BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

Con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre 2015		Fecha de Comité: 8 de abril 2016
Empresa perteneciente al Sector de Aseguradoras de Guatemala		Ciudad de Guatemala, Guatemala
Alejandra Ruíz / Analista titular	(502) 6635.2166	aruiz@ratingspcr.com
Silvia Mendoza / Analista soporte	(502) 6635.2166	smendoza@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	$_{GT}$AA-	Estable

Significado de la Calificación

Categoría $_{GT}$AA: 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 la Aseguradora, se sustenta en el respaldo de la casa matriz (Best Meridian Insurance Company), quienes han apoyado con aportes de capital para la expansión de las operaciones, así como a su estrategia de cesión de riesgo que ha permitido mayores recuperaciones por reaseguro, dando lugar a la reducción de las pérdidas. Adicionalmente, la Aseguradora posee un portafolio de inversiones de bajo riesgo para respaldar el margen de solvencia y que le permite tener altos niveles de liquidez.

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., tiene el respaldo de su principal accionista y oficina matriz Best Meridian Insurance Company con calificación de Riesgo A- (Excelente), otorgada por A.M. Best. Le brinda 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.

- **Baja retención de riesgo.** BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., no asume altos riesgos en el pago de siniestros, debido a que actualmente tiene como política ceder la mayoría de primas a la reaseguradora cautiva (99.50%), lo que 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. El porcentaje de cesión irá disminuyendo a medida que se consolide la estrategia y se definan los riesgos convenientes entre las partes relacionadas. Por su parte, el índice de siniestralidad retenida devengada se situó en -11.95% a diciembre 2015 y se situó debajo del promedio del sector (61.56%).

- **Altos niveles de liquidez.** El índice de liquidez corriente[1] de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se situó en 17.65 veces, superior al del sector (1.35 veces). Dicha cobertura se sustenta en las disponibilidades y un portafolio de inversiones que se enfoca principalmente en títulos de renta fija. Invirtiendo principalmente en instituciones supervisadas (51.56% del total de inversiones) y valores del estado (26.39%), disminuyendo la exposición de riesgo.

- **Adecuada posición patrimonial y convergencia al punto de equilibrio.** El patrimonio de la Aseguradora se incrementó interanualmente (+58.33%), como resultado de la disminución de la perdida y de la capitalización realizada en abril 2015 para fortalecer el capital primario y acompañar los niveles esperados de crecimiento mientras se genera capital interno propio. La disminución de la perdida (-37.84%) resultó de mayores comisiones y recuperaciones por reaseguros que aunado a la contención de gastos administrativos. Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad registraron una recuperación importante (ROE -8.12% y ROA -2.76%).

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre 2015 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.

[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.

Hechos de Importancia

A partir de enero 2015, se comercializan los productos locales de Vida colectivo y Accidentes Personales colectivos.

La Superintendencia de Bancos de Guatemala autorizó el plan de vida individual LIFE TIME el cual se empezó a comercializar en el 2015

En el mes de abril 2015 se realizó una capitalización de Q. 5,339,100.00 autorizado por Best Meridian Insurance Company.

En junio 2015, se realizó la renovación del negocio de vida colectivo por un monto estimado en prima de $ 2, 478,000.00 de Negocio de Consumos, S.A.

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, 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 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".

El 99.48% 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.

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., no realiza oferta pública de acciones en el mercado guatemalteco y al 31 de diciembre 2015 su estructura se compone de la siguiente manera:

Cuadro 1. Participación Accionaria a diciembre 2015

Accionista	Participación	Total de acciones
Best Meridian Insurance Company	99.48%	1,824,322.00
Accionistas Locales	0.52%	9,588.00
Total	**100.00%**	**1,833,910.00**

