

Seguros Privanza, S.A.

Comité No. 33/2024	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023	Fecha de comité: 31/05/2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Guatemala
Equipo de Análisis	
Rodrigo Alvarez ralvarez@ratingspcr.com	Luisa Ochoa lochoa@ratingspcr.com (502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	Jun-23	Dic-23
Fecha de comité	05/06/2020	21/05/2021	16/06/2022	01/02/2023	14/06/2023	19/12/2023	31/05/2024
Fortaleza Financiera	GT A	GT A+	GT A+	GT A+	GT AA-	GT AA-	GT AA-
Perspectivas	Positiva	Estable	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Categoría 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 (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

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de **GTAA-** a la Fortaleza Financiera de Seguros Privanza, S.A. y la perspectiva **‘Estable’** con información al 31 de diciembre de 2023. La calificación se fundamenta en su posicionamiento y trayectoria en el sector de seguros de caución en Guatemala. El crecimiento registrado en la colocación de primas, aunado a una disminución en su eficiencia operativa, ha derivado en una disminución en el resultado del ejercicio y su rentabilidad. Se considera la estabilidad de los indicadores de liquidez y cobertura sobre sus obligaciones a través de un portafolio de inversiones conservador; se toma en cuenta el estable respaldo patrimonial a través del tiempo.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Calidad del portafolio de inversiones. Al 31 de diciembre de 2023, Seguros Privanza, S.A. presenta un portafolio de inversiones conservador, el cual ha presentado un crecimiento de (+18.20%), estas inversiones se encuentran colocadas en fondos en certificados de depósito a plazo y valores emitidos por el Estado de Guatemala, principalmente. Los certificados de plazo fijo se encuentran colocados en 10 diferentes bancos del sistema nacional, reduciendo el riesgo por concentración. De esta manera, la Compañía cuenta con un adecuado respaldo del portafolio que es fácilmente convertible en efectivo para mantener una adecuada posición de liquidez con la intención de sustentar las reservas técnicas y margen de solvencia.

Adecuados niveles de cesión de riesgo y reaseguro. Durante el año 2023, la aseguradora mantiene una conservadora estrategia de retención de riesgo. Con el aumento en el volumen de operaciones, la

Compañía ha sido capaz de mantener estable su política de operaciones con reaseguradores para limitar la exposición a pérdidas por reclamos de los asegurados. Por su parte, los contratos que suscribe con reaseguradores muestran condiciones adecuadas de acuerdo con su perfil de riesgo, contando con el respaldo de compañías de prestigio internacional.

Estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos. A la fecha del análisis, Seguros Privanza, S.A. muestra una posición adecuada de liquidez y cobertura de pasivos técnicos. La liquidez y cobertura se encuentran sustentadas por el portafolio de inversiones con una estrategia conservadora de alta convertibilidad al efectivo que ha sido correctamente administrada a través del incremento en la generación de ingresos en operación. Se observa la capacidad de la aseguradora de cubrir sus obligaciones corto plazo de forma en los montos y plazos acordados, sin embargo, los indicadores de la Compañía se encuentran por debajo a los presentados por el sector de seguros de caución guatemalteco (2.33 veces).

Sólido respaldo patrimonial. Seguros Privanza, S.A. mantiene estables niveles de respaldo patrimonial a la fecha del análisis. La Compañía ha sido capaz de mantener indicadores patrimoniales similares con sus datos históricos considerando el importante crecimiento de colocación durante el ejercicio. El patrimonio de la Aseguradora presenta una adecuada capacidad de hacer frente a contingencias. Los indicadores de soporte patrimonial se encuentran levemente por debajo del promedio ponderado del sector de seguros de caución guatemalteco.

Leve disminución de los resultados netos y rentabilidad. Al 31 de diciembre 2023, Seguros Privanza, S.A. se vio impactada por la coyuntura derivada de las elecciones generales realizadas en el año, la cual influyó en que la aseguradora registrara una ligera disminución en la utilidad neta (-3.48%), impactando a su vez, en la disminución de los indicadores de rentabilidad. La aseguradora muestra una exposición baja al riesgo de pérdidas por posibles reclamos, lo cual se deriva de la estabilidad en su estrategia de retención de riesgo y la constitución de reservas.

Factores Clave

Factores clave que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento continuo en la participación y liderazgo de mercado.
- Aumento sostenido de los indicadores de posición patrimonial
- Mejora constante en la liquidez y cobertura de pasivos técnicos.
- Incremento en la generación de resultados netos y rentabilidad.

Factores clave que podrían desmejorar la calificación:

- Deterioro constante en los niveles de posición patrimonial.
- Disminución sostenida de liquidez y cobertura de pasivos técnicos
- Incremento desmedido en la siniestralidad.
- Reducción constante en los resultados netos y rentabilidad.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: no se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales (riesgos previsible): se considera el riesgo de la ejecución presupuestaria por parte del gobierno guatemalteco que pueda resultar en posibles reclamos en el sector de fianzas ante gobierno.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Guatemala) vigente en el manual de calificación de riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 05 de agosto de 2022.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 a 2023, que se encuentran 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.
- **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.
- **Riesgo Operacional:** Política de Conflicto de Intereses, Política de Operaciones Vinculadas, Política de Funcionarios y Planes de Sucesión, Reglamento de Consejo de Administración.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Contexto Económico

Según estimaciones del fondo monetario internacional, Guatemala registró un incremento interanual del 3.4% al cierre de diciembre de 2023, por el aumento de la demanda interna (consumo final de los hogares e inversión); compensado, parcialmente, por la reducción de la demanda externa. Por el lado del origen de la producción, la mayoría de las actividades económicas registraron tasas de crecimiento positivas. En el cuarto trimestre de 2023, la actividad económica continuó mostrando un comportamiento positivo, lo cual

se evidencia en el desempeño de los principales indicadores de corto plazo, como el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), el crédito bancario al sector privado y el ingreso de divisas por remesas familiares, entre otros. En ese contexto, se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) habría crecido 3.5% en 2023, ritmo cercano a su tasa potencial, explicado, principalmente, por el dinamismo de la demanda interna, debido a la mejora en el gasto de consumo privado y por el aumento de la formación bruta de capital fijo (inversión).

Con respecto a la inflación, de acuerdo con los datos del BANGUAT a diciembre 2023, la inflación interanual se registra 4.18% siendo el valor más bajo desde el segundo semestre de 2022, situándose en el rango meta establecido para la política monetaria de $4\% \pm 1$ p.p. a pesar que aún existe incertidumbre en los efectos del aumento del precio del petróleo y sus derivados pueden llegar a afectar, las proyecciones a inicios de año sobre las expectativas inflacionarias oscilaban en un 6.6% por lo que los niveles de inflación en Guatemala se han moderado, de igual manera, el BANGUAT tomó la decisión de mantener la tasa de interés de política monetaria en un 5%, mostrándose como algo positivo luego que esta había mantenido incrementos que oscilaban los 25 y 75 puntos básicos desde mayo 2022, luego de haberse mantenido sin cambios desde junio 2020.

Según datos del BANGUAT, para el 31 de diciembre de 2023 la deuda pública de Guatemala se situó en Q. 137,609.1 millones mostrando una reducción interanual del 0.8% en comparación al cierre de diciembre de 2022. La deuda pública guatemalteca medida en quetzales se compone en su mayoría por interna (91%) seguido en menor medida por la externa (9%). Según estimaciones del Ministerio de Finanzas de Guatemala (MINFIN) se espera que la deuda pública cierre el año 2023 represente un 27.8% del PIB estimado por el BANGUAT, de la deuda total, se espera que 63% corresponda a deuda interna y 37% a deuda externa, es importante mencionar que la estrategia de financiamiento que se llevara a cabo para el ejercicio fiscal 2023 respecto a las colocaciones previstas, servirá para mitigar el riesgo cambiario por miedo de la implementación de mecanismos que fomenten el desarrollo interno del mercado de valores públicos.

Guatemala ha presentado un buen dinamismo económico luego de la recuperación económica en 2022 y durante el año 2023 su economía se caracterizó por mostrar un aumento mayor a su potencial. En ese sentido, aunque se proyectaba una ligera contracción a inicios de 2023 se espera a finales se presente un crecimiento mayor al de 2022, aunado con un sector bancario sólido y un incremento en los ingresos por remesas que contribuyen a solventar el déficit de la balanza comercial de bienes.

Contexto del Sistema

Las afianzadoras (aseguradoras autorizadas para comercializar seguros de caución) son las empresas dedicadas exclusivamente a la comercialización de seguros de caución. Las primas netas emitidas por el mercado afianzador totalizaron Q. 219.6 millones, mostrando una reducción interanual de Q. 42.5 millones (-28.8%) respecto al período anterior. La variación corresponde principalmente a las disminuciones de los sub-ramos de administrativos ante el gobierno por Q. 25.7 millones (-12%), administrativos ante particulares por Q. 31.2 millones (-42.8%) y judiciales por Q. 3.9 millones (-51%), a pesar de aumentos en crédito para la vivienda por Q. 7.5 millones (+37.2%). El sector de afianzadoras ha mostrado una tendencia al alza influenciado por el incremento en las fianzas ante gobierno, esto a pesar de la reducción reflejada en el último trimestre del año el cual fue el único período donde se refleja una reducción, como parte de la ejecución presupuestaria del Gobierno central y sus ministerios.

