

## BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

Comité No. 14/2017

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2016

Fecha de comité: 28 de abril de 2017

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

### Equipo de Análisis

Alejandra Ruíz  
[aruiz@ratingspcr.com](mailto:aruiz@ratingspcr.com)

Silvia Mendoza  
[smendoza@ratingspcr.com](mailto:smendoza@ratingspcr.com)

(502) 6635-2166

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Fecha de comité	20/06/2014	13/04/2015	08/04/2016	28/04/2017
Fortaleza Financiera	GTAA-	GTAA-	GTAA-	GTAA-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Calificación

**Categoría GTAA:** Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

*Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) ó (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco.*

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

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-país.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

### Racionalidad

BMI Seguros de Guatemala, posee una muy alta capacidad de pago, derivado del respaldo de la casa matriz (BMI Company), quienes con aportes de capital apoyan la expansión de las operaciones; así también se sustenta en adecuados niveles de solvencia y liquidez. A la fecha de análisis, la Aseguradora registró una caída significativa en las primas netas; sin embargo, hubo una reducción en la pérdida del periodo por recuperaciones de reaseguro cedido.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

La calificación de fortaleza financiera para BMI Seguros de Guatemala, S.A. se basó en los siguientes fundamentos:

**Soporte de la oficina Matriz:** BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., tiene el respaldo de su principal accionista y oficina matriz Best Meridian Insurance Company con calificación de riesgo internacional de A- (Excelente). Le brinda apoyo patrimonial, técnico, comercial y de control de riesgos. Asimismo, el negocio local se beneficia de la presencia regional del grupo, a través de negocios internacionales y un programa de reaseguros competitivo.

**Adecuados niveles de Solvencia.** A diciembre de 2016, el patrimonio de la Aseguradora reflejó un incremento interanual debido a una capitalización realizada para completar el capital suscrito. Esto permitió a la Aseguradora absorber la pérdida acumulada y presentar un indicador de solvencia superior respecto al año anterior (40.1%) y respecto al sector (36.3%); así como disminuir los niveles de apalancamiento (1.49 veces), comparando favorablemente con el sector Asegurador (1.75 veces). Adicionalmente, BMI presentó una amplia posición patrimonial, el margen de solvencia se encontró cubierto 6.23 veces por el patrimonio técnico.

**Participación de mercado.** BMI seguros, opera principalmente en el ramo de salud-hospitalización y accidentes personales (colectivo) y ha empezado a incursionar el ramo de vida (individual y colectivo). Al cierre de 2016, las primas directas netas de BMI disminuyeron en Q. 5.2 millones (-21.2%), respecto al cierre de 2015, influenciado significativamente por una caída en el ramo de vida. Esto dio lugar a una reducción en la participación de mercado en dicho ramo, pasando de tener una participación de 1.1% en diciembre de 2015 a una de 0.1% a diciembre de 2016. Por su parte, la participación de mercado en los ramos de salud-hospitalización y accidentes personales al periodo de análisis fue de 1.0% y ligeramente mayor al año anterior (0.7%).

**Disminución de la pérdida del periodo.** Pese a la disminución interanual en la producción de primas, la alta participación dentro de los ingresos por parte de las recuperaciones, comisiones y participaciones por reaseguro cedido permitieron que a diciembre de 2016 la Aseguradora redujera la pérdida, acercándose a su punto de equilibrio. A la fecha de análisis esta pérdida totalizó Q. 144.7 miles, incidiendo positivamente en los indicadores de rentabilidad (ROE: -0.8%; ROA: -0.3%).

**Holgados niveles de liquidez.** El índice de liquidez corriente<sup>1</sup> de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se situó en 9.69 veces, superior al del sector (1.38 veces). Dicha cobertura se sustenta en las disponibilidades y un portafolio de inversiones que se enfoca principalmente en títulos de instituciones supervisadas y valores del estado. Históricamente se ha situado por encima del sector, sin embargo a la fecha la brecha se ha ido reduciendo por el incremento en las reservas técnicas, derivado del ligero incremento en la retención de riesgo.

#### **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 y afianzadores vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 1 de febrero 2010.

#### **Información utilizada para la clasificación**

1. **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2016 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos SIB de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
2. **Perfil de la Institución.** Programa de reaseguro e inversión.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle del portafolio de inversiones.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

#### **Hechos de importancia**

- Se capitalizo un monto de Q. 6,660,900 para completar el capital suscrito de Q 25,000.00.
- A partir del Noviembre 2016 se inicio la venta de producto Term 100 de vida individual.
- Volver a mencionar que el cambio de oficinas se derivó de un mejor servicio y atención a nuestros asegurados y agentes, las nuevas oficinas cuenta con oficinas y salas de presentaciones exclusivos para nuestros agentes.

#### **Contexto Económico**

Durante el 2016 la recuperación de la actividad económica mundial fue débil acompañado de un contexto de riesgos a la baja e incertidumbre. Por su parte, el FMI estimó una caída del 0.7% para Latinoamérica, debido a la fuerte desaceleración que experimentó Brasil, Ecuador y Venezuela. No obstante, Guatemala registró un crecimiento económico del 3.1% al cierre de 2016, impulsado por el gasto de consumo de los hogares y las remesas. Donde la proyección del crecimiento de la economía para el 2017 es de alrededor de 3.0% y 3.8%, según el Banco Central. Además el país se encuentra sujeto a esperar las nuevas políticas en tema de comercio, migración y remesas que pueda tomar el nuevo presidente de Estados Unidos, las cuales podrían afectar el desempeño económico del país en el mediano plazo, derivado a la alta relación con dicho país.

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

Por otro lado el sistema tributario y los niveles de inversión han sido limitados y no han contribuido a un mayor crecimiento. El nuevo régimen ha mantenido una laxa ejecución presupuestaria donde la inversión real directa y servicios primordiales han sido los más afectados. Al cierre de 2016 se estimó un adecuado déficit fiscal del 1.1% del PIB, sin embargo de seguir con una baja recaudación este ratio se puede deteriorar. Cabe señalar que Guatemala es una economía que se caracteriza por mantener indicadores macroeconómicos estables, respaldados por una eficaz política monetaria, cambiaria y crediticia con un sólido sistema financiero.