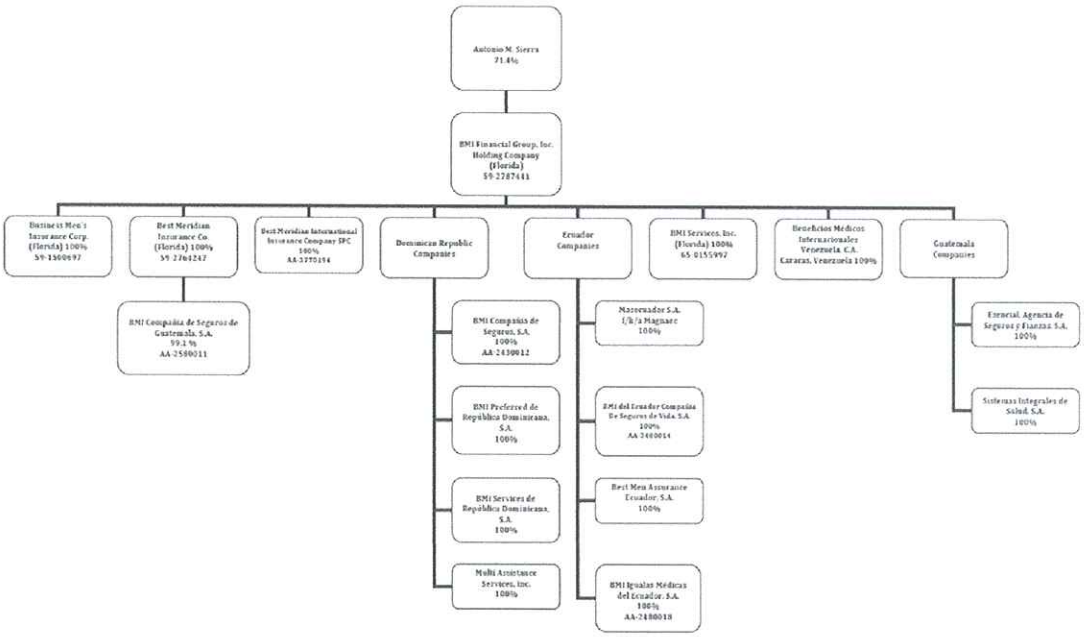
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / **Elaboración:** PCR

Gráfico 1

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

Gráfico 2

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.,

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.

Cuadro 2: Junta Directiva	
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 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 Compañia 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 continua en un proceso de penetración en el mercado guatemalteco basado en su plan estratégico comercial que abarca una nueva variedad de productos.

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

- Cuatro años 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 2015, el mercado asegurador guatemalteco, se encuentra conformado por 28 Aseguradoras; 18 aseguradoras generales, dentro de sus facultades, destacan los servicios en los distintos ramos, tales como 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 (0.40% del total de primas del sector), se debe tomar en cuenta que está opera en el ramo de salud-hospitalización y accidentes personales (colectivo) y 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, a su vez han evidenciado concentraciones en 3 compañías aseguradoras (64.38%), 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 4 años de operación, aún se encuentra en fase de crecimiento por lo que su participación de mercado es baja en sus respectivos ramos. A diciembre 2015, la institución representó 0.74% de participación de primas netas en el ramo de salud y accidentes personales. Asimismo la participación de primas en el ramo de vida con la introducción de nuevos planes individuales y colectivos, fue de 1.11% a la fecha.

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 2015, las inversiones totalizaron Q. 19.50 millones, equivalente a un incremento de Q. 5.26 millones (+37.01%) al compararse con el cierre 2014.

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 a un año. En este sentido, el portafolio se encuentra conformado en 73.61% por depósitos a plazo fijo de entidades privadas y mixtas, seguido por un 26.39% en Certificados de depósito a plazo fijo del Banco de Guatemala. El 51.56% del portafolio se encuentra en moneda extranjera y el 48.44% en moneda nacional.

