

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

Comité No. 19/2019

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2018

Fecha de comité: 17 de mayo de 2019

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

Pedro López
plopez@ratingspcr.com

Iolanda Montuori
imontuori@ratingspcr.com

(502) 6635 2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18
Fecha de comité	13/04/2015	8/04/2016	28/04/2017	21/05/2018	31/08/2018	17/05/2019
Fortaleza Financiera	GTAA-	GTAA-	GTAA-	GTAA	GTAA	GTAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Categoría GTAA: 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 (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

La calificación se fundamenta en la mayor suscripción de primas y la constante expansión de la compañía. También se consideró el incremento de la siniestralidad, mitigado por la política de cesión de riesgo, así como el respaldo de su oficina matriz Best Meridian Insurance Company.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Respaldo administrativo de la casa matriz: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. pertenece al grupo Best Meridian Insurance Financial Group, una institución de seguros con más de 46 años de experiencia, y con presencia en América Latina y el Caribe, Europa y Asia. La aseguradora posee una serie de productos que cuentan con la cobertura internacional de la casa matriz, así como la confianza y credibilidad de esta.

Incursión en el mercado guatemalteco: La aseguradora atraviesa por una moderada etapa de expansión y colocación en el sector asegurador guatemalteco, abarcando una porción del mercado dirigida a personas de ingresos medio – altos. Tras el sexto año de operaciones consecutivas, ha conseguido posicionarse en el puesto 15 de 18 aseguradoras en el sector, medido por su nivel de activo.

Niveles de crecimiento altos y cobertura adecuada: La aseguradora presenta un nivel de crecimiento de 25.5% en el total de activo, impulsado por el incremento de las inversiones (+24.6%), las primas por cobrar (+34%) y los cargos diferidos, cuenta en la que se registras entre otras cosas abonos al Impuesto Sobre la Renta y el Impuesto de Solidaridad. El indicador de cobertura de pasivos técnicos se situó en 3.9 veces, el indicador financiero 1 y 2, que miden la capacidad de la aseguradora de hacer frente a sus obligaciones con sus activos más líquidos, se ubicaron el 1.21 y 2.22 veces respectivamente.

Mayor suscripción de primas y correcta cesión de los siniestros: El año 2018 culminó con incremento de 35.8% en la colocación de primas, esta alza fue impulsada por una mayor suscripción de primas en el ramo de Seguros de Vida, particularmente en los planes Meridian II y Azure. La mayor colocación de productos trajo consigo un incremento más que proporcional de la siniestralidad, que aumentó 63.3%. Sin embargo, dada la política de cesión de riesgo, se permitió que la utilidad bruta por operaciones de seguros ascendiera a Q.5.8 millones, superior en 12.6% a la obtenida el período anterior.

Recuperación de los indicadores de rentabilidad: La colocación de primas, aunado a la correcta cesión de riesgos y una disminución de los gastos de administración, permitieron obtener una utilidad neta de Q.2.7 millones, superior en 2.4 veces a la utilidad del año anterior. Esto influyó en la considerable recuperación de los ratios de rentabilidad; el ROA observado fue de 3.4%, superior en 2.1 p.p. al observado en 2017; y el ROE fue de 13.3%, superior en 8.2 p.p. al observado en 2017. Ambos indicadores inician una tendencia a converger con la rentabilidad del sector (ROA: 8.4% y ROE: 22.9%).

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- 1. Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 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.

Contexto Económico

La economía mundial culminó el año 2018 con un crecimiento de 3% según estimaciones del Banco Mundial (BM), una cifra inferior a la estimada a inicios del período. La desaceleración del ritmo de crecimiento económico mundial se atribuye a la disminución de la demanda externa y al alto costo del endeudamiento. Las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China han creado un panorama de incertidumbre que ha repercutido en mayor medida para el continente americano. La economía latinoamericana cerró con un crecimiento paulatino de 1.1%, inferior al observado en otras regiones del mundo, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). La desaceleración se ha intensificado por la aplicación de políticas monetarias contractivas para mitigar los riesgos inflacionarios y evitar la devaluación de las monedas domésticas frente al dólar en varias de las economías más importantes de Latinoamérica. No obstante, para Centroamérica y República Dominicana se prevé un crecimiento de 3.7%, cifra preliminar al cierre de 2018, impulsado principalmente por las reformas fiscales aprobadas en Costa Rica, que proyectan un panorama de sostenibilidad fiscal para el país; y por el repunte de la economía dominicana, que presenta tasas de crecimiento superiores a su crecimiento potencial.

En Guatemala se observó un crecimiento consistente con el observado en la región, alcanzando 3% según cifras estimadas por el Banco de Guatemala. La leve desaceleración es producto de la coyuntura política que atraviesa el país, con acontecimientos importantes como la expulsión del órgano internacional CICIG y la acusación del Presidente de la República de financiar ilícitamente su campaña electoral. La caída de los precios internacionales de las materias primas también provocó desaceleración, dado que Guatemala sustenta sus exportaciones en productos agrícolas como el azúcar y el café. Las importaciones aumentaron 8.8% interanualmente, y las exportaciones disminuyeron 2.5%¹, situación que se solventa con el flujo de remesas familiares, que representan 11.8% del PIB al cierre de 2018. La dependencia de las remesas familiares para solventar el desequilibrio de la Balanza de Pagos adhiere una exposición a contingencias por las medidas migratorias del gobierno de Donald Trump. Sin embargo, Guatemala cuenta con un nivel de reservas monetarias internacionales de magnitud robusta, que al cierre de 2018 presenta capacidad para cubrir 8 meses de importaciones.