Las primas por reaseguro cedido del mercado afianzador se situaron en Q. 77.9 millones, mostrando una reducción interanual de Q. 48.3 millones (-65.4%). Por lo tanto, se registra un índice de retención de riesgo de 54.5%. La retención de riesgo se encuentra estable al registrado durante diciembre 2022 de 51.8%. Derivado de ello, las primas netas de retención se registran a la fecha de análisis en Q. 141.6 millones, con un aumento de Q. 5.7 millones (+7.8%) respecto a diciembre 2022 donde se registró en Q. 135.9 millones. Posterior a ello, las variaciones en las reservas técnicas resultan en un gasto de Q. 3.1 miles, resultando en un total de primas netas de retención devengadas de Q. 138.5 millones y mayores interanualmente en Q. 7.6 millones (+10.8%) respecto a diciembre 2022 registradas en Q. 130.9 millones. En este sentido, se presentó un incremento en las reservas técnicas como resultado de la mayor colocación de primas, donde el sector afianzador asume la mayor parte del riesgo.

A diciembre de 2023, los siniestros netos del sector afianzador totalizaron un saldo de Q. 1.6 millones, mostrando un aumento respecto al saldo registrado en diciembre 2022 de Q. -4.2 millones (+5 veces). El crecimiento en los sub-ramos corresponde principalmente al aumento de fianzas ante particulares en Q. 6.9 millones (1.1 veces) y en los créditos para la vivienda en Q. 3.8 millones (+2.4 veces). Con la mejora en la perspectiva de la economía y la ejecución presupuestaria del gobierno, la siniestralidad presenta un aumento del saldo a favor para las afianzadoras. Derivado de lo anterior, la siniestralidad retenida devengada para el sector afianzador se sitúa a diciembre 2023 en 1.15%, mostrando un aumento respecto al período anterior donde se registraba como positiva y no representaba un saldo a favor para el sector (dic 2022: -3.22%), como parte del bajo nivel de siniestros en el sector afianzador guatemalteco y de la adecuada gestión del riesgo.

El patrimonio del sector afianzador totalizó Q. 672.63 millones tras una reducción interanual de Q. 42.96 millones (-6.0%). La variación corresponde al aumento en las reservas de capital por Q. 3.18 millones (-1.1%) y utilidades retenidas en Q. 19.47 millones (+27%). El margen de solvencia del mercado asegurador representa el monto mínimo que se debe retener de patrimonio en relación con las primas adquiridas que, a la fecha de análisis, totaliza Q. 62.92 millones tras un crecimiento de Q. 22.6 millones (-26.4%), lo cual a pesar de la disminución, refleja que el sector posee una adecuada solvencia marginal para hacer frente a situaciones de posible siniestralidad futura, que no puede estar totalmente prevista mediante el correcto cálculo y adecuada cobertura de las provisiones técnicas normales. El patrimonio técnico muestra una cobertura del margen de solvencia de 8.85 veces, lo cual es adecuado para el crecimiento y desarrollo del sector, manteniendo su estabilidad. Por otra parte, la razón de patrimonio sobre activo se encuentra en 63.97%, siendo levemente mayor respecto al período anterior (dic 2022: 57.55%) y mostrando un financiamiento de activos ligeramente en mayor parte a través de patrimonio que de pasivos.

Producto del aumento en la siniestralidad neta en +9.23% y del incremento en los gastos de administración en (+17.72%), la utilidad neta del mercado afianzador se sitúa en Q. 80.22 millones tras un aumento respecto al período interanual anterior en Q. 112.97 millones (-29%). Derivado de ello, el ROA se sitúa en 7.63%, mostrando una desmejora interanual (dic 2022: 9.09%). En la misma tendencia, el ROE se registra actualmente en 11.93% tras un incremento respecto al período interanual anterior (dic 2022: 15.79%), presentando una adecuada rentabilidad.

La perspectiva para el sector de fianzas de Guatemala para este periodo es estable considerando el incremento de la colocación de primas netas y alimentada por la ejecución presupuestaria considerando que es el cuarto y último año de gobierno. Por otra parte, la cesión de riesgo se mantiene estable y comparable con los períodos anteriores. Por otro lado, se refleja una ligera mejora de la siniestralidad, afectado principalmente por los reclamos en los sub-ramos de fianzas administrativas ante gobierno y ante particulares. Durante los últimos períodos, la siniestralidad era negativa y presentó saldos a favor de las compañías del sistema pero actualmente presenta un saldo positivo. A lo largo del año 2023, la siniestralidad aumenta por gastos contractuales en las fianzas ante gobierno producto de una mayor colocación y reclamos en el sector que reducen la rentabilidad sistemáticamente. Así mismo, la liquidez y solvencia del mercado se mantiene estable, por lo que, se considera que la ejecución presupuestaria gubernamental provea de una mayor inversión durante el año 2024.

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.

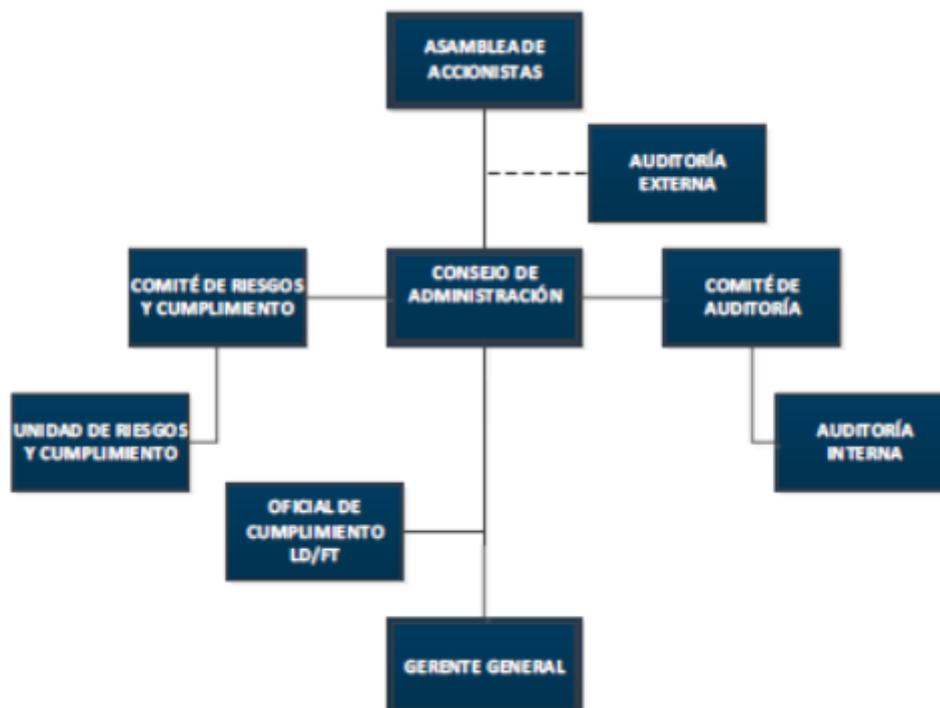
Responsabilidad Social Empresarial

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. Con relación al aspecto social, Seguros Privanza cumple con los beneficios de ley otorgados a sus trabajadores, ofreciendo además beneficios adicionales.

Gobierno Corporativo

Seguros Privanza es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el Registro Mercantil cuyo capital autorizado es de Q. 50.00 millones y pagado de Q. 16.00 millones representado por 32,000 acciones nominativas, cada una de ellas con un valor de Q. 500.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Seguros Privanza tiene 14 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.

ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO



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, Comités de apoyo 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 2023, elegidos por la Asamblea General de Accionistas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
Cargo	Nombre
Presidente	María Clemencia Puaque Monterroso de Chávez
Vicepresidente	Rogelio Manuel Zarceño Ruiz
Director Consejero y Secretario del Consejo	Vacante
Vocal I	Lucrecia Jeanette Guzmán Debroy de Roldán
Vocal II	Ignacio Guillermo Agustín Valls Urquijo

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

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.
- Comisión de Reclamos.
- 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, el cual está disponible al público en la página de la aseguradora.

Posición Competitiva

Al 31 de diciembre de 2023, el sistema asegurador guatemalteco se encuentra conformado por 28 entidades, de las cuales 19 se dedican a la colocación de productos del ramo general de seguros, y 9 son entidades exclusivas en ofrecer productos de seguros de caución (fianzas). A la fecha en mención, Seguros Privanza, S.A. ha mejorado su posicionamiento en el mercado, tanto en activos, como en suscripción de primas. Actualmente, Seguros Privanza, S.A. muestra una participación sobre los activos netos del sector de 24.5% con la posición 2. De similar manera, la participación sobre las primas netas emitidas del sector se sitúa en 30.36% posicionándose en el puesto 2.

DATOS COMPARATIVOS DEL SISTEMA DE ASEGURADORAS DE CAUCIÓN DE GUATEMALA (EN MILLONES DE Q.)

