

Aseguradora La Ceiba, S.A.

Comité No. 25/2018

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2017

Fecha de comité: 01 de junio de 2018

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

Rodrigo Ortega
rortega@ratingspcr.com

Silvia Mendoza
smendoza@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Fecha de comité	06/06/2014	12/06/2015	29/04/2016	02/05/2017	01/06/2017
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 clasificación 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.

Racionalidad

La calificación de Aseguradora La Ceiba, S.A. se sustenta en la alta capacidad de pago de sus obligaciones, debido a la adecuada posición patrimonial y sus apropiados niveles de liquidez. Las utilidades netas del ejercicio registraron un aumento significativo dado un crecimiento de las primas netas, una liberación de las reservas técnicas y matemáticas y una mejora en la siniestralidad retenida devengada.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Apropiada solvencia patrimonial. El patrimonio técnico sumó Q.57.8 millones al cierre de 2017, mayor en 12.6% al año anterior dado las mayores utilidades del ejercicio. Este patrimonio cubrió en 2.14 veces al margen de solvencia. A la fecha de análisis, se registró un leve deterioro en el endeudamiento patrimonial, el cual se situó en 1.55 veces mayor a diciembre 2016 (1.53 veces), dado el mayor crecimiento del pasivo por concepto de acreedores varios en relación con el aumento del patrimonio. Sin embargo, este aún se compara favorablemente con el sector (1.78 veces).

Adecuada liquidez. Las inversiones y disponibilidades de la Aseguradora representaron el 76.7% del total de activos, por lo que el índice de liquidez corriente se situó en 1.49 veces, superior interanualmente (diciembre 2016: 1.32 veces) y al sector (1.38 veces); esto resultado del incremento en Q11.7 millones de las disponibilidades.

Crecimiento en colocación de primas. Las primas directas aumentaron un 33.7% en relación con diciembre del año anterior, influenciado por el crecimiento en los sub ramos de vehículos e incendio que aumentaron la colocación de primas en Q.6.9 millones (+7.7%) y Q.36.2 millones (+924.7%) por una adjudicación de la cuenta del INDE, respectivamente; siendo los ramos más representativos con el 53.5% y 23.7% del total de primas. Por otro lado, el porcentaje de retención de riesgos disminuyó hasta situarse en 71.1% (-19.5%), históricamente la retención ha sido superior al sector (diciembre 2017: 67.2%).

Mejoras en rentabilidad. Al cierre de 2017, la utilidad neta totalizó Q.7.7 millones, cifra mayor a la presentada el año anterior, representando un 257.7% de aumento. El resultado de la utilidad neta fue producto de un aumento en las primas directas (+32.7%) y una menor constitución de reservas técnicas con una contracción de las mismas en 83.7%. Dado el aumento de las primas directas, la siniestralidad también reflejó un leve descenso reflejando una siniestralidad neta devengada de 59% con los ramos de vehículos e incendio con mayor participación. Dado lo anterior, se registraron mejoras en los indicadores de rentabilidad con un ROE de 13.1% y un ROA de 5.1% siendo estos 4.1% y 1.6% respectivamente, para el año 2016; los indicadores todavía se encuentran por debajo del sector (ROE: 21% y ROA: 7.6%).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de abril del 2018.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2017 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 2017 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.
- Para el año 2017, se ha implementado un programa de incentivo para los corredores de seguros llamado "Premiando tu Esfuerzo", con el cual se busca incrementar la colocación de primas.

Anexos

BALANCE GENERAL					
Aseguradora La Ceiba	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Balance General (Miles Q.)					
Activo	100,990	109,439	119,642	131,650	149,217
Inversiones	73,990	78,537	82,612	86,018	94,856
Disponibilidades	3,169	4,047	3,423	7,915	19,660
Primas por cobrar (neto)	12,259	15,105	16,174	20,445	21,725
Deudores varios	4,548	5,615	7,559	7,667	6,519
Instituciones de seguros por cobrar	3,604	2,765	5,549	5,203	2,849
Bienes muebles (neto)	3,063	3,067	4,023	3,908	3,177
Cargos diferidos (neto)	358	303	303	447	393
Pasivo	57,079	62,707	67,094	79,546	90,738
Reservas técnicas y matemáticas	47,620	51,478	54,183	67,162	69,884
(-) A cargo de reaseguradoras	1,407	1,115	640	1,546	2,696
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	46,213	50,363	53,543	65,617	67,188
Instituciones de seguros por pagar	3,614	3,617	4,059	2,283	3,700
Obligaciones contractuales	453	614	659	805	805
Acreedores varios	6,393	7,720	8,418	10,387	18,576
Otros pasivos	406	394	416	454	468
Patrimonio	43,911	46,732	52,548	52,105	58,479
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	3,300	3,513	3,933	4,056
Revaluaciones de activos	1,024	940	855	771	687
Utilidades retenidas	17,973	20,087	22,779	27,259	28,077
Resultado del ejercicio	3,853	4,405	7,401	2,141	7,659

