

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

Con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2014		Fecha de Comité: 13 de abril de 2015
Empresa perteneciente al Sector de Aseguradoras de Guatemala		Ciudad de Guatemala, Guatemala
Iván Alejandro Higueros / Analista titular	(502) 6635.2166	ihigueros@ratingspcr.com
Lucrecia Silva / Analista senior	(502) 6635.2166	lsilva@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

La calificación de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se fundamenta en el soporte directo que brinda la oficina matriz (Best Meridian Insurance Company); la baja siniestralidad debido a una política conservadora de reaseguro; y un portafolio de inversiones de bajo riesgo para respaldar el margen de solvencia. La mayor producción de primas influye en una reducción significativa de las pérdidas. Asimismo la estrategia de corto plazo es generar negocios a nivel corporativo y mantener una fuerte posición patrimonial por medio de aportes de capital.

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 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 el apoyo patrimonial, técnico, comercial y de control de riesgos, que continuamente le brinda. Asimismo, el negocio local se beneficia de la presencia regional del grupo, a través de negocios internacionales y un programa de reaseguros competitivo.

- **Baja exposición de siniestros.** BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., no asume riesgos considerables en el pago de siniestros ya que tiene como política ceder casi la totalidad de las primas a la reaseguradora cautiva (99.50%), lo que brinda exclusividad y soporte efectivo a las operaciones locales para optimizar la capacidad de cobertura y el costo del reaseguro. Por su parte, el índice de siniestralidad neta o global se situó en 5.11% al cierre 2014.
- **Posición de holgada 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 con baja exposición de riesgo. El índice de liquidez corriente¹ se situó en 30.70 veces, lo cual muestra una posición robusta al compararse con el sector (1.41 veces).
- **Crecimiento de primas influye en reducción de pérdidas.** El volumen de primas aumentó en 495.38%, favorecido de la suscripción de nuevos negocios e ingresos en el ramo de vida colectivo (70.37% del total de primas). Esto repercutió en mayores comisiones de reaseguros que aunado a la contención de gastos administrativos pudieron revertir en gran medida las pérdidas del ejercicio (-83.73%). Los indicadores de rentabilidad registraron una recuperación importante (ROE -20.67% y ROA -4.46%).
- **Suficiente posición patrimonial.** El indicador de margen de solvencia se reduce progresivamente a 2.63 veces (3.04 veces sector), dado al crecimiento de la retención de primas y reservas que reflejan un mayor apalancamiento patrimonial. El patrimonio de la Compañía ascendió en 21.98%, como resultado de la capitalización realizada por un valor de Q 2.90 millones para fortalecer el tier 1 y acompañar los niveles esperados de crecimiento mientras se genera capital interno propio.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014 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

- El plan de seguro de vida universal denominado NOVA II, fue aprobado por parte de la Superintendencia de Bancos.
- En el mes de mayo 2014 se realizó la capitalización de Q. 2.90 millones que fue autorizado por la Casa Matriz.
- Durante junio 2014 se realizó una póliza correspondiente al negocio de vida colectivo por un estimado en prima de US\$ 1.95 millones con Negocios de Consumo S.A., esta prima fue ingresada como producción en Julio 2014, pero su vigencia es a partir de junio 2014.
- La Aseguradora recibió autorización por parte de la Superintendencia de Bancos para el Plan Salud individual Plan Ideal.
- La Aseguradora recibió autorización por parte de la Superintendencia de Bancos del plan de vida individual Life Time.

¹ El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos, entre el monto de los pasivos exigibles, representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones.

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 y Seguros de Salud con cobertura mundial. BMI trabaja en América Latina, El Caribe, Europa y Asia. Con 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 mayo 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 del 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".

Gráfico 1

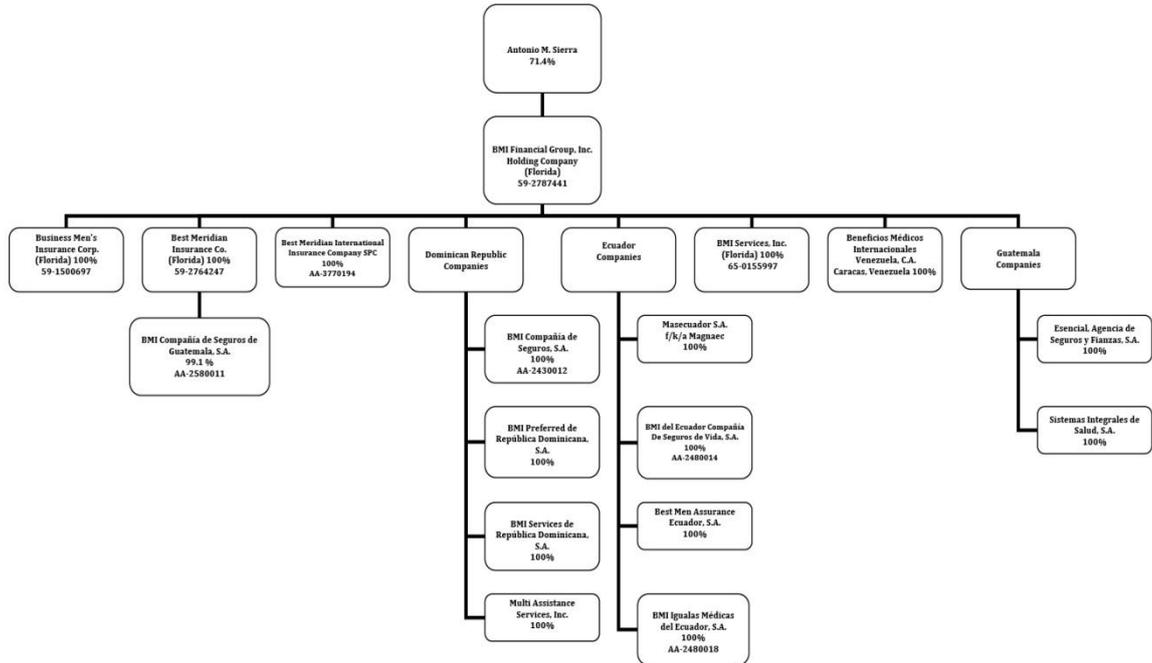


Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.,

Gráfico 2

STATEMENT AS OF DECEMBER 31, 2014 OF THE BEST MERIDIAN INSURANCE COMPANY

SCHEDULE Y - INFORMATION CONCERNING ACTIVITIES OF INSURER MEMBERS OF A HOLDING COMPANY GROUP PART 1 - ORGANIZATIONAL CHART



Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.,

Características de la Propiedad

El 99.26% del capital accionario de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., pertenece a "Best Meridian Insurance Company", siendo esta empresa su principal accionista, el cual posee una 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 2014 su estructura se compone de la siguiente manera:

Cuadro 1: Participación Accionaria		
Accionista	Participación	Total de acciones
Best Meridian Insurance Company	99.26%	1,290,412.00
Accionistas Locales	0.74%	9,588.00
Total	100.00%	1,300,000.00

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
Anthony Felix Sierra	Presidente
Antonio Medina Sierra	Vicepresidente
Brent Bush	Secretario

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

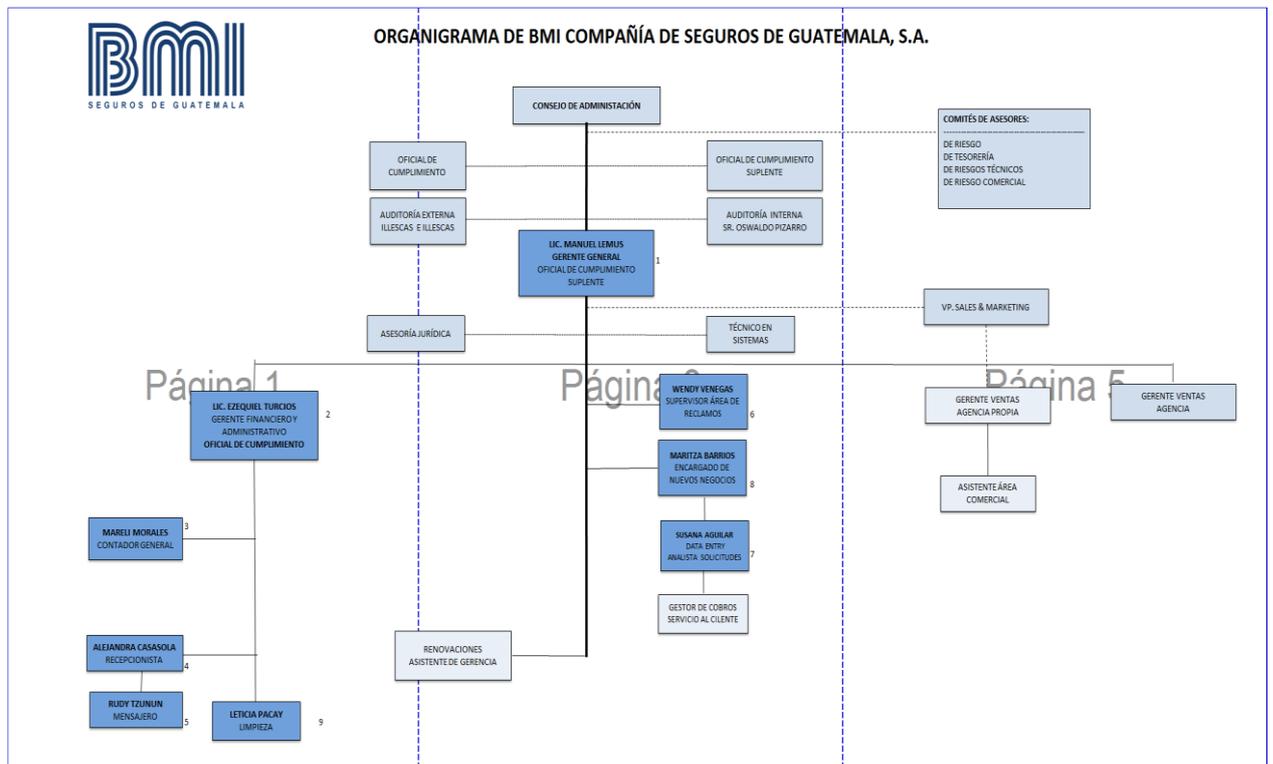
La junta directiva cuenta con 3 representantes con una sesión de junta directiva establecida una vez al año. De igual manera se establecen 4 comités de riesgo para que apoyen en la toma de decisiones relacionadas con los temas de riesgos, tesorería, riesgos técnicos y riesgos comerciales. Asimismo la 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., los miembros de los comités de apoyo y el organigrama de la institución:

Cuadro 3: Plana Gerencial	
Nombre	Área
Alejandro Arriola Díaz	Gerente General
Ezequiel Turcios Santizo	Gerente Financiero y Administrativo

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

Gráfico 3



Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A..

Estrategia y Operaciones

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., participa en el ramo de salud individual, vida individual, así como planes colectivos. Estos cuentan con una protección con cobertura mundial, asistencia médica, quirúrgica y hospitalaria. Actualmente la compañía se encuentra en un proceso de penetración en el mercado guatemalteco al definir su plan estratégico comercial que abarque la nueva variedad de productos. Para el año 2015, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., espera expandir su oferta de productos en los planes de vida universal, colectivos y fortalecer los ya existentes.

