

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

Con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2013		Fecha de Comité: 20 de junio de 2014
Empresa perteneciente al Sector de Aseguradoras de Guatemala		Ciudad de Guatemala, Guatemala
Iván Alejandro Higueros	(502) 6635.2166	ihigueros@ratingspcr.com
Iván Ernesto Juárez	(503) 2266.9471	ijuarez@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	ngAA-	Estable

Significado de la Calificación

Categoría gAA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

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 (g) 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 calificación 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 de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita".

Nota: cuando la empresa tenga menos de tres años de antigüedad se le colocará una letra "n" delante del rating.

Racionalidad

En sesión de Comité Ordinario, PCR decidió por unanimidad otorgar la calificación de ngAA- para la Fortaleza Financiera de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. La calificación se fundamenta por una muy alta capacidad de pago de sus siniestros, debido al soporte de la oficina matriz (Best Meridian Insurance Company), su estrategia competitiva de reaseguro y un portafolio de inversiones orientado a la liquidez. Debido a que el negocio está en fase inicial, se registran resultados negativos, no obstante se posee una adecuada solvencia patrimonial como factor de protección.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de fortaleza financiera para la institución financiera de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se basa en los siguientes fundamentos:

- **Soporte de la oficina Matriz:** BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., recibe un beneficio soporte de su principal accionista y oficina matriz Best Meridian Insurance Company con calificación de Riesgo A- (Excelente), otorgada por A.M. Best. Este soporte se muestra en un adecuado apoyo patrimonial, técnico, comercial y de control de riesgos. Asimismo, el negocio

local se beneficia de la presencia regional del grupo, a través de negocios internacionales y un programa de reaseguros competitivo.

- **Política de inversiones orientada a la liquidez.** El portafolio de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se enfoca principalmente en títulos de renta fija mantenidos en instituciones supervisadas, lo que garantiza sus obligaciones contraídas y genera rendimientos estables con baja exposición de riesgo. La Institución compone sus títulos en Certificados de Depósito a plazo fijo con el Banguat (44% del total); seguido por depósitos a plazo fijo en entidades privadas y mixtas (40%) y el resto se encuentra en depósitos a plazo fijo en moneda extranjera (16%).
- **Estrategia competitiva de Reaseguro.** BMI Compañía de Seguros Guatemala, S.A., tiene como política ceder las primas a Best Meridian Insurance Company, esto brinda exclusividad y soporte efectivo a las operaciones locales para optimizar la capacidad de cobertura y el costo del reaseguro. La visión es generar utilidades a nivel corporativo y enviar ingresos a la operación local por medio de comisiones de reaseguros. A diciembre 2013, la Institución cedió el 100% de los contratos de reaseguro a Best Meridian Insurance Company y utilizó una cobertura cuota parte (para el 2014 la cesión disminuirá a 99.5%) por lo que no asumió riesgos de siniestralidad ni constituyó reservas técnicas.
- **Adecuada solvencia patrimonial.** El margen de solvencia de la institución es adecuado debido a la poca ponderación de riesgos consecuente al poco tiempo en el mercado. El patrimonio técnico es elevado al cubrir 10.80 veces el margen de solvencia. Por su parte, la solvencia patrimonial se sitúa en 37.74% y está expuesta a la baja por la reducción del patrimonio. Es importante mencionar que Best Meridian Insurance Company ha limitado el patrimonio en base al mínimo de capital que el ente regulador solicita, con el propósito de orientar hacia una mayor eficiencia y rentabilidad.
- **Crecimiento y concentración de primas.** BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., presenta un portafolio diferenciado de seguros médicos dirigido a un segmento medio alto y alto de personas. Al cierre 2013, las primas netas ascienden a Q 4.63 millones, las cuales se encuentra concentradas por ramo y en sus principales clientes. Los ingresos por primas se derivan de 4 tipos de contratos médicos individuales, y se espera un mayor crecimiento y diversificación con las nuevas líneas de pólizas.
- **Estrategia de optimización y rentabilidad.** La estrategia de la aseguradora está enfocada hacia una mayor eficiencia operativa y baja siniestralidad. Los indicadores de rentabilidad de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., registran resultados negativos (ROA -24.31% ROE -64.43%), ocasionados por el aumento exponencial de los gastos administrativos como parte de la estandarización de su estructura y modelo operativo. Se espera una reversión de la tendencia a mediano plazo a medida que crezcan los ingresos y fortalecimiento de activos productivos.

Información Utilizada para la Calificación

1. Información financiera: Estados Financieros Auditados a diciembre de 2013 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.

2. Perfil de la Institución. Programa de reaseguro e inversión.

3. Riesgo de Mercado: Detalle del portafolio de inversiones.

4. Riesgo de Solvencia: Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

Hechos de Importancia

- Se obtuvo el registro y aprobación de los siguientes planes de seguro:
 - a) Póliza de Accidentes Personales Colectivo, resolución SIB No. 981-2013 del 30 de septiembre de 2013.
 - b) Póliza de Accidentes Personales Individual, resolución SIB No. 982-2013 del 30 de septiembre del 2013.
 - c) Póliza de Vida Colectivo, resolución SIB NO. 985-2013 del 1 de octubre de 2013.
- Se presentó a la Superintendencia de Bancos para su registro y autorización. El plan de seguro de vida universal denominado NOVA II, el cual quedó pendiente de aprobación por parte del ente regulador.
- Se realizó una campaña publicitaria para apoyar el lanzamiento de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.
- Se contrató un actuario local, (free lance), para el apoyo en la preparación de Notas Técnicas del seguro colectivo de salud.
- Durante el 2013 se cumplió con todos los requisitos operativos legales establecidos por la Superintendencia de Bancos.
- Se elaboró el Presupuesto de Ventas y Gastos, correspondiente al año 2013, el cual fue aprobado por el Consejo de Administración y por la Oficina Matriz.
- Se realizó el primer evento de premiación a los mejores productores del primer trimestre 2014, con asistencia de 40 productores que obtuvieron puntuación para las rifas programadas.
- Los empleados de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., recibieron el curso E-learning de capacitación en el tema de Prevención Contra el Lavado de Dinero y Financiación al Terrorismo diseñado por la Asociación Bancaria.
- Durante el 2013 se comercializaron los cuatro planes de salud individual registrados ante la Superintendencia de Bancos.

Reseña

BMI Companies nace en 1971 con enfoque al mercado internacional, especializándose en América Latina, de productos de calidad orientados a la planeación y protección individual. A través de los años la compañía ha diseñado y desarrollado una diversa cartera de productos para sus clientes.

BMI brinda soluciones para sus clientes con un portafolio de productos de alta calidad en Seguros de Vida, Seguros de Salud con cobertura mundial. BMI trabaja en América Latina, El Caribe, Europa y Asia. Más de cuatro décadas de experiencia y trayectoria asegurando el futuro de clientes mediante innovaciones en seguros. Asimismo se tiene más de un millón de asegurados en toda América Latina, El Caribe, Europa y Asia.

BMI posee un especializado portafolio de productos el cual es el resultado del enfoque de las necesidades particulares de los clientes, quienes demandan soluciones cada vez más sofisticadas. En respuesta a estas demandas, BMI diseña, desarrolla, promueve y administra productos avanzados de seguros.