(Cifras en millones de quetzales)

Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Netas Emitidas	Cobertura Margen de Solvencia	Retención de Primas	Siniestralidad Retenida Devengada	Ratio combinado	ROA	ROE	Liquidez corriente
CHN Caución	366.8	305.3	44.8	9.1	100.0%	0.3%	70.9%	5.7%	6.9%	2.1
Privanza	257.8	115.6	66.7	0.0	38.1%	-3.9%	4.3%	10.8%	24.1%	1.9
Fidelis	219.1	117.5	74.5	5.9	77.3%	0.1%	66.9%	9.6%	18.0%	2.4
Roble Caución	116.2	63.0	24.1	10.9	33.4%	37.6%	46.2%	6.5%	12.1%	2.6
Solidaria	60.1	43.2	9.0	14.9	63.7%	-10.1%	83.6%	6.0%	8.3%	4.4
Solidum	15.4	13.8	0.0	49.8	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	15.1
Guate Caución	11.3	9.6	0.4	18.3	14.0%	0.0%	1447.4%	-5.8%	-6.8%	10.9
De la Nación	4.8	4.6	0.1	35.2	12.1%	0.0%	9854.5%	-3.7%	-3.9%	188.7
G & T Caución	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0
Sist. Fianzas	1,051.5	672.6	219.6	8.9	64.5%	1.1%	58.3%	7.6%	11.9%	2.3

Fuente: SIB / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La actividad principal de la aseguradora es negociar toda clase de seguros y reaseguros de caución permitidos por las leyes del país. La compañía busca generar confianza y solidez a través de la rapidez de sus operaciones, experiencia en el sector para brindar el mejor respaldo para los proyectos de sus clientes.

Misión

Proveer al asegurado la confianza para el desarrollo de sus proyectos.

Visión

Ser la compañía de seguros sólida y rentable, líder en servicio al cliente.

Valores

- Integridad
- Lealtad
- Responsabilidad
- Respeto
- Confiabilidad

Productos

Dado el giro de negocio al que se dedica Seguros Privanza, ofrecen una gama de opciones dentro del ramo de caución en el mercado guatemalteco. El portafolio de productos de la aseguradora consta de fianzas de fidelidad, fianzas judiciales, fianzas administrativas ante gobierno, fianzas administrativas ante particulares, fianzas de crédito para la vivienda, fianzas diversas y de garantías de pago.

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.

De acuerdo con el Manual de Gobierno Corporativo de Seguros Privanza, S.A. los comités de apoyo a la gerencia son comités especializados de apoyo adicionales establecidos en reglamentos instituidos en función del tamaño y complejidad de la entidad. Actualmente, cuenta con los comités de auditoría interna y de riesgos y cumplimiento.

Comité de Auditoría Interna

Es el comité que asesora y presta ayuda especializada al Consejo de Administración en todo aquello que tenga relación con la Auditoría Externa, los sistemas de control interno y la elaboración de información financiera de la sociedad y su comunicación a terceros. El Comité deberá ser instituido por el Consejo de Administración y estará integrado por un miembro del Consejo de Administración, el Gerente General y el encargado de la función de Auditoría Interna de la Aseguradora y algún Asesor Externo que el Consejo de Administración designe. El Comité se encargará de velar que se cumpla con las políticas y procedimientos del Gobierno Corporativo y del sistema de control interno, así como del adecuado funcionamiento de la Auditoría Interna y Auditoría Externa.

Comité de Riesgos y Cumplimiento

Es el comité encargado de asesorar al Consejo de Administración en Gestión de Riesgos; con la finalidad de evaluar los riesgos y las oportunidades asociadas, y diseñar controles internos para cumplir los objetivos estratégicos y la misión de la Aseguradora. El Comité de Riesgos y Cumplimiento estará conformado por el funcionario que el Consejo de Administración nombre para desempeñar la función de Administración y Gestión de Riesgos, el Gerente Financiero Administrativo y otro que designe el Consejo de Administración. Los miembros de este Comité deberán ser independientes de las unidades comerciales o de ventas, con el fin de evitar conflictos de intereses y asegurar una adecuada separación de funciones y asignación de responsabilidades. Sin embargo, el Comité podrá invitar a los responsables de las áreas comerciales o de ventas, así como especialistas en riesgos específicos a participar en las sesiones de este, con voz, pero sin voto.

Política de Inversiones

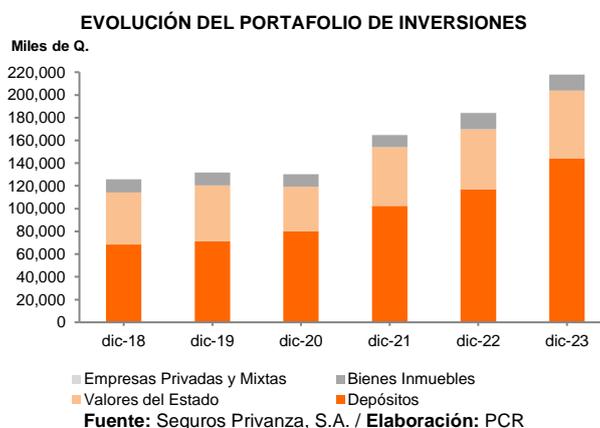
Seguros Privanza cuenta con un manual de política de inversiones en el cual se detallan las prácticas y disposiciones para la colocación y administración de inversiones. En lo que respecta a la administración de riesgo, la Aseguradora cuenta con una Comisión de inversiones que se encarga de aprobar inversiones mayores a Q.500 mil. La Aseguradora se apega a las disposiciones conforme lo establecido en la Resolución JM-3-2011 “Reglamento para la Constitución, Valuación e Inversión de las Reservas Técnicas de Aseguradoras y Reaseguradoras” y la Resolución JM-5-2011 “Reglamento para la Determinación del Margen de Solvencia y para la Inversión del Patrimonio Técnico de Aseguradoras y Reaseguradoras”.

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. 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.

Análisis del Portafolio de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2023, Seguros Privanza, S.A. cuenta con un portafolio de inversiones financieras de Q. 218.12 millones, creciendo anualmente en Q. 33.6 millones (+18.20%). La variación en el portafolio neto de inversiones corresponde principalmente al crecimiento en depósitos de Q. 27.3 millones (+23.33%), asimismo los Valores del Estado presentan un crecimiento de Q. 6.6 millones (+12.38%), por su parte los bienes inmuebles tuvieron una reducción de Q 236.4 miles (-1.65%).

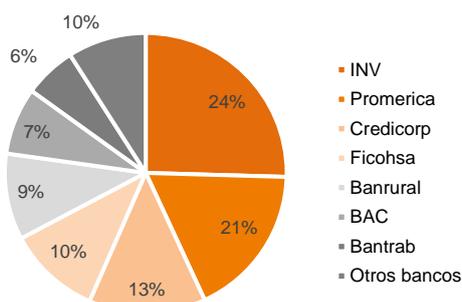
A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones se encuentra conformado principalmente por los depósitos bancarios (66.10%), seguido por valores del Estado de Guatemala (27.29%), bienes inmuebles (6.45%) y valores en empresas privadas y mixtas (0.16%). El portafolio muestra una composición similar respecto a períodos anteriores, mostrando una estrategia conservadora dada la alta colocación en depósitos siendo estos el principal componente de las inversiones, seguido por valores del Estado de Guatemala. Las principales inversiones son altamente líquidas y de bajo riesgo, logrando respaldar de adecuadamente las reservas técnicas y el margen de solvencia de las operaciones.



El principal componente del portafolio de inversiones que respaldan las reservas técnicas y el margen de solvencia corresponde a los depósitos en instituciones bancarias constituidas en Guatemala. La importancia con la que cuentan los depósitos para Seguros Privanza, S.A. requiere un análisis más robusto para determinar la calidad de las inversiones ya que totalizan Q. 144.2 millones. Los depósitos en cartera de

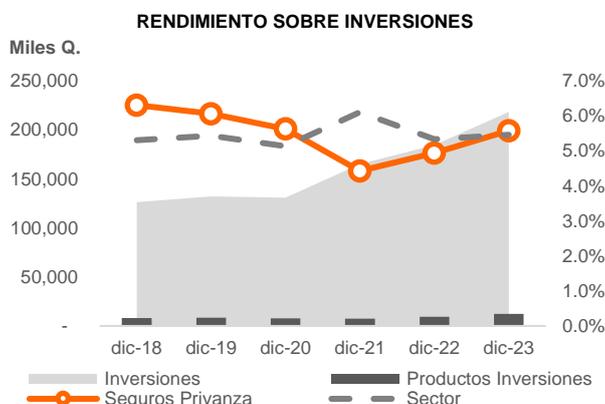
inversiones corresponden mayoritariamente a certificados de depósito a plazo (99.4%) y una proporción minoritaria en cuentas de ahorro (0.6%). Los fondos están colocados en 10 diferentes bancos, diversificando a los emisores de los certificados, y reduciendo el riesgo por concentración. La composición y calificación de riesgo local de los fondos colocados en certificados de depósito y cuentas de ahorro que se contabilizan dentro de las inversiones, de acuerdo con la información proporcionada por la Compañía, se distribuyen en Banco INV, S.A. (24.25% / BB+), Banco Promerica, S.A. (20.77% / AA+), Banco Credicorp, S.A. (12.59% / A), Banco Ficohsa Guatemala, S.A. (10.07% / BBB-), Banco de Desarrollo Rural, S.A. (9.36% / AA), Banco de América Central, S.A. (7.28% / AAA), Banco de los Trabajadores (5.62% / AA), Banco Azteca (6.94% / A), Vivibanco, S.A. (2.08% / A-), Banco Industrial, S.A. (1.04% / AA+). Los bancos son supervisados por la Superintendencia de Bancos de Guatemala – SIB – que provee de la diligencia necesaria para salvaguardar la integridad de las instituciones. La composición de los depósitos bancarios en el portafolio de inversiones muestra una similar composición respecto a períodos anteriores, presentando una buena relación entre riesgo y rentabilidad.

