

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Comité No. 20/2019

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2018

Fecha de comité: 31 de mayo de 2019

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

Rodrigo Ortega
rortega@ratingspcr.com

Iolanda Montuori
imontuori@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fecha de comité	11/06/2015	15/04/2016	09/06/2017	22/06/2018	31/05/2019
Fortaleza Financiera	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA
Perspectivas	Estable	Estable	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

La calificación de ASSA Compañía de Seguros, S.A. se fundamenta en la mayor suscripción de primas en todos los ramos a los que se enfoca su estrategia. Esto permitió que la Aseguradora presentara un resultado del ejercicio positivo. Asimismo, la calificación considera los adecuados indicadores de cobertura y solvencia, así como el respaldo de Grupo ASSA.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

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

Crecimiento en la suscripción de primas. Al finalizar el año 2018, ASSA Compañía de Seguros S.A. presentó un crecimiento interanual de 19.2%. Esto fue consecuencia de la mayor suscripción en los ramos de planes de vida colectivo, vehículos y salud y hospitalización, de acuerdo con la estrategia empleada; además de incendios y terremotos; con una participación de 25%, 12%, 12.1%, 17.6% y 16.2%, respectivamente. A pesar de la mayor suscripción, la retención de riesgo se mantuvo relativamente constante al mostrar índices de retención de riesgo de 24.5% y de 24.6%, en los cierres de 2018 y 2017, respectivamente.

Mejora en el resultado del ejercicio. Al término del segundo semestre de 2018, ASSA presentó resultados que superaron su punto de equilibrio debido a la mayor suscripción, acompañado de la estabilidad en la cesión de riesgo y una menor constitución de reservas, además de menores gastos administrativos y un

incremento en el retorno de las inversiones. La utilidad neta totalizó Q. 5.6 millones (a diciembre de 2017: - Q.3.3 millones) y esto generó que sus indicadores de rentabilidad fueran positivos al mostrar un ROA de 2.1% y un ROE de 5.3% (ROA: -1.5% y ROE: -3.4%, a diciembre de 2017), todavía menores al sector asegurador (ROA: 8.4% y ROE: 22.9%).

Favorables indicadores de solvencia y cobertura. A la fecha de análisis, la Aseguradora mostró una desmejora en su indicador de solvencia (capital/activos) al posicionarse en 38.9% (45.2% a diciembre de 2017). Este indicador se vio afectado por un incremento significativo de las inversiones (+34.1%), por el aumento de las disponibilidades (+1.7 veces) y de primas por cobrar (+15.4%); sin embargo, el índice se ubicó por encima del sector (36.5%). Por otro lado, el indicador de cobertura de pasivos técnicos presentó una mejora interanual al mostrarse en 3.09 veces (+0.84 veces comparado a diciembre del año anterior) y siendo superior al sector asegurador (1.54 veces), como consecuencia del incremento en las inversiones y en las disponibilidades de la Aseguradora.

Respaldo de Grupo ASSA. Las actividades de ASSA como grupo asegurador comenzaron el 1 de noviembre de 1972, denotando su amplia experiencia en el mercado Asegurador. En la última década el Grupo ha buscado posicionarse como líder en todo Centroamérica, a través de su presencia en todos los mercados y con una mayor participación en Panamá y El Salvador, siendo la principal Aseguradora en la plaza panameña y la segunda a nivel centroamericano.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de diciembre del 2017.

Información Utilizada para la Calificación

- 1. Información financiera:** Estados financieros auditados a diciembre de 2018 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos SIB de Guatemala.
- 2. Perfil de la Institución.** Catálogo Límites de Autorización.
- 3. Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de mercado entregados al Organismo de Control, reporte de principales siniestros y otros informes.
- 4. Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

Hechos de Importancia

- El 30 de marzo de 2017 se inscribió definitivamente en el Registro Mercantil el cambio de denominación social de AIG Seguros Guatemala, S. A., por ASSA Compañía de Seguros, S. A., según modificación de la escritura social autorizada por la Junta Monetaria en Resolución JM-16-2017 del 8 de febrero de 2017.
- En enero del 2018 se aprobó la política “Conociendo y capacitando a nuestro colaborador”, así como los reglamentos que rigen los deberes y derechos de la empresa y sus colaboradores en lo que respecta a las normativas de BC/FT/FADM. Por su parte en la misma fecha también se aprobó la política de confidencialidad de la información.

Contexto Económico

La economía mundial culminó el año 2018 con un crecimiento de 3.7% según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, una cifra inferior a la estimada a inicios del período. La desaceleración del ritmo de crecimiento económico mundial se atribuye a la disminución de la demanda externa y al alto costo del endeudamiento. Las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China han creado un panorama de incertidumbre que ha repercutido en mayor medida para el continente americano. La economía latinoamericana cerró con un crecimiento paulatino de 1.1%, inferior al observado en otras regiones del mundo, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). La desaceleración se ha intensificado por la aplicación de políticas monetarias contractivas para mitigar los riesgos inflacionarios y evitar la devaluación de las monedas domésticas frente al dólar en varias de las economías más importantes de Latinoamérica. No obstante, para Centroamérica y el Caribe se prevé un crecimiento entre 3.2% y 3.4% , cifra preliminar de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) al cierre de 2018; impulsado principalmente por las reformas fiscales aprobadas en Costa Rica, que proyectan un panorama de sostenibilidad fiscal para el país, la recuperación de los desastres naturales en la zona del Caribe, y por el repunte de la economía dominicana, que presenta tasas de crecimiento superiores a su crecimiento potencial.