A continuación se detallan los principales planes que comercializa la aseguradora:

Gastos Médicos Individual

- Serie 3000.
- Meridian II
- Azure
- Flexi III América Latina.
- Ideal

Vida Individual

- Vida Universal Nova II
- Vida Universal Lifetime

Colectivos

- Accidentes personales colectivo
- Vida colectivo

Análisis FODA

Fortalezas

- Matriz Internacional con prestigio, buena imagen, Calificación A- Estable (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 más de 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

- Tan solo un año y medio 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.
- Continúa en proceso la aprobación y registro de los planes individuales de vida universal y seguros a término por parte de la Superintendencia de Bancos.
- Concentración de operaciones en la ciudad capital, con poca presencia en el interior del país.

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.
- Ingreso de otras compañías con el mismo segmento de 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.

Posición Competitiva en la Industria

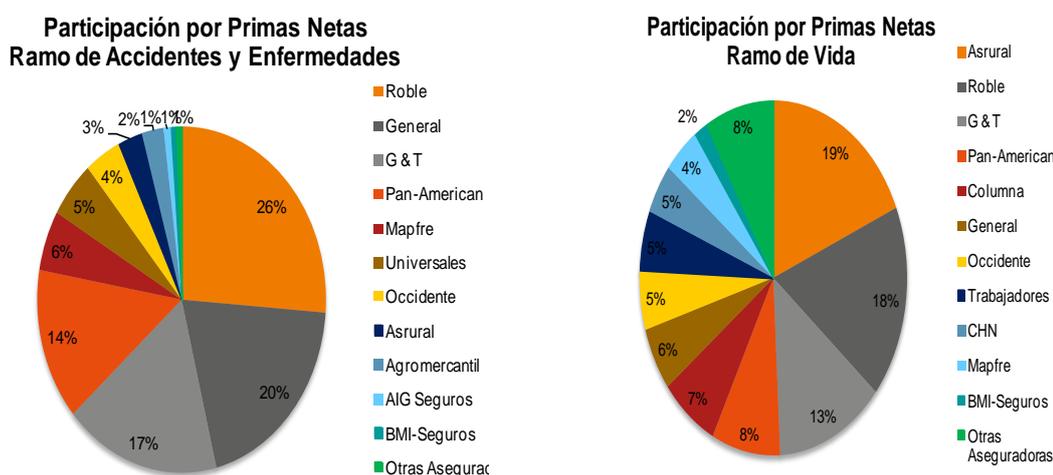
El mercado de seguros en Guatemala está regulado por la Ley de la Actividad Aseguradora, las disposiciones emitidas por la Junta Monetaria, la Ley de Bancos y Grupos Financieros, la Ley Contra el Lavado de Dinero y Otros Activos, y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo, entre otros decretos, reglamentos y leyes.

Al cierre anual 2014, el mercado asegurador guatemalteco, se encuentra conformado por 28 Aseguradoras; 18 aseguradoras generales, dentro de sus facultades, destacan los servicios en los distintos ramos, como lo son los ramos de vida, daños y salud; y 10 aseguradoras de caución (fianzas). Con la entrada de la nueva ley de seguros se espera que el mercado asegurador continúe su tendencia alcista en la producción de primas y brinde un mayor rendimiento al sector.

Al analizar la participación de BMI en el mercado por primas netas, se debe tomar en cuenta que esta opera en el ramo de salud-hospitalización y accidentes personales (colectivo); y actualmente ha empezado a incursionar el ramo de vida (individual y colectivo). En un mercado tan competitivo, los planes en el ramo de salud y accidentes, han sido tradicionalmente atractivos, los cuales a su vez han evidenciado concentraciones por las compañías tradicionalmente fuertes (63.53% cuota de mercado, 3 principales aseguradoras), aunado a una fuerte 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 exclusivamente a planes de salud y vida especializados que son dirigidos al segmento medio alto y alto, siendo una aseguradora cuyas tarifas superan normalmente a los promedios del mercado.

Debido a que es una aseguradora con 3 años de operación, la misma se encuentra en fase de crecimiento por lo que su participación de mercado es baja en sus respectivos ramos. A diciembre 2014, la institución representó el 0.60 % de participación de primas netas en el ramo de salud y accidentes personales. Asimismo durante el 2014, se registró mayor suscripción de primas en el ramo de vida con la introducción de nuevos planes individuales y colectivos, dicha participación fue de 1.61% a la fecha.

Gráfico 4 y 5



Fuente: SIB / 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 y Gerente Financiero. 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 y alta negociabilidad con el objetivo de mantener la liquidez requerida, el equilibrio de los plazos y el calce adecuado de las reservas técnicas y margen de solvencia. A diciembre de 2014, las inversiones totalizaron Q 14.23 millones, lo que denotan un alza de Q 3.47 millones (+32.33%) al compararse interanualmente. El portafolio en moneda local conforma el 65.12% de las inversiones, mientras que los valores en moneda extranjera ponderan el 34.88% del portafolio.

La política de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., es invertir en valores de renta fija, emitidas por el Estado y el Banco de Guatemala y otras entidades supervisadas del sector financiero a plazos menores a un año. En este sentido, el portafolio se encuentra conformado por Certificados de depósito a plazo Fijo del Banco de Guatemala con el 34.90% de las inversiones, seguido depósitos a plazo fijo de entidades privadas y mixtas con el 30.21% de participación en moneda local y el 34.88% en moneda extranjera.

Al cierre de diciembre de 2014, el rendimiento neto de inversiones fue de 4.76% y se sitúa por debajo del promedio del sector (7.06%). El portafolio de la aseguradora se encuentra colocado en entidades de buena calidad crediticia y por sus plazos menores a 1 año, hecho que garantiza la liquidez y un bajo riesgo.

A continuación se detalla la composición del portafolio por clasificación:

Cuadro 4: Composición del Portafolio de Inversión	
Portafolio de inversiones	% de participación
Valores del Estado	34.90%
Valores de instituciones privadas	34.88%
Depósitos	30.21%
Total de Inversiones %	100.00%
Total de Inversiones (miles Q)	14,232

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

Política de Reaseguros

De acuerdo a la resolución JM-6-2011², 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 estrategia ceder casi la totalidad de las primas a la compañía de Reaseguros Best Meridian Insurance Company, el cual posee una calificación internacional de A- (Excelente), otorgada por la Calificadora de Riesgos A.M Best. Esto brinda exclusividad por parte de la reaseguradora y un soporte efectivo a las operaciones locales para optimizar la capacidad de cobertura y el costo del reaseguro. Durante el 2014, la Aseguradora también incorporó contratos de reaseguro con Active Capital Reinsurance en los planes de vida colectivos (saldos deudores) con la totalidad de la cesión.