DIVERSIFICACIÓN DE DEPÓSITOS EN INVERSIONES POR EMISOR



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

A la fecha del análisis, el portafolio de inversiones de Seguros Privanza, S.A. provee de una rentabilidad de 5.57%, aumentando levemente respecto con el período anterior (diciembre 2022: 4.93%). El crecimiento en la rentabilidad corresponde a un aumento en los ingresos financieros que proveen los instrumentos en los que se invierte. La rentabilidad con la que cuenta el portafolio de la Aseguradora se encuentra por encima de sus pares (5.46%), considerando que Privanza tiene un portafolio conservador.



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

Seguros Privanza, S.A. presenta un portafolio de inversiones conservador, colocando fondos en certificados de depósito a plazo y valores emitidos por el Estado de Guatemala, principalmente. Los certificados de plazo fijo se encuentran colocados en diversos bancos del sistema nacional, reduciendo el riesgo por concentración. De esta manera, la Compañía cuenta con un buen respaldo del portafolio que es fácilmente convertible en efectivo para mantener una adecuada posición de liquidez para sustentar las reservas técnicas y margen de solvencia.

Política de Reaseguro

Seguros Privanza, S.A., se remite a las normas y disposiciones que regulan a las compañías de seguros. De acuerdo con la resolución JM-6-2011¹, 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

¹ Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención”.

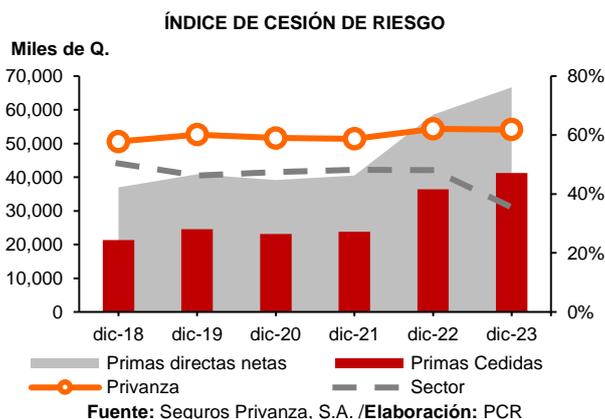
registrada en la entidad supervisora del sector financiero correspondiente. Por su parte, el límite de retención legal máximo por ramo para Seguros Privanza, S.A es del 8% del patrimonio técnico. La Aseguradora maneja distintos contratos de reaseguro entre los cuales se encuentran: contratos no proporcionales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

LISTADO DE REASEGURADORES

Reaseguradora	País	Calificación	Calificadora
Catlin Re Switzerland Ltd.	Suiza	AA- (Stable)	Standard & Poor's
Odyssey Reinsurance Company	Estados Unidos de América	A (Stable)	A.M. Best
Arch Reinsurance Europe Underwriting Limited DAC	República de Irlanda	A+ (Stable)	Standard & Poor's
Reaseguradora Patria, S.A.	Estados Unidos Mexicanos	A (Excellent)	A.M. Best
Navigators Insurance Company	Estados Unidos de América	A+ (Superior)	Standard & Poor's
Scor Reinsurance Company	Estados Unidos de América	A+ (Stable)	Standard & Poor's
Austral Resseguradora, S.A.	Brasil	A-(Excellent)	A.M. Best
Active Capital Reinsurance, LTD.	Barbados	A- (Excellent)	A.M. Best
Hamilton Insurance Designated Activity Company	República de Irlanda	A- (Excellent)	A.M. Best
Chubb Seguros Panamá, S.A.	Panamá	A+ (Superior)	A.M. Best
Ocean International Reinsurance Company Limited	Barbados	A- (Excellent)	A.M. Best
Liberty Managing Agency Limited 4472	Reino Unido	-	-

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

A diciembre de 2023, Seguros Privanza, S.A. cede un total de primas en reaseguro por Q. 18.6 millones que sitúa el índice de cesión de riesgo en 61.90% que muestra una conservadora posición por parte de la Compañía. La cesión de riesgo se reduce ligeramente respecto con respecto al período anterior (dic 2022: 62.09%) y se sitúa por encima del sector de seguros de caución (35.50%). De esta forma, la Compañía mantiene con relativa estabilidad su política de cesión de riesgo para limitar la exposición a pérdidas por posibles reclamos de los asegurados.



Durante el período de análisis, Seguros Privanza, S.A. mantiene una conservadora estrategia de retención de riesgo. Con el aumento en el volumen de operaciones, la Compañía ha sido capaz de mantener estable su política de operaciones con reaseguradores para limitar la exposición a pérdidas por reclamos de los asegurados. Por su parte, los contratos que suscribe con reaseguradores muestran condiciones adecuadas de acuerdo con su perfil de riesgo, contando con el respaldo de compañías de prestigio internacional.

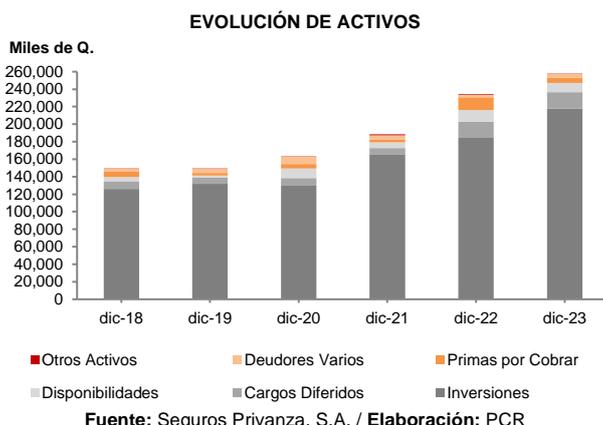
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

A diciembre 2023 el activo de Seguros Privanza, S.A. totaliza Q. 257.85 millones, presentando un aumento anual de Q. 23.6 millones (+10.07%). La variación del activo de la Compañía está influenciada por el crecimiento en las inversiones por Q. 33.59 millones (+18.20%), cargos diferidos por Q10.2 millones (+1.2 veces), deudores varios con Q. 1.5 millones (+51.83%), el crecimiento en estas cuentas está relacionado con el aumento de los ingresos ordinarios y contragarantías, propios de un mayor volumen de colocación en el mercado; así mismo se vio influenciado por la reducción de las disponibilidades por Q2.4 millones (-18.13%) y primas por cobrar por Q. 8.8 millones (-60.14%).

A la fecha de análisis, la composición del activo de la Aseguradora está compuesto en su mayoría por las inversiones financieras (84.59%), seguido por cargos diferidos (7.10%), disponibilidades (4.19%), primas por cobrar (2.25%) y deudores varios (1.72%). La composición del activo mantiene proporciones similares respecto a períodos anteriores, teniendo un crecimiento en su principal componente las cuales son las

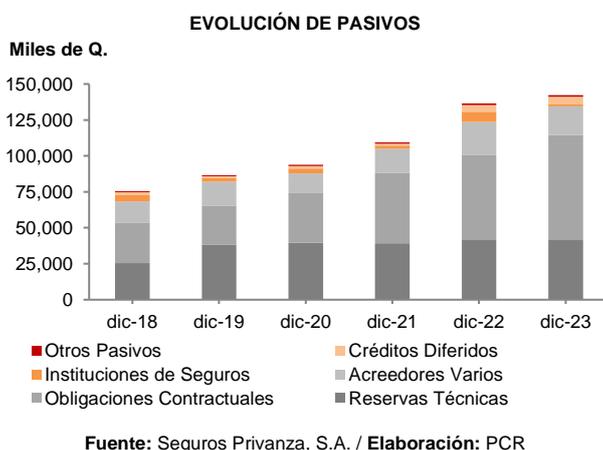
inversiones financieras, cabe mencionar que cuentan con un gran respaldo en las inversiones financieras. De esta manera, la Compañía mantiene un sólido respaldo de los activos, necesarios para sustentar las reservas técnicas y el margen de solvencia de sus operaciones.



Pasivos

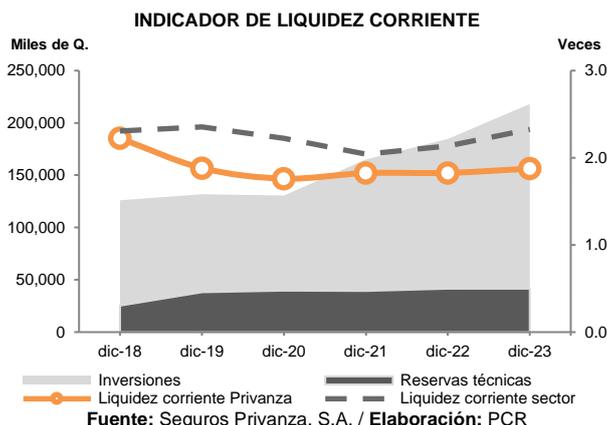
A diciembre de 2023 el pasivo de Seguros Privanza, S.A. se situó en Q. 142.2 millones, mostrando un crecimiento interanual de Q5.7 millones (+4.19%), lo cual se debe principalmente al aumento en el rubro de obligaciones contractuales pendientes de pago las cuales se sitúan en Q. 73.1 millones teniendo un aumento de Q. 14.2 millones (+24.08%), que corresponde principalmente a las primas administrativas ante gobierno por incumplimiento de contrato y obras. Lo anterior, contrarrestó la disminución registrada en Instituciones de Seguros por pagar por Q. 5.8 millones (82.42%), así como en acreedores varios por Q. 3.1 millones (-13.56%) y en reservas técnicas por Q. 14 miles (-0.03%). Las variaciones en las cuentas de pasivo son propias de la mayor colocación de primas durante el ejercicio.