En Guatemala se observó un crecimiento consistente con el observado en la región, alcanzando 3.1% según cifras estimadas por el Banco de Guatemala. La leve desaceleración es producto de la coyuntura política que atraviesa el país, con acontecimientos importantes como la expulsión del órgano internacional CICIG, la presión del Congreso de República para aprobar leyes que impidan la persecución penal por financiamiento electoral ilícito, y la acusación del Presidente de la República de financiar ilícitamente su

campaña electoral, involucrando a miembros de su familia para devengar aportes de empresas privadas y adjudicarse licitaciones estatales anómalamente, situación por la que enfrentan procesos legales por fraude y lavado de dinero. La caída de los precios internacionales de las materias primas también provocó desaceleración, dado que la mayor parte de las exportaciones de Guatemala son productos agrícolas o con procesos industriales primarios, como el azúcar, banano, café, cardamomo y frutas frescas, secas o congeladas. Las importaciones aumentaron 8.8% interanualmente, y las exportaciones disminuyeron 2.5%, situación que se solventa con el flujo de remesas familiares, que representan 11.8% del PIB al cierre de 2018. La dependencia de las remesas familiares para solventar el desequilibrio de la Balanza de Pagos adhiere una exposición a contingencias por las medidas migratorias del gobierno de Donald Trump. Sin embargo, Guatemala cuenta con un nivel de reservas monetarias internacionales de magnitud robusta, que, al cierre de 2018, presentan capacidad para cubrir 8 meses de importaciones.

El panorama fiscal guatemalteco muestra deficiencia en la ejecución presupuestaria durante el primer semestre de cada año, situación que resta empuje a la economía y obliga a las entidades gubernamentales a efectuar el gasto sobre el cierre del año. Al término de 2018 el Ministerio de Finanzas Públicas reportó un déficit fiscal de 1.8% consecuencia de un dinamismo observado durante el segundo semestre del año. Para el año 2019 se proyecta que el déficit alcanzará 2.4% impulsado por la ejecución pública al ser año electoral. El Banco de Guatemala proyecta un crecimiento del PIB entre 3% y 3.8% para 2019, explicado por la recuperación de las actividades de intermediación financiera, el dinamismo en la oferta de servicios privados y la producción agrícola. La economía guatemalteca cerró diciembre 2018 con una inflación interanual de 2.31%, pero promediando 4.23% durante el año, lo que permitió mantener el ritmo inflacionario dentro de la meta establecida de $4\pm 1\%$ y mantener invariable la tasa de interés líder en 2.75%. La estabilidad macroeconómica, el déficit fiscal manejable y el prudente manejo de los niveles de deuda, aunado a la expectativa de crecimiento, proyectan para 2019 una recuperación superior a la registrada en el año 2018.

Contexto del Sistema

A diciembre de 2018, 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.7,251.4 millones, con una tasa de crecimiento de 3.5%, resultado de la mayor 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 65.2%, inferior interanualmente en 2%. Por su parte, el índice de siniestralidad devengada del sector se situó en 58.8%, menor en 1.7% con respecto a diciembre 2017 a la menor siniestralidad mostrada en el ramo de daños. A su vez, el índice de siniestralidad neta se ubicó en 52.5% y mostró un leve aumento interanual de 0.5% como resultado de mayores gastos por obligaciones contractuales de 4.4%.

La utilidad neta del sistema registró un aumento interanual de 17.8%, como resultado de la mayor suscripción de primas y una menor siniestralidad neta como consecuencia de mayores recuperaciones por reaseguro cedido. Por lo que, las métricas de rentabilidad mostraron un aumento interanual al situarse en ROA: 8.4%, ROE: 22.9% (en diciembre 2017 ROA: 7.6%, ROE: 21%). Por su parte, la razón utilidad neta respecto a las primas netas emitidas fue de 12.3% (10.8% en diciembre 2017).

Análisis de la Institución

Reseña

La reseña historia de ASSA Compañía de Seguros Guatemala, inicia sus operaciones el 17 de noviembre de 1967 en base al Decreto Ley 473. En ese tiempo la Aseguradora llevaba el nombre de "La Seguridad de Centroamérica, Compañía de Seguros, S.A." La Seguridad de Centroamérica se convierte en parte del grupo "American International Group" y en el año 2009 se modifica la denominación social de la aseguradora a Chartis Seguros Guatemala, S.A. En julio de 2013 Chartis Seguros Guatemala, S.A., cambió su imagen a AIG Seguros Guatemala, S.A., como parte de la estrategia de posicionamiento de marca.

En marzo de 2013, se realizó la compra de la entidad hondureña American Home Assurance Company. La transacción de compra fue autorizada con base a la resolución No. 1055-2012 emitida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala de fecha 20 de abril de 2012, y por la resolución No. 514-12/2012 de fecha 6 de diciembre de 2012, del Directorio del Banco Central de Honduras.

En octubre de 2015, ASSA Compañía Tenedora, S.A., sociedad holding de ASSA Compañía de Seguros, S.A. empresa dedicada al negocio de seguros Generales, Fianzas, Vida y Salud en la República de Panamá; convino adquirir el 100% de las operaciones de seguros de AIG en Centroamérica.

