

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

Comité No. 21/2018

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2017

Fecha de comité: 21 de mayo de 2018

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

### Equipo de Análisis

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

Ana Huertas  
[ahuertas@ratingspcr.com](mailto:ahuertas@ratingspcr.com)

(502) 6635-2166

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Fecha de comité	20/06/2014	13/04/2015	8/04/2016	28/04/2017	21/05/2018
Fortaleza Financiera	GTAA-	GTAA-	GTAA-	GTAA-	GTAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Positiva	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 clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.*

### Racionalidad

La calificación se sustenta en el crecimiento de su colocación de primas y comisiones por reaseguro cedido que favorecieron la rentabilidad para sobrepasar su punto de equilibrio. Asimismo, se consideran sus altos niveles de liquidez y solvencia, así como el respaldo de su casa matriz, Best Meridian Insurance Company.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

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

**Mejora en ingresos por crecimiento de primas.** BMI seguros, opera principalmente en los ramos de salud-hospitalización y accidentes personales (individual y colectivo), que representan en conjunto el 76.3% de la cartera, comenzando a incursionar el ramo de vida (individual y colectivo) con 23.7% del total. Al cierre de 2017, las primas netas de BMI aumentaron en Q.20.5 millones (+104.9%), resultado del crecimiento generalizado de todos los ramos y principalmente del ramo de salud y hospitalización que se incrementó en Q.11.2 millones, cediendo el 91.4% de las primas a su casa matriz, dada su estrategia.

**Crecimiento de la rentabilidad.** A partir del aumento interanual en la colocación de primas, así como mayores comisiones por reaseguro cedido y una menor siniestralidad, la aseguradora presentó utilidades, sobrepasando su punto de equilibrio. A la fecha de análisis la utilidad totalizó Q.799.4 miles, incidiendo positivamente en los indicadores de rentabilidad (ROE: 4.2%; ROA: 1.3%).

**Holgados niveles de liquidez.** El índice de liquidez corriente<sup>1</sup> de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se situó en 7.37 veces, superior al del sector (1.38 veces). Dicha cobertura se sustenta en el nivel de inversiones enfocadas principalmente en una mejora de disponibilidades y en el crecimiento del portafolio de inversiones, colocado en depósitos en instituciones financieras privadas supervisadas y del Estado.

**Adecuados niveles de Solvencia.** Al cierre de 2017, el patrimonio de la Aseguradora reflejó un incremento interanual debido a mejoras en el resultado del ejercicio. BMI presentó una amplia posición patrimonial en donde el margen de solvencia se encontró cubierto 4.18 veces por el patrimonio técnico. Asimismo, la aseguradora presentó adecuados indicadores de solvencia en donde su razón patrimonio activos, al cierre de 2017, fue de 30.4%, aunque menor interanualmente (diciembre 2016: 40.1%), como resultado del crecimiento significativo en sus operaciones.

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

### **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 2017 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos SIB de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
2. **Perfil de la Institución.** Programa de reaseguro e inversión.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle del portafolio de inversiones.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

### **Contexto Económico**

La actividad económica mundial continúa recuperándose paulatinamente, donde según proyecciones por parte del Fondo Monetario Internacional el 2017 cerraría con un crecimiento del 3.6% y se espera un crecimiento levemente más dinámico del 3.7% para el 2018. Para el caso de América Latina, se estima que la recuperación se fortalezca y el crecimiento sea de 1.9% en el 2018. Como resultado de las mejoras en la economía mexicana y centroamericana, que se espera beneficien de una mayor demanda estadounidense, asimismo se proyecta un mayor crecimiento en las económicas sudamericanas a excepción de Venezuela.