### Contexto Sistema

Al cierre de 2016, el mercado asegurador de Guatemala se encuentra conformado por 28 empresas: 18 aseguradoras generales y 10 aseguradoras dedicadas principalmente al ramo de caución. Las primas netas registraron una tasa de crecimiento del +5.6%, resultado del dinamismo en los ramos de vida, accidentes y enfermedades. Donde el ramo de daños contribuye con el 49.0% de las primas netas (51.6% en diciembre 2015). El sector asegurador constituye reservas técnicas suficientes para minimizar riesgos, sin embargo, se observa implementaciones de políticas menos conservadoras en la retención de riesgo. Por otro lado, el índice de siniestralidad devengada del sector se situó en 62.2%, siendo los ramos de accidentes, enfermedades y daños los de mayor siniestralidad. Al cierre de 2016, la utilidad neta del sistema registró una reducción interanual de 1.2% resultado de menores ingresos provenientes de otros productos y a mayores gastos por ejercicios anteriores. No obstante, la utilidad en operaciones creció +6.5% respecto a diciembre 2015, debido a la mayor colocación y retención de primas.

### Análisis de la institución

#### Reseña

BMI Companies nace en 1971 con enfoque al mercado internacional, especializándose en América Latina, de productos de calidad orientados a la planeación y protección individual. A través de los años la compañía ha diseñado y desarrollado una diversa cartera de productos para sus clientes, brindando soluciones con un portafolio de alta calidad en Seguros de Vida y Seguros de Salud con cobertura mundial. BMI trabaja en América Latina, El Caribe, Europa y Asia. Con más de cuatro décadas de experiencia y trayectoria asegurando el futuro de clientes mediante innovaciones en seguros. Asimismo se tiene más de un millón de asegurados en toda América Latina, El Caribe, Europa y Asia.

En mayo de 2011 Best Meridian Insurance Company compró las acciones y la licencia de Aseguradora de Seguros Generales de la Compañía Aseguradora Mundial-Colectivos Empresariales, S.A., y cambió su razón social en diciembre del mismo año por el de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. En Junio de 2012 recibió por parte de la Superintendencia de Bancos, registro y autorización para operar el primer plan de salud, plan denominado "AZURE". En octubre del mismo año la Superintendencia de Bancos registró y autorizó dos planes del ramo de salud individual denominados: "SERIE 3000, MERIDIAN II" y por último en el mes de diciembre de 2012, la Superintendencia de Bancos aprobó el último de los cuatro planes básicos de salud, el plan denominado "FLEXI III América Latina".

#### Gobierno Corporativo

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., lleva a cabo prácticas de Gobierno Corporativo mediante un equipo directivo y gerencial que tiene una amplia experiencia y conocimiento del sector asegurador. La Junta Directiva cuenta con 3 representantes con una sesión establecida una vez al año. De igual manera se establecen 4 comités de riesgo para que apoyen en la toma de decisiones relacionadas con los temas de riesgos, tesorería, riesgos técnicos y riesgos comerciales. Asimismo la Junta Directiva nombra los miembros de los respectivos comités.

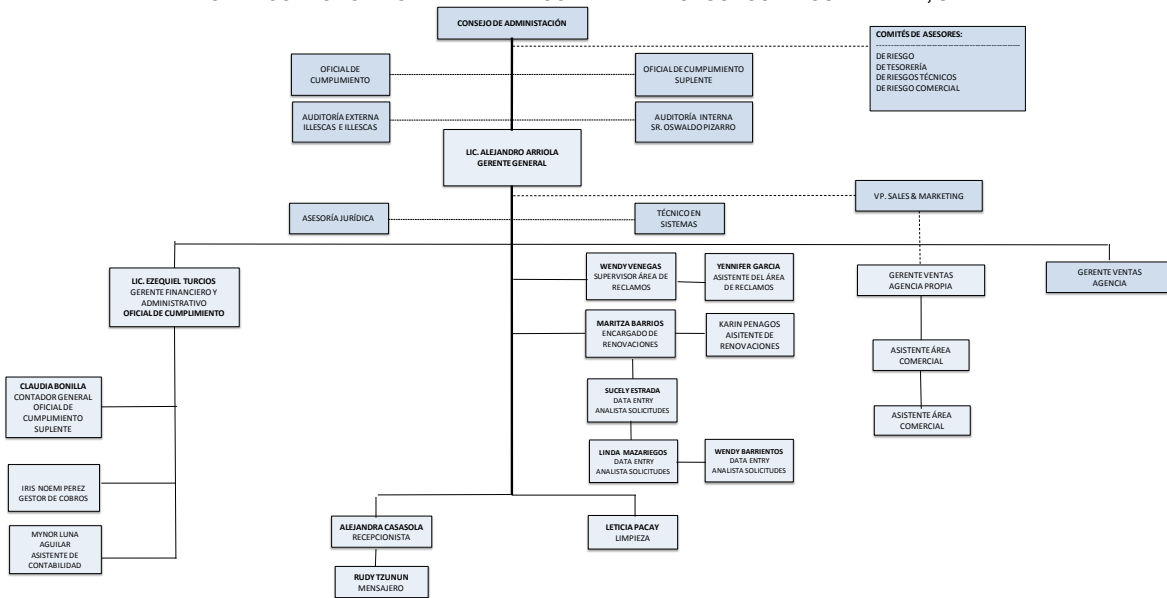
CUADRO 1. ACCIONISTAS, JUNTA DIRECTIVA Y PLANA GERENCIAL

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

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

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., no realiza oferta pública de acciones en el mercado guatemalteco. El 99.6% del capital accionario de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., pertenece a “Best Meridian Insurance Company”, siendo esta empresa su principal accionista, que posee una calificación de fortaleza financiera “A-”, (Excelente) otorgada por A.M. Best en escala internacional. El apoyo técnico y comercial del grupo BMI Companies, le ha permitido seguir consolidando su presencia en un mercado altamente competitivo. Asimismo, el negocio local se beneficia de la presencia regional del grupo, a través de negocios referidos, alianzas regionales, que contribuyen a un sólido soporte patrimonial, así como liderazgo en la participación del programa de reaseguros y en general.