A diciembre 2015, el rendimiento neto de inversiones fue de 4.32% y se situó por debajo del promedio del sector (7.08%). El portafolio de la aseguradora se encuentra colocado en entidades de buena calidad crediticia y en 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
En Valores del Estado	26.39%
En Valores de Empresas Privadas	51.56%
Depósitos	22.05%
Total de Inversiones %	100%
Total de Inversiones (miles de Q.)	19,500

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

Política de Reaseguros

De acuerdo a la resolución JM-6-2011[2], 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, que 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. Desde el 2014, la Aseguradora también posee contratos de reaseguro con Active Capital Reinsurance en los planes de vida colectivos (saldos deudores) con la totalidad de la cesión. A diciembre 2015, la aseguradora cedió el 96.54% de los contratos de reaseguro de salud y hospitalización a Best Meridian Insurance Company. El porcentaje de cesión fue menor interanualmente y continuará disminuyendo a medida que se fortalezcan las operaciones y se definan los riesgos convenientes entre las partes relacionadas.

En análisis por tipo de contrato, la institución utilizó una cobertura cuota parte facultativa en los planes de salud y hospitalización, con retención de riesgo de (0.05%), mientras que en el colectivo vida deuda se registra un contrato de reaseguro facultativo (100% de cesión); y en el plan individual Nova II utilizó un programa cuota parte facultativo (100% de cesión)

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

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

Análisis Cuantitativo de Indicadores Financieros

Activo

Los activos totales de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., a diciembre 2015, totalizaron Q. 34.96 millones y se incrementaron en Q. 418.61 miles (+1.21%). Las inversiones representaron el principal activo productivo de la aseguradora con 55.78% del total, este rubro aumentó 37.01% para situarse en Q. 19.50 millones al cierre 2015.

Cuadro 6: Estructura de Activos					
BMI Seguros	**dic-11**	**dic-12**	**dic-13**	**dic-14**	**dic-15**
Inversiones	74.41%	73.89%	66.01%	41.21%	55.78%
Disponibilidades	2.02%	1.37%	1.35%	2.93%	4.17%
Primas por cobrar (neto)	0.00%	0.08%	10.36%	44.55%	25.91%
Instituciones de seguros	0.00%	0.00%	0.82%	1.07%	0.00%
Deudores varios	0.38%	2.98%	4.14%	1.20%	2.10%
Bienes muebles neto	0.30%	1.20%	1.10%	0.41%	0.39%
Cargos diferidos (neto)	22.89%	20.49%	16.22%	8.63%	11.66%
Total Activos (%)	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
Total Activos (cifras en Q.)	**12,117,750**	**12,186,651**	**16,292,933**	**34,538,875**	**34,957,482**

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

Por su parte, las primas por cobrar representaron el 25.91% del total de activos. Este rubro totalizo Q 9.06 millones, lo que equivale a una diminución interanual de Q. 6.33 millones (-41.15%). 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 cobrar[3] que registró la aseguradora fue de 400 días (223 días sector).

El activo más liquido corresponde a las disponibilidades que se situaron en Q 1.45 millones, cifra mayor en Q. 444.22 miles (+43.85%) al compararse interanualmente. El 48.64% de las disponibilidades se encuentran en moneda nacional y el 51.36% en moneda extranjera. 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 totalizó Q. 4.07 millones, cifra mayor interanualmente (+36.76%).

Pasivo

Para el segundo semestre 2015, los pasivos totales de la aseguradora fueron de Q. 23.08 millones, lo que equivale a una diminución de Q. 3.96 millones (-14.63%) al compararse interanualmente.

