

Seguros Privanza, S.A.

Comité No. 16/2021	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2020	Fecha de comité: 21 de mayo de 2021
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis		
Jose Orantes jorantes@ratingspcr.com	Pamela Prado pprado@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fecha de comité	15/06/2017	28/06/2018	7/06/2020	5/06/2020	21/05/2021
Fortaleza Financiera	GT A	GT A	GT A	GT A	GT A+
Perspectivas	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad de riesgo a lo largo del 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 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. La calificación 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 calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

La calificación se fundamenta en la solidez financiera que presenta la aseguradora a pesar del impacto económico derivado de la pandemia COVID-19. La calificación considera el incremento en la suscripción de primas, lo cual aunado con la disminución en la siniestralidad impulsan al resultado técnico para este periodo y mejora en los indicadores de rentabilidad. Asimismo, la calificación toma en cuenta los sostenidos niveles de cobertura y solvencia.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo de Seguros Privanza, S.A. se basa en los siguientes fundamentos:

Mayor suscripción de primas: La aseguradora presenta a diciembre de 2020 un incremento interanual de Q1.6 millones (+4.1%) en primas brutas directas dando un total de Q41.8 millones. Este incremento es liderado por el sub-ramo de particulares, el cual presenta un crecimiento de Q464.0 mil (+6.6%). La cesión de primas presenta una disminución de Q1.4 millones (-5.9%) totalizando un equivalente de Q23.1 millones en primas cedidas a reaseguradores, sin embargo, la devolución y cancelación de primas se presenta mayor en Q2.0 millones (+292.3%) disminuyendo las primas netas de retención en Q222.2 mil (-1.4%) dando un total de Q16.0 millones. Por su parte el índice de retención de riesgo se coloca en 52.6%, reteniendo un mayor porcentaje de las primas que el año anterior (39.9%); este ratio permanece menor al registrado por el sector afianzador (47.4 %).

Decremento de la siniestralidad: Seguros Privanza, Sociedad Anónima registra gastos por obligaciones contractuales por un total de Q2.6 millones, reflejando una disminución interanual de Q12.4 millones (-82.8%), disminución liderada por el sub-ramo de gobierno, el cual registra obligaciones contractuales menores en Q11.0 millones (-88.2%). Por su lado, los salvamentos y recuperaciones se colocaron en Q577.0 mil, monto menor en Q5.3 millones (-90.2%) respecto a diciembre de 2020. Asimismo, las

recuperaciones por reaseguros cedidos registraron ingresos de Q2.0 millones siendo mayores en Q348.0 mil (+20.5%). A raíz del escenario presentado, la siniestralidad neta se colocó en Q 459.0 mil, dando como resultado un indicador de siniestralidad retenida devengada¹ de 3% evidenciando un decremento de 38.9 p.p. interanualmente, por otro lado, al comparar esta ratio con el promedio del sector (-1.8%) este aún permanece superior.

Mejora en los indicadores de rentabilidad: Como resultado principalmente de la disminución en obligaciones contractuales, la utilidad neta obtenida para este periodo registra una mejora interanual de Q 2.6 millones (+18.8%), esto impacta positivamente a los indicadores de rentabilidad, colocando al ROA en 10.1% y al ROE en 23.7%, ambos colocándose por arriba de los registrados en diciembre de 2019 (ROA 9.3% y ROE 22%), al comparar estos ratios con el promedio registrado por el sector de fianzas, se aprecia que el ROE se permanece por encima de este y el ROA por debajo (Sector de fianzas: ROE 19.3% y ROA 10.5%).

Sostenidos niveles de cobertura y solvencia: La posición patrimonial de Seguros Privanza a la fecha de análisis se sitúa en Q58.7 millones, con un incremento interanual de Q4.5 millones (+8.4%). Asimismo, se registra un margen de solvencia equivalente a Q10.7 millones para el presente periodo siendo mayor en Q1.9 millones (+22%). Esto resulta en una cobertura del margen de solvencia de 6.5 veces siendo menor al registrado el año anterior y al promedio registrado por el sector afianzador 9.4 veces. La Aseguradora presenta un patrimonio técnico con la capacidad para cubrir al margen de solvencia hasta en 7.11 veces. El indicador de Cobertura se situó en 1.9 veces menor en 0.1 veces al presentado el año anterior como resultado del incremento en 26.3% en las obligaciones contractuales pendientes de pago. para este periodo el Indicador Financiero 1 se coloca en 8.3 veces, representando un incremento de este de 1.3 veces. Por su lado, el Indicador Financiero 2² se coloca en 1.8 veces.

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 Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- **Perfil de la Institución.** Programa de reaseguro e inversión y balance de saldos.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico establecido por la Superintendencia de Bancos.

Procesos realizados por pandemia COVID-19

Regulatoria

- Creación del Informe de Riesgos y Cumplimiento de la Gestión Operativa y Financiera de Seguros Privanza ante la pandemia COVID-19.

Administrativa

- La Aseguradora cuenta con el 100% de capacidad para que sus colaboradores puedan laborar bajo la modalidad de *home office*.
- Nuevos permisos para pagos mediante banca en línea y mediante acreditación en cuenta.

Contexto Económico

Al finalizar el segundo semestre de 2020, la economía mundial registró un crecimiento de -4.4%, el cual se presenta de manera menos desfavorable al crecimiento proyectado en junio por el Fondo Monetario Internacional (FMI) que se situó en -4.9%. La desaceleración del decrecimiento se evidencia principalmente en economías avanzadas y corresponde al aminoramiento de las restricciones que contribuyeron a la reactivación económica en los diferentes países, así como a las medidas de apoyo fiscal, monetario y financiero de las autoridades gubernamentales. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Latinoamérica presenta un crecimiento de -7.7% para 2020 y una tasa de desocupación del 10.7%. La región ya se encuentra fuera de confinamiento casi en su totalidad y las actividades económicas retomaron sus comportamientos habituales. Sin embargo, se continúa a la espera de un segundo repunte de la enfermedad, lo cual incrementa la incertidumbre y podría traer consigo la reactivación de medidas contingentes por parte de las autoridades.

¹ Siniestros netos / primas netas de retención devengadas

² (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

El desempeño económico de Guatemala se presenta favorable y supera los pronósticos esperados en la región al colocarse con un crecimiento de -2.5% en este 2020. Según el Banco de Guatemala, el país presenta un decrecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1.5% como consecuencia del débil desempeño de la demanda interna, a una reducción pronunciada en la inversión y a una contracción en el consumo privado. El resultado presentado en el crecimiento del PIB está claramente por debajo del crecimiento de 3.5% que se registró en 2019. En cuanto al comercio exterior, el valor FOB a octubre de 2020 registró una leve caída de 0.1% con respecto al valor obtenido en el mismo periodo anterior. Esta caída se da debido a una reducción del precio medio de 4.3% que se compensa por un incremento de 4.5% en el volumen de exportaciones. El aumento en volumen fue producto de un incremento en las exportaciones de cardamomo, grasas y aceites comestibles, y manufacturas diversas.