Al cierre anual 2014, la aseguradora cedió el 99.50% de los contratos de reaseguro de salud y hospitalización a Best Meridian Insurance Company (100% en 2013), sobre su retención constituyó reservas ya que en el 2013 había cedido el 100% de sus riesgos a la reaseguradora cautiva. Cabe mencionar que el porcentaje de cesión irá disminuyendo a medida que se consolide la estrategia y se definan los riesgos convenientes entre las partes relacionadas. El monto de retención mínimo fue de Q 310.00 miles a la fecha de análisis.

En análisis por tipo de contrato, la institución utilizó una cobertura cuota parte facultativa en los planes de salud y hospitalización, siendo los únicos con retención de riesgo, mientras que en los planes de accidentes personales colectivos e individuales se registra un contrato de reaseguro por excedente (100% de cesión), al igual que los planes de vida; mientras que el plan individual Nova II utilizó un programa cuota parte facultativo.

Cuadro 5: Reaseguradoras		
Reaseguro	Límite de cesión	Calificación de Riesgo
Best Meridian Insurance Company	99.50%	A – (Excelente) otorgada por A.M. Best.
Active Capital Reinsurance Ltd.	100%	B+ (Buena) otorgada por A.M. Best.

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

²“Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención”.

Análisis Cuantitativo de Indicadores Financieros

Activo

Los activos totales de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se encuentran en fase de crecimiento. Al cierre 2014, los activos cerraron en Q 34.53 millones y exhibieron un incremento exponencial de Q 18.24 millones (+111.99%) en relación a diciembre del año anterior.

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

Cuadro 6: Estructura de Activos				
BMI Seguros	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
INVERSIONES	74.41%	73.89%	66.01%	41.21%
DISPONIBILIDADES	2.02%	1.37%	1.35%	2.93%
PRIMAS POR COBRAR (Neto)	0.00%	0.08%	10.36%	44.55%
INSTITUCIONES DE SEGUROS	0.00%	0.00%	0.82%	1.07%
DEUDORES VARIOS	0.38%	2.98%	4.14%	1.20%
BIENES MUEBLES NETO	0.30%	1.20%	1.10%	0.41%
CARGOS DIFERIDOS (Neto)	22.89%	20.49%	16.22%	8.63%
Total Activos (%)	100%	100%	100%	100%
Total Activos (miles de Q.)	12,118	12,187	16,293	34,539

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

Las inversiones representan el principal activo productivo de la aseguradora con el 41.21% del total, este rubro aumentó a una tasa interanual de 32.33% para situarse en Q 14.23 millones al cierre del 2014.

Por su parte, las cuentas por cobrar toman relevancia dentro de la estructura al pasar de 10.36% a 44.55% a la fecha de análisis. Este rubro se situó en Q 15.38 millones, lo que equivale a un crecimiento de Q 13.70 millones (+812.06%) en relación al año anterior. El 81% de las primas por cobrar pertenece a planes colectivos de saldo de deudores y el resto a salud y hospitalización. La compañía no cuenta con primas pendientes de pago con más de 15 días de atraso, ya que el 85% de la cartera de la compañía gestiona su cobro por medio de tarjeta de crédito. El período promedio de primas por cobrar³ que registró la aseguradora fue de 200 días (103 días sector).

El activo más líquido corresponde a las disponibilidades que se situaron en Q 1.01 millones, cifra mayor en Q 793.89 miles (+362.11%) al compararse interanualmente. El 83.74% de las disponibilidades corresponde a moneda local y el resto en moneda extranjera.

El rubro deudores varios registró un saldo de Q415.45 miles, lo que denota una disminución interanual de Q 259.11 miles (-38.41%), ocasionado por la disminución de otros deudores; mientras que los bienes muebles netos totalizaron Q 179.72 millones, con un leve crecimiento de 1.10% respecto al año previo. Por último, los cargos diferidos se constituyen en su mayoría por abonos a la cuenta de Impuesto sobre la Renta e impuesto de Solidaridad, este rubro creció en 16.22% para situarse en Q 2.64 millones en el período.

³ 360/ (Total de primas netas/ primas por cobrar)

Pasivo

Al cierre anual 2014, los pasivos totales de la aseguradora cerraron en Q 27.03 millones, lo que equivale a un crecimiento exponencial de Q 16.89 millones (+166.54%) al compararse interanualmente.

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

Cuadro 7: Estructura de Pasivos				
BMI Seguros	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Reservas técnicas y matemáticas	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
(-) A cargo de reaseguradoras	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Sub-total	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
Obligaciones contractuales pendientes de pago	0.0%	0.0%	1.3%	1.37%
Instituciones de seguros	0.0%	0.3%	12.3%	46.5%
Acreedores varios	99.3%	96.5%	84.5%	51.0%
Prestamos por pagar	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros pasivos	0.7%	3.2%	1.9%	0.6%
Total Pasivos (%)	100%	100%	100%	100%
Total Pasivos (miles de Q.)	880	2,076	10,144	27,038

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

Los acreedores varios representan la principal cuenta pasivo a la fecha para totalizar Q 13.78 millones, cifra mayor en Q 5.21 millones (+60.91%) al compararse con el cierre 2013. En esta cuenta se derivan las cuentas por pagar a la oficina matriz.

Por su parte, el rubro de instituciones de seguros corresponde a la reaseguradora Best Meridian Insurance y Active Capital Reinsurance Ltd con un saldo que asciende a Q 12.58 millones, lo que evidencia un crecimiento progresivo, siendo de Q 11.33 millones (+910.70%) en relación con el año anterior.