A la fecha del análisis, el pasivo de Seguros Privanza, S.A. está compuesto por obligaciones contractuales pendientes de pago (51.39%) representativas de primas anticipadas que se amortizan a medida que llega la vigencia de la póliza y por depósitos en garantía que son devueltos al momento de recibir la confirmación de que la obligación o proyecto concluye con satisfacción del beneficiario. A las obligaciones contractuales pendientes de pago le siguen las reservas técnicas (29.16%), acreedores varios (14.07%), créditos diferidos (3.70%), instituciones de seguros por pagar (0.87%) y otros pasivos (0.81%), mostrando un crecimiento de los pasivos manteniendo una proporción similar a períodos anteriores.



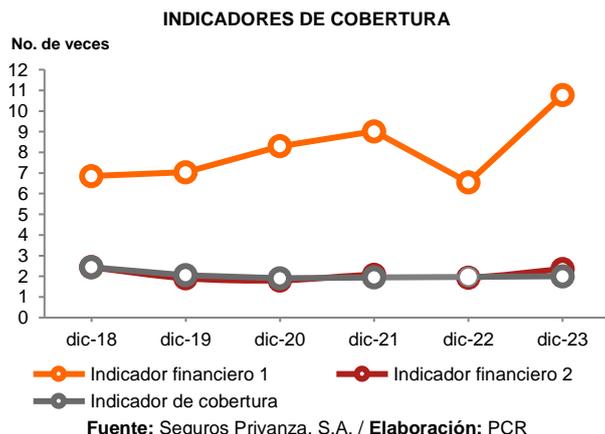
Indicadores de Liquidez

A la fecha del análisis, Seguros Privanza, S.A. presenta un indicador de liquidez corriente de 1.88 veces, siendo superior respecto al período anterior (diciembre 2022: 1.83 veces) y menor al sector de caución guatemalteco (2.33 veces). Derivado del aumento registrado, el indicador indica a una adecuada gestión de los activos que respaldan las reservas técnicas y las obligaciones contractuales pendientes de pago. La liquidez corriente de la Compañía se mantiene estable a través de los últimos años, conservándose sin importar el volumen de operaciones. La posición de liquidez de la Aseguradora está respaldada en instrumentos de alta convertibilidad al efectivo, siendo adecuada para solventar sus obligaciones exigibles en el corto plazo.



Indicadores de Cobertura

Con el objetivo de medir el nivel de cobertura de pasivos técnicos de Privanza, se utilizan tres indicadores financieros que miden la capacidad con la que cuenta para pagar sus obligaciones financieras y contractuales. El indicador de cobertura² se registra actualmente en 2.0 veces, situándose por encima del registro anterior (diciembre 2022: 1.97 veces), evidenciando que los activos de la Compañía cubren eficientemente las reservas técnicas y obligaciones pendientes de pago. Por su parte, los indicadores financieros 1 y 2, miden la capacidad de la aseguradora de hacer frente a sus obligaciones con asegurados y acreedores a través de sus activos más líquidos. El indicador financiero 1³ se encuentra en 10.77 veces, mostrándose mayor respecto al período anterior (diciembre 2022: 6.54 veces). Por último, el indicador financiero 2⁴ se coloca en 2.36 veces, creciendo al compararlo con el cierre del año anterior (diciembre 2022: 1.94 veces).



Seguros Privanza, S.A. a la fecha del análisis muestra una estable posición de liquidez y cobertura de pasivos técnicos. La liquidez y cobertura están sustentadas por un robusto portafolio de inversiones con una estrategia conservadora de alta convertibilidad al efectivo que ha sido correctamente administrada a través del incremento en la generación de ingresos en operación. En este sentido, la Aseguradora es capaz de cubrir sus obligaciones exigibles al corto plazo de forma adecuada en los montos y plazos acordados. Los indicadores de la Compañía se encuentran cercanos a los presentados por el sector de seguros de caución guatemalteco.

Patrimonio

A la fecha del análisis el patrimonio neto de Seguros Privanza, S.A. se presenta en Q. 115.6 millones, creciendo durante el año en curso por Q. 17.9 millones (+18.3%). El crecimiento neto en el patrimonio ha sido influenciado directamente por el crecimiento utilidades retenidas teniendo una variación de Q. 14.8 millones (+38.56%), seguido por el crecimiento en otras reservas por Q. 2.6 millones (+35.30%) y en reservas de capital por Q. 1.4 millones (+20.49%); el cual contrarrestó la leve disminución en resultados del ejercicio por Q. 1.0 millones (-3.48%); el patrimonio de la Aseguradora es el reflejo de un mayor volumen de negocios impulsado por la coyuntura económica actual y su adecuado aprovechamiento.

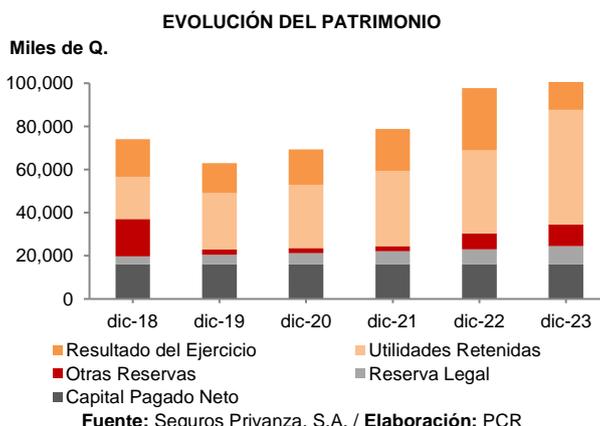
A la fecha de análisis, el patrimonio neto de la Compañía está compuesto por las utilidades retenidas (46.06%), seguido del capital pagado (13.84%), por los resultados del ejercicio (24.11%), otras reservas

² (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas neto + obligaciones contractuales pendientes de pago).

³ (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

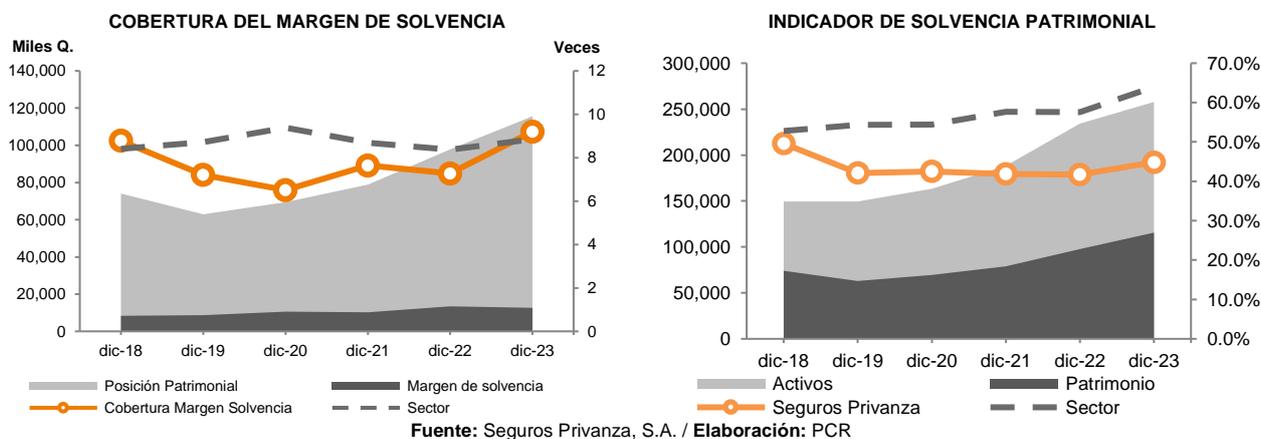
⁴ (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas neto).

(8.65%) y las reservas de capital (8.65%). De esta manera, puede observarse que, a través del tiempo, la Aseguradora ha fortalecido su patrimonio a través de la generación de resultados en operaciones, comportamiento propio de una compañía madura y con trayectoria en el mercado en el que participa.



Indicadores de Solvencia Patrimonial

En el período del análisis, el margen de solvencia de Seguros Privanza, S.A. se registra en Q. 12.6 millones, mostrando una leve disminución interanual de Q. 879 miles (-6.54%) como resultado del aumento en el volumen de colocación, constituyendo el patrimonio mínimo requerido en relación con su exposición a los riesgos derivados de sus operaciones de seguros y reaseguros. De tal manera, el patrimonio técnico o patrimonio neto de la Compañía cubre en 9.20 veces el margen de solvencia, constituyendo una sólida posición patrimonial. El indicador actual es superior con respecto al período anterior (diciembre 2022: 7.27 veces) derivado al aumento del patrimonio técnico (+18.28%), con respecto a la disminución en el margen de solvencia (-6.54%). Así mismo, la cobertura del margen de solvencia de la Aseguradora se sitúa por encima del promedio ponderado de sus pares en la industria de seguros de caución (8.85 veces). A manera de conclusión, se puede considerar que Seguros Privanza cuenta con una buena cobertura del margen de solvencia, aludiendo a un robusto patrimonio para sobrellevar eventualidades en la industria y en la economía.