Posteriormente, el 19 de enero de 2017, ASSA Compañía Tenedora, S.A., adquiere las acciones de AIG Seguros Guatemala, S.A. formando lo que es ahora ASSA Compañía de Seguros, S.A. en Guatemala. Así cumpliendo 50 años al servicio de familias y empresas guatemaltecas y extranjeras, con seguros de:

Incendio, Responsabilidad Civil, Líneas Financieras, Automóvil, Casa de Habitación, Accidentes Personales, Gastos Médicos y Vida Colectivo y Seguros Voluntarios para empleados.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que ASSA Compañía de Seguros tiene un nivel de desempeño regular¹ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La empresa ha realizado un proceso de identificación de sus grupos de interés. Así mismo, la empresa realiza algunas acciones orientadas a promover la eficiencia energética y el reciclaje, tales como correos motivacionales para hacer conciencia del uso correcto de los equipos proporcionados para su desempeño y del buen uso de los recursos. También se tienen cajas para el reciclaje de papel, cartón e incluso plásticos. Respecto al uso racional del recurso hídrico, la organización realiza campañas puntuales de concientización de sus colaboradores.

Con relación al aspecto social, la empresa no cuenta con una política o programa que promueva la igualdad de oportunidades y/o erradicación de la discriminación entre sus trabajadores y grupos de interés en general, no obstante, a nivel interno se promueven la igualdad de oportunidades para los colaboradores. Por otro lado, se verificó que la empresa otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares. Finalmente, la empresa cuenta con un programa de participación en la comunidad llamado “Amigos Azulado”, mediante el cual apoyan a niños de escasos recursos para que puedan acceder a la educación, a la nutrición infantil y soporte a ancianos. Adicionalmente los empleados hacen aportes al programa de la entidad Fondo Unido.

GRUPOS DE INTERES DE ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS



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

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que ASSA Compañía de Seguros tiene un nivel de desempeño bueno² respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. ASSA Compañía de Seguros, S.A es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo al Código de Comercio. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de Q.48.96 millones (Cuarenta y ocho millones noventa seis mil Quetzales) representado por 489,558 acciones con valor nominal de Q.100 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, la Aseguradora tiene 2 accionistas, siendo 1 de ellos una persona natural, el cual es atendido directamente por el secretario del Consejo de Administración. Así mismo, la empresa ASSA Compañía Tenedora, S.A. es el accionista mayoritario con 99.99% de participación, ninguno de los accionistas de ASSA Compañía Tenedora, S.A. superan el 10% de las acciones en forma individual.

ESTRUCTURA ACCIONARIA	
ASSA Compañía Tenedora, S.A.	99.99%
Sr. Eduardo José Fábrega Alemán	0.01%
Total	100.00%

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

¹ Categoría RSE5, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

² Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

Según el Estatuto Social de ASSA Compañía de Seguros, sus órganos de Gobierno son la Asamblea General de Accionistas y el Consejo de Administración. Actualmente la Aseguradora no cuenta con un reglamento para dichos órganos. La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, teniendo las atribuciones definidas en los Art. 8.3° del Estatuto Social. Así mismo, la administración de la sociedad estará a cargo del Consejo de Administración y del Gerente General. Las facultades del presidente del Consejo de Administración y del Gerente General están estipuladas en los Art. 11.7° y 12° del Estatuto Social, respectivamente. El Consejo de Administración está conformado por seis (6) miembros, presidente, vicepresidente, secretaria y tres Vocales, por lo que ninguno es considerado independiente. Además de estos órganos de Gobierno, la Aseguradora también cuenta con los siguientes comités de apoyo: Gerencial (en donde participan todos los gerentes), De Inversiones, Salud y Seguridad Ocupacional, Riesgos, Responsabilidad Social Empresarial RSE, los cuales se reúnen con cierta periodicidad. El cuadro siguiente muestra a los miembros actuales del Consejo de Administración, pudiéndose observar detalles sobre su cargo, formación profesional, experiencia.

CONSEJO DE ADMINSTRACIÓN			
Nombre	Cargo	Profesión	Experiencia
Ricardo Roberto Cohen Schildknecht	Presidente	Licenciado Administración de Empresas	29 Años
Eduardo José Fábrega Alemán	Vicepresidente	Maestría en Administración de	24 Años
Martha Marina Passarelli S. de Toriello	Secretario	Ejecutiva de Seguros	46 Años
Percy José Nuñez Emiliani	Vocal Encargado de Tesorería	Maestría en Administración de Negocios	23 Años
Benigno Amado Castillero Caballero	Vocal I	Maestría en Administración de Empresas	24 Años
Ian Carlos Van Horde Van Der Dijs	Vocal II	Maestría en Administración de Empresas	27 Años

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

Por otra parte, la empresa prepara los EEFF de acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros emitido por la Junta Monetaria, siendo obligatorio para todas las entidades de seguros del país cumplir con las instrucciones y disposiciones descritas en dicho manual, las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Estos EEFF son auditados por una firma de reconocido prestigio con representación internacional. Cabe mencionar que la Aseguradora cuenta con una Guía práctica de ética empresarial.

Por otro lado, se verificó que la empresa cuenta con una política de gestión de riesgos y una política de información que aún está pendiente aprobación formalmente. La Aseguradora cuenta con el área de Auditoría Interna, la misma que reporta directamente al Consejo de Administración. Así mismo, se verificó que los EEFF auditados presentados al cierre de 2018 presentaron una opinión favorable por parte del auditor externo.