El panorama fiscal guatemalteco muestra deficiencia en la ejecución presupuestaria, situación que resta empuje a la economía. Al cierre de 2018 el Ministerio de Finanzas Públicas reportó un déficit fiscal de 1.8% consecuencia de un dinamismo observado durante el segundo semestre del año. Para el año 2019 se proyecta que el déficit alcanzará 2.4% impulsado por la ejecución pública y el gasto sustancial del sector privado al ser año electoral. El Banco de Guatemala proyecta un crecimiento del PIB entre 3% y 3.8% para 2019, incrementando el dinamismo por las actividades electorales y la recuperación de los precios internacionales de los productos de exportación. La economía guatemalteca cerró diciembre 2018 con una inflación interanual de 2.31%, pero promediando 4.23% durante el año, lo que permitió mantener el ritmo inflacionario dentro de la

¹ Cifras a noviembre 2018. Banco de Guatemala.

meta establecida de 4±1% y dio tranquilidad a la autoridad monetaria, que mantuvo la tasa de interés líder en 2.75%. La estabilidad macroeconómica, el déficit fiscal manejable y el prudente manejo de los niveles de deuda, aunado a la expectativa de crecimiento, proyectan un panorama alentador para el país.

Contexto del Sistema

A diciembre de 2018, el mercado asegurador de Guatemala se encontró conformado por 28 empresas: 18 aseguradoras generales y 10 aseguradoras dedicadas principalmente al ramo de caución. Las primas netas totalizaron Q.7,251.4 millones, con una tasa de crecimiento de 3.5%, resultado de la mayor suscripción de primas directas siendo los ramos con mayor participación daños, accidentes y enfermedades y seguros de vida.

El sector asegurador presentó un índice de retención de 65.2%, inferior interanualmente en 2%. Por su parte, el índice de siniestralidad devengada del sector se situó en 58.8%, menor en 1.7% con respecto a diciembre 2017 a la menor siniestralidad mostrada en el ramo de daños. A su vez, el índice de siniestralidad neta se ubicó en 52.5% y mostró un leve aumento interanual de 0.5% como resultado de mayores gastos por obligaciones contractuales de 4.4%.

La utilidad neta del sistema registró un aumento interanual de 17.8%, como resultado de la mayor suscripción de primas y una menor siniestralidad neta como consecuencia de mayores recuperaciones por reaseguro cedido. Por lo que, las métricas de rentabilidad mostraron un aumento interanual al situarse en ROA: 8.4%, ROE: 22.9% (en diciembre 2017 ROA: 7.6%, ROE: 21%). Por su parte, la razón utilidad neta respecto a las primas netas emitidas fue de 12.3% (10.8% en diciembre 2017).

Análisis de la institución

Reseña

BMI Companies nació 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, brindando soluciones con un portafolio 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.

En Guatemala, la empresa fue constituida en 1951 bajo el nombre de Seguros Cruz Azul, S.A., en 1988 modificó su razón social a Empresa Guatemalteca CIGNA de Seguros, S.A.; posteriormente, en el año 2008 sería de nuevo modificada la razón social a Aseguradora Mundial Colectivos Empresariales. Por último, 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". Asimismo, en 2014 se aprobó el cuarto plan de Gastos Médicos Ideal. Más tarde, se aprobaron los planes de vida universal, así como de vida colectivo y de accidentes personales colectivos.