Ahora bien, para Guatemala al cierre del 2017 la economía creció 2.8%, y para el 2018 se prevé un crecimiento entre 3.0% y 3.8%. Este crecimiento se estima en base a una recuperación de la demanda interna y aun entorno internacional que favorecería un aumento en la demanda externa. Donde se espera que para el 2018 todas las actividades económicas registren crecimientos positivos, que a diferencia del 2017 se registró una caída en la actividad de Explotación de Minas y Canteras. Por otro lado, la inflación a diciembre de 2017 se situó en 5.68%, debido a choques de oferta internos siendo la división de alimentos y bebidas no alcohólicas el rubro más afectado. Sin embargo, se pronostica una inflación de 4.2% para el cierre de 2018, valor que se encuentra dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual),

En cuanto a las finanzas públicas, para el ejercicio fiscal 2017 se cerró con un déficit de 1.3% del PIB y para el 2018 se tiene estimado un déficit de 1.8% del PIB. La deuda pública de Guatemala históricamente se ha mantenido estable y por debajo del valor crítico establecido por los organismos internacionales. Guatemala cuenta con una calificación de riesgo soberano de BB Estable por Fitch Ratings, donde entre las fortalezas mencionadas destacan la estabilidad macroeconómica, un déficit fiscal manejable, disciplina monetaria y moderado déficit en cuenta corriente. No obstante, como factores negativos enfatizan en la reducida base impositiva, el bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social e incertidumbre política y debilidad en las instituciones públicas.

<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.

## Contexto del Sistema

A diciembre 2017, el mercado asegurador de Guatemala se encontró conformado por 28 empresas: 18 aseguradoras generales y 10 aseguradoras dedicadas principalmente al ramo de caución. Las primas netas totalizaron Q.7,003.8 millones, con una tasa de crecimiento de 7.7%, resultado del mayor dinamismo en la suscripción de primas directas siendo los ramos con mayor participación daños, accidentes y enfermedades y seguros de vida.

El sector asegurador presentó un índice de retención de 67.2% levemente inferior interanualmente en 0.6%. Por su parte, el índice de siniestralidad devengada del sector se situó en 60.4% menor en 1.8% con respecto a diciembre 2016, debido a menores niveles de siniestralidad en el ramo de accidentes y enfermedades y daños, los cuales presentan la siniestralidad más alta. A su vez, el índice de siniestralidad neta se ubicó en 52% y mostró una reducción interanual de 14.5% como resultado de menores gastos por obligaciones contractuales.

La utilidad neta del sistema registró un aumento interanual de 15.1%, como resultado de una mayor colocación de primas netas aunado a incrementos en comisiones por reaseguro cedido y derechos de emisión de pólizas. Por lo que, las métricas de rentabilidad mostraron un aumento interanual al situarse en ROA: 7.6%, ROE: 21% (en diciembre 2016 ROA: 7.2%, ROE: 19.8%). Por su parte, la razón utilidad neta respecto a las primas netas de retención devengadas fue de 16.7% (15.5% en diciembre 2016).

## 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" más adelante en diciembre de 2012, la Superintendencia de Bancos aprobó el plan denominado "FLEXI III América Latina", por último, a los pocos años se aprobó el plan denominado "IDEAL" para tener el portafolio para gasto médico individual en 5 productos.

### Gobierno Corporativo

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

#### ACCIONISTAS, JUNTA DIRECTIVA Y PLANA GERENCIAL

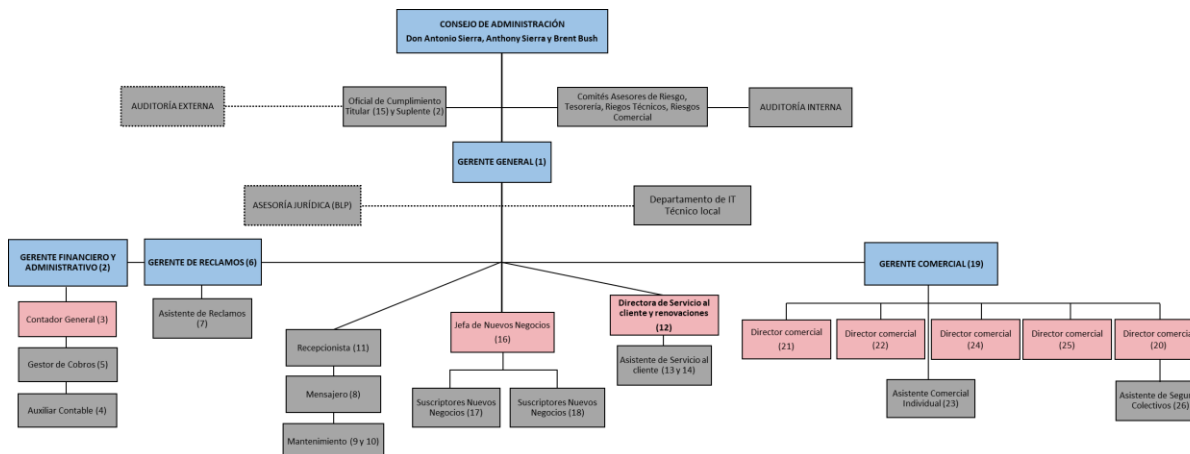
ACCIONISTAS		PLANA GERENCIAL	
Best Meridian Insurance Company	99.6%	Alejandro Arriola Díaz	Gerente General
Accionistas Locales	0.4%	Ezequiel Turcios Santizo	Gerente Financiero y Administrativo
JUNTA DIRECTIVA			
Antonio Medina Sierra	Presidente		
Anthony Félix Sierra	Vicepresidente		
Brent Bush	Secretario		