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

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

Cuadro 7: Estructura de Pasivos					
BMI Seguros	**dic-11**	**dic-12**	**dic-13**	**dic-14**	**dic-15**
Reservas técnicas y matemáticas	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	5.9%
(-) A cargo de reaseguradoras	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.8%*
Sub-total	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	5.1%
Obligaciones contractuales pendientes de pago	0.0%	0.0%	1.3%	1.37%	0.00%
Instituciones de seguros	0.0%	0.3%	12.3%	46.5%	32.3%
Acreedores varios	99.3%	96.5%	84.5%	51.0%	61.5%
Prestamos por pagar	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros pasivos	0.7%	3.2%	1.9%	0.6%	1.0%
Créditos Diferidos	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%	0.00%
Total Pasivos (%)	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
Total Pasivos (cifras en Q.)	**880,422**	**2,075,823**	**10,143,952**	**27,038,047**	**23,081,620**

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

La cuenta acreedores fue el principal pasivo de la financiera. Esta cuenta totalizo, a diciembre 2015, Q. 14.19 millones, cifra mayor en Q. 404.78 miles (+2.94%) al compararse con diciembre 2014 y se refiera principalmente a cuentas por pagar a la compañía matriz. El rubro de instituciones de seguros, es la cuenta por pagar a la reaseguradora Best Meridian Insurance con un saldo de Q. 7.47 millones, cifra menor al 2014 en Q. 5.12 millones (-40.67%).

A diciembre 2015, la compañía aumentó la constitución de reservas en curso mediante el cálculo sobre la prima no devengada. En este sentido, la aseguradora constituyó reservas por Q. 1.37 millones como resultado de su retención. Dichas reservas están respaldadas en más del 100% por las inversiones de la Aseguradora. Por otra parte, a la fecha de estudio la aseguradora no registro obligaciones contractuales pendientes de pago.

Patrimonio

Al cierre 2015, el patrimonio contable de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., totalizó Q. 11.88 millones, equivalente a un crecimiento interanual de Q 4.38 millones (+58.33%). Este crecimiento se deriva de la capitalización realizada por su principal accionista y autorizada por su Casa Matriz en el mes de abril 2015 por Q 5.34 millones.

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**	**dic-15**
Capital pagado neto	53.4%	99.9%	164.2%	173.3%	154.4%
Reservas de capital	37.6%	0.8%	1.4%	1.1%	0.7%
Utilidad de ejercicios anteriores	16.8%	8.5%	-1.2%	-53.8%	-47.0%
Resultado del ejercicio después del ISR	-7.7%	-9.2%	-64.4%	-20.7%	-8.1%
Total Capital (%)	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
Total Capital (cifras en Q.)	**11,237,173**	**10,110,828**	**6,148,981**	**7,500,828**	**11,875,862**

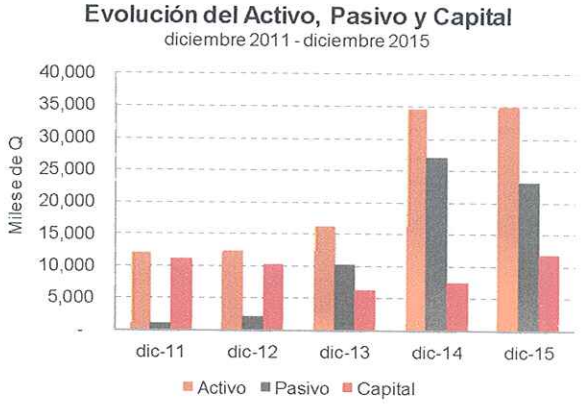
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / **Elaboración:** PCR

El capital autorizado de la Aseguradora es de Q. 25.00 millones y a la fecha el capital pagado fue de Q. 18.34 millones, saldo mayor interanualmente (Q 13.00 millones al cierre 2014); dicho rubro fue el principal componente dentro del patrimonio. La capitalización se realizó con el propósito de fortalecer el capital primario, 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 compuso directamente de la reserva legal por un monto de Q. 85.06 miles sin variaciones interanuales, debido a que no registraron utilidades en el período. Las utilidades retenidas registraron un monto de Q 5.58 millones, cifra que aumentó en Q 1.55 millones respecto al 2014, 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 967.07 miles al período, menores en Q 586.97 miles (-37.84%) respecto al cierre 2014.