**GRÁFICO 1. ORGANIGRAMA DE BMI COMPAÑÍA DE SEGUROS DE GUATEMALA, S.A.**



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

**Operaciones y Estrategias**

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., participa en el ramo de salud individual, vida individual, así como planes colectivos. Estos cuentan con una protección con cobertura mundial, asistencia médica, quirúrgica y hospitalaria. Actualmente la compañía continúa en un proceso de penetración en el mercado guatemalteco basado en su plan estratégico comercial que abarca una nueva variedad de productos.

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

**Gastos Médicos Individual**

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

**Vida Individual**

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

**Colectivos**

- Accidentes personales colectivo
- Vida colectivo

**Posición competitiva**

Al analizar la participación de BMI en el mercado por primas netas (0.43% del total de primas del sector), se debe tomar en cuenta que está operando en el ramo de salud-hospitalización y accidentes personales (individual y colectivo) y ha empezado a incursionar el ramo de vida (individual y colectivo). En un mercado tan competitivo, los planes en el ramo de salud y accidentes han sido tradicionalmente atractivos, a su vez han evidenciado concentraciones en 3 compañías aseguradoras (52.8%), aunado a una fuerte competencia de tarifas en las cuentas de mayor volumen, por lo que es importante resaltar que el nicho de mercado de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., está orientado exclusivamente a planes de salud y vida especializados que son dirigidos al segmento medio alto y alto, siendo una aseguradora cuyas tarifas superan normalmente a los promedios del mercado.

Debido a que es una aseguradora con 5 años de operación, aún se encuentra en fase de crecimiento por lo que su participación de mercado es baja en sus respectivos ramos. Al periodo de estudio, la institución representó 1.0% de participación de primas netas en el ramo de salud y accidentes personales.

### **Evaluación y Gestión de Riesgos**

---

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. define el riesgo operativo a la exposición a potenciales pérdidas debido a la falta de procedimientos, procesos y sistemas adecuados para la ejecución de las diversas actividades de la entidad, incluye además potenciales pérdidas causadas por la falta de disponibilidad, confidencialidad e integridad de los sistemas.

Con el fin de identificar los eventos de riesgo operativo de la organización se realizaron sesiones de análisis con los funcionarios que desarrollan los procesos de la cadena de valor en cada uno de los procesos. Estos funcionarios basados en el conocimiento del proceso, la experiencia en la Organización, el conocimiento del sector y la ocurrencia de eventos anteriores o por experiencia, son capaces de establecer qué riesgos están asociados con cada uno de esos procesos. La identificación de los riesgos operativos en cada uno de los procesos se realiza partiendo de la Dirección estratégica de la Organización. La alineación de los objetivos del proceso con los objetivos estratégicos es fundamental para la identificación de los riesgos a los que se ve expuesto el proceso. Cualquier situación, en la ejecución de las actividades, que impida el cumplimiento del objetivo del proceso generará el incumplimiento de los objetivos estratégicos y, por ende, del direccionamiento de la organización son los riesgos a los que se ve expuesto el proceso.

La aseguradora cuenta con un manual integral para la administración de riesgos que define las políticas para mitigar los riesgos inherentes, estas parten desde la identificación de la cadena de valor, procesos y finalizan con las actividades de monitoreo de riesgos. Asimismo, se posee un nivel de tolerancia al riesgo en base a la exposición total a aquellos riesgos específicos cuya exposición deba expresarse en términos cuantitativos, que pueden ocasionar pérdidas a la institución que la misma está dispuesta y en capacidad de asumir tomando en cuenta su plan estratégico, condición financiera y su rol en el sistema financiero.

### **Política de Inversiones**

---

Dentro de las políticas del manual de inversiones de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se tiene adecuadamente los lineamientos de control y manejo que establece la normativa vigente, Decreto 25-2010 y su reglamento, en combinación con la normativa de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

La aplicación práctica del manual de inversiones debe ir encaminada a lograr los siguientes objetivos.

- Regular todas las operaciones de colocación de recursos financieros de la compañía.
- Establecer las disposiciones complementarias a la normativa vigente que deberán observarse para realizar las diferentes transacciones de inversiones.
- Definir los procedimientos, políticas, y demás controles necesarios para la autorización y manejo apropiado de las inversiones.
- Establecer los procedimientos de calce del nivel y estructura de las inversiones contra los requerimientos de inversiones de reservas técnicas, patrimonio técnico o margen de solvencia.

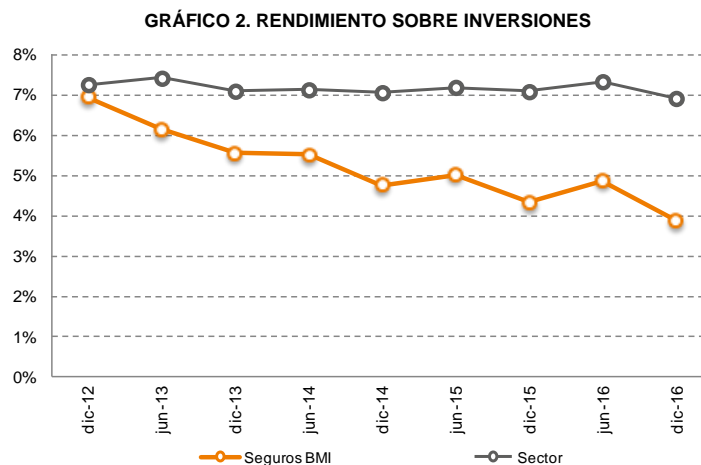
Todas las operaciones de inversiones son realizadas y administradas por el Departamento de Financiero en atención a las decisiones del Comité de Inversiones que está integrado por el Gerente General y Gerente Financiero. El Comité debe tomar decisiones operativas sobre inversiones financieras de acuerdo a las disposiciones legalmente establecidas y a las políticas de inversiones aprobada por el Consejo de Administración.