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.

#### 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 y hospitalización, accidentes personales, vida individual, así como planes colectivos. Estos cuentan con una protección con cobertura mundial, asistencia médica, quirúrgica y hospitalaria Actualmente la compañía continua en un proceso de penetración en el mercado guatemalteco basado en su plan estratégico comercial que abarca una nueva variedad de productos.

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

#### Gastos Médicos Individual

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

#### Vida Individual

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

#### Colectivos

- Accidentes personales colectivo
- Vida colectivo

#### Posición competitiva

Al analizar la participación de BMI en el mercado por primas netas (0.57% del total de primas del sector), se debe tomar en cuenta que está opera 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 (63.9%), 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 1.5% 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 adherentes, 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 con las disposiciones legalmente establecidas y a las políticas de inversiones aprobada por el Consejo de Administración.

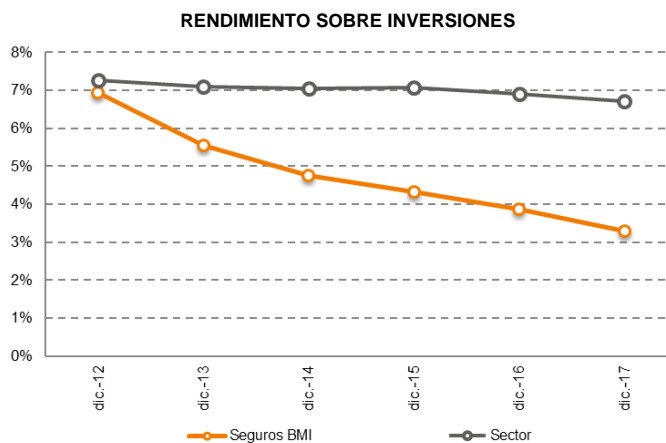
La política de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., es invertir en valores de renta fija, emitidas por el Estado, el Banco de Guatemala y otras entidades supervisadas del sector financiero a plazos menores de un año. Por tanto, maneja un portafolio de inversiones de bajo riesgo y alta negociabilidad 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 2017, las inversiones totalizaron Q.41.3 millones, lo que denota un crecimiento de Q.14.2 millones (+52.4%) respecto al cierre del año anterior. En este sentido, el portafolio se encuentra conformado en 84.5% por depósitos a plazo fijo de entidades privadas del país, seguido por un 15.5% en Certificados de depósito a plazo fijo del Banco de Guatemala. El 71.2% del portafolio se encuentra en moneda extranjera y el 28.8% en moneda nacional.

Al cierre de 2017, las inversiones de BMI tuvieron un rendimiento<sup>2</sup> de 3.3%, siendo menor al rendimiento obtenido en diciembre de 2016. Dicho rendimiento comparó por debajo del sector de Aseguradoras (6.7%). Denotando una tendencia a la baja en los rendimientos por inversiones en los últimos cinco años.



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

### Política de Reaseguros

De acuerdo con 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 con 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. Al cierre de 2017, 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, Term 100 y Life – time, utilizó un programa cuota parte con el 100% de cesión.