Gráfico 4



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

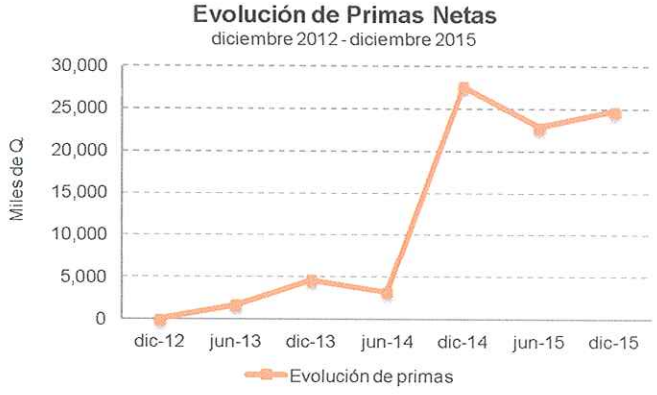
Estado de resultados consolidado e indicadores financieros

Primas

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., ha presentado una tendencia creciente en la producción de primas desde diciembre 2012. Sin embargo, a diciembre 2015 se observó una disminución interanual en las primas netas, derivado de un incremento en las devoluciones y cancelaciones de primas. A la fecha de análisis las primas netas de la compañía totalizaron Q. 24.76 millones, cifra menor en Q. 2.86 millones (-10.35%) en comparación a lo registrado al cierre 2014.

En este contexto, los ingresos de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se sustentaron principalmente por el ramo de vida (53.47% del total de primas netas) y en dicho ramo destacaron los planes de vida colectivo. Los planes existentes de salud, tuvieron una contribución fue 46.53% de la producción de primas netas, en donde destacaron los planes de salud y hospitalización.

Gráfico 5



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

Cuadro 9. Participación de Primas Netas por Ramos diciembre 2015	
Seguros BMI	
Ramos de Vida	**53.47%**
Planes Individual	14.11%
Planes Colectivo	85.89%
Ramos de Salud	**46.53%**
Salud y Hospitalización	94.16%
Accidentes Personales	5.84%
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 26.09% del total de las primas netas del ramo (32% en junio 2014), lo que evidencia una mejora considerable al compararse con el año anterior, 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. En este sentido, las primas netas de retención devengadas de la compañía totalizaron Q. 857. 66 miles a diciembre 2015, monto mayor en Q. 719.43 miles (520.43%) respecto a diciembre 2014.

Gastos de adquisición y siniestralidad

Durante el segundo semestre 2015, la compañía sostuvo mayores gastos de adquisición y renovación, como resultado de mayores comisiones y sueldos personales de ventas como parte de su expansión; a la fecha, la aseguradora cuenta con 124 agentes y corredores registrados en la Superintendencia. Por tanto, dicho rubro totalizó Q. 4.09 millones, equivalente a un aumento de Q. 1.22 millones (+42.60%) respecto a diciembre 2014. No obstante este gasto es absorbido por las comisiones y participaciones por reaseguro cedido que totalizaron Q. 6.41 millones con un tasa de crecimiento de 55.20% respecto al cierre de 2014. En este sentido, la cuenta de adquisición y renovación neta de la aseguradora presentó una cifra positiva de Q. 2.31 millones, con un crecimiento de Q. 1.05 millones (+83.86%) al compararse interanualmente.

Las obligaciones contractuales de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., ascendieron a Q. 2.20 millones en diciembre 2015, cifra mayor en Q.786.30 miles (+55.68%) interanualmente. Analizando el riesgo de la aseguradora por medio de la siniestralidad retenida devengada, esta fue de -11.95% (-68.47% a diciembre 2014), debido a una mayor constitución de reservas y el bajo nivel de retención de primas. El indicador del sector fue de (61.56%).