Aunado a lo anterior, se observa un incremento de 6.4% en el ingreso de divisas por remesas familiares para totalizar los US\$10,176.8 millones producto de los bajos niveles de desempleo latino que se registraron en los Estados Unidos. En materia fiscal, se realizaron esfuerzos para mitigar los efectos de la pandemia COVID-19 que requirieron una expansión en el gasto público (+16.6%) dirigido a la mejora de infraestructura hospitalaria, programas de ayuda social, y mejorar la situación de empresas y trabajadores del sector privado. Adicionalmente, se hizo necesaria la aprobación del presupuesto en vigencia por más de Q20,000 millones, elevando así el déficit presupuestario de 2.6% del PIB a un 5.9%. En el último trimestre de 2020, la tasa inflacionaria se situó en 5.34%, levemente por encima del límite superior del margen de tolerancia de la meta de inflación (4±1 p.p.). Sin embargo, las expectativas inflacionarias a 12 meses y 24 meses se colocan ambas en 4.4%, y están dentro de dicho margen. En cuanto a las tasas de interés de corto plazo (reporto a 1 día), estas se ubicaron en 1.75%, en torno a la tasa de interés líder de política monetaria en 1.75% a diciembre de 2020; mientras que las tasas de interés, del sistema bancario activa (12.32%) y pasiva (4.42%), continuaron estables e históricamente bajas, lo que evidencia los adecuados niveles de liquidez en la economía y una demanda de créditos que ha empezado a recuperarse. Según el FMI, se espera una recuperación en el 2021 como resultado de las mejores perspectivas de crecimiento para la economía mundial (incluyendo la de los principales socios comerciales de Guatemala) y del mayor dinamismo de las condiciones económicas internas, proyectándose un crecimiento del PIB que podría ubicarse en un rango entre 2.5% y 4.5%.

Contexto del Sistema

A diciembre de 2020, el sector de aseguradoras de Guatemala se encuentra conformado por 28 empresas, de las cuales 19 se clasifican como aseguradoras generales y los 9 restantes son aseguradoras que se dedican exclusivamente al ramo de caución. Las primas netas del sector alcanzaron los Q8,090.3 millones, evidenciando un crecimiento de 4.23% con respecto a lo registrado en 2019. Dicho crecimiento se presenta notoriamente mayor que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) que registró un decrecimiento de 1.5% según el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El sector asegurador presenta un índice de retención de 64.7%. Dicho indicador se encuentra levemente por debajo del índice presentado en 2019 cuando se colocó en 65.6%, lo que representa una variación de -0.9 puntos porcentuales (p.p.). En lo que respecta a la siniestralidad, los índices presentaron una mejora con respecto a los presentados en el mismo periodo anterior, dicho comportamiento se debe principalmente a las restricciones impuestas por las autoridades gubernamentales como medidas ante la propagación de la pandemia COVID-19. El índice de siniestralidad neta del sector se situó en 34.2% como resultado de una variación negativa de 2.7 p.p. a partir del índice presentado en el año 2019 (36.9%). Por su parte, el índice de siniestralidad retenida devengada se coloca en 54.2% y refleja una contracción comparada al 58.2% presentado en 2019. La utilidad del sector de seguros guatemalteco presenta una utilidad neta de Q1,117 millones la cual refleja un crecimiento interanual de 18.7% que es resultado de la menor siniestralidad presentada durante el año y mayores primas emitidas. Como consecuencia de esto los indicadores de rentabilidad se presentan mayores a los presentados el año anterior. El ROE se coloca en 9.51% (dic. 2019: 8.52%) y el ROA se coloca en 25.7% (dic. 2019: 25.7%). Por su parte la rentabilidad de las aseguradoras del ramo de caución se mostró en Q140 millones tras un crecimiento de 6.3% (dic 2019: Q131.8 millones).

Análisis de la Institución

Reseña

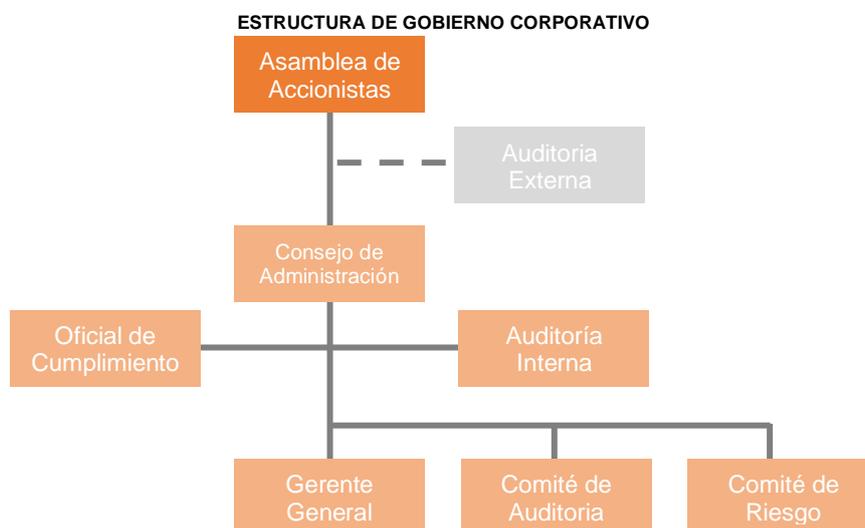
Afianzadora General, Sociedad Anónima, fue fundada en 1983 por los señores Enrique Neutze Aycinena y Antonio Aycinena Arrivillaga con el objeto de operar en el segmento de Fianzas. Fue autorizada a operar en abril de 1984. Actualmente, derivado de los cambios en la Ley de la Actividad Aseguradora, la Aseguradora se constituye como una compañía de seguros que trabaja exclusivamente en el ramo de seguros de caución. En el segundo trimestre de 2014 se finalizó el proceso de cambio de nombre de Afianzadora General S.A. a Seguros Privanza, S.A.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, se considera que Seguros Privanza, S.A. cuenta con un nivel de desempeño regular³, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. En este contexto, Seguros Privanza realiza algunas acciones orientadas a promover el reciclaje, tales como crear una red ecológica, y algunas acciones que forman parte de un programa de manejo de residuos. De acuerdo con un certificado entregado por Red Ecológica S.A., al 31 de enero de 2021, la Aseguradora ha reciclado 1,218 kilos de papel, rescató 21 árboles, ahorró 383,670 litros de agua y 8,526 Kw/h de energía. Con relación al aspecto social, Seguros Privanza cumple con los beneficios de ley otorgados a sus trabajadores, ofreciendo beneficios adicionales.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se considera que Seguros Privanza, S.A. tiene un nivel de desempeño bueno⁴ con respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Asimismo, Seguros Privanza es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el Registro Mercantil cuyo capital autorizado es de Q50 millones y pagado de Q16 millones representado por 100,000 acciones nominativas, cada una de ellas con un valor de Q500.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, Seguros Privanza tiene 15 accionistas, siendo ellos personas individuales y jurídicas, los cuales son atendidos directamente por el Consejo de Administración y propiamente por el Gerente General, en donde, la empresa Luensi, S.A. que es el accionista mayoritario, cuenta con 39.3% de participación. La estructura accionaria actual se muestra en la próxima tabla.