En Junio de 2011 Best Meridian Insurance Company compró las acciones y la licencia de aseguradora de Seguros Generales de la Compañía Aseguradora Mundial-Colectivos Empresariales, S.A., y cambió su razón social en diciembre del mismo año por el de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. En Junio de 2012 recibió por parte de la Superintendencia de Bancos, registro y autorización para operar el primer plan de salud, plan denominado "AZURE". En octubre el mismo año la Superintendencia de Bancos registró y autorizó dos planes del ramo de salud individual denominados: "SERIE 3000, MERIDIAN II y por último en el mes de diciembre de 2012, la Superintendencia de Bancos aprobó el último de los cuatro planes básicos de salud, el plan denominado "FLEXI III América Latina". El 24 de

enero de 2013, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., hizo su lanzamiento oficial como empresa aseguradora guatemalteca y presentó al mercado asegurador nacional los 4 planes nuevos y novedosos registrados y autorizados por la SIB.



Características de la Propiedad

El 99.05% del capital accionario de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., pertenece a “Best Meridian Insurance Company”, siendo esta empresa su principal accionista con calificación de fortaleza financiera “A-”, (Excelente) otorgada por A.M. Best en escala internacional.

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., cuenta con el apoyo técnico y comercial del grupo BMI Companies, hecho importante para enfrentar y seguir consolidando su presencia en un mercado tan competitivo. Asimismo, el negocio local se beneficia de la presencia regional del grupo, a través de negocios referidos, alianzas regionales, que contribuyen a un sólido soporte patrimonial, así como liderazgo en la participación del programa de reaseguros y en general.

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., no realiza oferta pública de acciones en el mercado guatemalteco y al 31 de diciembre de 2013 su estructura se compone de la siguiente manera:

Cuadro 1: Participación Accionaria		
Accionista	Participación	Total de acciones
Best Meridian Insurance Company	99.05%	1,000,124.00
Accionistas Locales	0.95%	9,588.00
Total	100.00%	1,009,712.00

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR

Gobierno Corporativo

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., cuenta con buenas prácticas de Gobierno Corporativo mediante un equipo directivo y gerencial que tiene una amplia experiencia y conocimiento del sector asegurador.

Cuadro 2: Consejo de Administración	
Miembro	Cargo
Antonio Medina Sierra	Presidente
Anthony Félix Sierra	Vicepresidente
Brent Bush	Secretario

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR

La junta directiva cuenta con 3 representantes con una sesión de junta directiva establecida una vez al año. De igual se establece 4 comités de riesgo para que apoyen en la toma de decisiones relacionadas con los temas de riesgos, tesorería, riesgos técnicos y riesgos comerciales. Asimismo la junta directiva nombra los miembros de los respectivos comités.

A continuación se detalla el equipo gerencial de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., y miembros de los comités de apoyo:

Cuadro 3: Plana Gerencial	
Nombre	Área
Manuel de Jesús Lemus Orozco	Gerente General
Ezequiel Turcios Santizo	Gerente Financiero y Administrativo

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR

Estrategia y Operaciones

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., participa en el ramo de salud y hospitalización, con 4 líneas de productos: estos cuentan con una protección con cobertura mundial, asistencia médica, quirúrgica y hospitalaria.

Serie 3000: Tiene un máximo de beneficio por persona (por año póliza) de US\$ 10.00 millones.

Meridian II: Tiene un máximo de beneficio por persona (por año póliza) de US\$ 5.00 millones.

Azure: Tiene un máximo de beneficio por persona (por año póliza) de US\$ 2.00 millones.

Flexi III America Latina: Tiene un máximo de beneficio por persona (por año póliza) de US\$ 500.00 miles y ampliación a US\$1.50 millones mediante la compra de anexo especial..

Para el año 2014, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., espera expandir su oferta de productos, con las nuevas líneas de seguros de planes colectivos de salud y la incursión en el ramo de vida universal individual -Nova II.

Análisis FODA

Fortalezas

- Matriz Internacional con prestigio, buena imagen, Calificación A- (otorgada por A M Best).
- Personal Gerencial y Financiero de amplia experiencia en seguros de personas.
- Sistemas de computación adecuados y probados con éxito en otros países.
- Facilidad de colocación de reaseguro, con la oficina matriz de manera inmediata.
- Productos innovadores en el mercado.
- Red médica con 5000 hospitales en USA.
- Emisión de pólizas en 24 horas ya que las autorizaciones se trabajan vía electrónica.
- Posibilidad de emisión de pólizas desde otros países.
- Sistema computacional que opera bajo el sistema espejo para emisión de pólizas en casos de emergencia en cualquier otro país.

Debilidades

- Todavía no se cuenta con la autorización para la venta de planes de vida individual universal.
- Tan solo un año de operaciones en el mercado guatemalteco.
- No se tiene centros de atención médicos propios, por lo que el costo de servicio médico local es mayor que las otras aseguradoras.
- Poca publicidad.
- Carencia de un amplio abanico de productos aprobados por la SIB ya que falta la aprobación y registro de los planes individuales de vida universal y seguros a término.

Amenazas

- Ingreso de otras compañías de salud individual con tarifas bajas iniciales para ganar mercado.
- Ingreso de otras compañías de salud individual con comisiones altas para ganar mercado.

- Devaluación del quetzal.
- Concentración en dos agencias.

Oportunidades

- Venta cruzada de seguros de alto volumen en vida individual y salud a compañías locales.
- El traslado de cartera de pólizas de salud de otras compañías a BMI.
- Contratación y aumento de productores (intermediarios).
- Mejora anual de cobertura sin costo adicional.
- El segmento de especialización de BMI no está abarcado por las compañías locales.

Evolución del Mercado Asegurador de Guatemala¹

El mercado de seguros en Guatemala a diciembre del 2013 está regulado por la Ley de la Actividad Aseguradora², 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.³

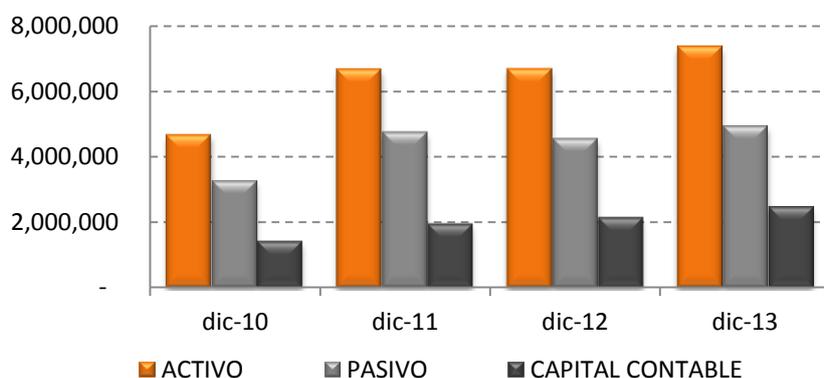
A diciembre del 2013, el sector asegurador de Guatemala tuvo un crecimiento interanual del 10.30% en sus activos, del 8.20% en sus pasivos y del 14.80% en su capital contable. Dichas variaciones porcentuales muestran un balance general sumamente alentador y con buenas perspectivas para el sector en el corto plazo.

