<b>100%</b>	<b>3,755.33</b>

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

Los ramos de incendio y vehículos muestran la mayor siniestralidad con un índice de 87.37% y 75.93% respectivamente, en el primero de los casos es mayor al período anterior (47.71%) y en el segundo es levemente menor a lo registrado a diciembre de 2013 (84.09%). El ramo de transporte obligatorio, diversos y transporte de combustible, que generan el mayor resultado en operación, muestran una siniestralidad del 35.10%, 4.39% y 40.80% respectivamente.

Cuadro 12: Monto de siniestros y siniestralidad retenida devengada				
Ramo (miles de quetzales)	Diciembre 2014.		Diciembre 2013.	
	Monto	Siniestralidad	Monto	Siniestralidad
Incendio	1,219.6	87.37%	77.66	47.71%
Vehículos	37,105.1	75.93%	33,733.39	84.09%
Transporte de Combustible	2,468.9	40.80%	2,091.21	53.35%
Vida Individual	145.1	36.12%	418.77	85.83%
Transporte Obligatorio	4,151.5	35.10%	9,244.79	40.75%
Vida Colectivo	1,381.6	31.25%	1,058.15	21.49%
Responsabilidad Civil	481.0	27.24%	229.95	26.35%
Accidentes Personales	283.7	25.82%	232.67	19.44%
Transporte	530.0	19.01%	1,029.98	45.41%
Equipo Eléctrico	173.0	18.89%	36.02	10.29%
Diversos	248.2	4.39%	1,622.57	6.17%
Aviación	0.0	0.00%	0.00	0.00%
<b>Total (Miles de Q)</b>	<b>48,187.7</b>	<b>51.26%</b>	<b>49,775.16</b>	<b>50.05%</b>

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

### Anexos

Cuadro 13: Balance general					
Aseguradora La Ceiba, S.A.					
Miles de Quetzales	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
<b>Activo</b>	<b>79,210</b>	<b>86,641</b>	<b>93,298</b>	<b>100,990</b>	<b>109,439</b>
Inversiones	50,309	58,621	67,292	73,990	78,537
Disponibilidades	3,350	2,609	2,322	3,169	4,047
Primas por cobrar (neto)	14,373	16,111	14,099	12,259	15,105
Deudores varios	3,211	4,196	3,495	4,548	5,615
Instituciones de seguros por cobrar	5,003	2,030	2,967	3,604	2,765
Bienes muebles (neto)	2,615	2,707	2,837	3,063	3,067
Cargos diferidos (neto)	348	368	286	358	303
<b>Pasivo</b>	<b>42,469</b>	<b>46,547</b>	<b>50,155</b>	<b>57,079</b>	<b>62,707</b>
Reservas técnicas y matemáticas	34,773	37,128	40,014	47,620	51,478
(-) A cargo de reaseguradoras	2,613	885	431	1,407	1,115
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	32,160	36,243	39,583	46,213	50,363
Instituciones de seguros por pagar	1,787	1,422	1,766	3,614	3,617
Obligaciones contractuales	554	533	903	453	614
Acreedores varios	7,610	7,998	7,565	6,393	7,720
Otros pasivos	358	350	339	406	394
<b>Patrimonio</b>	<b>36,740</b>	<b>40,095</b>	<b>43,142</b>	<b>43,911</b>	<b>46,732</b>
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	2,395	2,395	3,060	3,060	3,300
Revaluaciones de activos	1,277	1,193	1,109	1,024	940
Utilidades retenidas	10,358	13,868	16,961	17,973	20,087
Resultado del ejercicio	4,710	4,639	4,012	3,853	4,405