Estrategia y Operaciones

ASSA Compañía de Seguros, S.A., es una Aseguradora subsidiaria de ASSA compañía Tenedora, S.A., enfocada en garantizar la tranquilidad de sus clientes y corredores, sirviendo de forma oportuna, consiente y transparente. Asimismo, su misión es Desarrollar recurso humano y mantener herramientas tecnológicas actualizadas. Cumpliendo con sus promesas y brindando óptimos retornos sobre la inversión.

La Visión de ASSA Compañía de Seguros, S.A., es la siguiente: “ASSA para toda la vida”. Entre los valores de la Aseguradora podemos mencionar los siguientes: coraje, integridad, diligencia, equitativo y equipo. Para alcanzar su misión, la entidad cuenta con un portafolio de productos diversos, enfocado a los seguros de vida, enfermedad y/o accidentes, daños y caución.

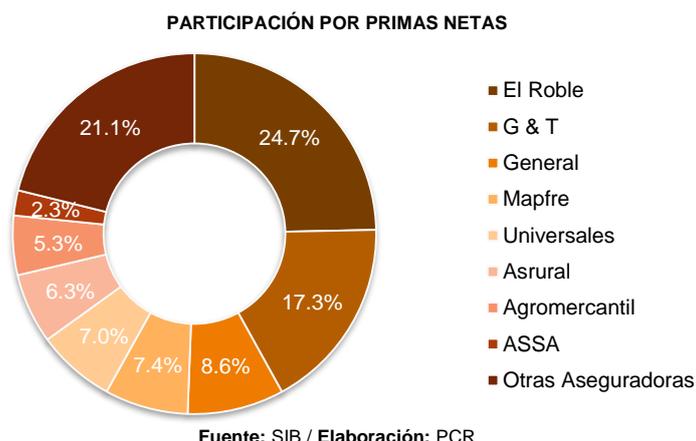
- **Seguro de Vida:** Este tipo de seguros brinda planes de vida colectivos, especializándose en empleados permanentes que trabajan a tiempo completo para empresas privadas.
- **Seguro de Enfermedad y/o Accidentes:** En este grupo se encuentran los productos relacionados con la cobertura de riesgo de enfermedades y accidentes, especializándose en empleados permanentes que trabajan para empresas privadas. En este rubro también manejan el producto de Indemnización por Diagnostico de Cáncer. Además, este grupo brinda cobertura para cubrir los gastos médicos incurridos por enfermedad o accidente. Igualmente, cuenta con la cobertura de AP Travel, enfocada a cubrir los gastos de accidentes al momento de viajar.
- **Seguro de Daños:** Dentro de este grupo se encuentran los productos para cubrir riesgos de daños materiales. Entre ellos se pueden mencionar los siguientes seguros: Banqueros que consisten en Proteger a Instituciones Financieras ante pérdidas económicas resultantes de actos dolosos en su contra, cometidos por sus propios empleados o personas. También se manejan productos que aseguran el crimen comercial, el cual se enfoca a cubrir las pérdidas de empresas comerciales; Errores y Omisiones (E&O), enfocado a cubrir actos negligentes que ocurran durante el trabajo del asegurado. Finalmente, en daños también ofrecen los seguros para Transporte, de Responsabilidad civil, incendios y terremotos.
- **Seguros de caución:** dentro de este grupo se encuentran los seguros que cubren los casos de incumplimiento parcial de obligaciones legales o contractuales adquiridas, específicamente para los sub-ramos de administrativos ante particulares, gobierno y diversos.

Entre sus estrategias como ASSA Compañía de Seguros podemos mencionar las siguientes:

- Planes para fidelizar a los corredores mediante incentivos extraordinarios tales como viajes, convenciones, sobre-comisiones, etc.
- Tener presencia en los distintos medios de comunicación con campaña de publicidad para lograr el posicionamiento de la marca
- Poner a disposición de nuestros corredores herramientas web y aplicaciones que faciliten el negocio.
- Amplia autoridad de suscripción local para todos los ramos.
- Autoridad para poder realizar colocaciones de reaseguro facultativo.
- Fortalecer la relación comercial con los tres bancos que actualmente se hace banca seguros para ampliar la oferta de productos.
- Flexibilidad y compromiso de servicio en el departamento de reclamos, para que este analice de forma integral al cliente al momento de atender un reclamo.
- Excelencia en servicio con una visión integral enfocada al cliente.
- Expansión geográfica y presencia en el interior de la república. Iniciando en el 2017 con una oficina adicional.
- Diversificación en canales de distribución.

Posición Competitiva

A diciembre de 2018, ASSA Compañía de Seguros, S.A. ocupó la doceava posición del sector asegurador, en lo que respecta a activos totales, con una participación de 2.5%. En cuanto a la participación por primas netas, la Aseguradora obtuvo una participación de 2.3%, posicionándose, en el décimo puesto, mejorando interanualmente (en diciembre de 2017 suscribió el 2% de las primas suscritas totales). La Aseguradora se encuentra diversificada según su tipo de ramos, sin embargo, su principal es el ramo de daños, obteniendo el 2.9% del total de primas netas del sector.



Políticas de Inversión

El objetivo principal de las inversiones de ASSA Compañía de Seguros, S.A., es la preservación de capital y de la provisión de liquidez. Para las cuales cuentan con un catálogo de límites de autorización, el cual tiene como objeto fijar los límites de autoridad para los distintos conceptos que generan movimientos de fondos de ASSA, tanto en moneda local como en moneda extranjera. En este manual se designa al personal autorizado para aprobar las inversiones según moneda, instrumento y montos a invertir.

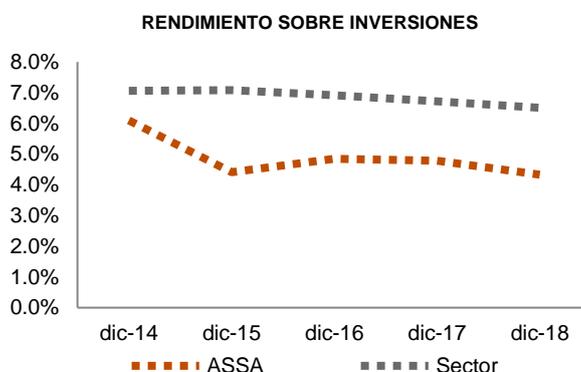
Entre los instrumentos a invertir mencionados en este catálogo se pueden autorizar invertir en el mercado local con depósitos a plazo fijo (nuevos o renovaciones), bonos privados y de gobierno. En el caso de moneda extranjera se puede invertir en depósitos, bonos y emisiones de renta fija o amarrada a tasa variable.

Análisis del portafolio de inversiones

Al término del segundo semestre de 2018, las inversiones totalizaron Q.90.1 millones y reflejaron un incremento de Q.22.9 millones (+34.1%) respecto al año anterior; debido principalmente al incremento en los depósitos por Q. 24 millones (+67.8%), mínimamente mermado por la reducción en valores del estado en Q.971 miles (-4.1%). El portafolio de inversiones mostró la siguiente composición: depósitos 65.9%, valores del estado 25.6%, aumentos por revaluación 7.3%, bienes inmuebles 1.2% y préstamos sobre

pólizas por 0.1%. Cabe decir que los depósitos a plazo se encuentran a corto plazo (menos a un año) colocados en bancos del sistema financiero local y presentan mayor liquidez dentro del portafolio.

Respecto a la rentabilidad de las inversiones,³ ASSA mostró una rentabilidad por debajo del promedio registrado en el sector asegurador guatemalteco, registrando un rendimiento de inversiones de 4.3%, levemente menor interanualmente (4.8% a diciembre de 2017), como consecuencia del incremento en las inversiones; mientras que el rendimiento registrado en el sector de aseguradoras fue de 6.5%.



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

Políticas de Reaseguros

ASSA Compañía de Seguros, S. A. de Guatemala, como política tiene establecido llevar a cabo una revisión de sus contratos de manera anual y prepara toda la información relevante que se requiera para la negociación de los contratos de reaseguro, que es llevada a cabo de manera regional desde su Casa Matriz Panamá; posterior al cierre de tales negociaciones, los términos son comunicados y trasladado a cada una de sus operaciones. Dentro de las negociaciones se consideran factores específicos de cada país, tales como la siniestralidad, cúmulos de riesgo para mencionar algunas. El tipo de contratos con los que trabaja, son contratos proporcionales y no proporcionales, según las necesidades de cada ramo. ASSA Compañía de Seguros, S.A., mantiene un alto porcentaje de cesión de primas netas, a diciembre de 2018 este fue de 75.5% mayor al sector que se ubicó en 34.8%.

LISTA DE REASEGURADORES

Compañía Reaseguradora
American Home Assurance Company
New Hampshire Insurance Company
National Union Fire Insurance Co. Of Pittsburgh, PA
Hannover Rück Se
SCOR Reinsurance Company
Lion Reinsurance Company Ltd.
MAPFRE Re, Compañía de Reaseguro, S.A.
Swiss Reinsurance America Corporation
Transatlantic Reinsurance Company
Munich Reinsurance Company
Validus Reinsurance LTD
Everest Reinsurance Co.
Catlin UW
Willis Re

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

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

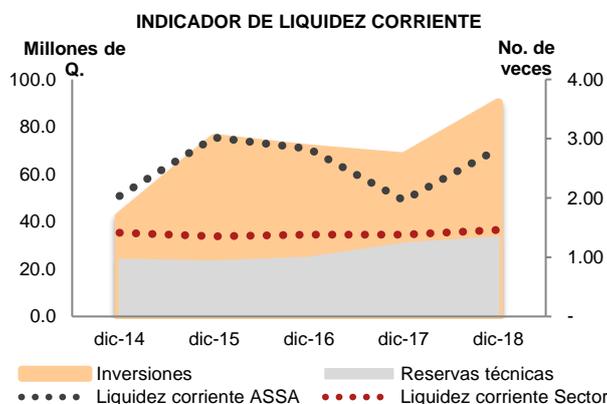
Activos

Al término de 2018, los activos totalizaron Q.268.3 millones, aumentando Q.49.9 millones (+22.8%) respecto a diciembre de 2017; dicho comportamiento se debió principalmente al alza en las inversiones (+22.9%), disponibilidades (1.7 veces más) y por primas por cobrar (+15.4%). En el caso de las primas por cobrar netas, éstas aumentaron como consecuencia de una mayor suscripción de primas.

La estructura de los activos estuvo distribuida en primas por cobrar 35.8%, seguido de inversiones con 33.6%, deudores varios con 15.2%, disponibilidades con 8% y cargos diferidos con 4.8% del total de activos. El 2.7% restante está compuesto por instituciones de seguros y bienes muebles.

³ (Producto de Inversiones – Egreso de Inversiones) / Inversiones

A la fecha de análisis, el detalle analítico de activos que respaldan las reservas muestra un superávit, puesto que las inversiones de la aseguradora respaldan las reservas técnicas en más del 100%. En este sentido, el índice de liquidez corriente de la Aseguradora se situó en 2.83 veces, mayor al registrado el año anterior (1.96 veces), resultado de un aumento en las inversiones y disponibilidades a pesar del aumento mostrado en las reservas técnicas. Este indicador sigue comparando superior al promedio del sector asegurador el cual fue de 1.46 veces.



Pasivos

Al cierre de 2018, se registraron pasivos por un total de Q.163.9 millones, lo que reflejó un aumento interanual de Q.44.3 millones (+37.1%). Dicho resultado se debió principalmente a un incremento en acreedores varios por Q.26.2 millones (+124%), así como de las instituciones de seguros por Q.15.7 millones (+27.1%), las cuales son conformadas únicamente por la deuda que se tiene con las compañías reaseguradoras. Asimismo, se registró un alza en la constitución de reservas técnicas y matemáticas por Q.4.9 millones (+10.9%).

En cuanto a los pasivos, para el término de 2018 se observó que las instituciones de seguro (fueron el principal rubro de los pasivos con un 43.7% de participación sobre el total, seguido de los acreedores varios con 28.9% y reservas técnicas y matemáticas 20.4%. En menores participaciones se encontraron los otros pasivos 5.1% y las obligaciones contractuales pendientes de pago con 2%.

Indicadores de cobertura

Al término del último trimestre de 2018, el indicador de cobertura⁴, que mide el número de veces que los activos de la Aseguradora pueden hacer frente a las deudas con sus asegurados, se ubicó en 3.09 veces, siendo mayor al año anterior (2.25 veces). Los indicadores financieros 1⁵ y 2⁶ miden la capacidad que tiene la Aseguradora para 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 0.94 veces las obligaciones a corto plazo con sus acreedores y a la cuenta de instituciones de seguros por pagar, reduciéndose interanualmente debido a un incremento en sus inversiones versus un incremento significativo en obligaciones. Por el contrario, el indicador financiero 2 evidenció que los activos más líquidos (inversiones y disponibilidades) cubrían 0.83 veces las obligaciones de reservas y acreedores, siendo superior al resultado del año anterior. Tanto el indicador de cobertura como el indicador financiero 2, se vieron afectados positivamente por el crecimiento interanual de las inversiones, específicamente en depósitos que se tienen en la banca.

INDICADORES DE COBERTURA

ASSA Compañía de Seguros, S.A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Indicador de cobertura	2.11	3.37	3.15	2.25	3.09
Indicador financiero 1	1.64	2.44	6.92	0.97	0.94
Indicador financiero 2	0.91	1.51	2.34	0.73	0.83

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

Patrimonio

A diciembre de 2018, el capital autorizado está representado por 1,000,000 acciones nominativas de Q100.00 cada una, de las cuales están suscritas y pagadas 489,558 es decir Q.49 millones. El capital contable, totalizó Q.104.4 millones y mostró un crecimiento interanual de Q.5.6 millones (+5.6%) producto del resultado del ejercicio positivo. El capital está constituido principalmente por capital pagado con 46.9%,

⁴ (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas y matemáticas neto + obligaciones contractuales pendientes de pago).

⁵ (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

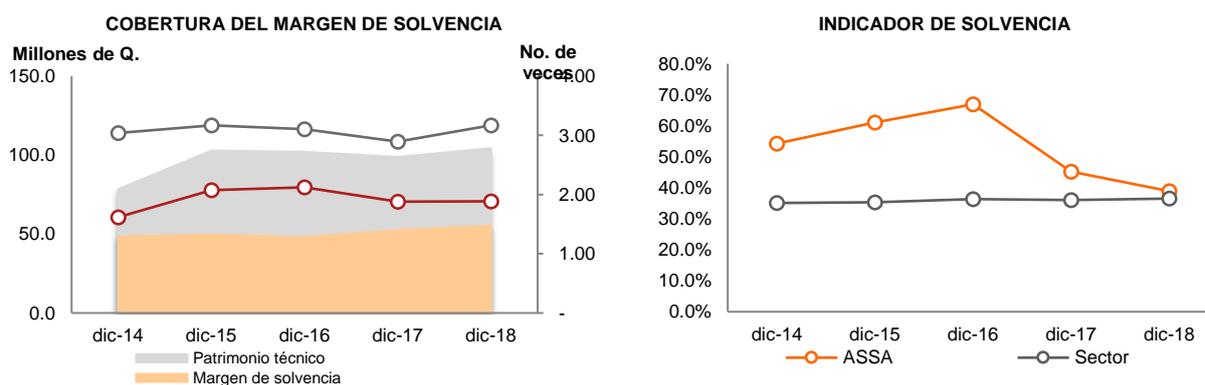
⁶ (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

utilidades retenidas con 33.2%, revaluaciones de activos con 7.2%, reservas con 6.1% y el resultado del ejercicio con 5.3%.