Del total de sus activos, el 66% de los mismos pertenecen al rubro de inversiones, que están principalmente concentradas en valores del estado, representando estos el 35% de los activos del sector. Las inversiones representan el 66% de los activos, lo cual reduce la exposición del riesgo de liquidez

En cuanto a los pasivos y capital, los rubros más importantes son las reservas técnicas y capital neto pagado que representan el 69% y 29% de los mismos.

El capital primario a diciembre del 2013 esta valuado en Q 1,776 millones y tuvo un aumento del 10.61% respecto al capital primario de diciembre del 2012. Este aumento se debe particularmente al crecimiento de las reservas de capital en un 15% y de las utilidades retenidas en un 17.73%.

Gráfico 1
Activo, Pasivo y Capital



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / **Elaboración:** PCR

Las primas netas de retención a diciembre del 2013 fueron de Q 3,555 millones, con un crecimiento interanual de Q 299.04 millones (+9.18%) en comparación al 2012. De estas cifras destaca que los

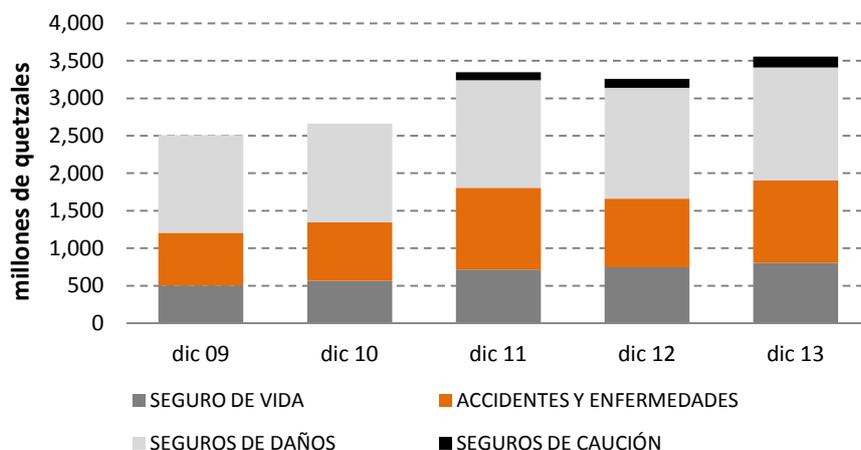
¹ Información obtenida del Informe del Sistema Financiero trimestral de la Superintendencia de Bancos.

² 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.

ingresos por primas están relativamente diversificados, lo que reduce en cierta medida el riesgo que se podría dar por el pago de siniestros, si estas estuvieran fuertemente concentradas en un ramo.

Gráfico 2

Primas Netas de retención por Ramo



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

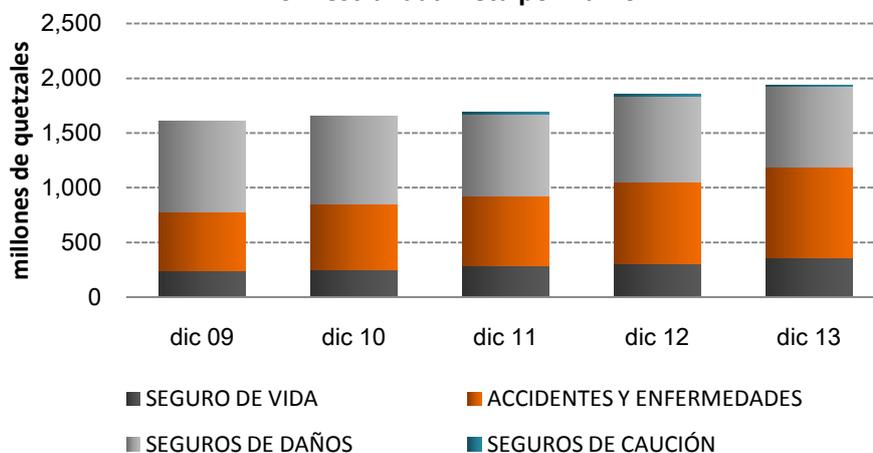
El índice de retención de riesgo disminuye 1.79 p.p. debido a las mayores reservas para eventos catastróficos y que las aseguradoras cuenten con esquemas de reaseguro que les permitan atenuar el nivel de exposición patrimonial. El mayor nivel de retención se registra en el ramo de Daños con un 42.48% participación, seguido de Accidentes y Enfermedades con 30.91% y en menores proporciones Vida y Caución con el 22.6% y 3.99% respectivamente.

Los incrementos más significativos los reportaron seguros de Accidentes y Enfermedades (particularmente en accidentes en viaje 58.92%) y por primas por seguros de Caución (Fianzas Administrativas de Gobierno 764.66%) con un crecimiento del 20.06% y un 20.47% correspondientemente. Adicionalmente, las primas netas de retención de seguros de Vida y Daños aumentaron en un 7.95% y 2.18%.

La siniestralidad neta a diciembre del 2013 tuvo un valor de Q 1,935.16 millones, que representó un incremento interanual de Q83.95 millones (+4.54%) en comparación al 2012. La tendencia de siniestralidad es creciente aunque se considera positiva al tomar en cuenta que los ingresos por primas netas fueron mayores.

Gráfico 3

Siniestralidad Neta por Ramo

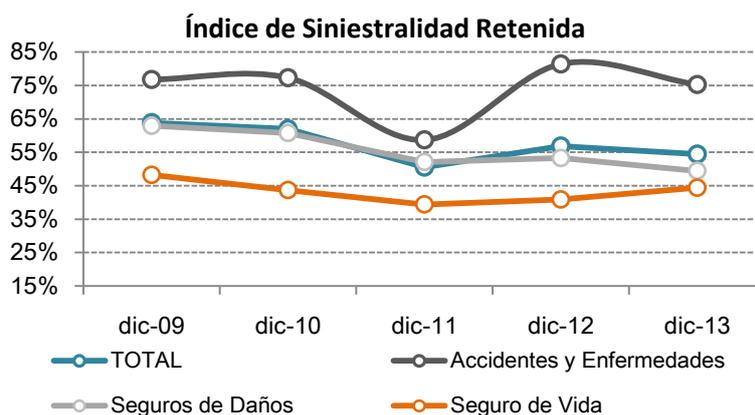


Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Al ver el índice de siniestralidad retenida al 2013, que representa la siniestralidad como porcentaje de los ingresos por primas netas, es posible concluir que el desempeño interanual general ha tenido una mejora significativa de un 56.86% del 2012 a un 54.43% al cierre actual.

Al analizar el índice para cada ramo, su desempeño ha tenido una mejora significativa específicamente en los seguros de Daños, donde el índice se ubica en 59.2% con una disminución de 1.2 p.p. interanualmente. Por su parte, el ramo de Accidentes y Enfermedades se sitúa 75.3%, el cual registra un elevado índice pero con una disminución considerable de 6.1% p.p. en comparación al 2012. El ramo de Vida ha tenido un deterioro continuo desde el 2011, y a la fecha su índice de siniestralidad retenida (44.4%) aumentó en un 3.5%.

Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Los gastos de adquisición se situaron en Q 2,562.69 millones y aumentaron en 8.73% interanualmente, esto se debe a Importantes alianzas con comercializadores masivos e Instituciones financieras locales.

