

Aseguradora La Ceiba, S.A.

Comité No. 26/2019

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2018

Fecha de comité: 07 de junio de 2019

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

Pedro López
plopez@ratingspcr.com

Iolanda Montuori
imontuori@ratingspcr.com

(502) 6635 2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fecha de comité	12/06/2015	29/04/2016	2/05/2017	1/06/2018	7/06/2019
Fortaleza Financiera	GTÁ	GTÁ	GTÁ	GTÁ	GTÁ
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 se fundamenta en los adecuados niveles de cesión de riesgo y la mejora en los indicadores de solvencia y endeudamiento. La calificación también considera la menor suscripción de primas y el incremento de la siniestralidad, lo que se tradujo en una menor utilidad obtenida.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Menor suscripción de primas. Al 31 de diciembre de 2018, Aseguradora La Ceiba, S.A. presentó un decrecimiento en la suscripción de primas de 24.1%. Esta disminución corresponde a la reducción en el ramo de incendio (-93.2%) y en el ramo de diversos (-75.7%), debido a que en el período de análisis se dejó de suscribir la póliza todo riesgo del Instituto Nacional de Electrificación (INDE) por Q.45.4 millones. Cabe destacar que La Ceiba enfoca sus primas en el ramo de vehículos, las cuales representaron el 73.6% del total de primas suscritas, reteniendo el 96.6% de ellas y representando el 6.7% de las primas netas emitidas por el sector asegurador; este ramo representó un incremento interanual de 4.3%.

Incremento de los indicadores de siniestralidad. Al término del 2018, La Ceiba mostró un incremento en la siniestralidad neta de 1.6%. Este incremento corresponde al incremento en las obligaciones contractuales y menores salvamentos y recuperaciones, mermado por el crecimiento de las recuperaciones por reaseguro cedido. Los ramos que presentaron mayor siniestralidad neta fueron los ramos de vehículos (+3.2%) y el de transporte de combustible (+71.9%). Esto provocó una desmejora interanual en todos los indicadores de siniestralidad al presentar un índice de siniestralidad retenida y un índice de siniestralidad neta de 59.4% y 70.1% (a diciembre de 2017: 58.1% y 50%); respectivamente.

Alta retención de riesgos. A la fecha de análisis, la Aseguradora redujo las primas cedidas en 82.1% como consecuencia de la supresión de la póliza del INDE. La cesión de las primas permitió que las primas retenidas

se mostraran estables interanualmente (-0.5%). La Aseguradora presentó un incremento en la retención del riesgo al pasar de 71.1% a 93.2%, liderados por el ramo de vehículos, en el cual se retuvo el 96.6% del riesgo, seguido del ramo transporte obligatorio con 98.2%. Cuando se compara con el sector asegurador de Guatemala, La Ceiba se posiciona con una retención del riesgo muy por encima del sector (65.2%).

Disminución de los indicadores de rentabilidad. Al finalizar el segundo semestre de 2018, la Aseguradora presentó una reducción interanual en sus utilidades netas, pasando de Q. 7.7 millones en diciembre de 2017 a Q. 3.2 millones en diciembre de 2018. Esta reducción se deriva de la mayor constitución de reservas (1.4 veces más) y el incremento en la siniestralidad. El menor resultado del ejercicio ocasionó que los indicadores de rentabilidad presentaran un deterioro significativo, mostrando un ROA de 2.2% y un ROE de 5.4% (a diciembre de 2017, ROA: 5.1% y ROE: 13.1%). Los indicadores de rentabilidad continuaron posicionándose por debajo del sector asegurador (ROA: 8.4% y ROE: 22.9%).

Mejoras en los indicadores de solvencia y endeudamiento. Al cierre del año 2018, Aseguradora La Ceiba, S.A. presentó un índice de solvencia patrimonial de 41.1%, levemente mayor interanualmente por 0.5%, debido a la reducción de las disponibilidades; este indicador se encuentra por encima del observado en el sector (36.5%). El apalancamiento de la Aseguradora mostró una mejora interanual debido al pago a los acreedores varios, en donde totalizó un endeudamiento de 1.44 veces (1.55 veces en diciembre de 2017). El indicador de cobertura de pasivos técnicos presentó una capacidad para cubrir las reservas de 1.48 veces, registrando un decrecimiento en la comparación con el año anterior (diciembre 2017: 1.73 veces), en donde se comparó desfavorablemente con el sector asegurador (1.54 veces).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de diciembre del 2017.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2018 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 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

- Fue resuelta una demanda por daños y perjuicios interpuesta a la Aseguradora en octubre de 2016, la cual mantenía como medida precautoria el embargo de una cuenta de depósitos monetarios por la suma de Q.2.7 millones. Después de presentar las acciones legales correspondientes, y de negociaciones entre las partes, se obtuvo desistimiento del demandante, por lo cual los fondos fueron liberados en julio de 2018.
- Se posicionó el Departamento Jurídico, conformado por un abogado y notario, un procurador asistente y un recuperador interno.

Anexos

BALANCE GENERAL					
Aseguradora La Ceiba	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activo	109,439	119,642	131,650	149,217	142,778
Inversiones	78,537	82,612	86,018	94,856	95,229
Disponibilidades	4,047	3,423	7,915	19,660	7,481
Primas por cobrar (neto)	15,105	16,174	20,445	21,725	25,181
Deudores varios	5,615	7,559	7,667	6,519	7,625
Instituciones de seguros por cobrar	2,765	5,549	5,203	2,849	4,038
Bienes muebles (neto)	3,067	4,023	3,908	3,177	2,606
Cargos diferidos (neto)	303	303	447	393	589
Pasivo	62,707	67,094	79,546	90,738	84,226
Reservas técnicas y matemáticas	51,478	54,183	67,162	69,884	81,981
(-) A cargo de reaseguradoras	1,115	640	1,546	2,696	11,346
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	50,363	53,543	65,617	67,188	70,636
Instituciones de seguros por pagar	3,617	4,059	2,283	3,700	1,965
Obligaciones contractuales	614	659	805	805	536
Acreedores varios	7,720	8,418	10,387	18,576	10,574
Otros pasivos	394	416	454	468	516
Patrimonio	46,732	52,548	52,105	58,479	58,551
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	3,300	3,513	3,933	4,056	4,509
Revaluaciones de activos	940	855	771	687	602
Utilidades retenidas	20,087	22,779	27,259	28,077	32,283
Resultado del ejercicio	4,405	7,401	2,141	7,659	3,157

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

ESTADO DE RESULTADOS

Aseguradora La Ceiba	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Estado de Resultados (Miles de Q.)					
Primas directas netas	100,867	112,373	127,899	169,770	128,809
Primas directas	99,275	110,251	126,280	168,822	128,137
Primas por reaseguro tomado	1,593	2,122	1,619	948	671
(-) Primas por reaseguro cedido	13,877	11,958	11,949	49,040	8,777
Primas netas de retención	86,990	100,415	115,951	120,730	120,032
(-) Variación de reservas técnicas y matemáticas	6,384	5,056	10,723	1,749	4,180
Primas netas de retención devengadas	80,606	95,359	105,228	118,980	115,852
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	61,415	72,263	88,395	95,142	95,452
Adquisición	20,098	21,167	25,300	24,959	24,131
(+) Gastos de adquisición y renovación	21,005	22,184	26,212	25,403	24,704
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	907	1,017	912	444	573
Siniestralidad	41,317	51,095	63,095	70,183	71,321
(+) Gastos por obligaciones contractuales	48,188	58,774	74,909	84,833	90,302
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	3,654	5,003	8,382	8,864	14,105
(-) Salvamentos y recuperaciones	3,217	2,676	3,433	5,786	4,875
Utilidad bruta en operaciones de seguros	19,191	23,096	16,833	23,838	20,399
Gastos y productos de operaciones	-13,829	-13,932	-13,857	-14,505	-16,484
(-) Gastos de administración	23,806	24,613	25,254	27,441	28,668
(-) Egresos por inversiones	486	434	461	712	725
(-) Reserva para cancelaciones	0	0	0	0	0
(+) Derechos de emisión	4,570	5,113	6,107	7,797	6,534
(+) Productos de inversiones	5,892	6,002	5,752	5,851	6,374
Otros productos (gasto) neto	-562	-756	-517	632	-379
Gastos de ejercicios anteriores	0	0	-3	-902	-32
Utilidad antes de impuestos	4,800	8,408	2,455	9,064	3,505
(-) Impuesto sobre la renta	395	1,007	314	1,405	348
Utilidad neta del período	4,405	7,401	2,141	7,659	3,157

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

RESUMEN DE INDICADORES

Resumen de Indicadores	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Solvencia					
Pasivo / Patrimonio					
La Ceiba	1.34	1.28	1.53	1.55	1.44
Sector	1.85	1.83	1.75	1.78	0.00
Patrimonio / Activo					
La Ceiba	42.7%	43.9%	39.6%	39.2%	41.0%
Sector	35.1%	35.3%	36.3%	36.0%	0.0%
Liquidez corriente					
La Ceiba	1.50	1.48	1.32	1.49	1.27
Sector	1.41	1.35	1.38	1.38	0.00
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activo (ROA)					
La Ceiba	4.0%	6.2%	1.6%	5.1%	2.2%
Sector	8.1%	7.7%	7.2%	7.6%	0.0%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)					
La Ceiba	9.4%	14.1%	4.1%	13.1%	5.4%
Sector	23.2%	21.7%	19.8%	21.0%	0.0%
Rendimiento sobre Inversiones					
La Ceiba	6.9%	6.7%	6.2%	5.4%	5.9%
Sector	7.1%	7.1%	6.9%	6.7%	0.0%
Otros Indicadores					
Índice de retención de riesgo					
La Ceiba	86.2%	89.4%	90.7%	71.1%	93.2%
Sector	64.2%	64.9%	67.8%	67.2%	0.0%
Índice de siniestralidad retenida devengada					
La Ceiba	51.3%	53.6%	60.0%	59.0%	61.6%
Sector	58.4%	61.6%	62.2%	60.4%	0.0%

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

MÁRGENES

Aseguradora La Ceiba, S.A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Resultado técnico / primas netas de retención	23.81%	24.2%	16.0%	20.0%	17.6%
Inversiones / primas netas de retención devengadas	7.31%	6.3%	5.5%	4.9%	5.5%
Utilidad neta / primas netas de retención devengadas	5.46%	7.8%	2.0%	6.4%	2.7%
Gastos de adquisición netos / primas netas de retención devengadas	24.93%	22.2%	24.0%	21.0%	20.8%

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