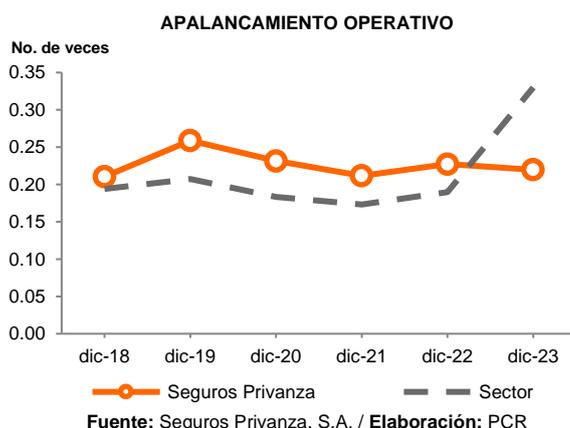
Por otra parte, el indicador de solvencia patrimonial de patrimonio sobre activos de Seguros Privanza, S.A. se sitúa actualmente en 44.8%, registrando un crecimiento respecto al período anterior (diciembre 2022: 41.7%). La variación puede considerarse adecuado alineado al giro del negocio de la Compañía. Sin embargo, se debe de destacar que el indicador se sitúa por debajo del registro presentado por el sector de caución para el mismo período (63.97%), comportamiento que ha mostrado históricamente. A pesar de ello, se puede observar que una proporción importante del activo de la Aseguradora es financiado a través del patrimonio, limitando la exposición del patrimonio frente a acreedores y terceros.

Indicadores de Apalancamiento Patrimonial

A diciembre de 2023, la Compañía registra un indicador de apalancamiento operativo⁵ de 0.22 veces, disminuyendo levemente al compararlo con el año anterior (diciembre 2022: 0.23 veces). La variación corresponde a movimientos similares en las primas retenidas que fueron colocadas por la compañía en relación con su patrimonio neto, constituyendo un comportamiento normal dadas las actividades continuas de la Aseguradora. Es importante destacar que el indicador se encuentra por debajo del sector de seguros

⁵ Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto

de caución guatemalteco (0.33 veces), mostrando un apalancamiento operativo con niveles sanos y estables a través del tiempo.



Seguros Privanza, S.A. mantiene estables niveles de respaldo patrimonial. La Compañía ha sido capaz de mantener indicadores patrimoniales similares con sus datos históricos considerando el crecimiento en el volumen de colocación durante el ejercicio. El patrimonio de la Aseguradora presenta una fuerte capacidad de hacer frente a contingencias y escenarios no planificados en la industria y la economía. Los indicadores de soporte patrimonial se encuentran levemente por debajo del promedio ponderado del sector de seguros de caución guatemalteco, comportamiento que ha mostrado en los últimos cinco años.

Riesgo de Mercado

Riesgo Cambiario

Seguros Privanza, S.A. registra un total de activos en moneda extranjera de Q. 19.7 millones, disminuyendo durante el período en Q. 164 miles (-0.83%) como resultado principalmente de un menor nivel de depósitos en inversiones y valores del Estado en dólares estadounidenses. Por otra parte, se contabilizan pasivos en moneda extranjera de Q. 15.2 millones, disminuyendo durante el ejercicio por un total de Q. 532 miles (-3.38%) principalmente derivado de menores obligaciones contractuales pendientes de pago por la reducción en depósitos recibidos en garantía con denominación en dólares estadounidenses.

Como resultado de las variaciones anteriores, la Compañía presenta una posición de sobrecompra en el balance por Q. 4.33 millones. La Aseguradora presenta una posición de sobrecompra en el balance, significando que cuenta con un mayor nivel de activos en moneda extranjera que pasivos en la misma denominación. Seguros Privanza cuenta con una cobertura de activos en moneda extranjera sobre pasivos con la misma denominación de 128.53% (diciembre 2022: 125.22%), que hace referencia a que pueden solventar sus obligaciones en dólares estadounidenses sin la necesidad de comprar divisa a precios de mercado. Dicho comportamiento es positivo ya que reduce la exposición a variaciones en el tipo de cambio del quetzal frente al dólar estadounidense. Así mismo, se puede considerar que la posición de cambio en el balance general representa tan solo 3.75% del patrimonio neto de la Aseguradora (diciembre 2022: 4.06%), reduciendo la exposición neta frente a variaciones en el tipo de cambio.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL		
Miles de Q.	dic-22	dic-23
Activos en ME	19,689	19,525
Pasivos en ME	15,723	15,191
Posición de cambio en Balance ME	3,966	4,334
Posición neta en derivados en ME	-	-
Posición Global en ME	3,966	4,334
Posición Global ME/Patrimonio	4.06%	3.75%

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

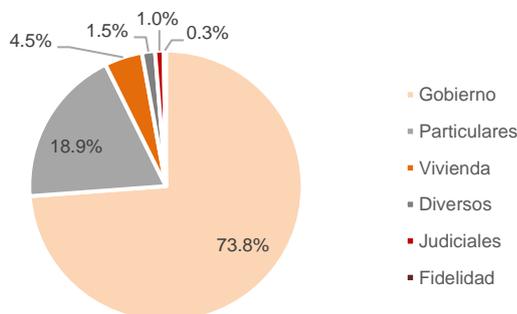
Análisis de Estado de Resultados

Ingresos por Primas

A la fecha del análisis Seguros Privanza, S.A. contabiliza un total por primas netas emitidas en el mercado por Q. 66.7 millones, registrando un incremento anual de Q. 8.1 millones (+13.80%). El crecimiento en la colocación de primas fue motivado en su mayoría por una mayor suscripción en fianzas administrativas ante gobierno por Q. 7.3 millones (+43.56%) dada la oportunidad generada en el mercado guatemalteco con una mayor ejecución presupuestaria del gobierno dada su condición de año electoral; así como el crecimiento en particulares Q. 1.5 millones (+36.03%) y vivienda Q. 1.1 millones (2.0 veces).

Con respecto a la composición de la cartera de primas para el ejercicio actual, la principal colocación corresponde a las fianzas administrativas ante gobierno (73.82%), seguido por las fianzas administrativas ante particulares (18.88%), fianzas de crédito para la vivienda (4.48%), fianzas diversas (1.54%), fianzas judiciales (1.02%) y fianzas de fidelidad (0.26%). La composición del portafolio de primas mantiene proporciones similares a comparación con registros anteriores.

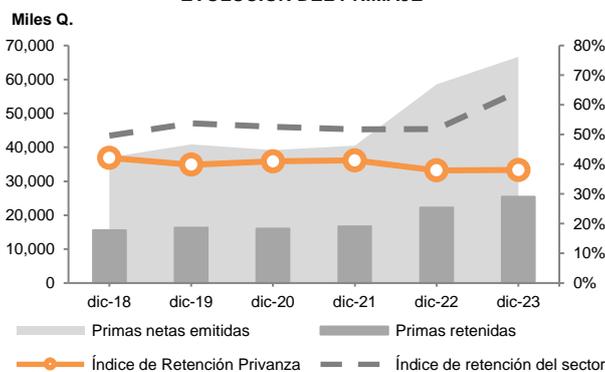
DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA DE PRIMAS POR SUBRAMO



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

Dado el incremento en la colocación de primas netas (+13.80%) durante el ejercicio y para mantener proporcionales niveles de retención de riesgo, la Aseguradora cede en reaseguro primas por Q. 41.3 millones, creciendo en el período por Q. 4.9 millones (+13.44%). Como resultado de estas variaciones, el índice de retención de riesgo se registra actualmente en 38.10% al aumentar respecto al período anterior (diciembre 2022: 37.91%). El leve aumento en el indicador hace referencia a que la Compañía ha mantenido cautela en la administración del riesgo dado que, con el aumento de colocación, también incrementan los reclamos. Por lo tanto, ha buscado reducir su exposición al transferir el riesgo a reaseguradores de prestigio mundial. La retención de riesgo de Seguros Privanza se sitúa por debajo del promedio ponderado del sector de caución del país (64.50%). De esta manera, las primas retenidas por la Compañía aumentan en el año por Q. 3.2 millones (+14.39%) al totalizar Q. 25.4 millones.

EVOLUCIÓN DEL PRIMAJE



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

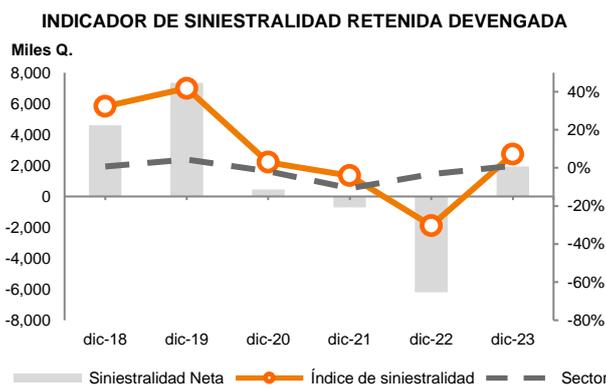
Seguros Privanza, S.A. constituye reservas técnicas para hacer frente a posibles futuros reclamos por parte de sus asegurados. En este sentido, la Aseguradora presentó durante el año un ingreso neto por concepto de variación en reservas técnicas por Q. 1.6 millones. Se observa que la Compañía ha sido diligente en la administración del riesgo de las primas que suscribe, tanto con una adecuada cesión de primas en reaseguro, como en el aprovisionamiento de reservas. De esta manera, contará con una adecuada capacidad de pago de los posibles reclamos a futuro. Como resultado de las variaciones anteriores, las primas retenidas devengadas por la Aseguradora totalizan Q. 27.01 millones al crecer anualmente en Q. 6.54 millones (+31.95%).