Al cierre de diciembre 2014, la compañía aumentó sus niveles de apalancamiento, con la constitución de reservas en curso mediante el cálculo sobre la prima no devengada principalmente en el ramo de vida colectivo y planes individuales (83% del total). En este sentido, la aseguradora constituyó Q 127.32 miles en reservas como resultado de su retención.

Por su parte, las obligaciones contractuales pendientes de pago fueron de Q 369.27 miles, cifra que aumenta en Q 235.36 miles (+175.75%) de forma interanual. Por último, el rubro otros pasivos por concepto de prestaciones laborales provisionadas disminuye en 14.06% para registrar un monto de Q 168.98 miles en el período.

Patrimonio

Al cierre de diciembre 2014, el patrimonio contable de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., totalizó Q 7.50 millones, lo que experimenta un crecimiento interanual de Q 1.35 millones (+21.98%) en comparación al año predecesor. Este crecimiento se deriva de la capitalización realizada por su principal accionista.

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

Cuadro 8: Estructura de Capital				
BMI Seguros	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Capital pagado neto	53.4%	99.9%	164.2%	173.3%
Reservas de capital	37.6%	0.8%	1.4%	1.1%
Utilidad de ejercicios anteriores	16.8%	8.5%	-1.2%	-53.8%
Resultado del ejercicio después del ISR	-7.7%	-9.2%	-64.4%	-20.7%
Total Capital (%)	100%	100%	100%	100%
Total Capital (miles de Q.)	11,237	10,111	6,149	7,501

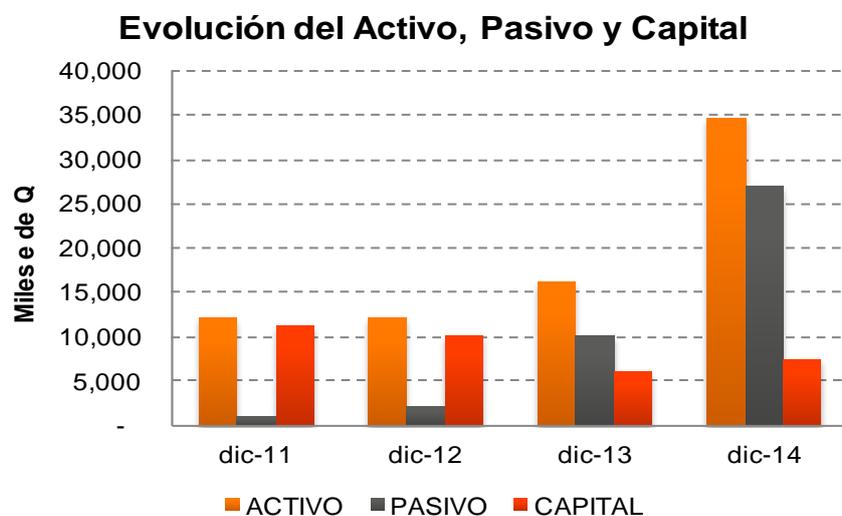
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A./ Elaboración: PCR

El patrimonio de la entidad se conforma principalmente de su capital pagado, el cual se sitúa en Q 13.00 millones (Q 10.09 millones en diciembre 2013), lo que evidencia nuevos aportes de capital por un monto de Q 2.90 millones (+28.75%). La capitalización fue realizada durante el mes de mayo 2014 y autorizada por su Casa Matriz, esto con el propósito de fortalecer el tier 1, acompañar los niveles crecimiento esperado y poder absorber las pérdidas que son consecuentes a la fase de expansión del negocio.

Adicionalmente, la reserva de capital se compone directamente de la reserva legal por un monto de Q 85.06 miles sin fluctuaciones interanuales, debido a que no registraron utilidades en el período.

Las utilidades retenidas presentaron un monto de Q 4.03 millones, cifra que aumentó en Q 3.96 millones respecto al 2013, como resultado de las pérdidas incurridas para soportar el crecimiento del negocio. No obstante, la compañía registra una reversión importante en los resultados del ejercicio que reflejan una pérdida neta de Q 1.55 millones al período, cifra menos negativa en Q 2.41 millones (-60.85%) respecto al año 2013.

Gráfico 6



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

Estado de resultados consolidado e indicadores financieros

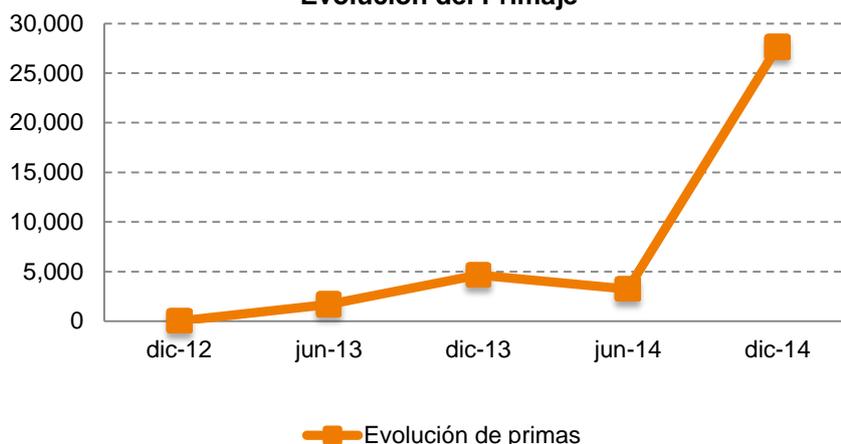
Primas

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., presenta una tendencia alcista en la producción de primas, esto debido a la comercialización de primas que influyó en el crecimiento de los nuevos planes salud y vida, que cuentan con pólizas competitivas dirigidas al segmento medio alto y alto de la población guatemalteca. Al cierre de diciembre 2014, las primas netas de la compañía ascendieron a Q 27.62 millones, monto que aumentó exponencialmente en Q 22.98 millones (+495.38%) en comparación a lo registrado durante el 2013.