Gobierno Corporativo

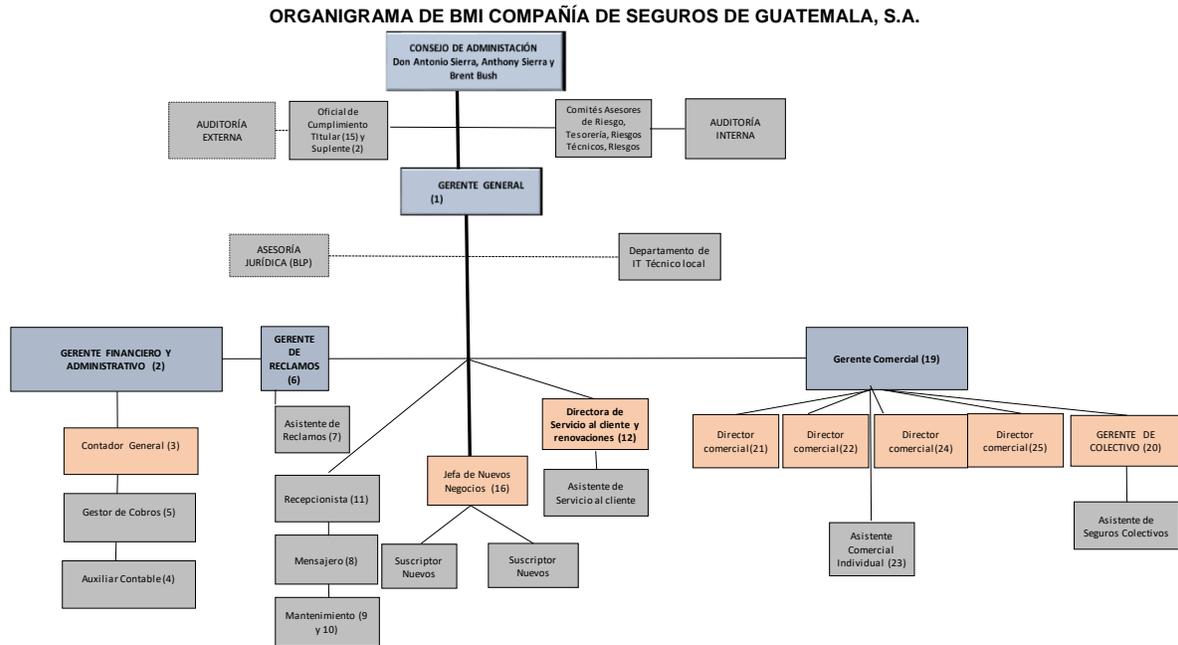
BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., lleva a cabo prácticas de Gobierno Corporativo mediante un equipo directivo y gerencial que tiene una amplia experiencia y conocimiento del sector asegurador. La Junta Directiva cuenta con 3 representantes con una sesión establecida una vez al año. De igual 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.

ACCIONISTAS, JUNTA DIRECTIVA Y PLANA GERENCIAL

ACCIONISTAS		ALTA GERENCIA	
Best Meridian Insurance Company	99.6%	Alejandro Arriola Díaz	Gerente General y Representante Legal
Accionistas Locales	0.4%	Ezequiel Turcios Santizo	Gerente Financiero y Administrativo
JUNTA DIRECTIVA			
Anthony Félix Sierra	Presidente		
Antonio Medina Sierra	Vicepresidente		
Brent Bush	Secretario		

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

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., no realiza oferta pública de acciones en el mercado guatemalteco. El 99.6% del capital accionario de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., pertenece a “Best Meridian Insurance Company”, siendo esta empresa su principal accionista, que posee una calificación de fortaleza financiera “A-”, (Excelente) otorgada por A.M. Best en escala internacional. El apoyo técnico y comercial del grupo BMI Companies, le ha permitido seguir consolidando su presencia en un mercado altamente 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.



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

Operaciones y Estrategias

De acuerdo con la clasificación de ramos de primas en Guatemala, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. tiene participación en 2 ramos: Seguros de Vida, y Seguros de Accidentes y Enfermedades. En seguros de vida ofrece servicios para los sub ramos de Planes Individuales y Planes Colectivos; y en el ramo de Accidentes y Enfermedades tiene participación en los sub ramos de Salud y Hospitalización y Accidentes Personales. Actualmente se encuentran en proceso de inscripción del plan de Accidentes de Viaje y Gastos Médicos colectivos. Los planes de seguros que ofrece BMI Compañía de Seguros ofrecen asistencia médica, quirúrgica y hospitalaria con cobertura internacional. La estrategia utilizada para cautivar el mercado guatemalteco se basa en ofrecer una serie de productos de alta calidad como los siguientes:

Gastos Médicos Individual

- Azure
- Serie 3000.
- Meridian II
- Flexi III A.L.
- Plan Ideal

Vida Individual

- Vida Universal Nova II
- Vida Universal Lifetime
- Term 100

Colectivos

- Accidentes personales colectivo
- Vida colectivo

Posición competitiva

BMI Compañía de Seguros de Guatemala ocupa el lugar 15 de 18 entidades dedicadas a la comercialización de seguros en Guatemala, medido por su nivel de activo. Al 31 de diciembre, BMI posee el 0.8% del total de activo del sector, y tiene una participación de 0.7% del total de primas, colocándose en el lugar número 17 de 18 aseguradoras inscritas en el sistema. Debe hacerse la salvedad de que BMI se encuentra sobre el sexto año de operaciones continuas en Guatemala, por lo que aún se encuentra en etapa de crecimiento y expansión. También cabe la mención de que el sector asegurador se encuentra altamente concentrado, donde las 5 principales aseguradoras concentran 64.1% del activo del sistema.

Haciendo un análisis de la participación de BMI en la suscripción de primas, se determinó que posee 0.9% del total de primas netas del ramo de Seguros de Vida; asimismo posee 2% del total de primas netas emitidas en el ramo de Accidentes y Enfermedades. Dado que el mercado de seguros de mayor volumen de demanda presenta alta competencia en tarifas, BMI Compañía de Seguros orienta la colocación de sus productos en personas de ingresos medio - alto, por lo que el volumen de las primas suscritas es naturalmente menor si se le compara con el resto de aseguradoras.

Evaluación y Gestión de Riesgos

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. define el riesgo operativo como la exposición a pérdidas potenciales consecuencia de falta de procedimientos, procesos y sistemas adecuados para la ejecución de las diversas actividades de la entidad, incluye además pérdidas potenciales 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, son capaces de 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 que 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.