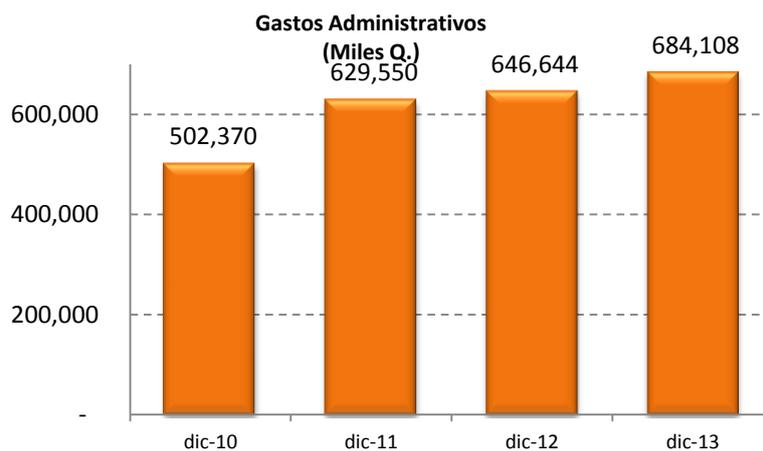
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

El ratio combinado del sector se ubica en 91.24%, y disminuye en 3.24 p.p. debido al control de los gastos administrativos que aumentaron levemente (+5.79%) y a la reducción de las obligaciones contractuales.

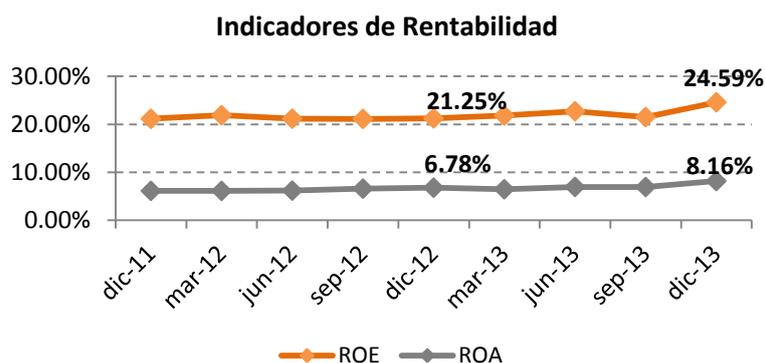
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Los indicadores de rentabilidad del sector muestran una tendencia incremental. El cambio en el rendimiento interanual paso del 6.78% al 8.16% en el ROA y del 21.25% a 24.59% en el ROE. Esto se debe a la disminución de la siniestralidad total en el sector asegurador, lo cual tiene un efecto positivo en la utilidad.

Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

En cuanto al margen de solvencia del sistema, que representa el monto mínimo que se debe retener de patrimonio en relación al riesgo que se maneja, a diciembre del 2013, este representó el 35.68% del patrimonio, que es un porcentaje estable. La posición patrimonial, que en este caso fue de un 64.32%.

Por otra parte, el sector presenta un margen de liquidez de 1.35 veces su pasivo, que significa que sus activos líquidos representan el 135% de sus pasivos. Por lo que el mercado asegurador tiene suficientes recursos para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

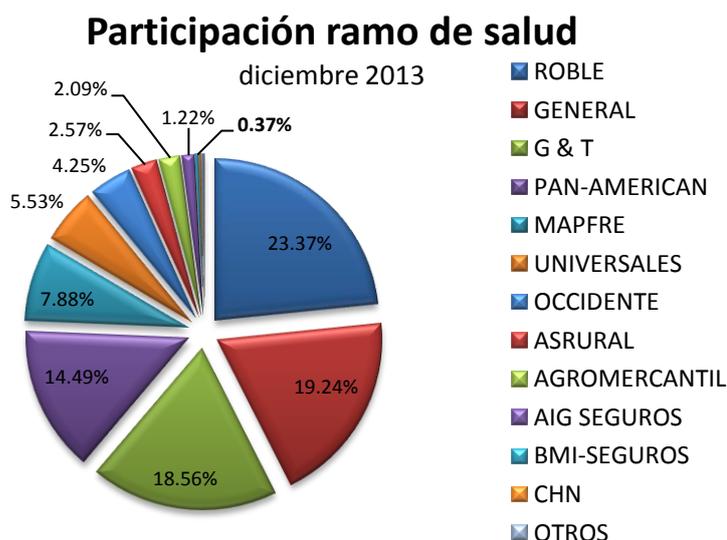
Posición Competitiva en la Industria

El mercado de seguros en Guatemala a diciembre de 2013 está regulado por la Ley de la Actividad Aseguradora, 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.

El mercado asegurador guatemalteco está conformado por 18 aseguradoras y 9 afianzadoras de caución. Al analizar la participación de BMI en el mercado, se debe tomar en cuenta que esta únicamente opera en el ramo de salud y enfermedades. La institución evidencia una baja participación en el mercado en el ramo que opera, debido a que es una aseguradora con un año de operaciones y se encuentra en fase de crecimiento. A diciembre 2013, la institución representa el 0.37% de participación de primas netas en el ramo de salud.

Es importante mencionar que el ramo de salud y accidentes del mercado cuenta con planes personales y colectivos, los cuales han evidenciado concentración de compañías tradicionalmente fuertes en estos segmentos, así como una competencia de tarifas en las cuentas de mayor volumen, por lo que es importante resaltar que el nicho de mercado de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., está orientado principalmente a planes individuales de salud innovadores. No obstante, se presenta una dinámica en su crecimiento mediante la diversificación de productos en el ramo de salud y accidentes personales así como la incursión en el ramo de vida individual y colectivo.

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Política de Inversiones

Dentro de las políticas del manual de inversiones de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se tiene adecuadamente los lineamientos de control y manejo que establece la normativa vigente, Decreto 25-2010 y su reglamento, en combinación con la normativa de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

La aplicación práctica del manual de inversiones debe ir encaminada a lograr los siguientes objetivos.

- Regular todas las operaciones de colocación de recursos financieros de la compañía.
- Establecer las disposiciones complementarias a la normativa vigente que deberán observarse para realizar las diferentes transacciones de inversiones.
- Definir los procedimientos, políticas, y demás controles necesarios para la autorización y manejo apropiado de las inversiones.

- Establecer los procedimientos de calce del nivel y estructura de las inversiones contra los requerimientos de inversiones de reservas técnicas, patrimonio técnico o Margen de Solvencia.

Todas las operaciones de inversiones son realizadas y administradas por el Departamento de Tesorería en atención a las decisiones del Comité de Inversiones que está integrado por el Gerente General, el Gerente Financiero y el Tesorero. El comité debe tomar decisiones operativas sobre inversiones financieras de acuerdo a las disposiciones legalmente establecidas y a las políticas de inversiones aprobada por el Consejo de Administración.

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., maneja un portafolio de inversiones de bajo riesgo con el objetivo de mantener la liquidez requerida, el equilibrio de los plazos y calces legales. A diciembre de 2013, las inversiones totalizaron Q10.75 millones y presentaron un alza interanual de 19.44%. El portafolio en moneda local representa el 84.20% de las inversiones, mientras que los valores en moneda extranjera contribuyen en 15.80% a la fecha de análisis.