En este contexto, los ingresos de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se sustentaron principalmente por el ramo de vida colectivo (70.37% del total), el cual empezó este año, favorecido principalmente por la suscripción de una prima importante. En segundo destaca la producción de primas en los planes existentes en el salud que también presentaron un crecimiento exponencial (+495.38%) y su contribución fue el 29.63% de la producción de primas.

Gráfico 7

Evolución del Primaje



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

Cuadro 9: Participación de Primas Netas por Ramos	
Seguros BMI	dic-14
Ramos de Vida	70.37%
Planes Individual	1.31%
Planes Colectivo	98.69%
Ramos de Salud	29.63%
Salud y Hospitalización	98.84%
Accidentes Personales	1.16%
Total de Primas Netas	100.00%

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

Es importante mencionar que debido a la incursión de los planes de vida durante el 2014, la institución presenta elevadas concentraciones en sus principales clientes. Sin embargo en salud, los 20 principales clientes representaron el 18% del total de las primas netas (32% en junio 2014), lo que evidencia una reversión considerablemente al compararse con el semestre previo, como resultado de la diversificación de las pólizas y suscripción de nuevos negocios.

Al período, la aseguradora posee una retención del 0.50% de las primas emitidas, porcentaje que será mayor a medida que se consolide la operación local ya que parte de la estrategia es ceder el resto de primas a su reaseguradora cautiva (Best Meridian Insurance Company), Compañía miembro del grupo BMI Companies. En este sentido, las primas netas de retención devengadas de la compañía totalizaron Q 10.70 miles al cierre 2014.

Gastos de adquisición y siniestralidad

Durante el cierre 2014, la compañía sostuvo mayores gastos de adquisición y renovación, producto de mayores alianzas con comercializadores e instituciones financieras. Actualmente, la aseguradora cuenta con 80 corredores registrados en la Superintendencia. Este rubro se situó en Q 2.86 millones, lo que exhibe un aumento de Q 647.35 miles, que se atribuye comisiones, sueldos personales de ventas, premios y bonificaciones como parte de su expansión. No obstante este gasto es absorbido por las comisiones y participaciones por reaseguro cedido que totalizaron Q 4.12 millones con un tasa de crecimiento de 77.95% respecto al año 2013. En este sentido, la cuenta de adquisición y renovación neta de la aseguradora presentó una cifra positiva de Q 1.26 millones, un crecimiento de Q. 1.16 millones al compararse interanualmente.

Las obligaciones contractuales o siniestros brutos de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., ascendieron a Q 1.41 millones durante el cierre 2014 (+777.27%). Los siniestros por seguro directo fueron de Q 1.29 millones. BMI únicamente realizó gastos por ajuste de siniestros por un valor de Q 117.06 miles.

El índice de siniestralidad neta de la aseguradora fue de 5.11%, porcentaje mayor en 164 puntos básicos respecto al cierre 2013 (3.47%); la misma se sitúa en niveles que comparan debajo del promedio del sector (48.92%). Si se tomara en cuenta el riesgo de la aseguradora por medio de la siniestralidad retenida devengada, esta se encontraría en un nivel del -68.47% ya que su reaseguradora cautiva absorbe el 100.52% en base a recuperaciones por siniestro, esto quiere decir que la institución no asumió riesgos de siniestralidad.

Resultado técnico

A la fecha de análisis, el resultado técnico⁴ de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., totalizó Q 1.27 millones, con un crecimiento exponencial de Q 1.17 millones al compararse interanualmente, esta alza es impulsada por la producción de mayores primas y resultado de la estrategia de diversificación de sus planes. Sin embargo, el porcentaje de cesión 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 maduren las líneas de negocio y se aumente el porcentaje de retención.

Eficiencia operativa y utilidades

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., muestra una adecuada contención en los gastos administrativos, lo cual es producto de la estandarización de su estructura y sinergias con la oficina matriz. Al cierre anual 2014, los gastos administrativos se situaron en Q 4.67 millones, lo que exhibe una reducción interanual de Q 325.91 miles (-6.25%) al compararse con el año anterior.

Al período de estudio, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., muestra un dato atípico en el ratio combinado⁵, lo cual es normal debido a la poca retención de negocio, por lo que PCR no lo tomará en cuenta como cálculo de eficiencia. Es importante enfatizar las sinergias que mantiene la aseguradora con el grupo, al beneficiarse de apoyo técnico y comercial, hecho que reduce el personal y los costos de servicios computarizados. Sin embargo cabe resaltar pese a que la estructura administrativa representa únicamente el 16.92% de las primas netas, su eficiencia operativa se ve reducida debido a su cesión de primas, influyendo en un resultado técnico que cubre solo el 27.36% de la estructura operativa.

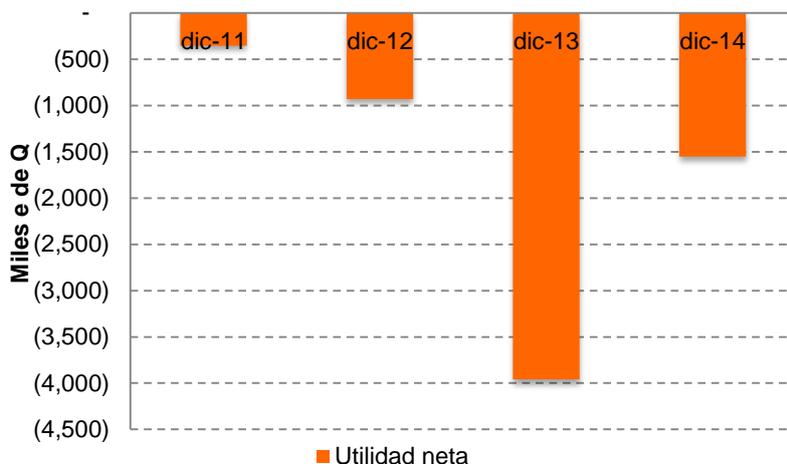
Como fuente complementaria de ingresos, el aporte del producto de inversiones se situó en Q 695.31 miles, con aumento interanual de Q 79.85miles (+12.97%) al compararse interanualmente. La Compañía tiene un rendimiento moderado de sus inversiones situado en 4.76% (7.06% sector), debido a que se tiene un portafolio de renta fija y corto plazo para cubrir necesidades de liquidez. Adicionalmente se registraron derechos de emisión de pólizas, los cuales ascendieron a Q 343.03 miles (+84.59%) en el período y otros ingresos netos por concepto de fraccionamiento de primas y otros en Q 977.82 miles (+117.50).

