

Aseguradora La Ceiba de Guatemala, S.A.

Comité No. 24/2020					
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2019			Fecha de comité: 05 de junio de 2020		
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector de Aseguradoras / Guatemala		
Equipo de Análisis					
José Orantes jorantes@ratingspcr.com		Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com		(502) 6635 2166	
HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Fecha de comité	29/4/2016	2/5/2017	1/6/2018	7/6/2019	05/06/2020
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 fundamenta en el alza del primaje, el cual, a pesar del incremento en siniestralidad, le permite obtener mayores utilidades en el periodo, y mejorar sus niveles de cobertura y solvencia.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo de Aseguradora La Ceiba, S.A. se basa en los siguientes fundamentos:

Incremento en la suscripción de primas: La colocación de primas de Aseguradora La Ceiba a diciembre 2019 registró un total de primas netas directas totaliza Q. 140 millones, incrementando interanualmente Q. 11.6 millones (+9 %). Este incremento se debe principalmente a la mayor colocación de primas para seguros de daños en 2019.

Leve incremento en la siniestralidad: La siniestralidad retenida y devengada para este periodo ascendió a Q. 71.5 millones, incrementando Q. 163 mil con respecto a diciembre 2018. Estos siniestros están compuestos principalmente por el ramo de daños el cual compone el 98.6 % del total de la siniestralidad retenida devengada totalizando para el periodo de análisis Q. 70.5 millones. Seguido por el ramo de vida el cual disminuye interanualmente y se coloca en Q. 928 mil y, por último, se tienen los siniestros del ramo de accidentes y enfermedades los cuales totalizaron Q. 60 mil.

Menor rendimiento de inversiones: A la fecha de análisis, las inversiones de Aseguradora La Ceiba totalizaron Q. 102.9 millones, incrementándose 8.1 % interanualmente. El rendimiento sobre inversiones se colocó en 5.5 %, menor al presentado en el periodo anterior por 0.4 puntos porcentuales, esto se debe a la disminución de productos por inversiones, esto se debe a la contracción en las tasas promedio de interés que se presentaron

para las inversiones del presente periodo. Estas pasaron de 7.35 %, para diciembre 2018, a 7.11 % para diciembre 2019, reflejando una contracción de 0.24 puntos porcentuales.

Incremento de utilidades. Las utilidades experimentaron un importante crecimiento interanual de 77.8 %, totalizando Q. 5.6 millones, esto es producto de la mayor colocación y retención de primas y la disminución de siniestros retenidos. Colocando a los indicadores de rentabilidad, ROA y ROE, en 3.8 y 9 % respectivamente, colocándose por encima de los presentados en diciembre 2018.

Adecuados niveles de cobertura: La aseguradora muestra niveles adecuados de cobertura de pasivos, medido por los tres indicadores financieros: el indicador de cobertura de pasivos técnicos se situó en 1.5 veces (+0.02 veces) con respecto a diciembre 2018, este incremento se debe a la mayor cantidad de activos líquidos con los que cuenta la aseguradora, principalmente en inversiones. Los indicadores financieros 1 y 2, que miden la capacidad de la aseguradora de hacer frente a sus obligaciones con sus activos más líquidos, se ubicaron el 8.34 y 1.23 veces respectivamente siendo mayores interanualmente. Los tres indicadores muestran sanos niveles de cobertura, superiores al 100% de las obligaciones.

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 Calificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de diciembre de 2017. El rendimiento sobre inversiones se colocó en 5.5 %, menor al presentado en el periodo anterior por 0.4 puntos porcentuales, esto se debe a la disminución de productos por inversiones, esto se debe a contracción en las tasas promedio de interés que se presentaron para las inversiones del presente periodo.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados al 31 de diciembre de 2019 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos (SIB) de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- **Perfil de la Institución.** Programa de reaseguro e inversión.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle del portafolio de inversiones.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