Por modalidad, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., compone sus títulos de renta fija y en instituciones supervisadas, el portafolio se encuentra distribuido de la siguiente manera: Certificados de Depósito a plazo fijo con el Banguat (44% del total), con un rendimiento promedio de 5.24% y con vencimiento a 357 días. Seguido por depósitos a plazo fijo en entidades privadas y mixtas (40% del total) con una tasa de rendimiento de 8.25% a plazo de un año. El resto se encuentra en depósitos a plazo fijo en entidades privadas y mixtas (16% del total), en dólares con un rendimiento de 3% y a un plazo de 90 días.

Es importante mencionar que el apetito de riesgo de la aseguradora es moderado, con un rendimiento de 5.55% vs 7.09% del sector. El portafolio de la aseguradora garantiza las obligaciones contraídas ya que se encuentran colocadas en entidades con la mejor calidad crediticia disponible y por sus plazos menores a 1 año, hecho que garantiza la liquidez y congruencia en el tipo de cambio.

Cuadro 4: Composición del Portafolio de Inversión	
Producto de Inversiones	% de participación
En Valores del Estado	44%
En Valores de Empresas Privadas	16%
Depósitos	40%
Total de Inversiones	100%

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A./ Elaboración: PCR

Política de Reaseguros

De acuerdo a la resolución JM-6-2011⁴, las aseguradoras deberán efectuar un análisis de riesgo propio y seleccionar a las reaseguradoras de acuerdo con las políticas y estrategias aprobadas por el Consejo de Administración. Asimismo, el nuevo reglamento indica que las reaseguradoras seleccionadas deberán tener una calificación internacional de riesgo mínima de BBB- de largo plazo. En relación a los límites de retención, el reglamento en el artículo 12 subraya que las aseguradoras determinarán al inicio de vigencia de los contratos de reaseguro sus límites o plenos máximos de retención de los seguros del ramo de daños, en función del mejor de los riesgos, misma que debe ser aprobada por la Superintendencia de Bancos.

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. tiene como política ceder la totalidad de las primas a la compañía de Reaseguros Best Meridian Insurance Company, con calificación internacional de A- (Excelente), la cual fue otorgada por la Calificadora de Riesgos A.M Best. Esto brinda exclusividad de la reaseguradora del grupo y un soporte efectivo a las operaciones locales para optimizar la capacidad de cobertura y el costo del reaseguro.

⁴ Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención”.

Al cierre de diciembre 2013, la aseguradora cede el 100% de los contratos de reaseguro a Best Meridian Insurance Company y utiliza una cobertura cuota parte facultativa en los planes de salud y hospitalización. Para el 2014 la cesión disminuirá a 99.5% y se espera poder manejar contratos por excedente y cuota parte con la introducción de los nuevos productos. Cabe mencionar que la visión de Best Meridian Insurance Company es generar utilidades y además enviar ingresos a la operación local por medio de comisiones de reaseguros.

Cuadro 5: Reaseguradora		
Reaseguro	Límite de cesión	Calificación de Riesgo
Best Meridian Insurance Company	99.5% (2014)	A – (Excelente) otorgada por A.M. Best.

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A./ Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Financieros

Activo

Al cierre de diciembre 2013, los activos totales de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se encuentran en fase de expansión, por lo que ascienden a Q 16.29 millones, esto se traduce en un aumento interanual de Q 4.10 millones y/o (+33.69%) al compararse con el año 2012.

La composición de activos se muestra en la tabla a continuación:

Cuadro 6: Estructura de Activos			
BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.,	dic-11	dic-12	dic-13
INVERSIONES	74.4%	73.9%	66.0%
DISPONIBILIDADES	2.0%	1.4%	1.3%
PRIMAS POR COBRAR (Neto)	0.0%	0.1%	10.4%
INSTITUCIONES DE SEGUROS	0.0%	0.0%	0.8%
DEUDORES VARIOS	0.4%	3.0%	4.1%
BIENES MUEBLES NETO	0.3%	1.2%	1.1%
CARGOS DIFERIDOS (Neto)	22.9%	20.5%	16.2%
Total Activos (miles de Q.)	12,118	12,187	16,293

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A./ Elaboración: PCR

En términos de monto, las inversiones son el principal activo productivo de la aseguradora, este rubro se crece interanualmente en 19.44% para situarse en Q 10.75 millones al cierre de diciembre 2013. Las disponibilidades de la aseguradora están integradas principalmente en moneda extranjera, el total de estas se sitúan en Q 219.24 miles, con un crecimiento de 31.48%, mientras que las primas por cobrar ascienden a Q 1.68 millones con un crecimiento exponencial en el período.

Por su parte, el rubro deudores varios se registra un saldo de Q 674.56 miles, cifra mayor en Q 311.25 miles (+85.67%); mientras que los bienes muebles netos varían positivamente en 23.37% con un monto de Q 179.72 miles. Por último, los cargos diferidos se constituyen en su mayoría por abonos a la cuenta de Impuesto sobre la Renta e impuesto de Solidaridad, el monto total fluctúa en 5.87% interanualmente para totalizar en Q 2.64 millones en el período.

Pasivo

Al cierre de diciembre 2013, los pasivos totales ascienden a Q10.14 millones, lo que equivale a un crecimiento paulatino de Q 8.68 millones (+388.67%) al compararse con el año previo. Esto se debe a la generación de nuevos negocios que ha implicado un crecimiento en los pasivos de la institución.

La composición de pasivos se muestra en la tabla a continuación:

Cuadro 7: Estructura de Pasivos			
BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.,	dic-11	dic-12	dic-13
RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS	0.0%	0.0%	0.0%
(-) A CARGO DE REASEGURADORAS	0.0%	0.0%	0.0%
Sub total	0.0%	0.0%	0.0%
OBLIGACIONES CONTRACTUALES PENDIENTES DE PAGO	0.0%	0.0%	1.32%
INSTITUCIONES DE SEGUROS	0.0%	0.3%	12.3%
ACREEDORES VARIOS	99.3%	96.5%	84.5%
PRESTAMOS POR PAGAR	0.0%	0.0%	0.0%
OTROS PASIVOS	0.7%	3.2%	1.9%
Total Pasivos (miles de Q.)	880	2,076	10,144

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A./ Elaboración: PCR

Cabe destacar que a diciembre 2013, la aseguradora no constituyó reservas técnicas y matemáticas, debido a que se cedió el 100% de las primas a Best Meridian Insurance Company. El principal exponente del pasivo, se compone de acreedores varios con un crecimiento interanual de 327.77%, para situarse en Q 8.56 millones al cierre 2013. Es importante mencionar que los saldos por pagar a la compañía matriz representan el 91% de este rubro.

La aseguradora registra obligaciones contractuales pendientes de pago por Q 133.91 miles sin cambios durante el año. Por su parte, las instituciones de reaseguros presentan un notable ritmo de crecimiento a medida que ganan participación dentro de la estructura, este rubro le corresponde a la compañía reaseguradora Best Meridian Insurance Company cuyo saldo ascendió a Q 1.24 millones en el período. Por último, el rubro otros pasivos por concepto de prestaciones laborales provisionadas crece en 195.88%, lo que registra un monto de Q 196.63 miles.