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de Seguros Privanza, sus órganos de gobierno son la Asamblea General de Accionistas, el Consejo de Administración y el Gerente General. La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad. Asimismo, la administración de la sociedad está a cargo del Consejo de Administración y del Gerente General. El Consejo de Administración está conformado por seis miembros. La siguiente tabla muestra a los miembros actuales del Consejo de Administración para 2020, elegidos por la Asamblea General de Accionistas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
Cargo	Nombre
Presidente	María Clemencia Puaque de Chávez
Vicepresidente	Rogelio Manuel Zarceño Ruiz
Secretario	Luis Fernando Segura Medina
Director Consejero	Lucrecia Jeanette Guzmán Debroy de Roldán
Director Consejero	Ignacio Guillermo Agustin Valls Urquijo
Director Consejero	Víctor Silva Aceituno

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

³ Categoría RSE5 en una escala de 6 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁴ Categoría GC3 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Como apoyo a la gestión del Consejo de Administración, actualmente funcionan los siguientes Comités y Comisiones:

- Comité de Riesgos y Cumplimiento
- Comité de Auditoría
- Comisión de Inversiones
- Comisión de Suscripción
- Comisión de Tecnología de la Información
- Comité de Salud y Seguridad Ocupacional

Seguros Privanza elabora sus EEFF de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala -SIB-, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero, siendo estos auditados al cierre de cada año por una empresa de reconocido prestigio, la misma es supervisada por el área de Auditoría Interna, misma que reporta directamente al Consejo y al comité de auditoría interna. De igual forma, se verificó que los EEFF auditados no presentaran salvedades por parte del auditor externo y se tiene en cuenta el hecho de que la empresa elabora un informe anual de gobierno corporativo, pero este se difunde solamente a la Alta Gerencia y Auditoría Interna, no siendo público de momento. El informe empezará a ser publicado a partir de marzo de 2021 de acuerdo con la normativa Gobierno Corporativo.

Bioseguridad

Como medida para la protección de sus colaboradores y en cumplimiento con lo requerido por el Ministerio de Trabajo y Asistencia Social, Privanza ha creado al Comité de Salud y Seguridad Ocupacional. Esto en línea con los siguientes acuerdos y reglamentos:

- Acuerdo 146-2020 Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social
- Acuerdo 79-2020 Ministerio de Trabajo y Previsión Social
- Reglamento Salud y Seguridad Ocupacional

Estrategia y Operaciones

Seguros Privanza, S.A., es una empresa sólida y reconocida en el sector de las aseguradoras y cuenta con una larga trayectoria en el mercado. Su misión es “Proveer al asegurado la confianza para el desarrollo de sus proyectos”.

La visión de la institución es “Ser la compañía de seguros sólida y rentable líder en servicio al cliente”. Como estrategia para incursionar en el mercado y poder ofrecer sus productos se ha considerado utilizar los canales ya existentes de comercialización. También buscarán trabajar con agentes independientes y corredores registrados en la Superintendencia de Bancos.

Posición Competitiva

Para el cierre de 2020, el sistema asegurador guatemalteco se encuentra conformado por 28 entidades, de las cuales 19 se dedican a la colocación productos del ramo general de seguros, y 9 son entidades exclusivas en ofrecer productos de seguros de caución (fianzas). Privanza para este periodo ocupa el puesto 4 de 9 afianzadoras en el sector con respecto al tamaño de sus activos. Y también el puesto número 4 según su capital.

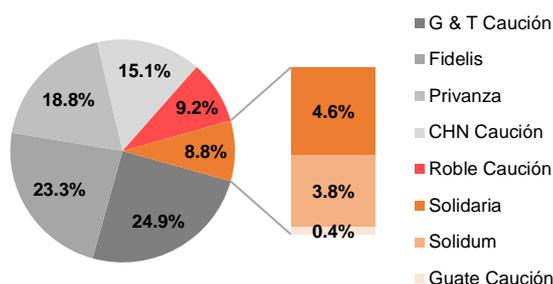
DATOS COMPARATIVOS DEL SISTEMA DE AFIANZADORAS DE GUATEMALA (EN MILES DE Q.)

Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Directas Netas	ROA	ROE
CHN Caución	369,043	257,192	31,520	12.6%	18.1%
G & T Caución	194,211	68,079	52,056	10.6%	30.1%
Fidelis	173,494	93,278	48,707	9.7%	18.1%
Privanza	163,218	69,387	39,196	10.1%	23.7%
Roble Caución	109,774	47,317	19,129	7.3%	17.0%
Solidaria	57,794	41,468	9,617	7.2%	10.0%
Solidum	21,390	13,524	7,956	12.6%	19.9%
Guate Caución	10,668	8,078	773	5.9%	7.8%
De la Nación	2,226	1,417	-	-9.5%	-15.0%
Sist. Fianzas	1,101,818	599,740	208,954	7.4%	14.4%

Fuente: SIB / Elaboración: PCR

Con respecto a su participación en el mercado afianzador, la aseguradora se coloca en el tercer lugar según su colocación de primas en este mercado, colocando el 18.8% de las primas netas totales colocadas en el sector afianzador para 2020. Cabe mencionar que las principales 4 afianzadoras componen el 82.1% de esta cartera.

PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

Evaluación y Gestión de Riesgos

Seguros Privanza cuenta con un reglamento para su Comité de Riesgos y Cumplimiento que tiene como objetivo establecer las directrices generales para el manejo del referido Comité, el cual tiene a su cargo velar por una adecuada Administración Integral de Riesgos que permita identificar, medir, monitorear, controlar y prevenir los riesgos a los que está expuesta la Aseguradora.

La comisión de inversiones está conformada por un director del Consejo de Administración, Gerente General, Gerente Financiero Administrativo y un asesor externo experto en finanzas, quienes son los que toman las decisiones de compra y venta de títulos valores que componen el portafolio de inversiones, para garantizar la mejor mezcla para respaldar las reservas técnicas y matemáticas.

Riesgo cambiario

Debido a su participación en operaciones con moneda extranjera, la Aseguradora presenta una exposición al riesgo de tipo de cambio, contando con una Posición de Tipo de Cambio⁵ de sobreventa equivalente a Q. 8.6 millones, reflejando un exceso en los pasivos en moneda extranjera al compararlos con los activos en moneda extranjera. Este resultado es equivalente al 12.5% del patrimonio registrado por la aseguradora para este periodo.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

Miles de Q.	dic-20
Activos en ME	11,309
Pasivos en ME	19,959
Posición de cambio en Balance ME	(8,649)
Posición Global ME/Patrimonio	-12.5%

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Política de Inversiones

Seguros Privanza cuenta con un manual de política de inversiones en el cual se detallan las prácticas y disposiciones para la colocación y administración de inversiones. En lo que respecta a la administración de riesgo, la Aseguradora cuenta con una Comisión de inversiones que se encarga de aprobar inversiones mayores a Q.500 mil.

La Comisión de inversiones se celebra cada trimestre para revisar los vencimientos próximos en inversiones, propuestas de inversión, cambios en el mercado, etc. Se analiza el entorno económico-financiero de manera trimestral, con las tendencias del mercado, evolución de los participantes del sector bancario y hallazgos que sugieran contingencias probables.