Política de Inversiones

El manual de inversiones de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. contiene 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 Financiero 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 con las disposiciones legalmente establecidas y a las políticas de inversiones aprobada por el Consejo de Administración.

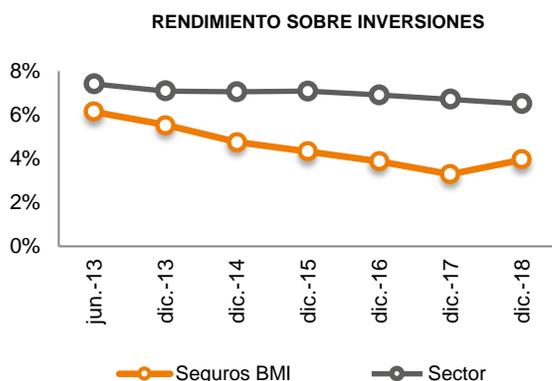
La política de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., es invertir en valores de renta fija, emitidas por el Estado, el Banco de Guatemala y otras entidades supervisadas del sector financiero a plazos menores de un

año, así como en depósitos. Por tanto, 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.

Análisis del Portafolio de Inversiones

La Aseguradora cuenta con un portafolio de inversiones integrada por valores de bajo riesgo y alta negociabilidad con el objetivo de mantener niveles de liquidez óptimos. La totalidad de las inversiones tienen fecha de vencimiento menor a un año y evidencian un equilibrio en el plazo de vencimiento de estos y la constitución de reservas técnicas y margen de solvencia.

Al cierre del año 2018 las inversiones totalizaron Q.51.5 millones, incrementándose 24.5% interanualmente. El 77.1% de las mismas se encuentra colocada en depósitos a plazo en entidades privadas del sistema financiero guatemalteco, 16.4% son certificados de depósito a plazo en el Banco de Guatemala, 3.8% en pagarés financieros, y 2.6% corresponde a una cédula hipotecaria de la casa matriz Best Meridian. La tasa promedio ponderada a la que está colocada el total de inversiones es de 4.5%. El rendimiento de las inversiones en diciembre 2018 se ubicó en 4%, observándose un incremento de 66 p.b. con respecto a diciembre 2017 (3.3%).



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

Política de Reaseguros

La Junta Monetaria por medio de la resolución JM-6-2011² estableció que las reaseguradoras seleccionadas deberán tener una calificación de riesgo internacional mínima de BBB- en el largo plazo. Asimismo se indica que los límites máximos de retención deberán establecerse al inicio de vigencia de los contratos de reaseguro, quedando la elección de estos límites a discreción de la aseguradora, que deberá efectuar un análisis de riesgo propio y elegir las reaseguradoras con base a las políticas y estrategias aprobadas por el Consejo de Administración, para posteriormente ser autorizadas por la Superintendencia de Bancos (SIB). Atendiendo a estas disposiciones, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. cedió en el año 2018 la mayor parte de las primas a una única compañía reaseguradora: BMI Reinsurance, de acuerdo con el siguiente detalle:

RAMO	REASEGURADOR	REASEGURADORA				TIPO DE CONTRATO
		2017		2018		
		CESIÓN	RETENCIÓN	CESIÓN	RETENCIÓN	
Salud y Hospitalización	BMI Reinsurance	99.0%	1.0%	98.0%	2.0%	Cuota parte
Vida Individual - Nova II	BMI Reinsurance	100.0%	0.0%	98.0%	2.0%	Cuota parte
Vida Individual - Term 100	BMI Reinsurance	100.0%	0.0%	98.0%	2.0%	Cuota parte
Vida Individual - Life-time	BMI Reinsurance	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	Cuota parte

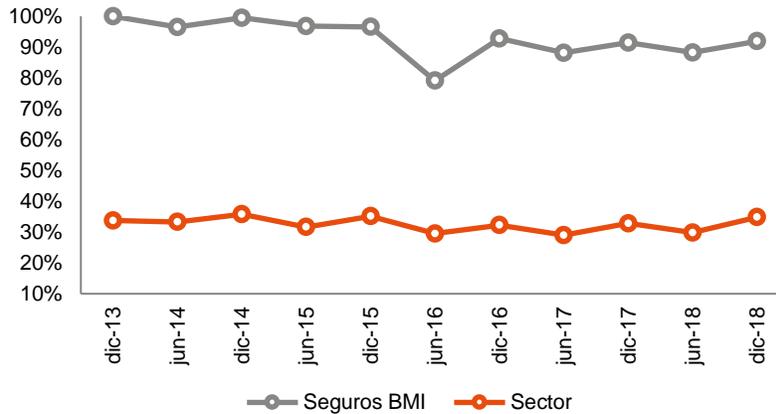
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR

La cesión de esta gran parte de las primas permite a la aseguradora contar con el soporte y la cobertura de BMI Reinsurance, una reaseguradora con calificación internacional de A- (Excelente) por la Calificadora de Riesgos A.M. Best. Al cierre de 2018 el índice de cesión de riesgo se ubicó en 91.9%, observándose una leve alza con

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

respecto al año 2017 (91.4%), y que por la naturaleza del tipo de contrato de reaseguro, fue muy superior al 34.8% de cesión observado en el sector.