Resultado técnico

A la fecha de análisis, el resultado técnico[4] de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., totalizó Q. 2.09 millones, con un crecimiento de Q 814.33 miles (+63.68%) al compararse interanualmente. Sin embargo, el alto 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, producto de la estandarización de su estructura y sinergias con la oficina matriz. A diciembre 2015, los gastos administrativos fueron Q. 5.44 millones, lo que se traduce a un incremento interanual de Q. 470.06 miles (+10.06%) al compararse con el año anterior.

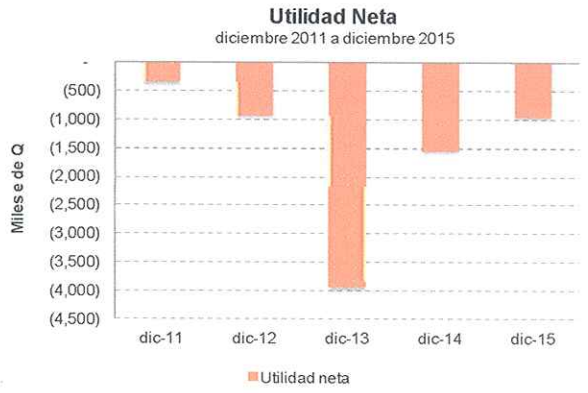
[4] Utilidad bruta en operación.

Al período de estudio, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., muestra un dato atípico en el ratio combinado[5], debido a la poca retención de negocio, por lo que no se 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, que permiten tener bajo personal y costos de servicios computarizados. A la fecha, la estructura administrativa representó el 20.77% de las primas netas, cifra mayor a diciembre 2014 por 3.85 puntos porcentuales como consecuencia de la diminución interanual de la producción de primas y el pequeño incremento en el nivel de retención. Por lo tanto, el resultado técnico únicamente cubre el 40.67% de la estructura operativa (27.36% diciembre 2014).

Como fuente complementaria de ingresos al cierre 2015, el aporte del producto de inversiones se situó en Q. 862.47 miles, con aumento interanual de Q. 167.15 miles (+24.04%) al compararse interanualmente. El rendimiento de las inversiones de la Aseguradora fue de 4.32% (7.08% sector), el cual se considera adecuado debido a que es un portafolio de renta fija y corto plazo para cubrir necesidades de liquidez. Adicionalmente, se registraron derechos de emisión de pólizas, por un total Q. 479.24 miles (+39.71% respecto a diciembre 2014) en el período y otros ingresos netos por concepto de fraccionamiento de primas y otros en Q. 951.42 miles (-2.70% interanualmente).

Al periodo de análisis, la pérdida neta de BMI Compañía de Seguros Guatemala, S.A., totalizó Q. 964.07 miles, con una reversión de pérdidas de Q. 586.97 miles en comparación a diciembre 2014 (-37.84%). Cabe mencionar que la Aseguradora generó un mayor volumen de negocios, hecho que le permitió reducir la perdida 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.

Gráfico 6



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 registraron resultados negativos, lo que es acorde a la fase de crecimiento del negocio que se encuentra mermado por su estructura administrativa. Sin embargo, se recuperan y exhiben una clara tendencia creciente, debido a la reversión que ha tenido la perdida para alcanzar el punto de equilibrio.

Al cierre del primer semestre 2015, el ROA de la compañía se sitúa en -2.76%, porcentaje que mejora considerablemente respecto al cierre 2014 (-4.49%). De igual manera, el ROE presenta la misma tendencia y se sitúa en -8.12%, mejorando respecto a la rentabilidad patrimonial registrada en diciembre 2014 (-20.68%).

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

[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 7

ROE

diciembre 2011 a diciembre 2015

Gráfico 8

ROA

diciembre 2011 a diciembre 2015

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. A diciembre 2015, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., cuenta con un fuerte patrimonio técnico que respalda adecuadamente la operación. Es importante destacar que el patrimonio técnico es afectado por las pérdidas del ejercicio y para mitigar este efecto, la Aseguradora realizó una capitalización de Q 5.34 millones en abril 2015, con el objetivo de fortalecer el capital primario y acompañar los niveles esperados de crecimiento. Como resultado de lo anterior, el patrimonio técnico totalizó Q. 11.88 millones (Q. 7.50 millones al cierre 2014).