La política de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., es invertir en valores de renta fija, emitidas por el Estado, el Banco de Guatemala y otras entidades supervisadas del sector financiero a plazos menores de un año. Por tanto, maneja un portafolio de inversiones de bajo riesgo y alta negociabilidad con el objetivo de mantener la liquidez requerida, el equilibrio de los plazos y el calce adecuado de las reservas técnicas y margen de solvencia.

## Análisis del Portafolio de Inversiones

Como se mencionó anteriormente, la Aseguradora cuenta con un portafolio de inversiones de bajo riesgo y alta negociabilidad con el objetivo de mantener niveles de liquidez óptimos, el equilibrio de los plazos y el calce adecuado de las reservas técnicas y margen de solvencia. Al cierre del año 2016, las inversiones totalizaron Q. 27.1 millones, lo que denota un crecimiento de Q. 7.6 millones (+39.0%) respecto al cierre del año anterior. En este sentido, el portafolio se encuentra conformado en 76.4% por depósitos a plazo fijo de entidades privadas, seguido por un 23.6% en Certificados de depósito a plazo fijo del Banco de Guatemala. El 60.6% del portafolio se encuentra en moneda extranjera y el 39.4% en moneda nacional.

A diciembre de 2016, las inversiones de BMI tuvieron un rendimiento<sup>2</sup> de 3.9%, siendo ligeramente menor al rendimiento obtenido en diciembre de 2015. Dicho rendimiento comparó por debajo del sector de Aseguradoras (6.9%).



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

## Política de Reaseguros

De acuerdo a la resolución JM-6-2011<sup>3</sup>, las aseguradoras deberán efectuar un análisis de riesgo propio y seleccionar a las reaseguradoras de acuerdo con las políticas y estrategias aprobadas por el Consejo de Administración. Asimismo, el nuevo reglamento indica que las reaseguradoras seleccionadas deberán tener una calificación internacional de riesgo mínima de BBB- de largo plazo. En relación a los límites de retención, el reglamento, en el artículo 12, subraya que las aseguradoras determinarán al inicio de vigencia de los contratos de reaseguro sus límites o plenos máximos de retención de los seguros del ramo de daños, en función del mejor de los riesgos, misma que debe ser aprobada por la Superintendencia de Bancos.

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. tiene como estrategia ceder la mayoría de las primas a la compañía de Reaseguros Best Meridian Insurance Company, que posee una calificación internacional de A- (Excelente), otorgada por la Calificadora de Riesgos A.M Best. Esto brinda exclusividad por parte de la reaseguradora y un soporte efectivo a las operaciones locales para optimizar la capacidad de cobertura y el costo del reaseguro. A diciembre de 2016, la institución utilizó una cobertura cuota parte en los planes de salud y hospitalización, con retención de riesgo de 1.0%; y en el plan individual Nova II y Life – time, utilizó un programa cuota parte con el 100% de cesión.

**CUADRO 2. REASEGURADORA**

Reaseguro	Calificación de Riesgo
Best Meridian Insurance Company	A- (Excelente)

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

<sup>2</sup> Producto de inversiones menos los egresos por inversiones entre el total de inversiones.

<sup>3</sup> "Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención".

## Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

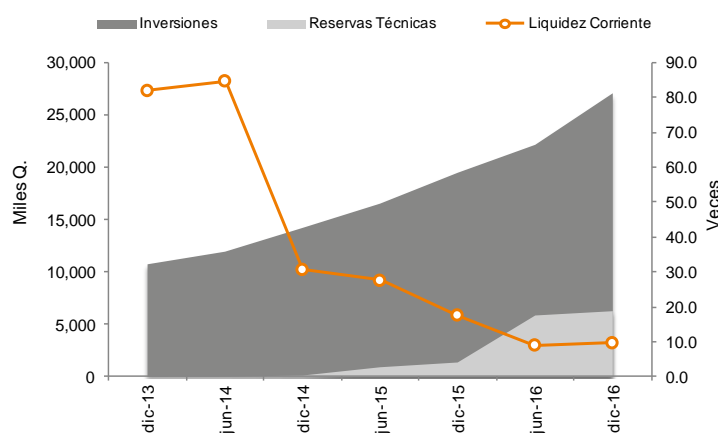
### Activo

A diciembre de 2016, los activos de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., registraron un saldo total de Q. 45.8 millones, denotando un crecimiento interanual de Q. 10.9 millones (+31.1%). Dicho incremento fue influenciado especialmente por las Inversiones, el principal activo de la Aseguradora con una participación del 59.1% sobre el total de Activos. Por su parte, las primas por cobrar representaron el 15.6% del total de activos, con un saldo de Q. 7.1 millones, disminuyéndose en Q. 1.9 millones (-21.1%). Cabe mencionar que la compañía no cuenta con primas pendientes de pago con más de 15 días de atraso, ya que el 85% de la cartera de la compañía gestiona su cobro por medio de tarjeta de crédito.

El activo más líquido a diciembre de 2016, fueron las disponibilidades, que registraron un saldo total de Q. 4.4 millones, reflejando un crecimiento de Q. 2.9 millones (+202.0%), representando el 9.6% del total de los activos. Por último, los cargos diferidos se constituyen en su mayoría por abonos a la cuenta de Impuesto sobre la Renta e impuesto de Solidaridad, este rubro totalizó Q. 6.4 millones, cifra mayor interanualmente (+57.4%) y tuvo una participación del 14.0% del total de activos.