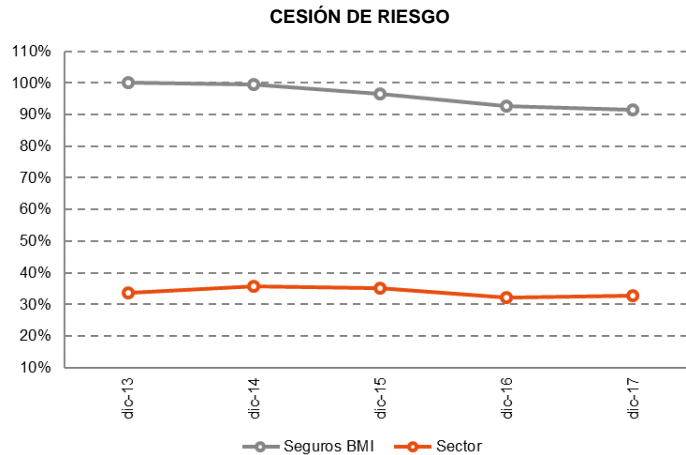
El índice de cesión de riesgo se ubicó en 91.4% al cierre del 2017, considerablemente menor en comparación al sector (32.8%) y con una reducción interanual de 1.4%.

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".



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

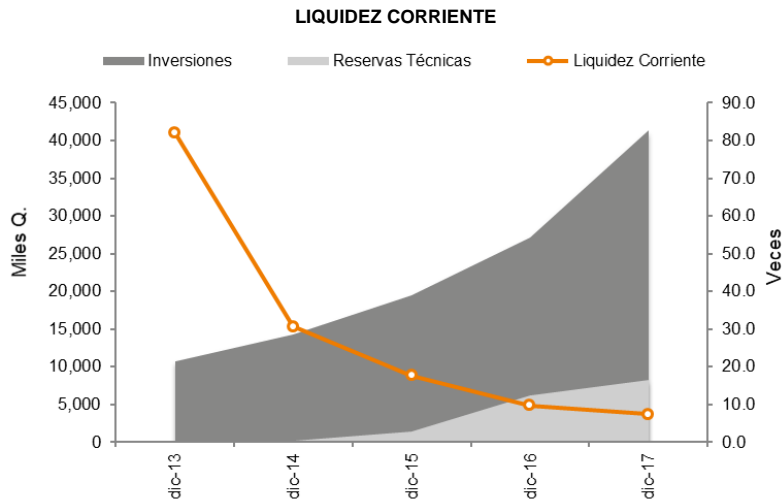
### Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

#### Activo

Al cierre de 2017, los activos de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., registraron un saldo total de Q.63.2 millones, denotando un crecimiento interanual de Q.17.3 millones (+37.8%). Dicho incremento fue influenciado especialmente por las Inversiones, el principal activo de la Aseguradora con una participación del 65.4% sobre el total de Activos. Por su parte, las primas por cobrar representaron el 19% del total de activos, con un saldo de Q.11.9 millones, aumentando en Q.4.8 millones (+67.5%).

El activo más líquido a diciembre de 2017, fueron las disponibilidades, que registraron un saldo total de Q 2.1 millones, reflejando una caída de Q. 2.3 millones (-52.4%), representando el 3.3% del total de los activos, recursos que fueron colocados en inversiones. 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.6.6 millones, cifra mayor interanualmente (+3.4%) y tuvo una participación del 10.5% del total de activos.

En este contexto, al cierre de 2017 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 7.37 veces, siendo considerablemente mayor al comparar con el sector (1.38 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 dado el mayor volumen de negocio.



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

#### Pasivos

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

A diciembre 2017, los pasivos totales de la Aseguradora totalizaron Q.44 millones y se incrementaron en Q. 16.5 millones (+60.2%), derivado del incremento en los acreedores varios. El rubro de instituciones de seguros es la cuenta por pagar a la reaseguradora Best Meridian Insurance con un saldo de Q. 7.5 millones, lo que significó un considerable aumento respecto al año anterior, cuando registraron un total de Q. 4.6 millones, que nos muestra un crecimiento de Q.2.9 millones (+61.8%).