Patrimonio

Al cierre 2013, el patrimonio contable de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se sitúa en Q 6.14 millones, lo que experimenta una reducción interanual de Q 3.96 millones (-39.18%) en comparación al 2012. Se espera que un crecimiento en el patrimonio a medida que la operación culmine su fase de crecimiento y revierta las pérdidas acumuladas.

La composición del capital contable se muestra en la tabla a continuación:

Cuadro 8: Estructura de Capital			
BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.,	dic-11	dic-12	dic-13
CAPITAL PAGADO NETO	53.4%	99.9%	164.2%
RESERVAS DE CAPITAL	37.6%	0.8%	1.4%
OTRAS RESERVAS	16.8%	8.5%	-1.2%
Utilidad de Ejercicios Anteriores	16.8%	8.5%	-1.2%
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL ISR	-7.7%	-9.2%	-64.4%
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE RESERVA LEGAL	0.0%	0.0%	0.0%
Total Capital (miles de Q.)	11,237	10,111	6,149

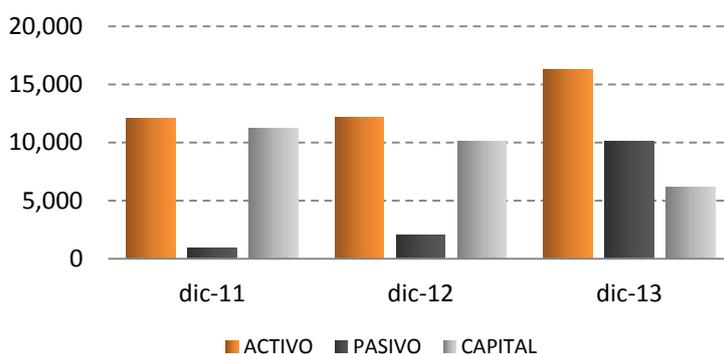
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A./ Elaboración: PCR

El patrimonio se compone principalmente de capital pagado, el cual se sitúa en Q 10.09 millones, siendo Best Meridian Insurance Company el dueño del 99.50% de las acciones. Este monto crecerá a medida que se de la nueva aportación de capital con el propósito para fortalecer el mismo (Tier 1) y poder operar en el ramo de vida.

Dentro del capital complementario, se destaca la reserva de capital que se compone directamente de la reserva legal con un monto de Q 85.06 miles sin fluctuaciones interanuales, debido a que no registraron utilidades en el período. El principal decremento en el capital se refleja en las pérdidas netas del año, las cuales fueron de Q 3.96 millones, cifra menor en Q 3.03 millones (-325.65%) al compararse con el 2012. Cabe mencionar que se espera un crecimiento moderado de las utilidades a medida que crece la operación, lo cual reducirá los niveles de endeudamiento actuales.

Gráfico 9

Evolución del Activo, Pasivo y Capital
(Miles Q.)



Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A./ Elaboración: PCR

Estado de resultados consolidado e indicadores financieros

Primas

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., presenta una tendencia alcista en la evolución de su primaje. Al período, las primas netas ascendieron a Q 4.64 millones, monto superior a lo registrado durante el 2012 (Q 13.52 miles). A diciembre 2013, la aseguradora, registró con un portafolio limitado, el cual está enfocado al ramo de salud.

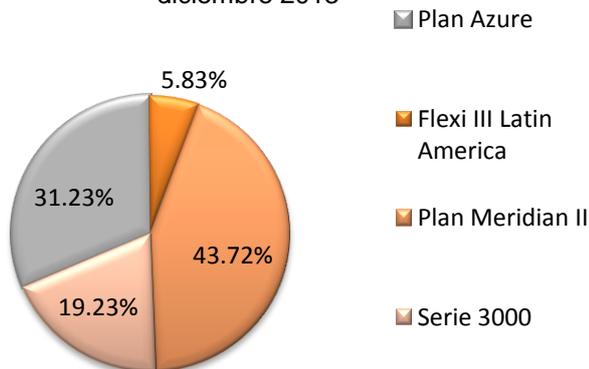
Los ingresos por primas netas se derivan de 4 tipos de contratos médicos individuales, los cuales están dirigidos al segmento medio-alto y alto de personas. Se tiene que el plan Meridian II concentra el 43.72% de los ingresos por primas; seguido en segundo lugar por el Plan Azure con el 31.23% de los ingresos. Por su parte, los planes Serie 3000 y Flexi III América Latina tienen participaciones de 19.23% y 5.83% respectivamente. Se espera un mayor crecimiento y diversificación en el portafolio de productos con la entrada de la póliza de Vida “Nova II” y los nuevos planes colectivos de salud, accidentes personales y vida.

Es importante mencionar que la cartera también presenta concentración en los principales clientes, lo cual es consecuente con la fase de expansión del negocio. Cabe destacar que los 25 principales clientes representan a diciembre 2013 el 30% de las primas netas, con una tendencia a desconcentrarse a medida que crezca el volumen de primas y se diversifiquen las líneas de productos.

Gráfico 10

Cartera de Primas Netas

diciembre 2013



Fuente: Seguros BMI/ Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre 2013, la aseguradora no cuenta con retención de riesgo ya que el 100% de las primas netas fueron cedidas a la reaseguradora Best Meridian Insurance Company, compañía miembro del grupo BMI Companies.

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Los gastos de adquisición y renovación de la aseguradora muestran una tendencia al alza durante el 2013, los mismos ascendieron a Q 2.20 millones con un crecimiento exponencial debido a los nuevos negocios generados. Se registran importantes alianzas con una amplia red de comercializadores e instituciones financieras, aunque se espera un control adecuado del costo de los mismos como parte de la meta trazada por la compañía.

Adicionalmente la institución registra comisiones y participaciones por reaseguro cedido, estos ingresos ascienden a Q 2.31 millones durante el 2013 y componen la segunda fuente de ingresos, por lo que cubren la totalidad de los costos de adquisición.

Durante el 2013, las obligaciones contractuales o siniestros brutos totalizaron un monto de Q 160.08 miles. La empresa registró 8 reclamos de gastos médicos, de los cuales se pagaron Q 27.00 miles y Q101.00 miles siguen en reclamos reservados. El índice de siniestralidad neta de la aseguradora fue de 3.47%, lo que oscila en niveles muy bajos en comparación al sector (45.86%). Cabe mencionar que la reaseguradora Best Meridian Insurance Company registra el 100% de las recuperaciones por reaseguro cedido. Por lo que la institución no asumió riesgos de siniestralidad ni constituyó reservas técnicas.

Resultado técnico

El resultado técnico⁵ de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., totaliza Q 99.69 miles, con un crecimiento de Q 92.77 miles al compararse interanualmente, esta alza es impulsada por la captación de mayores primas netas en el 2013. Sin embargo, el porcentaje de cesión en su totalidad reduce los niveles de resultado técnico para hacerle frente a su estructura operativa pese a la generación de ingresos por reaseguro. Se espera que esta tendencia se revierta a medida que crezcan las líneas de negocio y se aumente el porcentaje de retención.

⁵ Utilidad bruta en operación.