Anexos

BALANCE GENERAL

Aseguradora La Ceiba	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Balance General (Miles Q.)					
Activo	119,642	131,650	149,217	142,778	148,340
Inversiones	82,612	86,018	94,856	95,229	102,913
Disponibilidades	3,423	7,915	19,660	7,481	3,715
Primas por cobrar (neto)	16,174	20,445	21,725	25,181	26,559
Deudores varios	7,559	7,667	6,519	7,625	8,166
Instituciones de seguros por cobrar	5,549	5,203	2,849	4,038	3,214
Bienes muebles (neto)	4,023	3,908	3,177	2,606	2,937
Cargos diferidos (neto)	303	447	393	589	820
Pasivo	67,094	79,546	90,738	84,226	86,197
Reservas técnicas y matemáticas	54,183	67,162	69,884	81,981	87,901
(-) A cargo de reaseguradoras	640	1,546	2,696	11,346	15,625
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	53,543	65,617	67,188	70,636	72,276
Instituciones de seguros por pagar	4,059	2,283	3,700	1,965	2,160
Obligaciones contractuales	659	805	805	536	555
Acreedores varios	8,418	10,387	18,576	10,574	10,624
Otros pasivos	416	454	468	516	582
Patrimonio	52,548	52,105	58,479	58,551	62,143
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	3,513	3,933	4,056	4,509	4,685
Revaluaciones de activos	855	771	687	602	581
Utilidades retenidas	22,779	27,259	28,077	32,283	33,265
Resultado del ejercicio	7,401	2,141	7,659	3,157	5,613

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

ESTADO DE RESULTADOS

Aseguradora La Ceiba	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Estado de Resultados (Miles de Q.)					
Primas directas netas	112,373	127,899	169,770	128,809	140,422
Primas directas	110,251	126,280	168,822	128,137	139,904
Primas por reaseguro tomado	2,122	1,619	948	671	518
(-) Primas por reaseguro cedido	11,958	11,949	49,040	8,777	13,340
Primas netas de retención	100,415	115,951	120,730	120,032	127,082
(-) Variación de reservas técnicas y matemáticas	5,056	10,723	1,749	4,180	4,678
Primas netas de retención devengadas	95,359	105,228	118,980	115,852	122,405
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	72,263	88,395	95,142	95,452	96,552
Adquisición	21,167	25,300	24,959	24,131	25,067
(+) Gastos de adquisición y renovación	22,184	26,212	25,403	24,704	26,193
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	1,017	912	444	573	1,126
Siniestralidad	51,095	63,095	70,183	71,321	71,485
(+) Gastos por obligaciones contractuales	58,774	74,909	84,833	90,302	86,848
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	5,003	8,382	8,864	14,105	10,244
(-) Salvamentos y recuperaciones	2,676	3,433	5,786	4,875	5,382
Utilidad bruta en operaciones de seguros	23,096	16,833	23,838	20,399	25,852
Gastos y productos de operaciones	-13,932	-13,857	-14,505	-16,484	-16,811
(-) Gastos de administración	24,613	25,254	27,441	28,668	29,833
(-) Egresos por inversiones	434	461	712	725	610
(-) Reserva para cancelaciones	0	0	0	0	0
(+) Derechos de emisión	5,113	6,107	7,797	6,534	7,316
(+) Productos de inversiones	6,002	5,752	5,851	6,374	6,316
Otros productos (gasto) neto	-756	-517	632	-379	-2,384
Gastos de ejercicios anteriores	0	-3	-902	-32	-441
Utilidad antes de impuestos	8,408	2,455	9,064	3,505	6,217
(-) Impuesto sobre la renta	1,007	314	1,405	348	604
Utilidad neta del período	7,401	2,141	7,659	3,157	5,613

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

INDICADORES FINANCIEROS

Resumen de Indicadores	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Solvencia					
Pasivo / Patrimonio					
La Ceiba	1.28	1.53	1.55	1.44	1.39
Sector	1.83	1.75	1.78	1.74	1.76
Patrimonio / Activo					
La Ceiba	43.9%	39.6%	39.2%	41.0%	41.9%
Sector	35.3%	36.3%	36.0%	36.5%	36.3%
Liquidez corriente					
La Ceiba	1.48	1.32	1.49	1.27	1.30
Sector	1.35	1.38	1.38	1.46	1.45
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activo (ROA)					
La Ceiba	6.2%	1.6%	5.1%	2.2%	3.8%
Sector	7.7%	7.2%	7.6%	8.4%	8.5%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)					
La Ceiba	14.1%	4.1%	13.1%	5.4%	9.0%
Sector	21.7%	19.8%	21.0%	22.9%	23.5%
Rendimiento sobre Inversiones					
La Ceiba	6.7%	6.2%	5.4%	5.9%	5.5%
Sector	7.1%	6.9%	6.7%	6.5%	6.4%
Otros Indicadores					
Índice de retención de riesgo					
La Ceiba	89.4%	90.7%	71.1%	93.2%	90.5%
Sector	64.9%	67.8%	67.2%	65.2%	65.6%
Índice de siniestralidad retenida devengada					
La Ceiba	53.6%	60.0%	59.0%	61.6%	58.4%
Sector	61.6%	62.2%	60.4%	58.8%	58.2%

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