Adicionalmente, la cuenta acreedores fue el principal pasivo de la financiera (68.5%). Esta cuenta totalizó, a la fecha de análisis, Q.30.1 millones, cifra mayor en Q.11 millones (+57.6%) al compararse con el saldo registrado en diciembre de 2016 y hace referencia, principalmente, a cuentas por pagar a la compañía matriz dado el mayor volumen de negocio. La Aseguradora constituyó reservas por un total de Q.5.9 millones, monto mayor en Q.2.6 millones (+81.3%) al ser comparado con el registrado al cierre del 2016. Dichas reservas representaron el 13.4% del pasivo y están respaldadas en más del 100% por las inversiones de la Aseguradora. Por otra parte, a la fecha de estudio la aseguradora no registró obligaciones contractuales pendientes de pago.

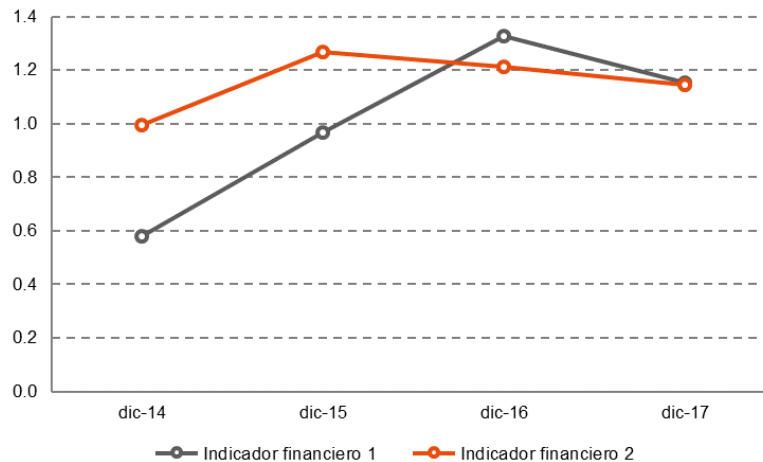
#### INDICADORES DE COBERTURA

BMI Seguros	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Indicador de cobertura	30.99	17.76	9.80	7.41
Indicador financiero 1	0.58	0.97	1.33	1.15
Indicador financiero 2	1.00	1.27	1.21	1.15

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. Al cierre de 2017 se ubicó en 7.41 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 1.15 veces las obligaciones a corto plazo con sus acreedores, desmejorando interanualmente por el incremento en la cuenta de acreedores. A su vez, el indicador financiero 2 evidenció que los activos más líquidos (inversiones y disponibilidades) cubrían 1.15 veces las obligaciones de reservas y acreedores, siendo menor al resultado del año anterior. A pesar de su constante reducción, estos indicadores son adecuados y cubren sus obligaciones.

#### INDICADORES FINANCIEROS



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

<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).



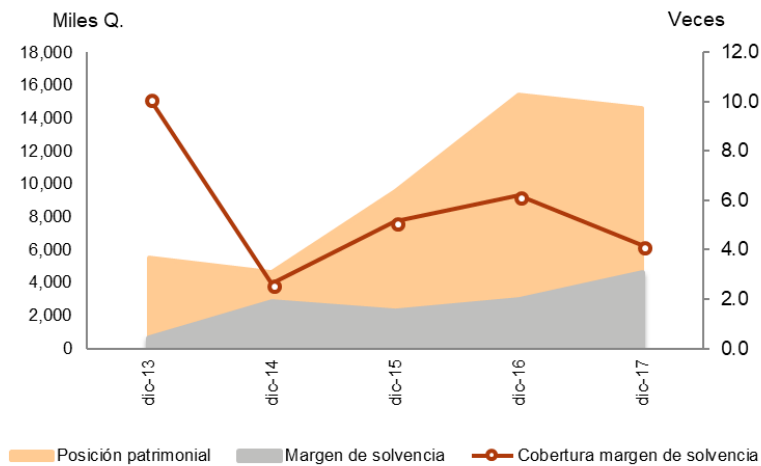
### Patrimonio

Al finalizar el año 2017, el patrimonio contable de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., totalizó Q.19.2 millones, incrementándose Q.799.4 mil (+4.3%). Dicha variación, se derivó del incremento en los resultados del ejercicio. 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 periodos anteriores registraron un total de Q. 6.7 millones y fueron mayores interanualmente (+2.2%), como resultado de las pérdidas incurridas para soportar la operación del negocio del año 2016. Asimismo, al periodo de análisis, la compañía registró un resultado positivo de Q 799.4 miles, superando el punto de equilibrio.