En este contexto, al cierre de 2016 la proporción de recursos con los que la Aseguradora dispone para hacer frente a sus obligaciones, se observó en un indicador de liquidez corriente<sup>4</sup> de 9.69 veces, siendo considerablemente mayor al comparar con el sector (1.31 veces). Históricamente se ha situado por encima del sector, sin embargo a la fecha la brecha se ha ido reduciendo por el incremento en las reservas técnicas.

GRÁFICO 3. LIQUIDEZ CORRIENTE



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

### Pasivos

Al cierre de 2016, los pasivos totales de la Aseguradora totalizaron Q. 27.4 millones y se incrementaron en Q. 4.3 millones (+18.9%), derivado del incremento en las Reservas Técnicas. La Aseguradora constituyó reservas por un total de Q. 3.2 millones, monto mayor en Q. 2.1 millones (+173.6%) al ser comparado con el registrado al cierre de 2015. Dichas reservas representaron el 11.8% del pasivo y están respaldadas en más del 100% por las inversiones de la Aseguradora.

Adicionalmente, la cuenta acreedores fue el principal pasivo de la financiera (69.7%). Esta cuenta totalizó, a la fecha de análisis, Q. 19.1 millones, cifra mayor en Q. 4.9 millones (+34.7%) al compararse con el saldo registrado en diciembre de 2015 y hace referencia, principalmente, a cuentas por pagar a la compañía matriz. El rubro de instituciones de seguros, es la cuenta por pagar a la reaseguradora Best Meridian Insurance con un saldo de Q. 4.6 millones, lo que significó una considerable disminución respecto al año anterior, cuando registraron un total de Q. 7.4 millones. Por otra parte, a la fecha de estudio la aseguradora no registró obligaciones contractuales pendientes de pago.

### Indicadores de Cobertura

CUADRO 3. INDICADORES DE COBERTURA

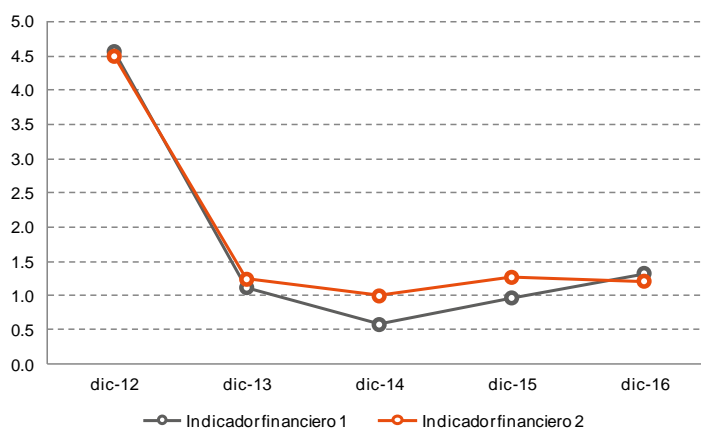
<sup>4</sup>El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos, entre el monto de los pasivos exigibles.

Seguros BMI	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Indicador de cobertura	0.00	83.29	30.99	17.76	9.80
Indicador financiero 1	4.56	1.12	0.58	0.97	1.33
Indicador financiero 2	4.50	1.24	1.00	1.27	1.21

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

En la tabla anterior se puede observar el indicador de cobertura<sup>5</sup> que mide el número de veces que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles. A diciembre de 2016 se ubicó en 9.80 veces, siendo inferior a períodos anteriores. Los indicadores financieros 1<sup>6</sup> y 2<sup>7</sup> miden la capacidad de la Aseguradora de cumplir las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1 mostró que los activos más líquidos de la Aseguradora cubrían 1.33 veces las obligaciones a corto plazo con sus acreedores, mejorando interanualmente por el incremento en las disponibilidades. A su vez, el indicador financiero 2 evidenció que los activos más líquidos (inversiones y disponibilidades) cubrían 1.21 veces las obligaciones de reservas y acreedores, siendo ligeramente menor al resultado del año anterior.

GRÁFICO 4. INDICADORES FINANCIEROS



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

### Patrimonio

Al finalizar el año 2016, el patrimonio contable de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., totalizó Q. 18.4 millones, incrementándose Q. 6.5 millones (+54.9%). Dicha variación, se derivó del incremento en el capital pagado en Q.6.6 millones. Por lo tanto, el capital autorizado y pagado de la Aseguradora es de Q. 25.0 millones. Adicionalmente, la reserva de capital se compuso directamente de la reserva legal por un monto de Q. 85.1 miles sin variaciones interanuales, debido a que no registraron utilidades en el período. Las pérdidas por aplicar de períodos anteriores, registraron un total de Q. 6.5 millones y fueron mayores interanualmente (+17.3%), como resultado de las pérdidas incurridas para soportar la operación del negocio. Asimismo, al período de análisis, la compañía registró una disminución interanual de la pérdida neta de Q 819.4 miles (-85%) al período, registrando un saldo negativo total de Q 144.7 miles.

### Indicadores de capitalización

El patrimonio técnico sumó Q.18.4 millones como se indicó anteriormente, mientras que el margen de solvencia fue de Q. 2.9 millones, incrementándose Q. 6.0 miles interanualmente. Por lo tanto, el patrimonio técnico cubrió 6.3 veces el margen de solvencia, cobertura superior al promedio del sector que se situó en 3.10 veces.

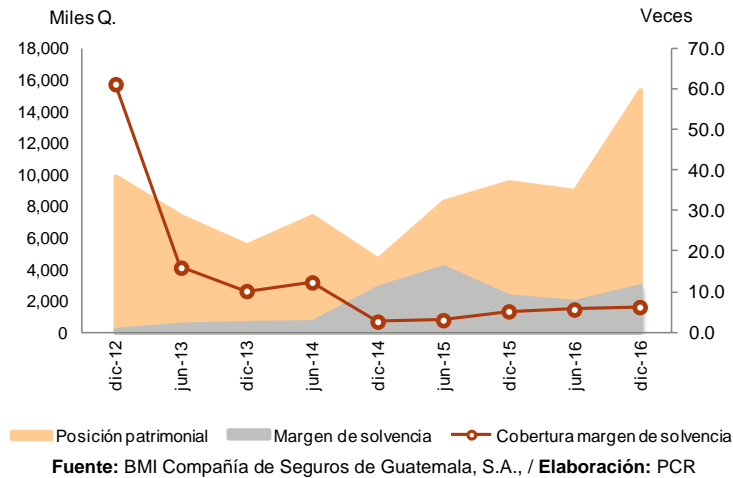
GRÁFICO 5. COBERTURA MARGEN DE SOLVENCIA

<sup>5</sup> (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas y matemáticas neto + obligaciones contractuales).

<sup>6</sup> (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

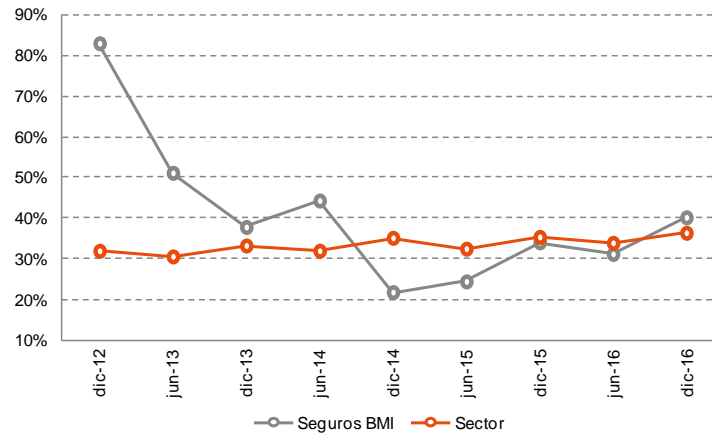
<sup>7</sup> (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).





Por su parte, el indicador de solvencia (patrimonio / activos), se situó en 40.1%, lo cual significó un incremento respecto a diciembre de 2015 (34.0%), como resultado del incremento en el capital contable de la Aseguradora.

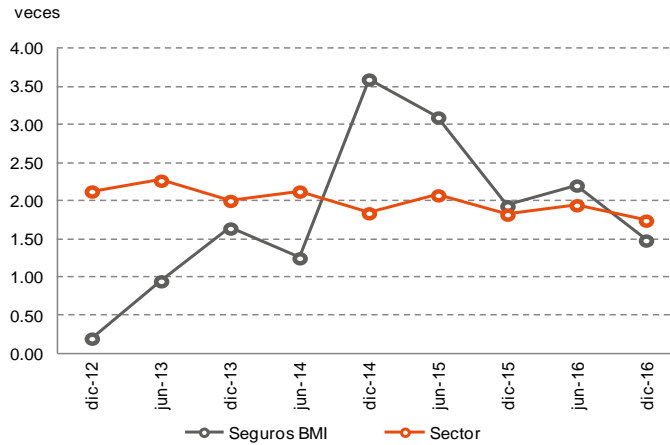
GRÁFICO 6. INDICADOR DE SOLVENCIA



Indicadores de apalancamiento

A diciembre de 2016, el endeudamiento patrimonial<sup>8</sup> se situó en 1.49 veces, y fue inferior a diciembre de 2015 (1.94 veces) y se ubico por debajo del promedio del sector (1.75 veces). Dicho indicador, de similar forma al anterior, mejoró dado el incremento del capital pagado de la Aseguradora.

**GRÁFICO 7. APALANCAMIENTO PATRIMONIAL**



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

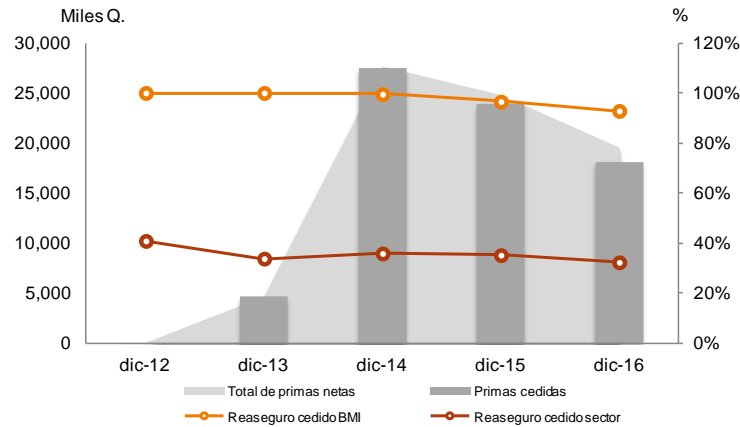
## Estado de Resultados

### Primas

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., durante el 2016, mostró una disminución en la colocación de primas. A diciembre de 2016, las primas netas registraron un total de Q. 19.5 millones, siendo menores en Q.5.2 millones (-21.2%) respecto al cierre de 2015. Por su parte, las devoluciones y cancelaciones de primas también disminuyeron interanualmente, totalizando Q. 4.4 millones (-54.7%).

En este contexto, los ingresos de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se sustentaron principalmente en el plan de salud y hospitalización. El ramo de vida, específicamente de los planes de vida colectivos contribuyó negativamente a la producción de primas netas, debido a que hubo más devoluciones y cancelaciones que primas emitidas, las cuales disminuyeron significativamente.

**GRÁFICO 8. PRIMAJE**



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

## Gastos de Adquisición y Siniestralidad

<sup>8</sup> Pasivo / Capital

Al cierre de 2016, la compañía incurrió en mayores gastos de adquisición y renovación, principalmente por comisiones por la suscripción de primas de salud y hospitalización; a la fecha, la aseguradora cuenta con 124 agentes y corredores registrados en la Superintendencia de Bancos de Guatemala. Por tanto, dicho rubro totalizó Q. 6.3 millones, equivalente a un aumento de Q. 2.2 millones (+53.9%) respecto al cierre de 2015. No obstante este gasto es absorbido por las comisiones y participaciones por reaseguro cedido que totalizaron Q. 10.8 millones con un tasa de crecimiento de 68.6% interanualmente. En este sentido, la cuenta de adquisición y renovación neta de la aseguradora presentó una cifra positiva de Q. 4.5 millones, con un crecimiento de Q. 2.1 millones (+94.5%) al compararse con el saldo del cierre de 2015.

Las obligaciones contractuales de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., ascendieron a Q. 14.6 millones en diciembre de 2016, es decir, se incrementaron en Q. 12.4 millones (+562.3%). Sin embargo, registraron recuperaciones por reaseguro cedido por un total de Q. 14.0 millones, dando como resultado una siniestralidad neta de Q. 539.1 miles, equivalente a un crecimiento interanual de Q. 515.1 miles (+2,146.1%) debido a la mayor retención de riesgo, específicamente en los planes de accidentes personales. Analizando el riesgo de la aseguradora por medio de la siniestralidad retenida devengada, esta fue de -86.4% (-11.9% a diciembre 2015), debido a una mayor constitución de reservas y al saldo negativo de retención de primas. El indicador del sector fue de (62.2%).

### **Resultado Técnico**

Al periodo de análisis, el resultado técnico<sup>9</sup> de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., totalizó Q. 3.3 millones, denotando un incremento de Q. 1.2 millones (+59.8%) al compararse interanualmente. Influenciados principalmente por comisiones y recuperaciones por reaseguro cedido.

### **Eficiencia Operativa y Utilidades**

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., posee apoyo en la estructura administrativa como producto de la estandarización de su estructura y sinergias con la oficina matriz. A diciembre de 2016, los gastos administrativos fueron Q. 6.4 millones, lo que se traduce a un incremento interanual de Q. 1.3 millones (+24.5%) al compararse con el año anterior.

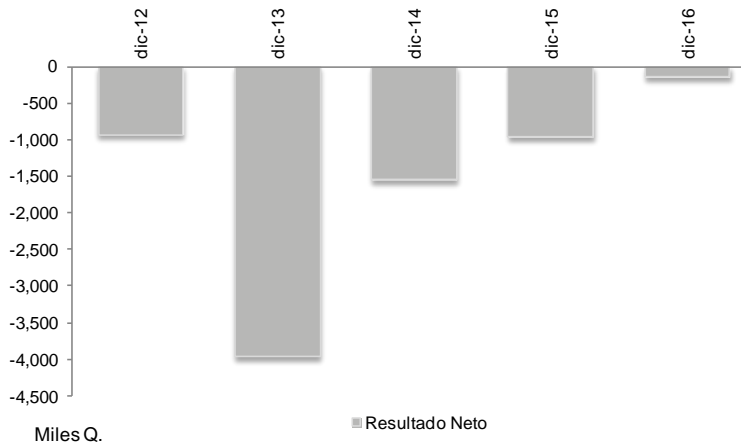
Al período de estudio, BMI muestra un dato atípico en el ratio combinado<sup>10</sup> (-260.1%), debido a la poca retención de negocio y conforme está ha ido incrementándose, el ratio se ha vuelto menos negativo (-1180.6% a diciembre de 2015). Es importante enfatizar las sinergias que mantiene la Aseguradora con el grupo, al beneficiarse de apoyo técnico y comercial, que permiten tener bajo personal y costos de servicios computarizados. A la fecha, la estructura administrativa representó el 32.8% de las primas netas, cifra significativamente mayor a la de diciembre de 2015 (20.8%), como consecuencia de la disminución interanual en la colocación de primas.. Por lo tanto, el resultado técnico únicamente cubre el 52.2% de la estructura administrativa.

Así mismo, como fuente complementaria de ingresos al 31 de diciembre de 2016, el aporte del producto de inversiones se situó en Q. 1.1 millones, con un aumento interanual de Q. 210.0 miles (+24.3%). Adicionalmente, se registraron derechos de emisión de pólizas, por un total Q. 813.5 miles (+69.8% respecto a diciembre de 2015) y otros productos por concepto de fraccionamiento de primas, entre otros, por un total de Q. 1.3 millones (+33.0% interanualmente). Como consecuencia de los resultados antes descritos, la pérdida neta de la Aseguradora, totalizó Q. 144.7 miles, lo que significó una reducción de Q. 819.4 miles, respecto a la pérdida registrada al cierre de 2015.

## **GRÁFICO 9. RESULTADOS NETOS**

<sup>9</sup> Utilidad bruta en operación.

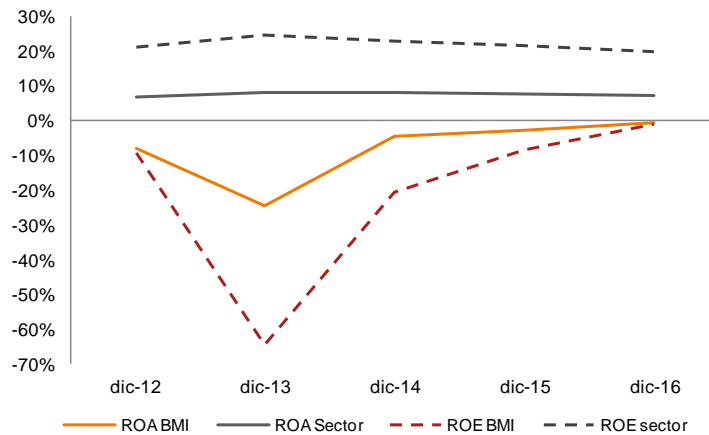
<sup>10</sup> Es el cociente que resulta de dividir el resultado que se obtiene de la suma de los costos de adquisición, la siniestralidad y los gastos de administración, menos los derechos de emisión, entre el monto de las primas netas de retención devengadas.