CESIÓN DE RIESGO



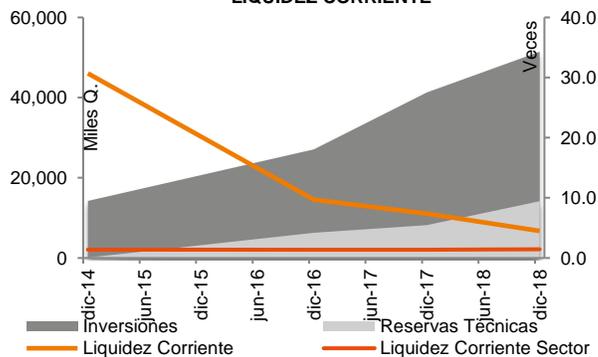
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activo

El activo total de la aseguradora ascendió a Q.79.3 millones al término del año 2018, aumentando 25.5% con respecto al año anterior. Este alto dinamismo observado se debe al incremento de las inversiones (+24.6%), que llegaron a representar 64.9% del total de activo; y de las primas por cobrar (+34%), que representan el 20.3% del activo. De igual manera, los cargos diferidos, cuenta en la que se registras entre otras cosas abonos al Impuesto Sobre la Renta y el Impuesto de Solidaridad, crecieron 1.3% interanualmente, llegando a representar el 8.5% del activo total. Las disponibilidades aumentaron Q.730.8 miles (+34.9%), para totalizar Q.2.8 millones al final del período. El saldo en las disponibilidades (3.6% del total de activo) y de las inversiones, permiten a los activos corrientes dar una cobertura, medido por el índice de liquidez corriente, de 4.5 veces sobre los pasivos corrientes; este indicador se encuentra muy por encima del sector (1.5 veces), pero se ha moderado durante el último año (-2.9 p.p.) lo que se traduce en un aprovechamiento de los recursos disponibles.

LIQUIDEZ CORRIENTE



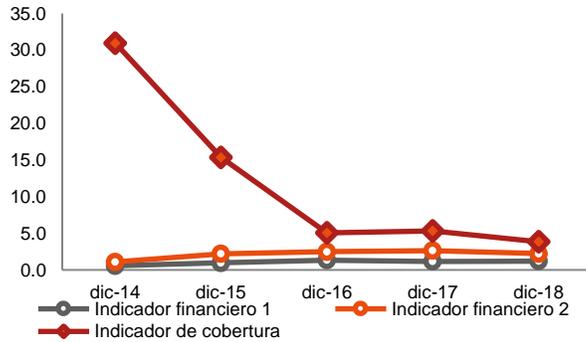
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR

Pasivos

El pasivo total de la aseguradora ascendió a Q.57.4 millones, un incremento interanual de 30.5%. El rubro principal del pasivos son los acreedores varios, cuenta que está conformada por saldos por pagar originados por operaciones propias del giro de la empresa, sobre todo cuentas por pagar a la casa matriz, que totalizaron Q.35.8 millones (+18.9%), llegando a representar el 62.5% de los pasivos totales, en este rubro se encuentran registradas las cuentas por pagar a la casa matriz de la aseguradora. Otro rubro importante del pasivo es el de Instituciones de Seguros, en el cual se registran las obligaciones por pagar a la compañía reaseguradora BMI Reinsurance. Este rubro cerró el año en Q.9 millones (+19.8%), equivalente a 15.7% del pasivo total. Adicionalmente se constituyeron reservas por Q.14.2 millones, un monto significativamente mayor al observado al cierre de diciembre 2017 (Q.8.2 millones), lo que equivale a un aumento de 72.7%, llegando a representar 24.7% del total de pasivo, el segundo rubro más importante. El incremento de las reservas se observó

principalmente en el primaje del sub ramo de seguros de vida y planes individuales, y en las reservas para siniestros pendientes por pagar del sub ramo de salud y hospitalización y vida y planes individuales. El monto de las inversiones es capaz de cubrir más de 3 veces las reservas constituidas.

INDICADORES DE COBERTURA



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

La aseguradora muestra niveles adecuados de cobertura de pasivos, medido por los tres indicadores financieros. El Indicador de cobertura de pasivos técnicos se situó en 3.9 veces (-1.48 p.p.), el indicador financiero 1 y 2, que miden la capacidad de la aseguradora de hacer frente a sus obligaciones con sus activos más líquidos, se ubicaron el 1.21 y 2.22 veces respectivamente. A pesar de que los indicadores muestren disminución a lo largo del tiempo, no merman la capacidad de la aseguradora para cubrir sus pasivos técnicos, dado que los tres indicadores muestran sanos niveles de cobertura, superiores al 100% de las obligaciones.