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Durante el período 2023, los costos de adquisición y siniestralidad registran un saldo a favor de Q. 1.2 millones, disminuyendo respecto al año anterior en Q. 7.25 millones (-85.87%), cuando se registraron en Q. 8.44 millones. Los costos de adquisición y siniestralidad están compuestos por los gastos de adquisición que totalizan Q. 3.1 millones y los gastos de siniestralidad neta que suman Q. 1.9 millones. Por su parte, los gastos de adquisición presentaron un crecimiento de Q879.1 miles (+39.16%) y por su parte las comisiones y participaciones por reaseguro cedido también presentaron un crecimiento de (+14.69%).

Por otro lado, la siniestralidad neta de la Aseguradora se registra como un gasto para la Compañía, dado a la menor cantidad de salvamentos y recuperaciones que se situaron en Q. 1.2 millones, asimismo las recuperaciones por reaseguro cedido presentaron un crecimiento de (+39.16%) situándose en Q. 2.6 millones, adicional a lo anterior, las obligaciones contractuales aumentaron en Q. 1.3 millones (+34.70%) situándose en Q. 5.1 millones.

El índice de siniestralidad bruta se registra en 7.67% presentando un incremento respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 6.51%), lo cual se deriva del aumento de las obligaciones contractuales (+34.70%) en mayor proporción al crecimiento de las primas brutas (+13.80%), por su parte el índice de siniestralidad retenida devengada fue de 7.15% aumentando respecto al periodo anterior, cuando éste se presentaba negativo (-30.28%), es importante destacar que el aumento en la siniestralidad retenida devengada es un comportamiento esperado para el contexto nacional en la ejecución del presupuesto del Gobierno, donde una mayor cantidad de proyectos resultará en una mayor cantidad de reclamos por parte de los asegurados.



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

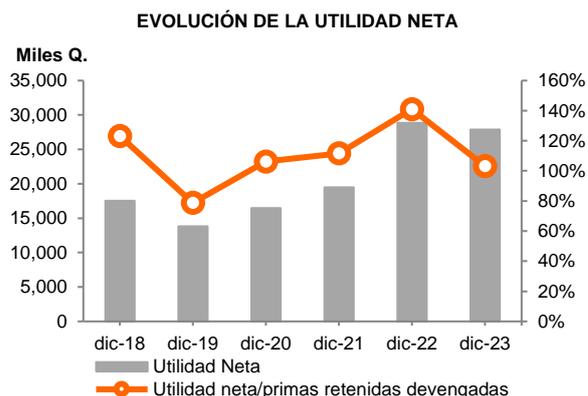
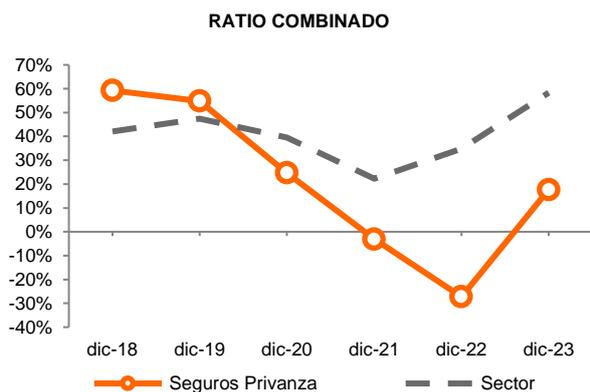
Resultado Bruto en Operaciones de Seguros

A la fecha de análisis, luego de una mayor generación de primas retenidas devengadas (+31.95%) así como un menor ingreso o saldo a favor por adquisición y siniestralidad (-85.9%), Seguros Privanza, S.A. produce un resultado bruto en operaciones de seguros por Q. 28.20 millones, disminuyendo desde el año anterior en Q. 710.4 miles (-2.46%). Los resultados de la Compañía son el reflejo del aumento de reclamos en las fianzas ante gobierno, a consecuencia de la coyuntura política actual, así como la adaptación de su estrategia de reaseguro para limitar la exposición a pérdidas por reclamos, y el seguimiento de los siniestros reportados.

Eficiencia Operativa

A diciembre de 2023 Seguros Privanza, S.A. registra un egreso por gastos administrativos de Q. 11.82 millones, aumentando durante el período en Q. 3.26 millones (+38.02%). Como se puede observar, los gastos administrativos aumentaron en menor proporción a la esperada dada la mayor suscripción de primas en el mercado. Esto hace referencia a que la institución fue capaz de mantener la eficiencia en el uso de sus recursos administrativos a pesar del incremento en el volumen de negociación. Dicha eficiencia en el uso de sus recursos administrativos se puede ver reflejado en el ratio combinado⁶ que mide el porcentaje de primas netas retenidas devengadas utilizadas para sufragar los gastos técnicos y administrativos, otorgando una perspectiva operacional sobre la utilización de los ingresos para cobertura de gastos. En este sentido, el ratio combinado de la Aseguradora se registra actualmente en 17.65%, incrementando respecto al período anterior (diciembre 2022: -27.28%) y por debajo de sus pares en el sector de caución (58.34%). A pesar del aumento en el ratio combinado, se observa que la aseguradora mantiene un nivel de eficiencia por debajo del sector, por lo que se considera adecuado para el mercado de aseguradoras enfocadas en caución.

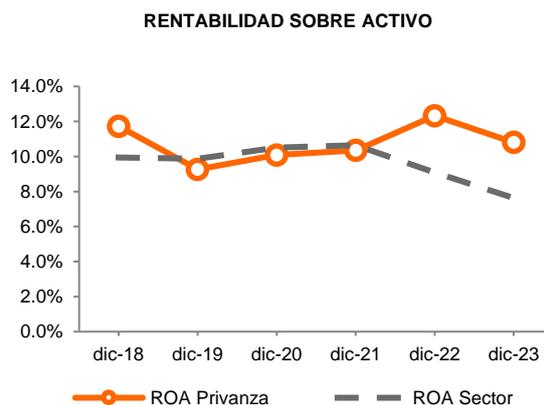
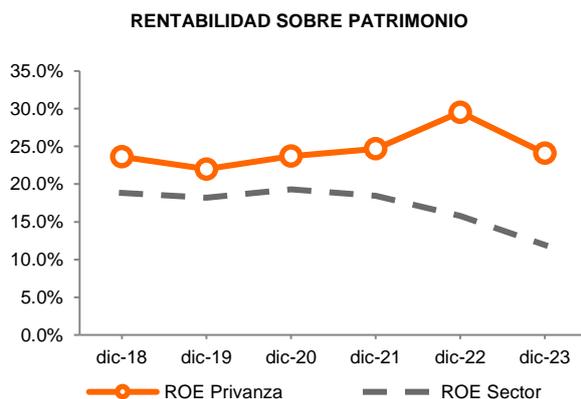
⁶ Ratio combinado = (Gastos de adquisición y siniestralidad + gastos de administración – derechos de emisión) / primas netas retenidas devengadas



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

Utilidad Neta y Rentabilidad

Derivado del aumento en la colocación de primas dada la coyuntura de mercado, la adaptación en sus estrategias de retención de riesgo, y la eficiencia y control en la estructura de gastos técnicos y administrativos, la utilidad neta de Seguros Privanza, S.A. totaliza Q. 27.87 millones. La utilidad neta de la Compañía ve una reducción anual de Q. 1.0 millones (-3.48%), dada la disminución en los resultados netos de las operaciones, la rentabilidad de la Aseguradora se vio impactada por ella. El ROE se registra actualmente en 24.1%, teniendo una leve disminución respecto al período anterior (diciembre 2022: 29.54%) y situándose muy por encima del sector de seguros de caución nacional (11.93%). De similar manera, el ROA se registra en 10.81% al disminuir respecto con el año anterior (diciembre 2022: 12.32%) y estando por encima de sus pares en la industria (7.63%). A pesar de la disminución en la utilidad operativa y eficiencia respecto al año anterior, Seguros Privanza demuestra su capacidad de adaptación a las condiciones de mercado y su capacidad para generar resultados y rentabilidad a través del tiempo.



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

Al cierre de diciembre de 2023, Seguros Privanza, S.A. aprovecha las condiciones de mercado por mayor ejecución de presupuesto público para satisfacer la demanda de fianzas administrativas ante gobierno. El importante aumento en la colocación de primas generó mayores ingresos para la Compañía. Ante la readaptación de su estrategia de retención de riesgo, y el constante aprovisionamiento de reservas, la Aseguradora reduce su exposición a pérdidas en resultados por posibles futuros reclamos de asegurados. Adicionalmente, derivado del aumento en sus gastos técnicos y administrativos, la Compañía genera la menor utilidad operativa y neta respecto al año anterior, llevando a una disminución la rentabilidad de sus operaciones. A pesar de lo anterior, se observa que la aseguradora cuenta con una adecuada capacidad para generar resultados positivos a lo largo del tiempo, mitigando los efectos de la coyuntura política observada durante 2023, y que afectó en general al sector de seguros de caución.