Al cierre de diciembre 2014, la pérdida neta de BMI Compañía de Seguros Guatemala, S.A., totalizó Q 1,551 miles, con una reversión significativa de pérdidas, siendo esta de Q 1.61 millones en comparación al año 2013 (- Q 3.16 millones). Cabe mencionar que la aseguradora generó un mayor volumen de negocios, hecho que le permite reducir la pérdida y acercarse a su punto de equilibrio. Del mismo modo, la compañía concretó mayores negocios a nivel corporativo y se beneficia de los ingresos envidados por medio de comisiones de reaseguros y financiamiento.

⁴ Utilidad bruta en operación.

⁵ 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.

Gráfico 8
Utilidad Neta



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

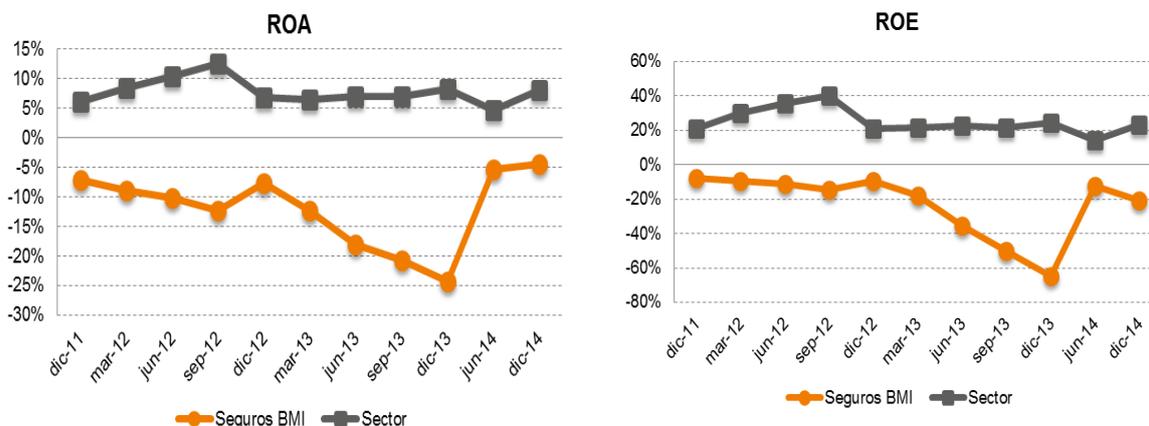
Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., aun registran resultados negativos, lo cual es natural debido a la fase de crecimiento del negocio que se encuentra mermado por su estructura administrativa. Los indicadores de rentabilidad se recuperan y exhiben una clara tendencia al alza, ya que se empieza a generar una reversión significativa de la perdida para alcanzar el punto de equilibrio, esto debido a una mayor producción de primas y diversificación de líneas de negocio.

Al cierre anual 2014, el ROA de la compañía se sitúa en -4.49%, porcentaje que mejora considerablemente frente al cierre de diciembre 2013 (-19.40%). De igual manera, el ROE presenta la misma tendencia y se sitúa en -20.67%, lo cual mejora respecto a la rentabilidad patrimonial registrada en el cierre de diciembre 2013 (-51.40%).

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

Gráfico 9 y 10



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

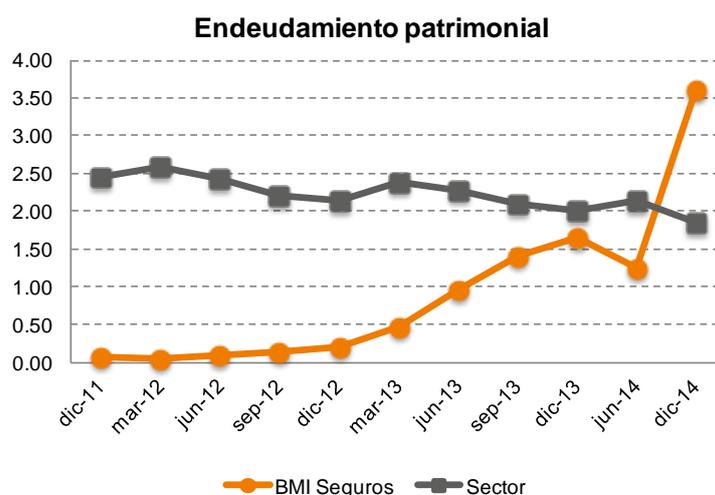
Riesgo de Solvencia

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 2014, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., cuenta con un fuerte patrimonio técnico que respalda adecuadamente la operación. Cabe destacar que el patrimonio técnico se ha visto reducido como consecuencia de las pérdidas del ejercicio. Para mitigar este efecto, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., realizó una capitalización de Q 2.90 millones en mayo 2014, con el objetivo de fortalecer el tier 1 y acompañar los niveles esperados de crecimiento en los ramos de salud y vida. Como resultado de lo anterior, el patrimonio técnico totalizó Q 7.50 millones (Q 6.14 millones diciembre 2013).