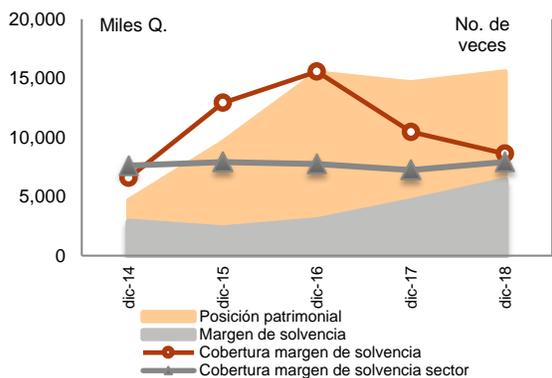
Patrimonio

A la fecha de análisis, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. registró en su cuenta capital un saldo de Q.21.9 millones, superior en 14.1% al registrado en diciembre 2017. La aseguradora cuenta con un capital autorizado de Q.25 millones, representado por 2.5 millones de acciones con un valor nominal de Q.10 cada una. El monto del capital autorizado se encuentra pagado en su totalidad desde el año 2016. El resultado del ejercicio 2017 (Q.799.4 miles) permitió reducir las utilidades negativas que llevan arrastrando de períodos anteriores, las cuales se ubicaron en Q.5.9 millones (-11.3%) al cierre de 2018. La utilidad obtenida en el año 2018 ascendió a Q.2.7 millones, que es superior en 2.4 veces al resultado obtenido en el período 2017, lo que permitirá reducir el monto de las utilidades de ejercicios anteriores.

Indicadores de capitalización

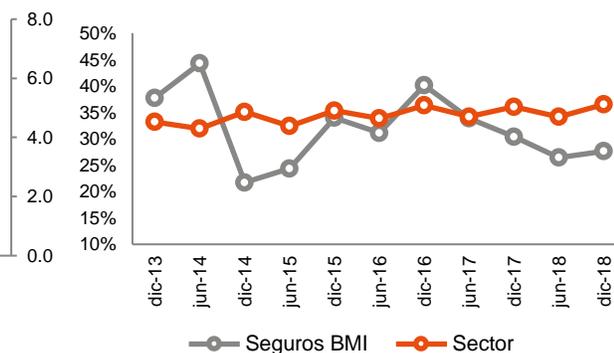
La Aseguradora cuenta con un patrimonio técnico de Q.21.9 millones, que le permite cubrir el margen de solvencia en 3.45 veces, por lo que la aseguradora posee un margen de solvencia superior al mínimo requerido como patrimonio técnico permanente para afrontar situaciones extraordinarias derivadas de la operación del seguro o reaseguro. La cobertura observada es inferior en 74 p.b. interanualmente, pero superior a la cobertura del sector, que se ubicó en 3.17 veces. Asimismo, el indicador de solvencia, medido por el cociente patrimonio/activo, se situó en 27.6%, presentando una reducción de 2.8 p.p. interanualmente y ubicándose debajo del indicador del sector (36.5%).

COBERTURA MARGEN DE SOLVENCIA



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

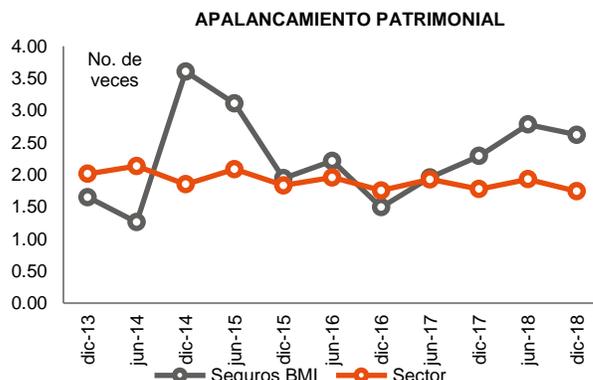
INDICADOR DE SOLVENCIA



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

Indicadores de apalancamiento

El indicador de apalancamiento del capital, que mide la relación de patrimonio comprometido con deuda, se situó en 2.6 veces al período de análisis, equivalente a un incremento de 33 p.b.; y fue superior al observado en sector (1.74 veces). El deterioro de este indicador responde al incremento de las obligaciones contractuales con la casa matriz, que representa el rubro más grande del pasivo, y que creció más que proporcionalmente a la cuenta patrimonial.



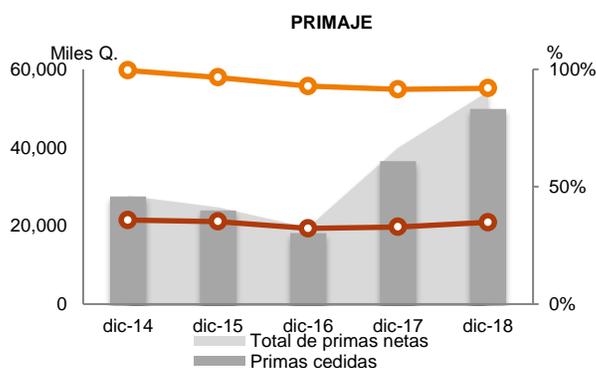
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Primas

La colocación de primas de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. durante el año 2018 registró un dinamismo importante. El total de primas netas directas ascendió a Q.54.3 millones, para un incremento de Q.14.3 millones con respecto al total de primas colocadas en 2017. Este aumento equivalente a 35.8% fue impulsado por una mayor suscripción de primas en el ramo de Seguros de Accidentes y Enfermedades, sobre todo en el sub ramo de Salud y Hospitalización, que aportó 72.8% del total de primas colocadas, siendo los planes Meridian II y Azure los de mayor suscripción (31.3% y 25.3% del total de primas respectivamente).