### Indicadores de capitalización

El patrimonio técnico sumó Q.19.9 millones como se indicó anteriormente, mientras que el margen de solvencia fue de Q.4.6 millones, incrementándose Q.1.6 millones interanualmente. Por lo tanto, el patrimonio técnico cubrió 4.2 veces el margen de solvencia, cobertura superior al promedio del sector que se situó en 2.89 veces.

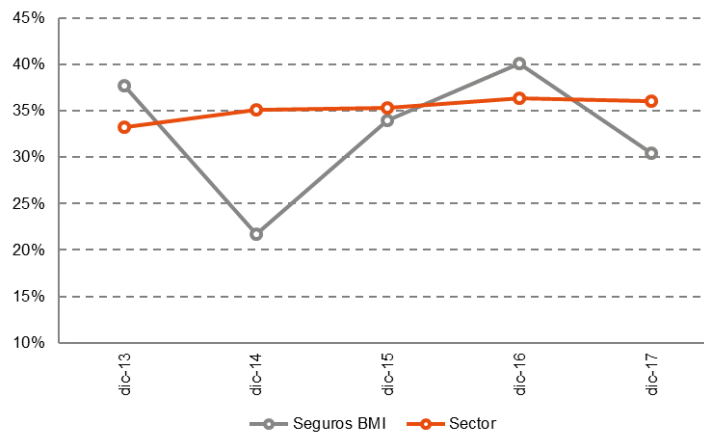
**COBERTURA MARGEN DE SOLVENCIA**



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

Por su parte, el indicador de solvencia (patrimonio / activos), se situó en 30.4%, lo cual significó una reducción respecto a diciembre de 2016 (40.1%), como resultado del mayor ritmo de crecimiento de los activos en relación con el capital contable de la Aseguradora.

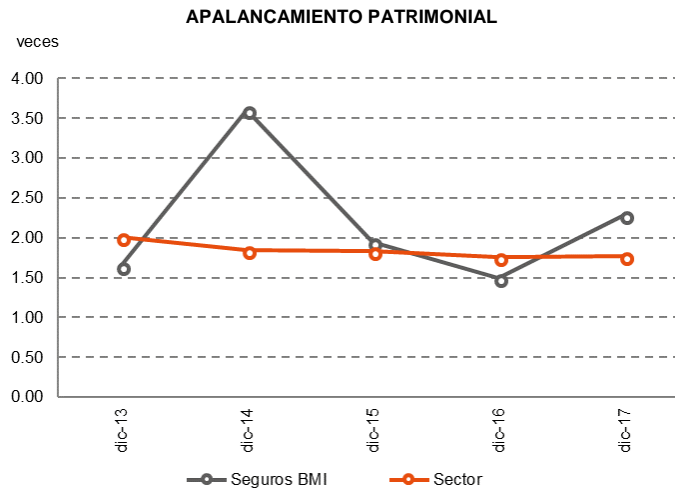
**INDICADOR DE SOLVENCIA**



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

### Indicadores de apalancamiento

Al cierre de 2017, el endeudamiento patrimonial<sup>8</sup> se situó en 2.29 veces, y fue superior a diciembre de 2016 (1.78 veces). A la fecha de análisis, este indicador se ubicó superior al sector (1.78 veces); dicho indicador, desmejoró dado al incremento que se registró en los pasivos.