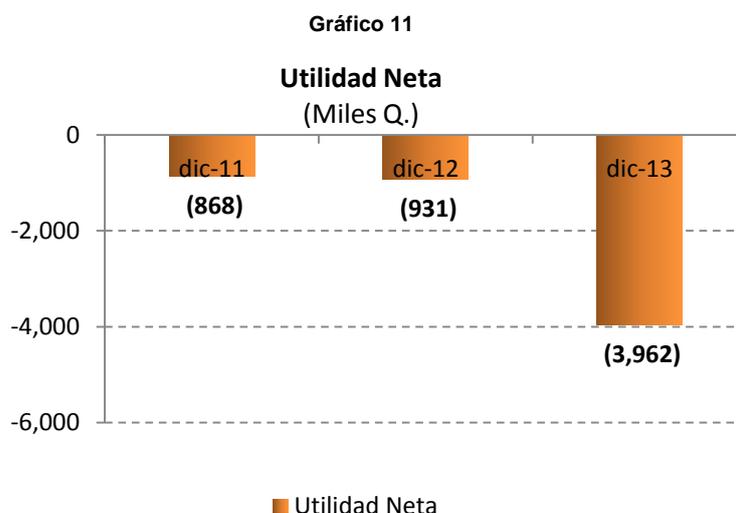
Eficiencia operativa y utilidades

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., muestra una tendencia creciente en la evolución de los gastos administrativos, lo cual es producto de la estandarización de su estructura y modelo operativo. Al cierre 2013, la institución presenta un incremento interanual de Q 3.40 millones (+212.47%) en los gastos de administración, por el cual se situaron en Q 5.00 millones en la fecha de análisis. Dentro de la estructura, se destaca el crecimiento sostenido del rubro sueldos y prestaciones (44.90% del total) el cual ascendió en 131.96% de manera interanual. Seguido de los rubros alquileres (16% del total) con un aumento exponencial de 735%; mientras que Gastos Varios (20.9%) y honorarios profesionales presentaron crecimientos de 408% y 261% respectivamente.

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., no calcula el ratio combinado⁶ a la fecha, debido a la ausencia de primas netas de retención, sin embargo cabe destacar que la fuerte carga administrativa presiona la rentabilidad en la operación de seguros, no obstante la estrategia de la aseguradora está enfocada hacia una mayor eficiencia, la cual goza de bajos costos de servicios computarizados que prometen una mayor eficiencia operativa a medida que se consolide la operación.

El ingreso por inversiones asciende a Q 615.46 miles, con una leve disminución interanual de Q 11.30 miles (-1.82%) al compararse con diciembre 2012. BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., tiene un rendimiento moderado de sus inversiones el cual se sitúa en 5.55% (7.09% sector), lo cual obedece a la estrategia de títulos de bajo riesgo. Adicionalmente se registraron derechos de emisión de pólizas que ascienden a Q 185.83 miles en el período.

La pérdida neta de la aseguradora totalizó Q 3.96 millones, cifra inferior en Q 3.03 millones (-325.64%) en comparación al año 2012. Por consiguiente, la utilidad fue mermada por los fuertes gastos administrativos y la moderada contribución de ingresos. No obstante, la generación de nuevos negocios ha brindado mayores resultados a nivel corporativo y prometen a corto plazo utilidades locales.



Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A./ **Elaboración:** PCR

⁶ 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.

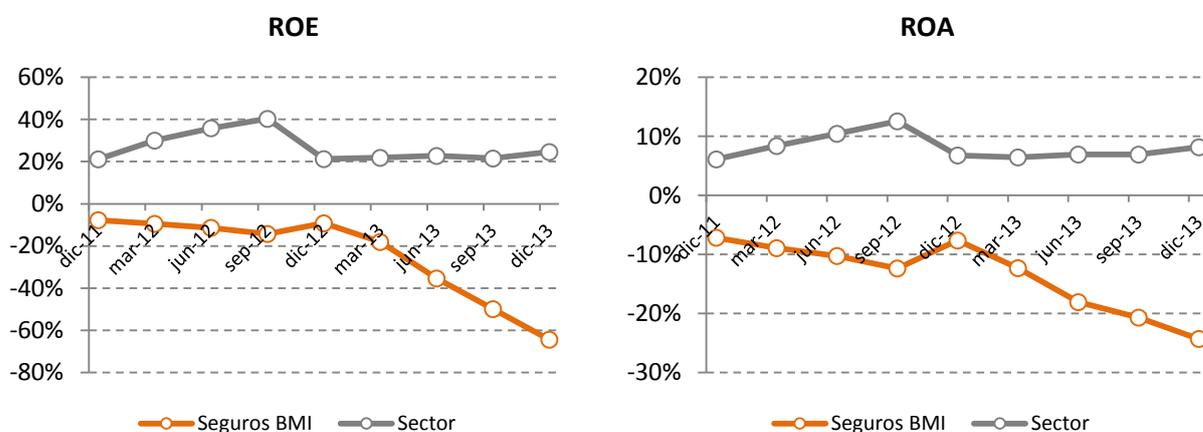
Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., registran resultados negativos, lo cual es ocasionado por el aumento exponencial de los gastos administrativos como parte de la fase de inicio y expansión del negocio. Se espera una reversión de la tendencia a mediano plazo a medida que crezcan los ingresos y fortalecimiento de activos productivos.

A diciembre 2013, el ROA se sitúa en -24.32%, porcentaje inferior en 16.68 puntos porcentuales al compararse interanualmente; a pesar de un crecimiento en activo, este decremento se debe a las pérdidas incurridas en el periodo. A la vez, el ROE presenta la misma tendencia y se sitúa en -64.43%, y es menor en 55.23 puntos porcentuales a la registrada en período 2012 (-9.21%). Este indicador cae en mayor proporción como consecuencia de la reducción del patrimonio.

En la gráfica a continuación se presentan la evolución de estos indicadores:

Gráfico 12 y 13



Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A./ Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

De acuerdo a la nueva ley de seguros, en el artículo 62, el monto del patrimonio técnico no debe de ser menor a la suma del margen de solvencia. Al cierre de diciembre 2013, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., cuenta con un fuerte patrimonio técnico que respalda adecuadamente la operación. El patrimonio técnico asciende a Q 6.14 millones aunque presenta una tendencia a la baja como consecuencia de las pérdidas del ejercicio. Esto puede significar un riesgo de solvencia para hacerle frente al crecimiento de la operación.

Cabe mencionar que BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., tiene como plan estratégico aumentar su capital pagado en el primer semestre del 2014 e incrementar ingresos, producto de su crecimiento en los ramos de vida individual, colectivo y accidentes.

El margen de solvencia de la institución es bajo y se sitúa en Q 603.66 miles (9.81% del patrimonio técnico); debido a la poca ponderación de riesgos consecuente al poco tiempo en el mercado. El margen de solvencia se compone principalmente en seguro de daños del ramo de salud (61.49% del total) y riesgos de inversión (38.51% del total). El indicador de margen de solvencia (indica el número de veces que el patrimonio técnico cubre el margen de solvencia) a diciembre de 2013 fue de 10.80 veces, lo cual demuestra que la entidad cuenta con suficiente respaldo patrimonial para poder cubrir eventos no previstos.