Dentro del patrimonio requerido, el margen de solvencia de la institución fue de Q. 2.29 millones (19.35% 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 (79.72% del total) y el resto en el ramo de vida y por riesgos de inversión (29.28%). El indicador de margen de solvencia (indica el número de veces que el patrimonio técnico cubre el margen de solvencia) a diciembre 2015 fue de 5.17 veces (2.63 veces a diciembre 2014), evidenciando una posición patrimonial en línea al compararse con el promedio del sector cuyo indicador fue de 3.17 veces.

Adicionalmente, la Aseguradora, tuvo un endeudamiento patrimonial[6] de 1.94 veces vs 1.83 veces sector. Dicho indicador disminuyó interanualmente (3.60 a diciembre 2014), reflejando menores niveles de apalancamiento que ha estado ligado a la diminución de las cuentas por pagar a la reaseguradora Best Meridian Insurance.

Cabe recordar 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, que en caso de requerirlo, la aseguradora local tendría el soporte necesario de su accionista mayoritario.

Riesgo de Liquidez

La liquidez de la Aseguradora se considera holgada para hacer frente a sus pasivos de corto plazo. A diciembre 2015, el índice de liquidez corriente[7] se situó en 17.65 veces, lo que muestra una posición robusta al compararse con el sector (1.35 veces). La cobertura de liquidez se sustenta en las disponibilidades y un portafolio de inversiones en títulos de renta fija, que 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.

[6] Pasivo / capital

[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.

Riesgo Operativo[8]

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, 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.

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

Anexos

Cuadro 10. Balance General					
BMI Seguros	**dic-11**	**dic-12**	**dic-13**	**dic-14**	**dic-15**
Activo	**12,117,750**	**12,186,651**	**16,292,933**	**34,538,875**	**34,957,482**
Inversiones	9,016,705	9,004,762	10,755,159	14,231,992	19,499,502
Disponibilidades	244,757	166,743	219,238	1,013,128	1,457,344
Primas por cobrar (neto)	-	9,618	1,687,163	15,387,892	9,056,520
Instituciones de seguros	-	-	133,915	368,851	-
Deudores varios	46,370	363,311	674,557	415,446	733,913
Bienes muebles neto	36,362	145,677	179,722	142,155	135,578
Otros activos	-	-	-	-	-
Cargos diferidos (neto)	2,773,556	2,496,540	2,643,180	2,979,411	4,074,625
Pasivo	**880,422**	**2,075,823**	**10,143,952**	**27,038,047**	**23,081,620**
Reservas técnicas y matemáticas	155	-	-	127,323	1,372,228
(-) a cargo de reaseguradoras	-	-	-	-	184,653
Sub-total	-	-	-	127,323	1,187,575
Obligaciones contractuales pendientes de pago	-	-	133,915	369,272	-
Instituciones de seguros	-	6,340	1,245,107	12,584,344	7,466,627
Acreedores varios	874,591	2,003,028	8,568,305	13,788,125	14,192,907
Prestamos por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	5,831	66,455	196,625	168,981	234,512
Créditos diferidos	-	-	-	-	-
Capital	**11,237,173**	**10,110,828**	**6,148,981**	**7,500,828**	**11,875,862**
Capital autorizado	25,000,000	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	6,660,900
Capital pagado	6,000,000	10,097,120	10,097,120	13,000,000	18,339,100
Aportes para acciones (+)	-	-	-	-	-
Capital pagado neto	6,000,000	10,097,120	10,097,120	13,000,000	18,339,100
Reservas de capital	4,222,468	85,061	85,061	85,061	85,061
Utilidad de ejercicios anteriores	1,882,747	859,436	(71,353)	(4,033,199)	(5,584,232)
Resultado del ejercicio después del ISR	(868,042)	(930,788)	(3,961,847)	(1,551,033)	(964,067)
Reserva legal (-)	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio después de reserva legal	-	-	-	-	-