De acuerdo con las políticas de cesión adoptadas en el contrato con BMI Reinsurance, las primas netas fueron reaseguradas en un 91.9% (Q.43.9 millones), reteniendo únicamente Q.4.4 millones. La constitución de reservas técnicas y matemática se incrementó 29.7% con respecto al año anterior, para totalizar Q.3.8 millones al cierre del año 2018. Por consiguiente, las primas netas de retención devengadas ascendieron a Q.595.2 miles (+20.5%).



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

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

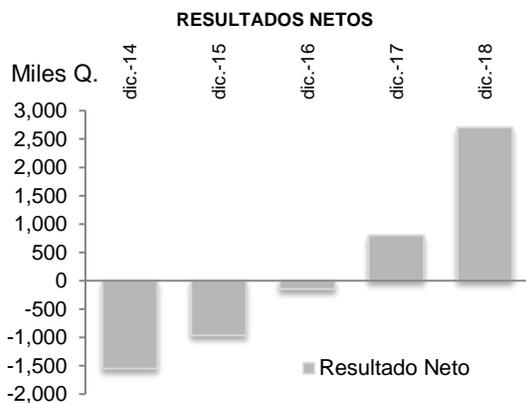
Los gastos de adquisición y renovación se incrementaron 28.3%, como consecuencia de la mayor suscripción de primas, llegando a totalizar Q.15.7 millones; sin embargo, dada la política de cesión de la aseguradora, se obtuvieron ingresos por Q.22 millones (+27.4%) por concepto de comisión por reaseguros cedidos. Esta particularidad propia de la aseguradora, permite que por concepto de gastos de adquisición se reporte un balance positivo de Q.6.3 millones, mismo que reportó 25.2% más de ingreso que el año 2017.

Por su parte, la siniestralidad incrementó de manera considerable. Los gastos por obligaciones contractuales totalizaron Q.18.9 millones al cierre de 2018, para un incremento de 63.3% interanualmente. El ramo de Accidentes y Enfermedades, particularmente el sub ramo de Salud y Hospitalización, fue el que presentó mayor erogación por siniestros, aportando el 95.7% de los mismos. La aseguradora ofrece en sus productos cobertura para personas de hasta 70 años, un límite que admite mayor riesgo considerando que la mayoría de aseguradoras del sector ofrecen productos para personas de hasta 60 años. Sin embargo, debe considerarse que la calidad de vida de las personas a quienes van dirigidos los planes de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. es considerada como media – alta, y de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística (INE), para el lustro 2015-2020, la esperanza de vida al nacer es de 72.5 años en Guatemala.

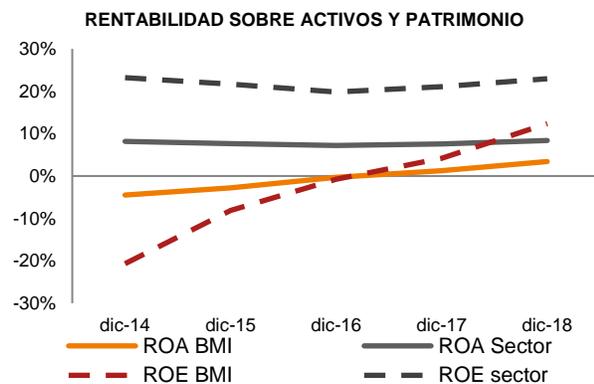
De los Q.18.9 millones contabilizados en siniestros durante el año 2018, se recuperaron Q.17.9 millones por la cesión de reaseguro. Esto permitió que la utilidad bruta por operaciones de seguros ascendiera a Q.5.8 millones, superior en 12.6% a la obtenida el período anterior.

Eficiencia Operativa y Utilidades

Los gastos de administración de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. totalizaron Q.7.3 millones al cierre de 2018, lo que representa una contracción del 6.6%, debido a que en 2017 se registraron Q1.1 millones en gastos por cobranza, cuyo saldo para el período de análisis fue cero. En esta cuenta se registraba una erogación por concepto de comisión bancaria, que para el período de análisis fue reclasificada e incluida como gasto financiero. La aseguradora cuenta con el apoyo de la casa matriz en la estandarización de su estructura. El ratio combinado fue de 86.1%, contrayéndose de forma significativa interanualmente (diciembre 2017: 396.1%) logrando ubicarse por primera vez en una cifra inferior a 100% desde el inicio de operaciones de la aseguradora; asimismo, la mejora en el indicador fue sustancialmente alta, que permitió superar el ratio combinado del sector (90.9%).



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



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

Para cubrir los gastos administrativos, la aseguradora posee ingresos de inversiones por Q.2.1 millones (+51.6%), a las que se deducen Q.36 mil por concepto de egresos por inversión. Asimismo, posee ingresos por derechos de emisión de pólizas por Q.1.6 millones (+30.6%), lo que permite a la aseguradora obtener una utilidad neta en el ejercicio que asciende a Q.2.7 millones, superior en 2.4 veces a la utilidad obtenida del período 2017. Esta recuperación en el resultado del ejercicio permitió una mejora significativa en los indicadores de rentabilidad, el ROA fue de 3.4%, superior en 2.1 p.p. al observado en 2017; y el ROE fue de 12.3%, superior en 8.2 p.p. al observado en 2017. Ambos indicadores siguen por debajo del sector (ROA: 8.4% y ROE: 22.9%), pero presentan tendencia a recuperarse de forma acelerada si la aseguradora consigue mantener su ritmo de crecimiento y posicionamiento definitivo en el mercado asegurador guatemalteco.

Anexos

BALANCE GENERAL

BMI Seguros	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activo	34,539	34,957	45,837	63,156	79,255
Inversiones	14,232	19,500	27,096	41,308	51,455
Disponibilidades	1,013	1,457	4,401	2,097	2,827
Primas por cobrar (neto)	15,388	9,057	7,149	11,977	16,053
Instituciones de seguros	369	0	0	0	0
Deudores varios	415	734	416	870	1,965
Bienes muebles neto	142	136	361	273	235
Otros activos	0	0	0	0	0
Cargos diferidos (neto)	2,979	4,075	6,414	6,631	6,720
Pasivo	27,038	23,082	27,445	43,965	57,360
Reservas técnicas y matemáticas	127	1,372	6,269	8,207	14,176
(-) a cargo de reaseguradoras	0	185	3,019	2,316	2,120
Sub-total	127	1,188	3,250	5,891	12,056
Obligaciones contractuales pendientes de pago	369	0	0	0	0
Instituciones de seguros	12,584	7,467	4,639	7,505	8,990
Acreedores varios	13,788	14,193	19,121	30,130	35,812
Prestamos por pagar	0	0	0	0	0
Otros pasivos	169	235	435	439	502
Créditos diferidos	0	0	0	0	0
Capital	7,501	11,876	18,392	19,191	21,895
Capital autorizado	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital no pagado (-)	12,000	6,661	0	0	0
Capital pagado	13,000	18,339	25,000	25,000	25,000
Aportes para acciones (+)	0	0	0	0	0
Capital pagado neto	13,000	18,339	25,000	25,000	25,000
Reservas de capital	85	85	85	85	125
Utilidad de ejercicios anteriores	-4,033	-5,584	-6,548	-6,693	-5,934
Resultado del ejercicio después del ISR	-1,551	-964	-145	799	2,704
Suma Pasivo y Capital	34,539	34,957	45,837	63,156	79,255

ESTADO DE RESULTADOS

BMI Seguros (en miles de Q.)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Cuentas de productos					
Primas	27,945	34,592	23,964	40,689	55,447
Seguro directo	19,278	21,467	1,172	2,361	2,864
Seguro directo moneda extranjera	8,667	13,125	22,792	38,328	52,583
(-) Devoluciones y cancelaciones de primas	320	9,827	4,451	715	1,165
Primas directas netas	27,625	24,765	19,513	39,974	54,282
Por reaseguro tomado local	0	0	0	0	0
Por reaseguro tomado local moneda extranjera	0	0	0	0	0
(-) Devoluciones y cancelaciones de primas	0	0	0	0	0
Total de primas netas	27,625	24,765	19,513	39,974	54,282
(-) Primas por reaseguro cedido	27,487	23,907	18,109	36,555	49,892
Primas netas de retención	138	858	1,404	3,419	4,389
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	-128	-1,059	-2,028	-2,925	-3,794
Variaciones gastos	-128	-1,059	-2,028	-2,925	-3,794
Variaciones productos	0	0	0	0	0
Primas netas de retención devengadas	11	-201	-624	494	595
Costo de adquisición y siniestralidad	-1,268	-2,294	-3,969	-4,648	-5,192
Adquisición	-1,261	-2,318	-4,508	-5,051	-6,322
Gastos de adquisición y renovación	2,868	-4,089	-6,295	12,250	15,722
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	4,128	6,407	-10,804	-17,301	-22,044
Siniestralidad	-7	24	539	403	1,130
Gastos por obligaciones contractuales	1,412	2,199	14,560	11,588	18,924
Participación de reaseguradoras en salvamentos y recuperaciones	0	0	0	0	0
Recuperaciones por reaseguro cedido	1,420	2,175	14,021	-11,186	-17,794
Salvamento y recuperaciones	0	0	0	0	0
Utilidad bruta en operaciones de seguros	1,279	2,093	3,345	5,142	5,787
Gastos y productos de operaciones	4,692	5,164	6,429	7,852	7,361
(-) Egresos por inversiones	18	19	22	7	36
(-) Gastos de administración	4,674	5,144	6,407	7,845	7,325
(+) Derechos de emisión de pólizas (neto)	343	479	814	1,241	1,621
(+) Productos de inversiones	695	862	1,072	1,366	2,072
Utilidad (perdida) operación	-2,375	-1,729	-1,198	-103	2,118
Otros productos y gastos	824	765	1,053	2,085	938
Productos y gastos de ejercicios anteriores	0	0	0	-996	-18
Utilidad (pérdida)	-1,551	-964	-145	986	3,038
Impuesto sobre la renta	0	0	0	186	335
Utilidad neta (pérdida) en operación	-1,551	-964	-145	799	2,704