El perfil de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., tiene una solvencia patrimonial⁷ adecuada a la fecha, esta sitúa en 37.74% (82.97% en el 2012) vs 33.20% sector, esto refleja una reducción interanual debido al aumento y maduración de los activos productivos. Asimismo esta tendencia se refleja en un nivel de endeudamiento patrimonial (pasivo/patrimonio) de 1.65 veces (0.21 2012) vs 2.01 sector, lo cual está sujeto a tener mayores niveles de apalancamiento a medida que se consolida la operación.

Cuadro 9: Solvencia patrimonial			
BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.,	dic-11	dic-12	dic-13
Pasivo / Capital	0.08	0.21	1.65
Sector	2.46	2.14	2.01
Capital/ Activo	92.73%	82.97%	37.74%
Sector	28.89%	31.90%	33.20%

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A./ Elaboración: PCR

Es importante mencionar que la aseguradora tiene capital extranjero, por lo que la administración de la misma ha limitado su capitalización en base al mínimo de la regulación, con el propósito de orientar hacia una mayor eficiencia y rentabilidad. En el caso de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., este pertenece al grupo asegurador Best Meridian Insurance Company con una adecuada fortaleza financiera conocida por A.M. Best, calificado internacionalmente en A- (Excelente) con Perspectiva Estable, la misma brinda una solidez patrimonial, por lo que en caso de requerirlo, la aseguradora local tendría probablemente el soporte necesario de su accionista.

Riesgo Operativo⁸

BMI Compañía de Seguros Guatemala, S.A. define el riesgo operativo a la exposición a potenciales pérdidas debido a la falta de procedimientos, procesos y sistemas adecuados para la ejecución de las diversas actividades de la entidad, incluye además potenciales pérdidas causadas por la falta de disponibilidad, confidencialidad e integridad de los sistemas.

Con el fin de identificar los eventos de riesgo operativo de la organización realizó sesiones de análisis con los funcionarios que desarrollen los procesos de la cadena de valor en cada uno de los procesos. Estos funcionarios basados en el conocimiento del proceso, la experiencia en la Organización, el conocimiento del sector y la ocurrencia de eventos anteriores o por experiencia, pueden establecer qué riesgos están asociados con cada uno de esos procesos.

La identificación de los riesgos operativos en cada uno de los procesos se realiza partiendo de la Dirección estrategia de la Organización. La alineación de los objetivos del proceso con los objetivos estratégicos es fundamental para la identificación de los riesgos a los que se ve expuesto el proceso. Cualquier situación, en la ejecución de las actividades, que impida el cumplimiento del objetivo del proceso generará el incumplimiento de los objetivos estratégicos y, por ende, del Direccionamiento de la organización son los riesgos a los que se ve expuesto el proceso.

La aseguradora cuenta con un manual integral para la administración de riesgos en el cual se define las políticas para mitigar los riesgos adherentes, estas parten desde la identificación de la cadena de valor, procesos y finaliza con las actividades de monitoreo de riesgos.

Asimismo, se posee un nivel de tolerancia al riesgo en base a la exposición total a aquellos riesgos específicos cuya exposición deba expresarse en términos cuantitativos, que pueden ocasionar pérdidas a la institución que la misma está dispuesta y en capacidad de asumir tomando en cuenta su plan estratégico, condición financiera y su rol en el sistema financiero.

⁷ Patrimonio/activos

⁸ Es el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, personal, sistemas internos o acontecimientos externos.

Resumen de Estados Financieros

Estados Financieros			
BMI Seguros	dic-11	dic-12	dic-13
Miles Quetzales			
ACTIVO	12,118	12,187	16,293
INVERSIONES	9,017	9,005	10,755
DISPONIBILIDADES	245	167	219
PRIMAS POR COBRAR (Neto)	-	10	1,687
INSTITUCIONES DE SEGUROS	-	-	134
DEUDORES VARIOS	46	363	675
BIENES MUEBLES NETO	36	146	180
CARGOS DIFERIDOS (Neto)	2,774	2,497	2,643
PASIVO	880	2,076	10,144
RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS	0	-	-
(-) A CARGO DE REASEGURADORAS	-	-	-
Sub total	-	-	-
OBLIGACIONES CONTRACTUALES PENDIENTES DE PAGO	-	-	134
INSTITUCIONES DE SEGUROS	-	6	1,245
ACREEDORES VARIOS	875	2,003	8,568
PRESTAMOS POR PAGAR	-	-	-
OTROS PASIVOS	6	66	197
CAPITAL	11,237	10,111	6,149
CAPITAL AUTORIZADO	25,000	25,000	25,000
CAPITAL NO PAGADO (-)	19,000	14,903	14,903
CAPITAL PAGADO	6,000	10,097	10,097
APORTES PARA ACCIONES (+)	-	-	-
CAPITAL PAGADO NETO	6,000	10,097	10,097
RESERVAS DE CAPITAL	4,222	85	85
OTRAS RESERVAS	1,883	859	(71)
Utilidad de Ejercicios Anteriores	1,883	859	(71)
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL ISR	(868)	(931)	(3,962)

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR

Estados Financieros			
ESTADO DE RESULTADOS			
Miles Quetzales	dic-11	dic-12	dic-13
CUENTAS DE PRODUCTOS			
Primas	0	14	4,640
Seguro Directo	-	-	-
Seguro Directo Moneda Extranjera	0	14	4,640
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	-	-	-
PRIMAS DIRECTAS NETAS	0	14	4,640
Primas	-	-	-
Por Reaseguro Tomado Local	-	-	-
Por Reaseguro Tomado Local Moneda Extranje	-	-	-
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	-	-	-
TOTAL DE PRIMAS NETAS	0	14	4,640
Primas por Reaseguro Cedido	-	-	4,640
PRIMAS NETAS DE RETENCION	0	14	-
VARIACIONES EN RESERVAS			
TECNICAS Y MATEMÁTICAS			
Variaciones Gastos	0	1	-
Variaciones Productos	-	1	-
PRIMAS NETAS DE RETENCION			
DEVENGADAS	0	14	-
COSTO DE ADQUISICION Y			
SINIESTRALIDAD			
	-	(7)	61
ADQUISICION	-	(7)	(100)
Gastos de Adquisición y Renovación	-	-	2,220
Comisiones y Participaciones por Reaseguro C	-	7	2,320
SINIESTRALIDAD	-	-	161
Gastos por Obligaciones Contractuales	-	-	161
Participación de reaseguradoras en salvamentos y recuperaciones	-	-	-
Recuperaciones por Reaseguro Cedido	-	-	161
Salvamento y Recuperaciones	-	-	-
UTILIDAD BRUTA EN OPERACIONES			
DE SEGUROS	0	7	100
OPERACIONES	(346)	(974)	(4,218)
Egresos por Inversiones	-	1	19
Gastos de Administración	664	1,600	5,000
Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	-	1	186
Productos de Inversiones	318	627	615
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIÓN	(346)	(967)	(4,118)
OTROS PRODUCTOS Y GASTOS	(10)	36	450
Otros Productos	0	55	450
Otros Gastos	10	19	-
UTILIDAD NETA (PERDIDA) EN OPERACIÓN	(355)	(931)	(3,962)
Productos de Ejercicios Anteriores	-	-	-
Gastos de Ejercicios Anteriores	-	-	-
UTILIDAD (PERDIDA)	(355)	(931)	(3,962)
Impuesto sobre la Renta	-	-	-
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	(868)	(931)	(3,962)

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR