

Aseguradora La Ceiba, S.A.

Comité No 16/2017

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2016

Fecha de comité: 2 de mayo de 2017

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

Silvia Mendoza
smendoza@ratingspcr.com

Alejandra Ruiz
aruiz@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Fecha de comité	03/07/2013	06/06/2014	12/06/2015	29/04/2016	02/05/2017
Fortaleza Financiera	GT A	GT A	GT A	GT A	GT A
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

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

La información empleada en la presente 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. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-país.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

La calificación de la Aseguradora La Ceiba se fundamenta en la adecuada capacidad de pago de sus siniestros, debido a su solidez patrimonial y un sostenido crecimiento de primas. No obstante, la utilidad del periodo se vio mermada por el aumento en siniestralidad que a su vez implicó mayores constituciones de reservas técnicas. Lo anterior, repercutió en un deterioro en sus métricas de rentabilidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Apropiada solvencia patrimonial. El patrimonio técnico sumó Q.51.3 millones al cierre de 2016, mientras que el margen de solvencia fue de Q.22.6 millones, este aumentó 13.2% con respecto al periodo anterior y representó el 44.0% del patrimonio técnico. A su vez, a la fecha de análisis, los indicadores de solvencia se deterioraron ante la caída interanual del resultado del ejercicio del periodo, el cual redujo el capital. Donde el indicador de patrimonio a activo se situó en 39.6% inferior al año anterior (43.9%), no obstante este aun compara favorablemente con el sector (36.3%).

Adecuada liquidez. Las inversiones y disponibilidades de la Aseguradora representaron el 71.4% del total de activos, por lo que el índice de liquidez corriente se situó en 1.32 veces, inferior al sector (1.38 veces). Asimismo, la Aseguradora muestra una liquidez adecuada para el ramo que se especializa (vehículos) debido a su portafolio de bajo riesgo, enfocado en depósitos a plazo (51.3%) y valores del Estado (37.4%).

Captación de mercado. Las primas directas emitidas aumentaron un 13.8% en relación a diciembre 2015, influenciado por el crecimiento en los sub ramos de vehículos y transporte de combustible que aumentaron la colocación de primas en Q.15.2 millones (+22.0%) y Q.1.3 millones (+27.9%) respectivamente. A su vez, estos mismos ramos incrementaron su participación de mercado con una cuota del 6.2% y 4.8% del total de primas netas a diciembre 2016. Por otro lado el porcentaje de retención promedio se situó en 90.7%, históricamente la retención ha sido superior al sector (diciembre 2015: 67.8%).

Disminución en rentabilidad por aumento en siniestralidad. Al cierre de 2016, la utilidad neta totalizó Q.2.1 millones, disminuyendo 71.1% respecto al año anterior, esto debido principalmente al alza en obligaciones contractuales (27.5%) y a mayores constituciones de reservas técnicas (+112.9). El índice de siniestralidad se situó en 60.0%, donde los sub-ramos de transporte obligatorio y vehículos registraron la mayor siniestralidad, en el caso de transporte se atribuye a dos casos que elevaron por completo la siniestralidad por su severidad, en cambio en vehículos obedece a la frecuencia de siniestros. Para el año 2017, la Aseguradora tiene planificado una estrategia focalizada en el control de la siniestralidad con políticas integrales que disminuyan el riesgo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales y afianzadores vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 1 de febrero 2010.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados a diciembre 2016 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.
- **Perfil de la institución:** Informe de Gestión Trimestral a Junta Directiva a diciembre 2016 y Política de inversiones.
- **Manuales:** Manual de Políticas y Procedimientos.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de mercado entregados al Organismo de Control, reporte de principales siniestros y otros informes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reportes de margen de solvencia y patrimonio técnico.

Hechos de importancia

- En octubre del 2016, fue demandada la Aseguradora por daños y perjuicios, en donde se decretó medida precautoria de embargo de cuentas bancarias. Actualmente solo se encuentra una cuenta de depósitos monetarios embargada por la suma de Q.2.7 millones. Para este caso ya se presentaron todas las acciones legales correspondientes a efecto de atacar legalmente la demanda.
- Durante el 2016, Aseguradora La Ceiba abrió un nuevo punto de venta en el departamento de Santa Rosa-Chiquimulilla.
- Se realizaron inversiones en Hardware y Software, implementando su aplicación App (Android) y (IOS). Donde el cliente puede dar seguimiento a sus siniestros, consultar pólizas, coberturas y muchas funciones más.