Análisis del Portafolio de Inversiones

Al cierre de 2020, Seguros Privanza presenta un total de Q.131.9 millones en inversiones, reflejando una disminución interanual de Q. 1.3 millones (-1%). Esto como resultado de la disminución en valores del estado, los cuales son menores en Q. 10.2 millones (-20.6%), por el otro lado los depósitos incrementaron en Q. 9.1 millones (+12.8%).

⁵ (Activos en moneda extranjera – Pasivos en moneda extranjera)

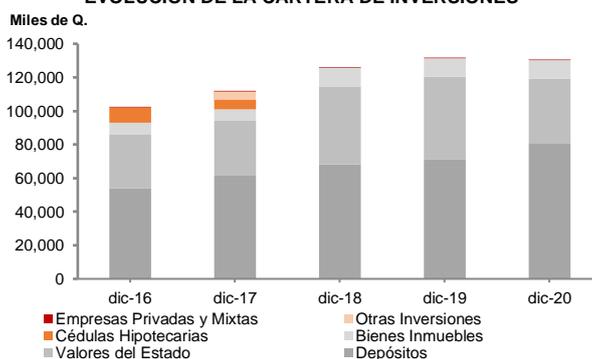
PORTAFOLIO DE INVERSIONES A JUNIO 2020

	dic-19		dic-20		Variación interanual
	Miles de Q.	Participación	Miles de Q.	Participación	
Valores del Estado	49,160	37.3%	39,009	29.9%	-20.6%
Valores de Empresas Privadas y Mixtas	359	0.3%	359	0.3%	0.0%
Depósitos	71,191	54.0%	80,300	61.5%	12.8%
Bienes Inmuebles	11,181	8.5%	10,928	8.4%	-2.3%
Total	131,891	100.0%	130,596	100.0%	-1.0%

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

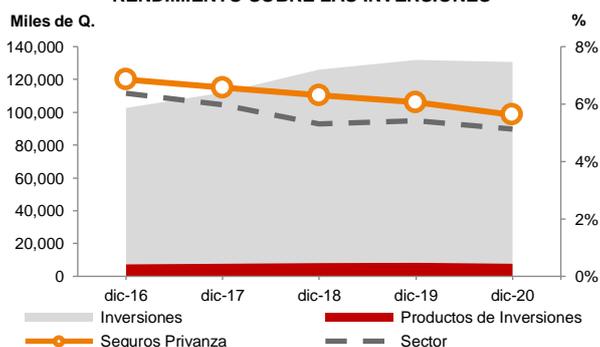
La cartera de inversiones se encuentra conformada en 54% por depósitos en los bancos Promerica, Banco de los Trabajadores, Banrural, Ficohsa, Banco INV, G&T Continental, Banco Agrícola Mercantil y Banco Industrial. A estos les siguen los valores del estado con el 37.3% de las inversiones y el restante 8.8% se encuentra distribuido en Bienes inmuebles (8.5%) y valores de empresas privadas y mixtas (0.3%).

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES



Estas inversiones generan ingresos para la aseguradora por un total de Q. 7.6 millones, presentándose menores en Q. 646 mil (-7.8%) resultado principalmente de la disminución en el total de inversiones explicado anteriormente, así mismo, la disminución de estos ingresos afecta al índice de rendimiento de inversiones, el cual se coloca 0.4 p.p. por debajo del índice registrado al mismo periodo del año anterior, siendo de 5.6% para el cierre de 2020.

RENDIMIENTO SOBRE LAS INVERSIONES



Política de Reaseguros

Seguros Privanza, S.A., se remite a las normas y disposiciones que regulan a las compañías de seguros. De acuerdo con la resolución JM-6-2011⁶, 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 contar con una calificación emitida por una calificador de riesgos de reconocido prestigio internacional registrada en la entidad supervisora del sector financiero correspondiente.

⁶ Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención”.

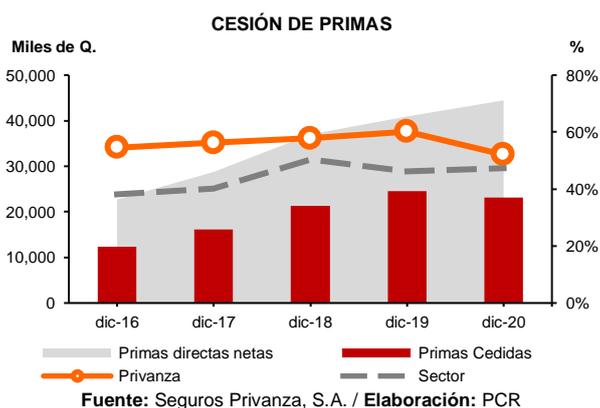
Por su parte, el límite de retención legal máximo por ramo para Seguros Privanza, S.A es del 8% del patrimonio técnico. La Aseguradora maneja distintos contratos de reaseguro entre los cuales se encuentran: contratos no proporcionales de exceso de pérdida, contratos proporcionales de cuota parte y contratos facultativos.

PRINCIPALES REASEGURADORES

Reaseguradora	Calificación	Calificadora
Catlin Re Switzerland Ltd.	AA-	Standard & Poor's
Nacional Borg Reinsurance N.V.	A-	AM Best
Reaseguradora Patria, S.A.	A-	Fitch
Liberty Syndicate Management Limited	-	-
Aspen Insurance UK Limited	A+	AM Best
Arch Reinsurance Europe Underwriting Limited DAC	A+	AM Best
Navigators Insurance Company	A+	AM Best
Scor Reinsurance Company	AA-	Standard & Poor's
XL Re Europe SE	A	AM Best
Odyssey Reinsurance Company	A	AM Best

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

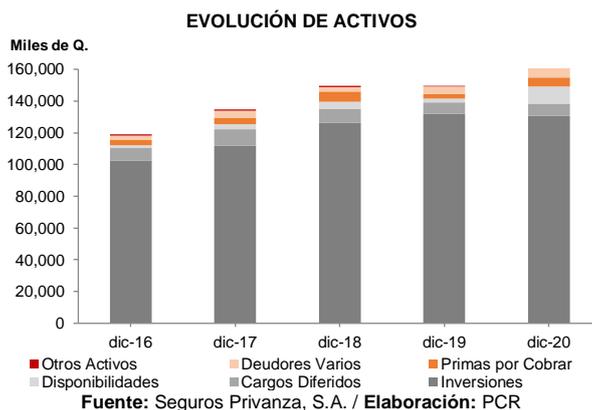
Para diciembre de 2020, la aseguradora cede en reaseguro un total de Q. 23.1 millones en primas, reflejando una disminución de Q.1.4 millones (-5.9%) interanualmente, disminuyendo el ratio de cesión de riesgo en 8.1 p.p. al compararlo con el registrado en diciembre de 2019 que se encontraba en 60.1%, al colocarse en 52%. En relación al ratio de cesión de riesgo registrado por el sector afianzador (47.4%), se aprecia que la cesión de Privanza se mantiene históricamente por encima de este.