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

<b>Cuadro 14: Estado de resultados</b>					
<b>Aseguradora La Ceiba, S.A.</b>					
<b>Miles de Quetzales</b>	<b>dic-10</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>
<b>Primas directas netas</b>	<b>87,982</b>	<b>90,024</b>	<b>87,144</b>	<b>95,408</b>	<b>100,867</b>
Primas directas	85,772	88,044	85,500	93,743	99,275
Primas por reaseguro tomado	2,209	1,980	1,644	1,665	1,593
(-) Primas por reaseguro cedido	9,938	9,648	9,582	13,784	13,877
<b>Primas netas de retención</b>	<b>78,043</b>	<b>80,376</b>	<b>77,563</b>	<b>81,624</b>	<b>86,990</b>
(-) Variación de reservas técnicas y matemáticas	2,544	5,208	2,367	5,498	6,384
<b>Primas netas de retención devengadas</b>	<b>75,499</b>	<b>75,167</b>	<b>75,195</b>	<b>76,126</b>	<b>80,606</b>
<b>(-) Costo de adquisición y siniestralidad</b>	<b>55,275</b>	<b>56,566</b>	<b>54,326</b>	<b>58,214</b>	<b>61,415</b>
<b>Adquisición</b>	<b>15,621</b>	<b>16,328</b>	<b>17,135</b>	<b>20,116</b>	<b>20,098</b>
(+) Gastos de adquisición y renovación	16,537	17,508	17,903	20,977	21,005
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	915	1,180	768	861	907
<b>Siniestralidad</b>	<b>39,653</b>	<b>40,238</b>	<b>37,191</b>	<b>38,098</b>	<b>41,317</b>
(+) Gastos por obligaciones contractuales	47,850	47,443	42,008	49,775	48,188
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	5,318	4,281	2,552	8,781	3,654
(-) Salvamentos y recuperaciones	2,878	2,924	2,265	2,896	3,217
<b>Utilidad bruta en operaciones de seguros</b>	<b>20,225</b>	<b>18,601</b>	<b>20,869</b>	<b>17,912</b>	<b>19,191</b>
<b>Gastos y productos de operaciones</b>	<b>-11,508</b>	<b>-11,818</b>	<b>-14,584</b>	<b>-13,756</b>	<b>-13,829</b>
(-) Gastos de administración	18,904	20,097	22,242	22,937	23,806
(-) Egresos por inversiones	441	441	442	447	486
(-) Reserva para cancelaciones	0	0	320	0	0
(+) Derechos de emisión	4,026	4,030	3,982	4,412	4,570
(+) Productos de inversiones	3,811	4,691	4,438	5,216	5,892
<b>Otros productos (gasto) neto</b>	<b>-1,102</b>	<b>130</b>	<b>-207</b>	<b>98</b>	<b>-562</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>7,614</b>	<b>6,913</b>	<b>6,078</b>	<b>4,254</b>	<b>4,800</b>
(-) Impuesto sobre la renta	2,904	2,275	2,066	400	395
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>4,710</b>	<b>4,639</b>	<b>4,012</b>	<b>3,853</b>	<b>4,405</b>

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

<b>Cuadro 15: Márgenes</b>					
<b>Aseguradora La Ceiba, S.A.</b>	<b>dic-10</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>
Resultado técnico / primas netas de retención	25.91%	23.14%	26.91%	21.94%	22.06%
Inversiones / primas netas de retención devengadas	5.05%	6.24%	5.90%	6.85%	7.31%
Utilidad neta / primas netas de retención devengadas	6.24%	6.17%	5.34%	5.06%	5.46%
Gastos de adquisición / primas netas de retención devengadas	20.69%	21.72%	22.79%	26.42%	24.93%

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

<b>Cuadro 16: Historial de Calificación de PCR a Aseguradora La Ceiba, S.A.</b>		
<b>Con información correspondiente a:</b>	<b>Calificación</b>	<b>Perspectiva</b>
del 31 de diciembre de 2013 al 31 de septiembre de 2014	gA	Estable
del 31 de diciembre de 2012 al 30 de septiembre de 2013	gA	Estable
del 31 de diciembre de 2011 al 30 de septiembre de 2012	gA	Estable

Fuente y Elaboración: PCR