Indicadores de Capitalización

A diciembre de 2018, el patrimonio técnico de la Aseguradora se situó Q.104.3 millones. El margen de solvencia requerido, que es el monto mínimo de patrimonio con relación a su exposición de riesgo, se posicionó en Q.55.4 millones, por lo tanto, el patrimonio técnico cubrió en 1.88 veces el margen de solvencia, manteniendo su posición con respecto al año anterior (diciembre 2017: 1.88 veces) y situándose por debajo del sector asegurador (3.17 veces).

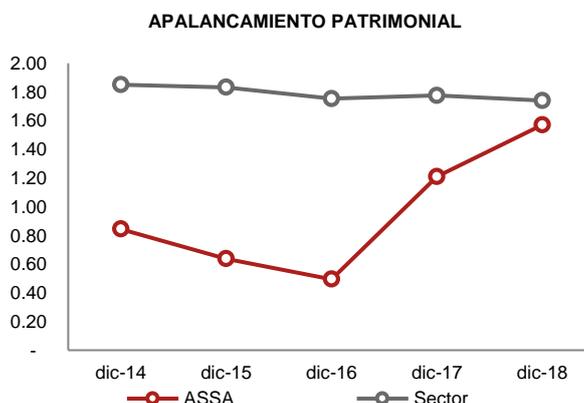
El indicador de solvencia (capital/activos) se situó en 38.9%, registrando una disminución interanual de 6.3%, como resultado del leve incremento en el capital (+5.6%), ante un significativo crecimiento en los activos (+22.8%). Sin embargo, dicho indicador aún fue mayor al promedio registrado por el sector asegurador (36.5%). Históricamente se había observado una solvencia muy por arriba del sector, no obstante, esta brecha se ha ido reduciendo.



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

Indicadores de Apalancamiento

El apalancamiento patrimonial (pasivo/patrimonio) se situó en 1.57 veces al período de estudio, mostrando un deterioro con respecto al mismo período del año anterior (0.36 veces); no obstante, sigue comparando favorablemente con el promedio del sector, el cual se posicionó en 1.74 veces. Esto debido a que la Aseguradora mostró un incremento significativo de los pasivos (+37.1%), mientras que el sector asegurador presentó un alza conjunta de sus pasivos solamente de 5.9%.



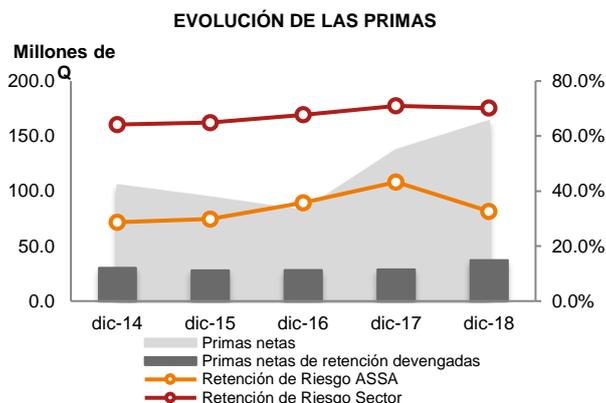
Fuente: ASSA Compañía de Seguros, S.A. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados

Al finalizar el año 2018, la Aseguradora obtuvo ingresos por primas directas netas de Q.157.3 millones, equivalente a un incremento de Q.24.4 millones (+18.3%) con respecto a diciembre de 2017. Donde la mayoría de los sub-ramos presentaron un significativo crecimiento, principalmente en vida y daños. Los 50 principales clientes presentan una concentración de 74% sobre el total.

Por su parte, a pesar de que la cesión de primas presentó un significativo aumento, como consecuencia de la mayor suscripción, las primas netas retenidas presentaron un incremento interanual de Q. 6.4 millones (+19%), para totalizar Q. 40.2 millones. Por lo que el índice de retención de riesgo se situó en 24.5%, siendo levemente menor al indicador registrado en 2017 (24.6%) y comparando por muy debajo del promedio del sector asegurador (65.2%).

A pesar de la mayor suscripción de primas, la Aseguradora constituyó reservas técnicas y matemáticas totalizando al cierre del año Q.2.9 millones (-40.9%), por lo que las primas netas de retención devengadas totalizaron Q.37.3 millones y crecieron en Q.8.4 millones (+29.2%) interanualmente.



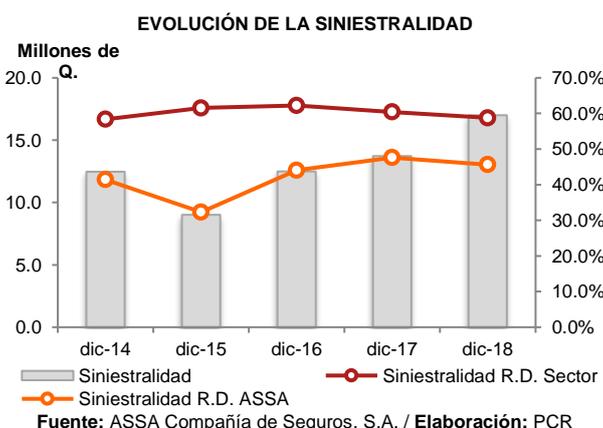
Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Al término del segundo semestre de 2018, los gastos de adquisición y renovación se situaron en Q.34 millones y fueron mayores en Q.14.6 millones (+75.5%) con respecto al año anterior. Mientras que las comisiones y participaciones por reaseguro cedido fueron de Q.33.6 millones con un alza del 88.8%, dado el incremento en la cesión de primas.