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

Cuadro 11. Estado de Resultados					
BMI Seguros	**dic-11**	**dic-12**	**dic-13**	**dic-14**	**dic-15**
Cuentas de productos					
Primas	231	13,517	4,639,855	27,945,181	34,592,108
Seguro directo	-	-	-	19,277,816	21,466,877
Seguro directo moneda extranjera	231	13,517	4,639,855	8,667,364	13,125,231
Devoluciones y cancelaciones de primas	-	-	-	320,303	9,826,999
Primas directas netas	231	13,517	4,639,855	27,624,877	24,765,109
Primas	-	-	-	-	-
Por reaseguro tomado local	-	-	-	-	-
Por reaseguro tomado local moneda extranjera	-	-	-	-	-
devoluciones y cancelaciones de primas	-	-	-	-	-
Total de primas netas	231	13,517	4,639,855	27,624,877	24,765,109
(-) Primas por reaseguro cedido	-	13,517	4,639,855	27,486,640	23,907,446
Primas netas de retención	231	0	-	138,237	857,663
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	(155)	155	-	(127,533)	(1,058,520)
Variaciones gastos	(155)	(554)	-	(127,533)	(1,058,520)
Variaciones productos	-	709	-	-	-
Primas netas de retención devengadas	**386**	**155**	**-**	**10,704**	**(200,857)**
Costo de adquisición y siniestralidad	**-**	**(13,517)**	**(99,688)**	**(1,268,024)**	**(2,293,911)**
Adquisición	**-**	**(6,759)**	**(99,688)**	**(1,260,695)**	**(2,317,913)**
Gastos de adquisición y renovación	-	-	2,220,240	2,867,593	4,089,326
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	-	(6,759)	(2,319,928)	(4,128,288)	(6,407,239)
Siniestralidad	**-**	**(6,759)**	**(0)**	**(7,329)**	**24,002**
Gastos por obligaciones contractuales	-	-	160,979	1,412,221	2,198,526
Participación de reaseguradoras en salvamentos y recuperaciones	-	-	-	-	-
Recuperaciones por reaseguro cedido	-	-	(160,979)	(1,419,551)	(2,174,524)
Salvamento y recuperaciones	-	6,759	-	-	-
Utilidad bruta en operaciones de seguros	**386**	**6,914**	**99,688**	**1,278,729**	**2,093,054**
Gastos y productos de operaciones	**345,855**	**973,650**	**4,217,850**	**4,691,990**	**5,163,761**
(-) Egresos por inversiones	-	1,180	18,884	17,639	19,350
(-) Gastos de administración	663,735	1,600,224	5,000,259	4,674,351	5,144,411
(+) Derechos de emisión de pólizas (neto)	-	975	185,831	343,031	479,235
(+) Productos de inversiones	317,880	626,778	615,463	695,311	862,466
Utilidad (perdida) operación	**(345,469)**	**(966,736)**	**(4,118,162)**	**(2,374,919)**	**(1,729,006)**
Otros productos y gastos	**(9,689)**	**35,948**	**156,315**	**823,886**	**764,939**
(+) Otros productos	0	55,083	449,578	977,817	951,419
(-) Otros gastos	(9,689)	(19,135)	(293,262)	(153,931)	(186,480)
Utilidad neta (perdida) en operación	**(355,158)**	**(930,788)**	**(3,961,847)**	**(1,551,033)**	**(964,067)**

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

Cuadro 12: Historial de Calificación		
BMI Seguros	**Calificación**	**Perspectiva**
31 de diciembre 2013 al 30 de junio 2015	GTAA-	Estable

Fuente / Elaboración: PCR