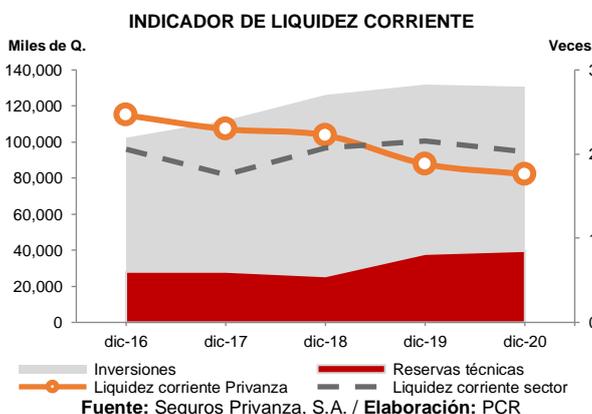
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

Los activos totales de Privanza totalizan Q. 163.2 millones para el cierre de 2020, presentándose mayores en Q. 13.8 millones (+9.2%) con respecto al año anterior. Esto como efecto de la mayor tenencia en Disponibilidades, las cuales incrementan interanualmente en Q. 8.5 millones (+3.7 veces), así mismo se notan incrementos importantes en deudores varios por Q. 3.5 millones (+74.5%) y las primas por cobrar por Q. 2.5 millones (+88.2%). Los activos mantienen una composición similar a lo observado en años anteriores, donde las inversiones son el principal componente de estos, representando el 80% de los activos para este periodo, seguidas por las disponibilidades con 6.6%, deudores varios 5% y cargos diferidos con 4.8%, el restante 0.3% se encuentra conformado por instituciones de fianzas (0.2%) y bienes muebles (0.1%).

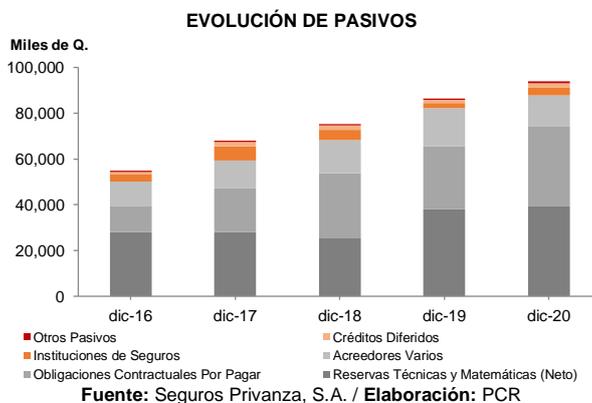


El índice de liquidez corriente se ubicó en 1.8 veces para el período de análisis, colocándose 0.1 veces por debajo a la presentada en 2019 (1.9 veces) como resultado del incremento en 26.3% en las obligaciones contractuales pendientes de pago. Este indicador se coloca por debajo del promedio registrado por el sector afianzador, el cual es 2 veces para este periodo, cabe mencionar que este indicador ha sido mayor históricamente al promedio del sector, sin embargo este es el segundo periodo en el que se ha presentado levemente por debajo.



Pasivos

Para el cierre de 2020, los pasivos de aseguradora privanza se vieron incrementados en Q. 7.3 millones (+8.5%) dando un total de Q. 93.8 millones. Este incremento corresponde principalmente al incremento de Q. 7.2 millones (+26.3) en obligaciones contractuales pendientes de pago y de Q. 1.1 millones (+49.6%) en las instituciones de seguros y en el crecimiento de reservas técnicas y matemáticas de 2.8%. Por el otro lado, se nota una importante variación en los acreedores varios, los cuales disminuyen en Q. 3.1 millones (-18.7%).



Los pasivos se encuentran conformados principalmente por las reservas técnicas y matemáticas, las cuales suman el 42.2% de los pasivos. Estos son seguidos por las obligaciones pendientes de pago con 36.7% y los acreedores varios con 14.6%. el restante 6.5% se encuentra compuesto por las instituciones de seguros (3.6%), créditos diferidos con 2% y otros pasivos con 0.9%.

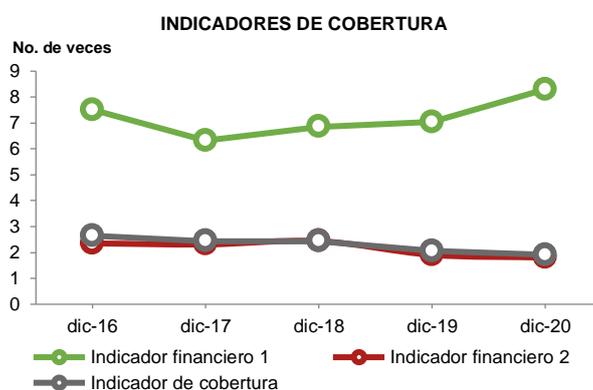
Indicadores de Cobertura

Privanza muestra niveles adecuados de cobertura de pasivos, medido por los tres indicadores financieros: el indicador de Cobertura⁷ se situó en 1.9 veces menor en 0.1 veces al presentado el año anterior como resultado del incremento en 26.3% en las obligaciones contractuales pendientes de pago.

INDICADORES DE COBERTURA					
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Indicador de cobertura	2.65	2.44	2.44	2.05	1.91
Indicador financiero 1	7.51	6.32	6.86	7.04	8.30
Indicador financiero 2	2.35	2.31	2.44	1.91	1.80

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Los indicadores financieros 1 y 2, que miden la capacidad de la aseguradora de hacer frente a sus obligaciones con sus activos más líquidos, para este periodo el Indicador Financiero 1⁸ se coloca en 8.3 veces, representando un incremento de este de 1.3 veces como resultado del incremento de 368.2% en disponibilidades y la disminución de 18.7% en los acreedores varios. Por su lado, el Indicador Financiero 2⁹ se coloca en 1.8 veces, derivado de la menor tenencia de inversiones (-1%) y el incremento en 26.3% en las obligaciones contractuales pendientes de pago mencionado anteriormente.



Patrimonio

Seguros Privanza, Sociedad Anónima cuenta con un patrimonio total de Q69.4 millones, siendo mayor interanualmente en Q6.5 millones (+10.3%), como resultado del incremento de 12.1% en las utilidades retenidas, así como del aumento de 18.8% en los resultados del ejercicio. El capital pagado se mantuvo en Q16 millones, representando el 26.9% del total del patrimonio. El patrimonio se encuentra compuesto principalmente por las utilidades retenidas, las cuales representan el 42.2% del total del patrimonio, seguido por los resultados del ejercicio con 23.7%, reservas de capital con 7.6% y finalmente otras reservas (3.4%).

Indicadores de Capitalización

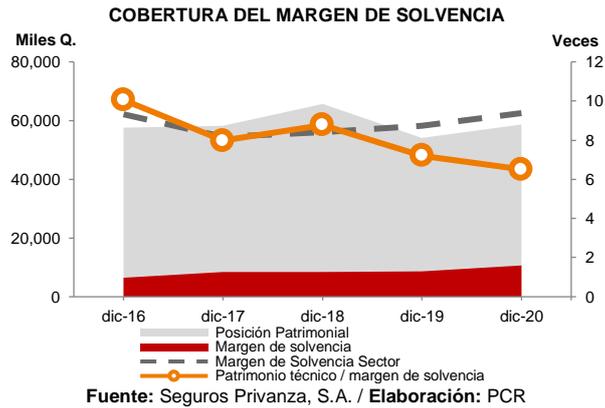
La posición patrimonial de Seguros Privanza a la fecha de análisis se sitúa en Q58.7 millones, reflejando un incremento interanual de Q4.5 millones (+8.4%). Asimismo, se registra un margen de solvencia equivalente a Q10.7 millones para el presente periodo siendo mayor en Q1.9 millones (+22%). Esto resulta en una cobertura del margen de solvencia de 6.5 veces siendo menor al registrado el año anterior y al promedio registrado por el sector afianzador 9.4 veces.