Anexos

CUADRO 1: BALANCE GENERAL

Aseguradora La Ceiba	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Balance General (Miles Q.)					
Activo	93,298	100,990	109,439	119,642	131,650
Inversiones	67,292	73,990	78,537	82,612	86,018
Disponibilidades	2,322	3,169	4,047	3,423	7,915
Primas por cobrar (neto)	14,099	12,259	15,105	16,174	20,445
Deudores varios	3,495	4,548	5,615	7,559	7,667
Instituciones de seguros por cobrar	2,967	3,604	2,765	5,549	5,203
Bienes muebles (neto)	2,837	3,063	3,067	4,023	3,908
Cargos diferidos (neto)	286	358	303	303	447
Pasivo	50,155	57,079	62,707	67,094	79,546
Reservas técnicas y matemáticas	40,014	47,620	51,478	54,183	67,162
(-) A cargo de reaseguradoras	431	1,407	1,115	640	1,546
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	39,583	46,213	50,363	53,543	65,617
Instituciones de seguros por pagar	1,766	3,614	3,617	4,059	2,283
Obligaciones contractuales	903	453	614	659	805
Acreedores varios	7,565	6,393	7,720	8,418	10,387
Otros pasivos	339	406	394	416	454
Patrimonio	43,142	43,911	46,732	52,548	52,105
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	3,060	3,060	3,300	3,513	3,933
Revaluaciones de activos	1,109	1,024	940	855	771
Utilidades retenidas	16,961	17,973	20,087	22,779	27,259
Resultado del ejercicio	4,012	3,853	4,405	7,401	2,141

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

CUADRO 2: ESTADO DE RESULTADOS

Aseguradora La Ceiba	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Estado de Resultados (Miles de Q.)					
Primas directas netas	87,144	95,408	100,867	112,373	127,899
Primas directas	85,500	93,743	99,275	110,251	126,280
Primas por reaseguro tomado	1,644	1,665	1,593	2,122	1,619
(-) Primas por reaseguro cedido	9,582	13,784	13,877	11,958	11,949
Primas netas de retención	77,563	81,624	86,990	100,415	115,951
(-) Variación de reservas técnicas y matemáticas	2,367	5,498	6,384	5,056	10,723
Primas netas de retención devengadas	75,195	76,126	80,606	95,359	105,228
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	54,326	58,214	61,415	72,263	88,395
Adquisición	17,135	20,116	20,098	21,167	25,300
(+) Gastos de adquisición y renovación	17,903	20,977	21,005	22,184	26,212
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	768	861	907	1,017	912
Siniestralidad	37,191	38,098	41,317	51,095	63,095
(+) Gastos por obligaciones contractuales	42,008	49,775	48,188	58,774	74,909
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	2,552	8,781	3,654	5,003	8,382
(-) Salvamentos y recuperaciones	2,265	2,896	3,217	2,676	3,433
Utilidad bruta en operaciones de seguros	20,869	17,912	19,191	23,096	16,833
Gastos y productos de operaciones	-14,584	-13,756	-13,829	-13,932	-13,857
(-) Gastos de administración	22,242	22,937	23,806	24,613	25,254
(-) Egresos por inversiones	442	447	486	434	461
(-) Reserva para cancelaciones	320	0	0	0	0
(+) Derechos de emisión	3,982	4,412	4,570	5,113	6,107
(+) Productos de inversiones	4,438	5,216	5,892	6,002	5,752
Otros productos (gasto) neto	-207	98	-562	-756	-517
Gastos de ejercicios anteriores	0	0	0	0	-3
Utilidad antes de impuestos	6,078	4,254	4,800	8,408	2,455
(-) Impuesto sobre la renta	2,066	400	395	1,007	314
Utilidad neta del período	4,012	3,853	4,405	7,401	2,141

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

CUADRO 3: RESUMEN DE INDICADORES

Resumen de Indicadores	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Solvencia					
Pasivo / Patrimonio					
La Ceiba	1.16	1.30	1.34	1.28	1.53
Sector	2.14	2.01	1.85	1.83	1.75
Patrimonio / Activo					
La Ceiba	46.2%	43.5%	42.7%	43.9%	39.6%
Sector	31.9%	33.2%	35.1%	35.3%	36.3%
Liquidez corriente					
La Ceiba	1.55	1.52	1.50	1.48	1.32
Sector	1.31	1.35	1.41	1.35	1.38
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activo (ROA)					
La Ceiba	4.3%	3.8%	4.0%	6.2%	1.6%
Sector	6.8%	8.2%	8.1%	7.7%	7.2%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)					
La Ceiba	9.3%	8.8%	9.4%	14.1%	4.1%
Sector	21.2%	24.6%	23.2%	21.7%	19.8%
Rendimiento sobre Inversiones					
La Ceiba	5.9%	6.4%	6.9%	6.7%	6.2%
Sector	7.3%	7.1%	7.1%	7.1%	6.9%
Otros Indicadores					
Índice de retención de riesgo					
La Ceiba	89.0%	85.6%	86.2%	89.4%	90.7%
Sector	68.0%	66.3%	64.2%	64.9%	67.8%
Índice de siniestralidad retenida devengada					
La Ceiba	49.5%	50.0%	51.3%	53.6%	60.0%
Sector	60.3%	57.8%	58.4%	61.6%	62.2%

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

CUADRO 4: MÁRGENES

Aseguradora La Ceiba, S.A.	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Resultado técnico / primas netas de retención	27.8%	23.5%	23.8%	24.2%	16.0%
Inversiones / primas netas de retención devengadas	5.9%	6.9%	7.3%	6.3%	5.5%
Utilidad neta / primas netas de retención devengadas	5.3%	5.1%	5.5%	7.8%	2.0%
Gastos de adquisición netos / primas netas de retención devengadas	22.8%	26.4%	24.9%	22.2%	24.0%

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