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

ESTADO DE RESULTADOS

Aseguradora La Ceiba	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Estado de Resultados (Miles de Q.)					
Primas directas netas	95,408	100,867	112,373	127,899	169,770
Primas directas	93,743	99,275	110,251	126,280	168,822
Primas por reaseguro tomado	1,665	1,593	2,122	1,619	948
(-) Primas por reaseguro cedido	13,784	13,877	11,958	11,949	49,040
Primas netas de retención	81,624	86,990	100,415	115,951	120,730
(-) Variación de reservas técnicas y matemáticas	5,498	6,384	5,056	10,723	1,749
Primas netas de retención devengadas	76,126	80,606	95,359	105,228	118,980
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	58,214	61,415	72,263	88,395	95,142
Adquisición	20,116	20,098	21,167	25,300	24,959
(+) Gastos de adquisición y renovación	20,977	21,005	22,184	26,212	25,403
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	861	907	1,017	912	444
Siniestralidad	38,098	41,317	51,095	63,095	70,183
(+) Gastos por obligaciones contractuales	49,775	48,188	58,774	74,909	84,833
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	8,781	3,654	5,003	8,382	8,864
(-) Salvamentos y recuperaciones	2,896	3,217	2,676	3,433	5,786
Utilidad bruta en operaciones de seguros	17,912	19,191	23,096	16,833	23,838
Gastos y productos de operaciones	-13,756	-13,829	-13,932	-13,857	-14,505
(-) Gastos de administración	22,937	23,806	24,613	25,254	27,441
(-) Egresos por inversiones	447	486	434	461	712
(-) Reserva para cancelaciones	0	0	0	0	0
(+) Derechos de emisión	4,412	4,570	5,113	6,107	7,797
(+) Productos de inversiones	5,216	5,892	6,002	5,752	5,851
Otros productos (gasto) neto	98	-562	-756	-517	-269
Gastos de ejercicios anteriores	0	0	0	-3	0
Utilidad antes de impuestos	4,254	4,800	8,408	2,455	9,064
(-) Impuesto sobre la renta	400	395	1,007	314	1,405
Utilidad neta del período	3,853	4,405	7,401	2,141	7,659

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

RESUMEN DE INDICADORES

Resumen de Indicadores	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Solvencia					
Pasivo / Patrimonio					
La Ceiba	1.30	1.34	1.28	1.53	1.55
Sector	2.01	1.85	1.83	1.75	1.78
Patrimonio / Activo					
La Ceiba	43.5%	42.7%	43.9%	39.6%	39.2%
Sector	33.2%	35.1%	35.3%	36.3%	36.0%
Liquidez corriente					
La Ceiba	1.52	1.50	1.48	1.32	1.49
Sector	1.35	1.41	1.35	1.38	1.38
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activo (ROA)					
La Ceiba	3.8%	4.0%	6.2%	1.6%	5.1%
Sector	8.2%	8.1%	7.7%	7.2%	7.6%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)					
La Ceiba	8.8%	9.4%	14.1%	4.1%	13.1%
Sector	24.6%	23.2%	21.7%	19.8%	21.0%
Rendimiento sobre Inversiones					
La Ceiba	6.4%	6.9%	6.7%	6.2%	5.4%
Sector	7.1%	7.1%	7.1%	6.9%	6.7%
Otros Indicadores					
Índice de retención de riesgo					
La Ceiba	85.6%	86.2%	89.4%	90.7%	71.1%
Sector	66.3%	64.2%	64.9%	67.8%	67.2%
Índice de siniestralidad retenida devengada					
La Ceiba	50.0%	51.3%	53.6%	60.0%	59.0%
Sector	57.8%	58.4%	61.6%	62.2%	60.4%

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

MÁRGENES

Aseguradora La Ceiba, S.A.	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Resultado técnico / primas netas de retención	23.5%	23.8%	24.2%	16.0%	20.0%
Inversiones / primas netas de retención devengadas	6.9%	7.3%	6.3%	5.5%	4.9%
Utilidad neta / primas netas de retención devengadas	5.1%	5.5%	7.8%	2.0%	6.4%
Gastos de adquisición netos / primas netas de retención devengadas	26.4%	24.9%	22.2%	24.0%	21.0%

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