Análisis de Cartera Por Subramo

Históricamente, Seguros Privanza, S.A. ha manejado un amplio portafolio de primas dentro del ramo de seguros de caución. La colocación se enfoca principalmente en las fianzas ante gobierno y ante particulares. A la fecha de análisis, dadas las condiciones del mercado nacional, las primas colocadas cuentan con una participación en fianzas ante gobierno (73.82%), seguido de fianzas ante particulares (18.88%), fianzas de crédito para la vivienda (4.48%), diversas (1.54%), judiciales (1.02%) y fidelidad (0.26%).

RESULTADO TÉCNICO POR SUBRAMO

Miles de Q.	Primas netas emitidas	Primas retenidas	Primas devengadas	Siniestralidad neta	Resultado técnico	Retención de riesgo	Siniestralidad retenida devengada	Margen resultado técnico
Fidelidad	172	172	189	(30)	159	100.00%	-15.79%	92.14%
Judiciales	677	548	559	(79)	480	81.04%	-14.17%	70.89%
Gobierno	49,005	14,737	16,741	1,903	18,644	30.07%	11.37%	38.05%
Particulares	12,530	6,250	6,004	87	6,092	49.88%	1.45%	48.62%
Vivienda	2,974	2,740	2,668	(508)	2,160	92.12%	-19.05%	72.61%
Diversos	1,024	955	851	(180)	671	93.31%	-21.12%	65.57%
Total	66,382	25,403	27,012	1,193	28,205	38.27%	4.42%	42.49%

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

La Compañía a la fecha del análisis mantiene la estrategia conservadora de retención de riesgo de acuerdo con el volumen de colocación de primas y el nivel de riesgo que representa cada subramo. La retención de riesgo del portafolio global de primas es de 38.27%, por debajo del sector que se sitúa en 64.50%. Por su parte las primas retenidas totalizaron Q. 25.40 millones, en donde los segmentos con mayor nivel de retención son: fianzas administrativas ante gobierno (30.07%) y fianzas administrativas ante particulares (12.75%), los otros segmentos no retuvieron mayor que el 6.00%. La retención de riesgo en estos segmentos hace referencia a una buena administración por parte de la administración, reduciendo su exposición a los subramos con mayor siniestralidad que además conforman la mayor parte de su portafolio.

La siniestralidad retenida devengada del portafolio global de primas se sitúa en 7.15%. El subramo que más participó sobre la siniestralidad retenida devengada negativa fueron las fianzas administrativas ante gobierno y fianzas administrativas ante particulares.

Por último, el resultado bruto en operaciones de seguros o resultado técnico global del portafolio de primas de Seguros Privanza totaliza Q. 28.2 millones, presentando una disminución con relación al año anterior (diciembre 2022: Q. 28.9 millones). Los segmentos con mayor participación sobre el resultado técnico fueron las fianzas administrativas ante gobierno (66.10%) y las fianzas administrativas ante particulares (21.60%), Vivienda (7.66%), Diversos (2.38%), Judiciales (1.70%) y fidelidad (0.56%), lo cual es normal derivado al giro del negocio, y dada la experiencia y alta colocación de primas en estos segmentos, así como un adecuado control de gastos técnicos y administrativos resultan en los subramos con mayor aporte nominal a la rentabilidad. Así mismo, cabe destacar que todos los segmentos comercializados por la Compañía tuvieron resultados técnicos positivos, mejorando los márgenes de resultados.

Anexos

BALANCE GENERAL SEGUROS PRIVANZA, S.A.

En miles de Q.	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Activos	149,446	163,218	188,288	234,264	257,845
Inversiones	131,891	130,596	164,995	184,524	218,116
Disponibilidades	2,307	10,802	6,550	13,200	10,806
Primas por Cobrar	2,852	5,368	2,733	14,578	5,811
Instituciones de Seguros	311	272	760	518	194
Deudores Varios	4,675	8,157	5,340	2,925	4,440
Bienes Muebles	76	115	111	88	165
Cargos Diferidos	7,335	7,909	7,799	18,431	18,312
Pasivos	86,513	93,831	109,423	136,527	142,241
Reservas Técnicas (-) A cargo de Reaseguradoras	46,846 8,785	48,181 8,570	48,010 8,757	51,116 9,623	50,875 9,396
Reservas Técnicas (Neto) Obligaciones Contractuales Por Pagar	38,062 27,298	39,610 34,472	39,253 48,905	41,493 58,907	41,478 73,091
Instituciones de Seguros	2,250	3,366	2,147	7,054	1,240
Acreedores Varios	16,817	13,670	16,878	23,160	20,019
Otros Pasivos	588	804	963	1,142	1,153
Créditos Diferidos	1,498	1,908	1,277	4,770	5,259
Patrimonio	62,933	69,387	78,865	97,737	115,604
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	4,556	5,248	6,071	7,045	8,489
Otras Reservas	2,391	2,391	2,391	7,391	10,000
Utilidades Retenidas	26,140	29,293	34,925	38,430	53,248
Resultado del Ejercicio	13,846	16,455	19,478	28,872	27,867
Pasivos + Patrimonio	149,446	163,218	188,288	234,264	257,845

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

**ESTADO DE RESULTADOS
SEGUROS PRIVANZA, S.A.**

En miles de Q.	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Primas directas	40,189	38,585	39,963	58,110	66,382
(+) Primas reaseguro tomado	668	612	491	473	284
Primas directas netas	40,858	39,196	40,454	58,583	66,666
(-) Primas reaseguro cedido	24,569	23,130	23,756	36,375	41,263
Primas netas de retención	16,288	16,066	16,698	22,208	25,403
(-) Variaciones en reservas técnicas	1,294	(568)	751	(1,737)	1,609
Primas netas de retención devengadas	17,583	15,498	17,449	20,471	27,012
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	(5,628)	571	4,121	8,444	1,193
<i>Adquisición</i>	1,726	1,030	3,416	2,245	3,124
(+) Gastos de adquisición y renovación	6,278	7,106	6,243	11,020	12,091
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	8,004	8,136	9,659	13,265	15,215
<i>Siniestralidad</i>	7,354	459	(705)	(6,199)	1,931
(+) Obligaciones Contractuales	14,956	2,573	2,859	3,781	5,093
(+) Participación Reaseguradoras en Recuperaciones	-	508	276	479	587
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	5,905	577	1,019	2,061	2,575
(-) Salvamentos y Recuperaciones	1,696	2,045	2,821	8,399	1,174
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	11,954	16,069	21,570	28,915	28,205
<i>Gastos y productos de operaciones</i>	(3,978)	(2,944)	(3,715)	(6,240)	(6,187)
(+) Egresos por inversiones	252	252	252	252	-
(+) Gastos de administración	7,134	7,587	6,757	8,565	11,822
(-) Derechos de emisión de pólizas (Neto)	3,126	3,190	3,174	5,705	5,860
(-) Productos de inversiones	8,239	7,593	7,551	9,352	12,149
Utilidad (pérdida) en operación	15,933	19,013	25,285	35,155	34,392
Otros productos y gastos (neto)	(440)	(135)	(474)	180	(538)
Utilidad neta (pérdida) en operación	15,493	18,878	24,811	35,335	33,854
(+) Productos de ejercicios anteriores	1,099	1,410	1,360	476	-
(-) Gastos de ejercicios anteriores	355	447	2,001	292	305
Utilidad (pérdida)	16,237	19,841	24,170	35,518	33,549
(-) Impuesto sobre la renta	2,391	3,387	4,692	6,647	5,682
Utilidad (pérdida) neta	13,846	16,455	19,478	28,872	27,867

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

**INDICADORES FINANCIEROS
SEGUROS PRIVANZA, S.A.**

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Liquidez (No. veces)					
Seguros Privanza	1.88	1.76	1.82	1.83	1.88
Sector	2.35	2.22	2.04	2.13	2.33
Solvencia					
Primas Netas de Retención / Patrimonio	0.26	0.23	0.21	0.23	0.22
Sector	0.21	0.18	0.17	0.19	0.33
Patrimonio / Activo	42.1%	42.5%	41.9%	41.7%	44.8%
Sector	54.3%	54.4%	57.7%	57.6%	64.0%
Margen de solvencia	7.20	6.51	7.64	7.27	9.20
Sector	8.72	9.38	8.69	8.37	8.85
Primas					
Índice de Retención de Riesgo	39.87%	40.99%	41.28%	37.91%	38.10%
Sector	53.77%	52.59%	51.80%	51.85%	64.50%
Siniestralidad					
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada	41.83%	2.96%	-4.04%	-30.28%	7.15%
Sector	4.38%	-1.83%	-10.68%	-3.22%	1.15%
Eficiencia					
Ratio combinado	54.81%	24.69%	-3.08%	-27.28%	17.65%
Sector	47.43%	39.52%	22.25%	34.84%	58.34%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activos	9.27%	10.08%	10.34%	12.32%	10.81%
Sector	9.88%	10.51%	10.64%	9.09%	7.63%
Rentabilidad sobre capital	22.00%	23.71%	24.70%	29.54%	24.11%
Sector	18.19%	19.31%	18.44%	15.79%	11.93%
Rendimiento sobre inversiones	6.06%	5.62%	4.42%	4.93%	5.57%
Sector	5.43%	5.13%	6.10%	5.33%	5.46%

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.