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

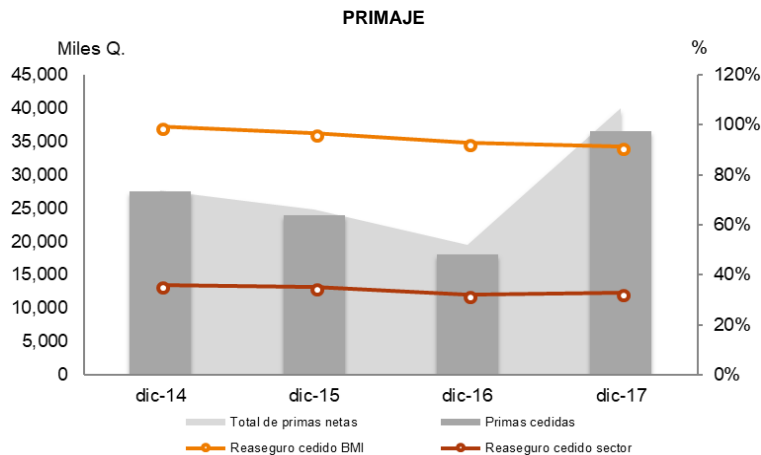
### Estado de Resultados

#### Primas

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., durante el año del 2017, mostró un aumento en la colocación de primas. A diciembre de 2017, las primas netas registraron un total de Q.40 millones, siendo mayores en Q.20.5 millones (+104.9%) respecto al cierre del mismo periodo de 2016. Por su parte, las devoluciones y cancelaciones de primas disminuyeron interanualmente, totalizando Q.715 miles (-83.9%). Asimismo, la cesión de primas registró un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior, ubicándose en Q.36.5 millones (+101.9%).

En este contexto, los ingresos por primas netas de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se sustentaron principalmente en el plan de salud y hospitalización (+63.6%), teniendo una participación del (72.3%). Seguido por el ramo de vida, teniendo una participación de (23.6%), donde ambos sub ramos presentaron crecimientos importantes vida individual con un 94.5% y vida colectiva con 122%.

Así mismo, las variaciones en reservas técnicas y matemáticas totalizaron Q.-2.9 millones incrementando interanualmente Q.896.7 miles (+44.2%). Por lo tanto, las primas netas de retención devengada totalizaron Q.494 mil (+179.2%) en comparación al mismo periodo del año anterior.



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

<sup>8</sup> Pasivo / Capital

### **Gastos de Adquisición y Siniestralidad**

Al cierre de 2017, 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 125 agentes y corredores registrados en la Superintendencia de Bancos de Guatemala. Por tanto, dicho rubro totalizó Q.12.2 millones, equivalente a un aumento de Q.6 millones (+94.6%) respecto al cierre del mismo periodo de 2016. No obstante, este gasto es absorbido por las comisiones y participaciones por reaseguro cedido que totalizaron Q.17.3 millones con una tasa de crecimiento de 60.1% interanualmente. En este sentido, la cuenta de adquisición y renovación neta de la aseguradora presentó una cifra positiva de Q.5.1 millones, con un crecimiento de Q.542.1 miles (+12%) al compararse con el saldo del cierre de 2016.

Las obligaciones contractuales de BMI, se situaron en Q.11.6 millones en diciembre de 2017, es decir, se redujeron en Q.3 millones (-20.4%). En la misma línea se registraron recuperaciones por reaseguro cedido menores por un total de Q.11.2 millones, dando como resultado una siniestralidad neta de Q.402.6 miles, equivalente a una reducción interanual de Q.136.5 miles (25.3%). Analizando el riesgo de la aseguradora por medio de la siniestralidad retenida devengada, esta fue de 81.5% (-86.4% a diciembre 2016), debido a que a la fecha de análisis se registraron primas netas de retención devengadas positivas. El indicador del sector fue de (60.4%).

### **Resultado Técnico**

Al periodo de análisis, el resultado técnico<sup>9</sup> de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., totalizó Q.5.1 millones, denotando un incremento de Q.1.8 millones (+53.7%) al compararse interanualmente. Influenciados principalmente por comisiones, mayores primas y una menor siniestralidad.

### **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. Al cierre de 2017, los gastos administrativos fueron Q.7.8 millones, lo que se traduce a un incremento interanual de Q. 1.4 millones (+22.5%) al compararse con el mismo periodo del año anterior.