Dentro del patrimonio requerido, el margen de solvencia de la institución fue de Q 2.85 millones (9.81% del patrimonio técnico); debido a la poca ponderación de riesgos que es consecuente al poco tiempo en el mercado. El margen de solvencia se compone principalmente de seguro de daños en el ramo de salud (61.48% del total) y el resto por riesgos de inversión. El indicador de margen de solvencia (indica el número de veces que el patrimonio técnico cubre el margen de solvencia) a diciembre 2014 fue de 2.63 veces (10.18%) y se reduce progresivamente debido al crecimiento de primas, sin embargo evidencia una posición patrimonial en línea al compararse con el promedio del sector cuyo indicador fue de 3.04 veces.

Adicionalmente, el perfil de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., posee un endeudamiento patrimonial⁶ que aumenta gradualmente durante el último año, este indicador situó en 3.60 veces vs 1.85 veces sector, esto refleja mayores niveles de apalancamiento que ha estado ligado a su nivel de constitución de reservas.

Gráfico 11



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

Cabe resaltar que BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., 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 mayoritario.

⁶ Patrimonio/activos

Riesgo de Liquidez

La liquidez de la Aseguradora se considera holgada para hacer frente a sus pasivos de corto plazo. El índice de liquidez corriente⁷ se situó en 30.70 veces, lo cual muestra una posición robusta al compararse con el sector (1.41 veces). Cabe mencionar que la cobertura de liquidez se sustenta en una amplia base de disponibilidades y un portafolio de inversiones mantenidos en títulos de renta fija, los cuales garantizan alta negociabilidad y liquidez. El índice de liquidez corriente también hace alusión a la moderada base de reservas técnicas que posee la entidad a la fecha.

Riesgo Operativo⁸

BMI Compañía de Seguros de 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 se realizaron sesiones de análisis con los funcionarios que desarrollan 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 estratégica 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 El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos, entre el monto de los pasivos exigibles, representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones.

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

Cuadro 10: Balance General				
BMI Seguros	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Activo	12,117,750	12,186,651	16,292,933	34,538,875
Inversiones	9,016,705	9,004,762	10,755,159	14,231,992
Disponibilidades	244,757	166,743	219,238	1,013,128
Primas por cobrar (neto)	-	9,618	1,687,163	15,387,892
Instituciones de seguros	-	-	133,915	368,851
Deudores varios	46,370	363,311	674,557	415,446
Bienes muebles neto	36,362	145,677	179,722	142,155
Otros activos	-	-	-	-
Cargos diferidos (neto)	2,773,556	2,496,540	2,643,180	2,979,411
Pasivo	880,422	2,075,823	10,143,952	27,038,047
Reservas técnicas y matemáticas	155	-	-	127,323
Sub-total	-	-	-	127,323
Obligaciones contractuales pendientes de pago	-	-	133,915	369,272
Instituciones de seguros	-	6,340	1,245,107	12,584,344
Acreedores varios	874,591	2,003,028	8,568,305	13,788,125
Prestamos por pagar	-	-	-	-
Otros pasivos	5,831	66,455	196,625	168,981
Créditos diferidos	-	-	-	-
Capital Contable	11,237,173	10,110,828	6,148,981	7,500,828
Capital autorizado	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000
Capital no pagado (-)	19,000,000	14,902,880	14,902,880	12,000,000
Capital pagado	6,000,000	10,097,120	10,097,120	13,000,000
Aportes para acciones (+)	-	-	-	-
Capital pagado neto	6,000,000	10,097,120	10,097,120	13,000,000
Reservas de capital	4,222,468	85,061	85,061	85,061
Otras reservas	1,882,747	859,436	(71,353)	(4,033,199)
Utilidad de ejercicios anteriores	1,882,747	859,436	(71,353)	(4,033,199)
Resultado del ejercicio después del ISR	(868,042)	(930,788)	(3,961,847)	(1,551,033)

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

Cuadro 11: Estados de resultados				
BMI Seguros	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Primas directas netas	231	13,517	4,639,855	27,624,877
(-) Primas por reaseguro cedido	-	13,517	4,639,855	27,486,640
Primas netas de retención	231	0	-	138,237
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	(155)	155	-	(127,533)
Variaciones gastos	(155)	(554)	-	(127,533)
Variaciones productos	-	709	-	-
Primas netas de retención devengadas	386	155	-	10,704
Costo de adquisición y siniestralidad	-	(13,517)	(99,688)	(1,268,024)
Adquisición	-	(6,759)	(99,688)	(1,260,695)
Gastos de adquisición y renovación	-	-	2,220,240	2,867,593
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	-	(6,759)	(2,319,928)	(4,128,288)
Siniestralidad	-	(6,759)	(0)	(7,329)
Gastos por obligaciones contractuales	-	-	160,979	1,412,221
Recuperaciones por reaseguro cedido	-	-	(160,979)	(1,419,551)
Salvamento y recuperaciones	-	6,759	-	-
Utilidad bruta en operaciones de seguros	386	6,914	99,688	1,278,729
Gastos y productos de operaciones	345,855	973,650	4,217,850	4,691,990
(-) Egresos por inversiones	-	1,180	18,884	17,639
(-) Gastos de administración	663,735	1,600,224	5,000,259	4,674,351
(+) Derechos de emisión de pólizas (neto)	-	975	185,831	343,031
(+) Productos de inversiones	317,880	626,778	615,463	695,311
Utilidad (perdida) operación	(345,469)	(966,736)	(4,118,162)	(2,374,919)
Otros productos y gastos	(9,689)	35,948	156,315	823,886
(+) Otros productos	0	55,083	449,578	977,817
(-) Otros gastos	(9,689)	(19,135)	(293,262)	(153,931)
Utilidad neta (perdida) en operación	(355,158)	(930,788)	(3,961,847)	(1,551,033)

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

Cuadro 12: Historial de Ratings		
BMI Seguros	Calificación	Perspectiva
31 de diciembre 2013 al 30 de junio 2014	ngAA-	Estable

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