La Aseguradora presenta a diciembre 2020 un margen de solvencia adecuado, y presenta un patrimonio técnico con la capacidad para cubrir al margen de solvencia hasta en 6.51 veces. Para diciembre 2019, este ratio se encontró en 7.2 veces y la disminución fue causada por un menor patrimonio técnico presentado para este período, el cual se coloca en Q69.4 millones. El indicador se coloca por debajo del promedio del sector de fianzas que se sitúa en 8.7 veces.

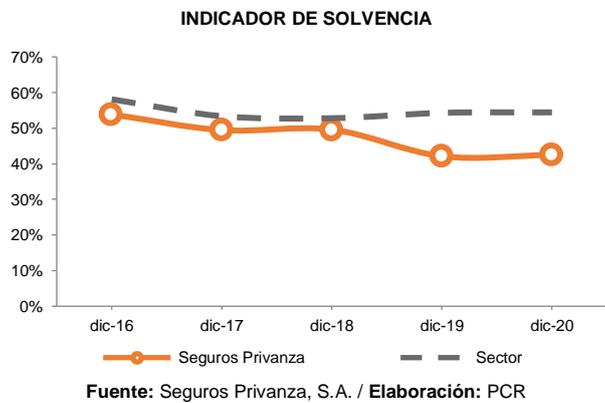
⁷ (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas neto + obligaciones contractuales pendientes de pago).

⁸ (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

⁹ (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

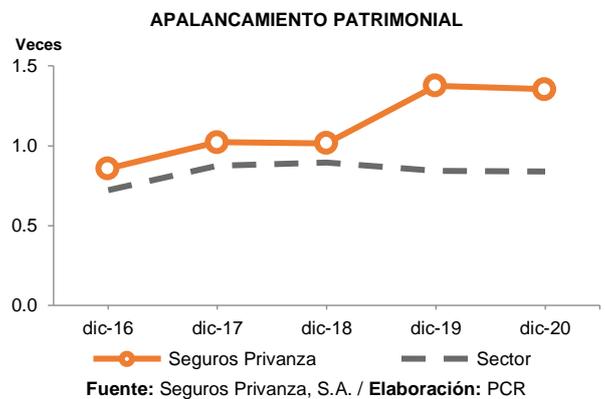


El indicador de solvencia, que divide el patrimonio con el total de activos, se encuentra al periodo de análisis en 42.5% colocándose levemente mayor al registrado en diciembre de 2019, pero permaneciendo por debajo del registrado por el sector el cual es de 54.4% para este periodo. La desmejora en el indicador de solvencia se debe a la menor cantidad registrada en la cuenta de otras reservas, misma que se mencionó anteriormente.



Indicadores de Apalancamiento

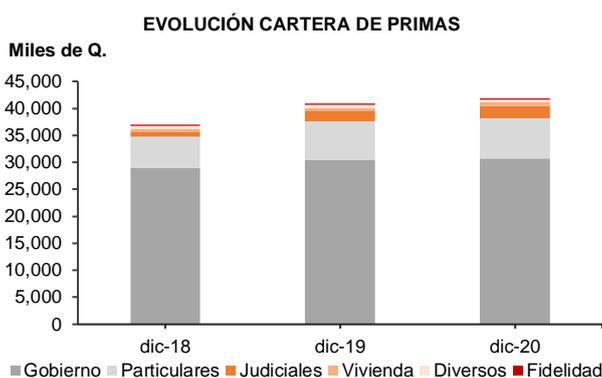
La Aseguradora presenta un indicador de endeudamiento patrimonial de 1.35 veces, evidenciando una ligera disminución (-0.02 veces) con relación al indicador presentado al cierre de 2019 (1.37 veces). Dicho indicador demuestra la capacidad de la Aseguradora a la hora de cumplir con sus obligaciones (pasivos) con el capital con el que cuentan en determinado momento. Cabe mencionar que este indicador se sigue manteniendo por encima del indicador presentado por el sector afianzador, el cual se mantuvo en 0.84 veces.



Análisis Estado de Resultados

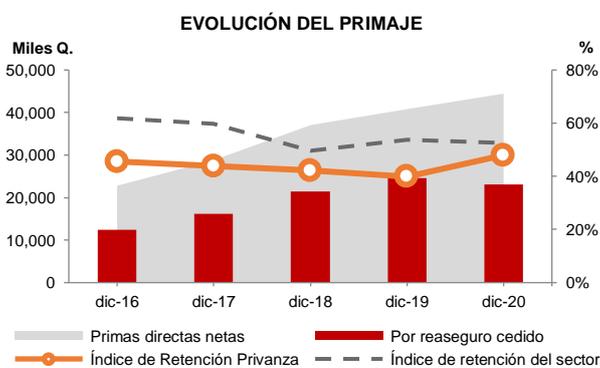
Primas

La Aseguradora, a diciembre de 2020, presenta una total de Q41.8 millones en primas directas netas, reflejando un incremento interanual de Q1.6 millones (+4.1%), este incremento es liderado por el sub-ramo de particulares, el cual presenta un crecimiento de Q464 mil (+6.6%) al compararlo con diciembre de 2019, así mismo el ramo que presenta el mayor crecimiento porcentual es el de Vivienda con un aumento de 24% de sus primas directas netas. La cartera mantiene una composición similar a lo visto en años anteriores, donde el principal sub-ramo de la aseguradora es el de Gobierno, el cual concentra el 73.5% del total de primas directas netas; a este le sigue el de Particulares con 17.8% y el de judiciales con 5.2%. Los restantes 3 sub-ramos registran una participación menor a 2% cada uno, con el ramo de vivienda con una participación de 1.7%, Diversos 1.3% y fidelidad 0.5%.



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

La cesión de primas presenta una disminución de Q1.4 millones (-5.9%) totalizando un equivalente de Q 23.1 millones en primas cedidas a reaseguradores, esto a pesar del incremento en la colocación de primas, sin embargo la devolución y cancelación de primas se presenta mayor en Q2.0 millones (+292.3%) disminuyendo las primas netas de retención en Q222.2 mil (-1.4%) dando un total de Q16.0 millones. Por su parte el índice de retención de riesgo se coloca en 47.95%, reteniendo un mayor porcentaje de las primas que el año anterior (39.9%); no obstante, este ratio permanece menor al registrado por el sector afianzador (52.6 %).