Al período de estudio, BMI muestra un dato atípico en el ratio combinado<sup>10</sup> (396.1%), debido a la poca retención de negocio y dado a que se registraron primas netas de retención devengadas positivas esta ratio fue positivo. (-260.9% a diciembre de 2016). 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 19.6% de las primas netas, cifra significativamente menor a la de diciembre de 2016 (32.8%). Por lo tanto, el resultado técnico únicamente cubre el 65.5% de la estructura administrativa.

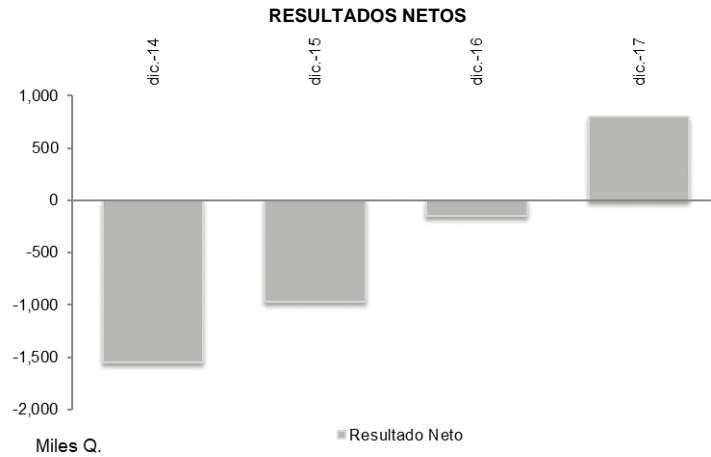
Así mismo, como fuente complementaria de ingresos a diciembre de 2017, el aporte del producto de inversiones se situó en Q.1.4 millones, con un aumento interanual de Q.293.2 miles (+27.4%). Adicionalmente, se registraron derechos de emisión de pólizas, por un total Q.1.2 millones (+52.5% respecto a diciembre de 2016) y otros productos por concepto de fraccionamiento de primas, entre otros, por un total de Q.3.1 millones (+145.3% interanualmente). Por su parte se registraron gastos por ejercicios anteriores por Q.1 millón por gastos varios por cambios de moneda extranjera.

Como consecuencia de los resultados antes descritos, la utilidad neta de la Aseguradora totalizó Q.799.4 miles, lo que significó un aumento de Q.944.1 miles, respecto a la pérdida registrada al cierre del mismo periodo de 2016.

---

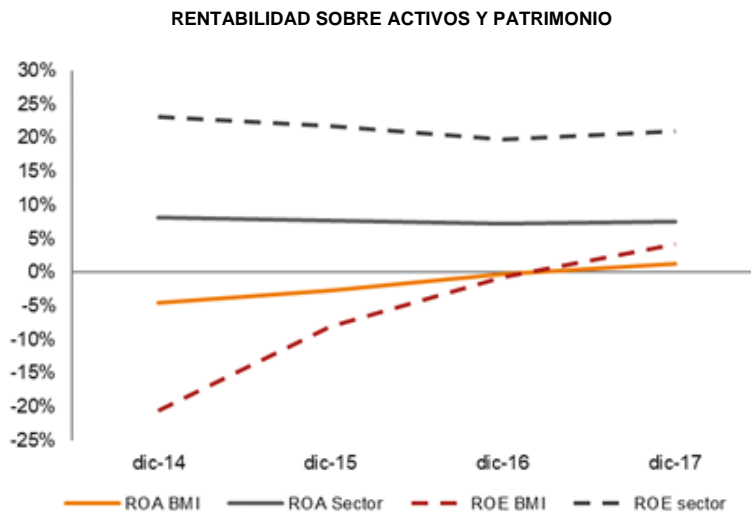
<sup>9</sup> Utilidad bruta en operación.

<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 positivos. Al cierre de 2017, el ROA de la compañía se situó en 1.3% (diciembre de 2016 -0.3%). De igual manera, el ROE fue de 4.2%, mayor respecto a la rentabilidad patrimonial registrada al cierre del mismo periodo de 2016 (-0.8%). Superando de esta forma su punto de equilibrio.



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

## Anexos

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

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

## ESTADO DE RESULTADOS

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

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