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

Consecuentemente, los indicadores de rentabilidad de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se volvieron menos negativos. Al cierre de 2016, el ROA de la compañía se situó en -0.3% (diciembre de 2015 - 2.8%). De igual manera, el ROE fue de -0.8%, menor respecto a la rentabilidad patrimonial registrada al cierre de 2015 (-8.1%).

GRÁFICO 10. RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS Y PATRIMONIO



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

## Anexos

CUADRO 4. BALANCE GENERAL

BMI Seguros	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
<b>Activo</b>	<b>12,187</b>	<b>16,293</b>	<b>34,539</b>	<b>34,957</b>	<b>45,837</b>
Inversiones	9,005	10,755	14,232	19,500	27,096
Disponibilidades	167	219	1,013	1,457	4,401
Primas por cobrar (neto)	10	1,687	15,388	9,057	7,149
Instituciones de seguros	0	134	369	0	0
Deudores varios	363	675	415	734	416
Bienes muebles neto	146	180	142	136	361
Otros activos	0	0	0	0	0
Cargos diferidos (neto)	2,497	2,643	2,979	4,075	6,414
<b>Pasivo</b>	<b>2,076</b>	<b>10,144</b>	<b>27,038</b>	<b>23,082</b>	<b>27,445</b>
Reservas técnicas y matemáticas	0	0	127	1,372	6,269
(-) a cargo de reaseguradoras	0	0	0	185	3,019
Sub-total	0	0	127	1,188	3,250
Obligaciones contractuales pendientes de pago	0	134	369	0	0
Instituciones de seguros	6	1,245	12,584	7,467	4,639
Acreedores varios	2,003	8,568	13,788	14,193	19,121
Prestamos por pagar	0	0	0	0	0
Otros pasivos	66	197	169	235	435
Créditos diferidos	0	0	0	0	0
<b>Capital</b>	<b>10,111</b>	<b>6,149</b>	<b>7,501</b>	<b>11,876</b>	<b>18,392</b>
Capital autorizado	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital no pagado (-)	14,903	14,903	12,000	6,661	0
Aportes para acciones (+)	0	0	0	0	0
Capital pagado neto	10,097	10,097	13,000	18,339	25,000
Reservas de capital	85	85	85	85	85
Utilidad de ejercicios anteriores	859	-71	-4,033	-5,584	-6,548
Resultado del ejercicio después del ISR	-931	-3,962	-1,551	-964	-145
<b>Suma Pasivo y Capital</b>	<b>12,187</b>	<b>16,293</b>	<b>34,539</b>	<b>34,957</b>	<b>45,837</b>

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

**CUADRO 5. ESTADO DE RESULTADOS**

<b>BMI Seguros</b>	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>
<b>Cuentas de productos</b>					
Primas	14	4,640	27,945	34,592	23,964
Seguro directo	0	0	19,278	21,467	1,172
Seguro directo moneda extranjera	14	4,640	8,667	13,125	22,792
( - ) Devoluciones y cancelaciones de primas	0	0	320	9,827	4,451
<b>Primas directas netas</b>	<b>14</b>	<b>4,640</b>	<b>27,625</b>	<b>24,765</b>	<b>19,513</b>
Por reaseguro tomado local	0	0	0	0	0
Por reaseguro tomado local moneda extranjera	0	0	0	0	0
( - ) Devoluciones y cancelaciones de primas	0	0	0	0	0
<b>Total de primas netas</b>	<b>14</b>	<b>4,640</b>	<b>27,625</b>	<b>24,765</b>	<b>19,513</b>
( - ) Primas por reaseguro cedido	14	4,640	27,487	23,907	18,109
<b>Primas netas de retención</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>858</b>	<b>1,404</b>
<b>Variaciones en reservas técnicas y matemáticas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-128</b>	<b>-1,059</b>	<b>-2,028</b>
Variaciones gastos	-1	0	-128	-1,059	-2,028
Variaciones productos	1	0	0	0	0
<b>Primas netas de retención devengadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>-201</b>	<b>-624</b>
<b>Costo de adquisición y siniestralidad</b>	<b>-14</b>	<b>-100</b>	<b>-1,268</b>	<b>-2,294</b>	<b>-3,969</b>
<b>Adquisición</b>	<b>-7</b>	<b>-100</b>	<b>-1,261</b>	<b>-2,318</b>	<b>-4,508</b>
Gastos de adquisición y renovación	0	-2,220	-2,868	4,089	6,295
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	7	2,320	-4,128	-6,407	-10,804
<b>Siniestralidad</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>24</b>	<b>539</b>
Gastos por obligaciones contractuales	0	161	1,412	2,199	14,560
Participación de reaseguradoras en salvamentos y recuperaciones	0	0	0	0	0
Recuperaciones por reaseguro cedido	0	161	1,420	-2,175	-14,021
Salvamento y recuperaciones	7	0	0	0	0
<b>Utilidad bruta en operaciones de seguros</b>	<b>7</b>	<b>100</b>	<b>1,279</b>	<b>2,093</b>	<b>3,345</b>
<b>Gastos y productos de operaciones</b>	<b>-974</b>	<b>4,218</b>	<b>4,692</b>	<b>5,164</b>	<b>6,429</b>
(-) Egresos por inversiones	1	19	18	19	22
(-) Gastos de administración	1,600	5,000	4,674	5,144	6,407
(+) Derechos de emisión de pólizas (neto)	1	186	343	479	814
(+) Productos de inversiones	627	615	695	862	1,072
<b>Utilidad (perdida) operación</b>	<b>-967</b>	<b>-4,118</b>	<b>-2,375</b>	<b>-1,729</b>	<b>-1,198</b>
<b>Otros productos y gastos</b>	<b>74</b>	<b>156</b>	<b>824</b>	<b>765</b>	<b>1,053</b>
(+) Otros productos	55	450	978	951	1,266
(-) Otros gastos	-19	-293	-154	-186	-213
<b>Utilidad neta (perdida) en operación</b>	<b>-931</b>	<b>-3,962</b>	<b>-1,551</b>	<b>-964</b>	<b>-145</b>

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