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Costo de Adquisición y Siniestralidad

Los gastos de adquisición y renovación totalizaron Q7.1 millones, aumentando interanualmente en Q828 mil (+13.2%). Mientras tanto, las comisiones por reaseguro cedido totalizaron Q8.1 millones, siendo mayores interanualmente en Q131.7 mil (+1.6%). Esto como resultado de los mayores esfuerzos de la aseguradora para nivelar sus colocaciones en el segundo periodo del año y disminuir el impacto económico que trajo la pandemia Covid-19. A raíz de esto, los gastos de adquisición (netos) reflejaron un saldo positivo para la Aseguradora al situarse en Q1.0 millón, reflejando un decremento de Q696.4 miles (-40.3%) comparados con el cierre de 2019 producto del incremento en comisiones y participaciones por reaseguro cedido de Q131.7 mil (+1.6%) comparado con el incremento de Q828 mil (+13.2%) en gastos de adquisición y renovación.

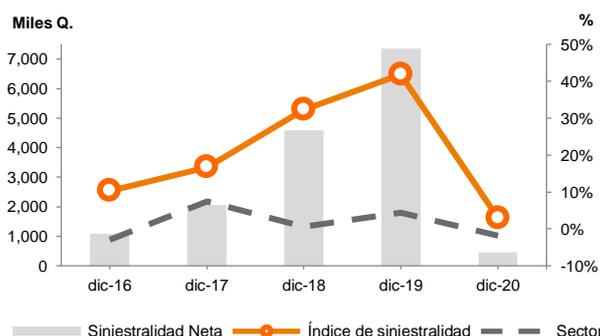
RESULTADO POR RAMO

En miles de Q.	Primas directas	Primas cedidas		Primas devengadas	Costos de Adquisición	Resultado técnico
		Monto	%			
Fidelidad	188	-	0.0%	188	(34)	154
Judicial	2,189	(1,046)	47.8%	1,143	92	1,235
Ante Gobierno	30,717	(18,511)	60.3%	12,206	694	12,899
Ante Particulares	7,457	(3,550)	47.6%	3,907	34	3,941
Crédito para la Vivienda	710	-	0.0%	710	(129)	582
Diversos	557	(22)	4.0%	534	(86)	448
Total	41,818	(23,130)	55.31%	18,688	571	19,259

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Seguros Privanza registra gastos por obligaciones contractuales por un total de Q2.6 millones, reflejando una importante disminución interanual de Q12.4 millones (-82.8%), disminución liderada por el sub-ramo de gobierno, el cual registra obligaciones contractuales menores en Q11.0 millones (-88.2%) como resultado de las políticas sanitarias tomadas por la pandemia Covid-19 por las cuales los proyectos de muchas empresas en Guatemala se vieron retrasados por varios meses, sin embargo por esta misma ralentización en los proyectos, el gobierno amplía los plazos de entrega de los proyectos y no aplica estos reclamos. Por su lado, los salvamentos y recuperaciones se colocaron en Q577 mil, monto menor en Q5.3 millones (-90.2%) respecto a diciembre de 2020. Asimismo, las recuperaciones por reaseguros cedidos registraron ingresos de Q2.0 millones siendo mayores en Q348.0 mil (+20.5%). A raíz del escenario presentado, la siniestralidad neta se colocó en Q459.0 mil, dando como resultado un indicador de siniestralidad retenida devengada¹⁰ de 3% evidenciando un decremento de 38.9 p.p. interanualmente, por otro lado, al comparar este ratio con el promedio del sector (-1.8%) este aún permanece superior.

INDICADOR DE SINIESTRALIDAD

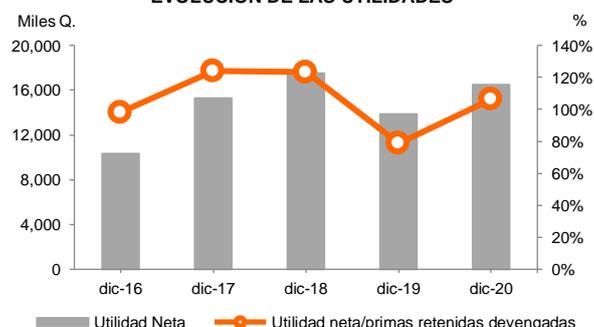


Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

A la fecha de análisis, Seguros Privanza, S.A., registró un resultado técnico¹¹ de Q16.1 millones, reflejando una mejora interanual de Q4.1 millones (+34.4%), debido principalmente a la disminución en la siniestralidad (-93.8%). La razón del resultado técnico entre las primas netas de retención devengadas fue de 103.7% y mostró un aumento interanual de 35.7 p.p. indicando que a pesar de la disminución en las primas netas devengadas, se logra una mayor rentabilidad en el periodo, derivado de la disminución en la siniestralidad explicada anteriormente.

EVOLUCIÓN DE LAS UTILIDADES



Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

¹⁰ Siniestros netos / primas netas de retención devengadas

¹¹ Utilidad Bruta en Operación

Eficiencia Operativa y Utilidades

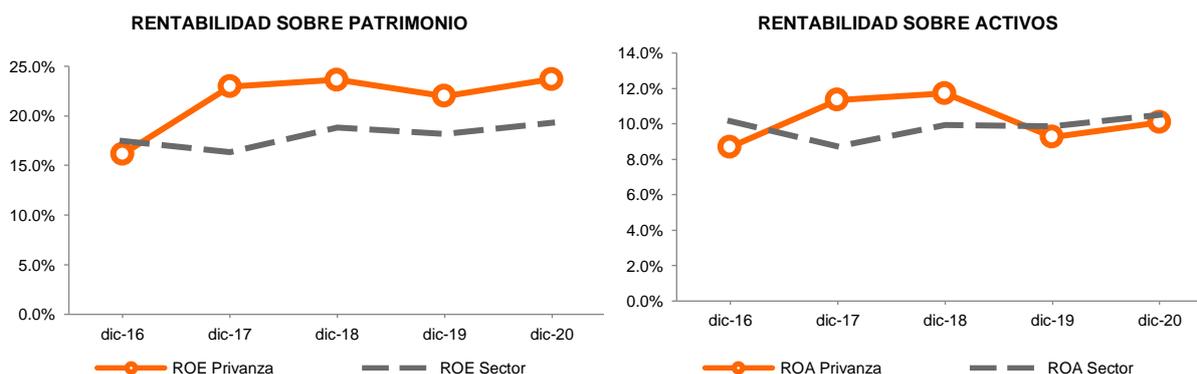
Para el cierre de 2020 los gastos administrativos totalizaron Q7.6 millones, aumentando interanualmente en Q452.7 mil (+6.3%), Colocando la razón de gastos administrativos entre primas netas retenidas devengadas en 49%, mostrándose mayor en 8.4 p.p. (diciembre 2019: 40.6%). Por otro lado, el ratio combinado se situó en 24.7%, siendo menor en 30.1 p.p. del registrado en diciembre del año anterior (54.8%), mostrando una mayor rentabilidad de las primas netas de retención devengadas como resultado de la disminución en los costos de adquisición, así mismo este indicador se coloca por debajo del 39.5% registrado por el sector afianzador para este periodo.

Los productos por inversiones cubren en más del 100% los gastos administrativos de la aseguradora totalizando Q7.6 millones, menores interanualmente en Q646.3 mil (-7.8%). La cuenta de otros productos y gastos netos, correspondientes a las ganancias y pérdidas por diferencial cambiario, mostró un decremento interanual totalizando un saldo negativo de Q135.0 mil (-69.3%). Por su parte, los productos de ejercicios anteriores se mostraron mayores totalizando Q1.4 millones, así mismo, se registran gastos por ejercicios anteriores por Q447.0 mil. Finalmente, dando una utilidad antes de impuestos por Q19.8 millones, mayor en Q3.6 millones (+22.2%), lo cual incrementa al mismo tiempo a los impuestos sobre la renta, los cuales totalizan Q3.4 millones, dando como resultado una utilidad neta de Q16.5 millones, mayores en Q2.6 millones (+18.8%).



Indicadores de Rentabilidad

Derivado de este incremento en la utilidad neta tiene un impacto positivo en ambos indicadores de rentabilidad, colocando al ROA en 10.1% y al ROE en 23.7%, ambos colocándose por arriba de los registrados en diciembre de 2019 (ROA 9.3% y ROE 22%), por el otro lado el ROE permanece por arriba del promedio del sector afianzador, sin embargo el ROA se coloca por debajo del presentado por el sector (Sector de fianzas: ROE 19.3% y ROA 10.5%).



Anexos

BALANCE GENERAL					
En miles de Q.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activos	118,859	134,662	149,430	149,446	163,218
Inversiones	102,545	111,891	126,069	131,891	130,596
Disponibilidades	1,415	3,265	4,706	2,307	10,802
Primas por Cobrar (Neto)	3,347	4,116	6,304	2,852	5,368
Instituciones de Seguros	241	552	350	311	272
Deudores Varios	2,926	4,467	3,001	4,675	8,157
Bienes Muebles Neto	306	215	142	76	115
Cargos Diferidos (Neto)	8,079	10,157	8,857	7,335	7,909
Pasivos	54,838	68,061	75,311	86,513	93,831
Reservas Técnicas y Matemáticas	31,307	30,568	29,447	46,846	48,181
(-) A cargo de Reaseguradoras	3,176	2,615	4,014	8,785	8,570
Reservas Técnicas y Matemáticas (Neto)	28,131	27,952	25,434	38,062	39,610
Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago	11,280	19,288	28,244	27,298	34,472
Instituciones de Seguros	3,168	6,066	4,383	2,250	3,366
Acreedores Varios	10,675	12,151	14,694	16,817	13,670
Otros Pasivos	577	588	492	588	804
Créditos Diferidos	1,008	2,016	2,064	1,498	1,908
Patrimonio	64,021	66,602	74,119	62,933	69,387
Capital Autorizado	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
Capital No Pagado (-)	34,000	34,000	34,000	34,000	34,000
Capital Pagado Neto	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000
Reserva Legal	2,400	2,916	3,680	4,556	5,248
Otras Reservas	17,424	17,424	17,424	2,391	2,391
Utilidades Retenidas	17,866	14,981	19,498	26,140	29,293
Resultado del Ejercicio	10,332	15,281	17,517	13,846	16,455
Pasivos + Patrimonio	118,859	134,662	149,430	149,446	163,218

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de Q.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas directas	20,226	27,963	36,264	40,189	41,818
(+) Devoluciones y Cancelaciones	2,488	803	714	668	2,622
Primas directas netas	22,713	28,766	36,978	40,858	44,440
(-) Primas reaseguro cedido	12,381	16,169	21,381	24,569	23,130
Primas netas de retención	10,332	12,597	15,597	16,288	16,066
(-) Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	201	(270)	(1,373)	1,294	(568)
Primas netas de retención devengadas	10,533	12,327	14,224	17,583	15,498
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	(450)	(1,950)	(3,937)	(5,628)	571
<i>Adquisición</i>	633	115	655	1,726	1,030
(+) Gastos de adquisición y renovación	3,892	5,621	6,814	6,278	7,106
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	4,526	5,736	7,469	8,004	8,136
<i>Siniestralidad</i>	1,083	2,065	4,592	7,354	459
(+) Obligaciones Contractuales	3,189	3,555	10,160	14,956	2,573
(-) Participación Reaseguradoras en Recuperaciones	-	-	-	-	508
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	336	294	3,356	5,905	577
(-) Salvamentos y Recuperaciones	1,770	1,196	2,213	1,696	2,045
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	10,084	10,377	10,288	11,954	16,069
<i>Gastos y productos de operaciones</i>	(2,907)	(3,421)	(3,450)	(3,978)	(2,944)
(+) Egresos por inversiones	252	252	252	252	252
(+) Gastos de administración	5,986	6,679	7,360	7,134	7,587
(-) Derechos de emisión de pólizas (Neto)	1,863	2,742	2,867	3,126	3,190
(-) Productos de inversiones	7,282	7,610	8,196	8,239	7,593
Utilidad (pérdida) en operación	12,991	13,798	13,738	15,933	19,013
Otros productos y gastos (neto)	(88)	621	(441)	(440)	(135)
Utilidad neta (pérdida) en operación	12,903	14,418	13,297	15,493	18,878
(+) Productos de ejercicios anteriores	259	4,835	10,273	1,099	1,410
(-) Gastos de ejercicios anteriores	1,140	1,021	2,093	355	447
Utilidad (pérdida)	12,022	18,233	21,477	16,237	19,841
(-) Impuesto sobre la renta	1,690	2,952	3,959	2,391	3,387
Utilidad (pérdida) neta	10,332	15,281	17,517	13,846	16,455

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Liquidez (No. veces)					
Seguros Privanza	2.46	2.30	2.22	1.88	1.76
Sector	2.06	1.76	2.08	2.16	2.03
Solvencia					
Pasivo / Patrimonio	0.86	1.02	1.02	1.37	1.35
Sector	0.72	0.87	0.89	0.84	0.84
Patrimonio / Activo	53.9%	49.5%	49.6%	42.1%	42.5%
Sector	58.1%	53.4%	52.8%	54.3%	54.4%
Margen de solvencia	10.05	7.98	8.78	7.20	6.51
Sector	9.32	8.17	8.41	8.72	9.38
Primas					
Índice de Retención de Riesgo	45.49%	43.79%	42.18%	39.87%	47.95%
Sector	61.85%	59.78%	49.63%	53.77%	52.59%
Siniestralidad					
índice de Siniestralidad	10.28%	16.75%	32.28%	41.83%	2.96%
Sector	-2.95%	7.44%	0.66%	4.38%	-1.83%
Eficiencia					
Ratio combinado	43.40%	47.75%	59.26%	54.81%	24.69%
Sector	51.23%	63.28%	42.12%	47.43%	39.52%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activos	8.69%	11.35%	11.72%	9.27%	10.08%
Sector	10.15%	8.72%	9.93%	9.88%	10.51%
Rentabilidad sobre capital	16.14%	22.94%	23.63%	22.00%	23.71%
Sector	17.46%	16.35%	18.82%	18.19%	19.31%
Rendimiento sobre inversiones	6.85%	6.58%	6.30%	6.06%	5.62%
Sector	6.37%	5.97%	5.30%	5.43%	5.13%

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.