Los gastos por obligaciones contractuales totalizaron Q.63.5 millones, mostrando un incremento de Q.32.7 millones (+1.06 veces). Por su parte, se registraron mayores recuperaciones por salvamentos, aunque no en la misma proporción, totalizando Q. 1.8 millones (+65.8%). Asimismo, se recuperó el 70.6% de las obligaciones contractuales por reaseguro cedido, totalizando estas Q.44.9 millones mostrando un crecimiento de Q.28.6 millones (+1.8 veces). Por lo tanto, la siniestralidad neta se situó en Q.17 millones y mostró un crecimiento interanual de Q.3.3 millones (+23.8%). Este comportamiento fue congruente con el alza en primas.

El índice de siniestralidad sobre primas netas retenidas devengadas fue de 45.6% y mostró un leve descenso interanual de 2% respecto al año anterior. Lo anterior fue resultado de un mayor incremento de las primas retenidas devengadas, debido a la mayor suscripción y por una menor constitución de reservas en comparación con el incremento de la siniestralidad neta.

Cabe resaltar que los 20 principales siniestros mostraron una leve concentración al representar el 37.6% del total de obligaciones contractuales. Por su parte, el indicador de siniestralidad del sector asegurador se posicionó en 58.8%, por lo que la brecha entre ASSA Compañía de Seguros y el sector es de 13.1%.



Resultado Técnico

Al 31 de diciembre de 2018, ASSA Compañía de Seguros, registró un resultado técnico⁷ de Q.19.9 millones, reflejando un incremento interanual de Q.6.3 millones (+46.7%), lo que fue influenciado por la mayor suscripción de primas y el aumento en comisiones por reaseguro cedido. La razón resultado técnico entre

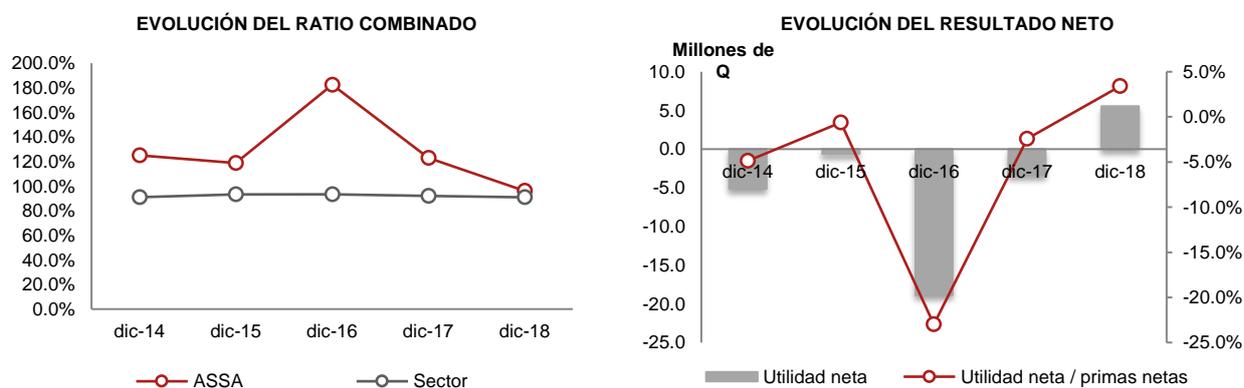
⁷ Utilidad Bruta en Operación

primas netas de retención devengadas fue de 53.4% y mostró un crecimiento interanual de 6.4% (diciembre 2017: 47%).

Eficiencia Operativa y Pérdidas

Los gastos administrativos totalizaron Q.24.1 millones, siendo menores interanualmente y mostrando una tasa de decrecimiento de 3.8%. La razón gastos administrativos entre primas netas se ubicó en 14.7% (diciembre 2017: 18.3%) y se situó por encima del registrado en el sector (14.3%). Por su parte, el ratio combinado fue de 96.2% y mostró una significativa mejora respecto a diciembre de 2017 (123%), no obstante, sigue comparando desfavorablemente del indicador del sector asegurador (90.9%).

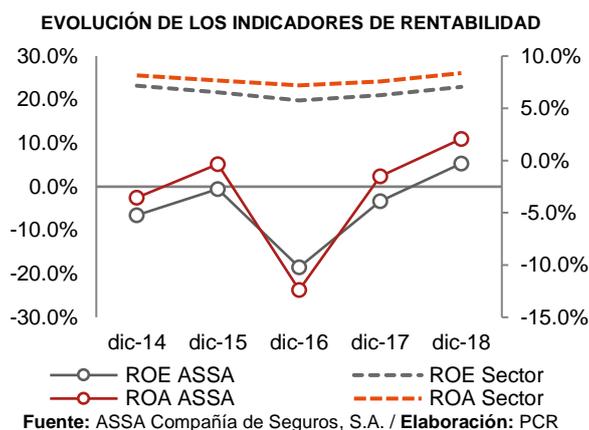
La Aseguradora registró ganancias de operación al totalizar Q.5.3 millones, siendo significativamente mayor en Q. 8.8 millones con relación a diciembre del año anterior. Después de otros productos, productos de ejercicios anteriores e impuesto sobre la renta, la utilidad neta totalizó Q. 5.7 millones y reflejó un incremento interanual en una diferencia de Q.8.9 millones comparando a diciembre de 2017. Gracias al significativo crecimiento en la suscripción de primas, aunado a su estabilidad en la retención de riesgo, finalmente se logró alcanzar y superar el punto de equilibrio en los resultados de la empresa. La razón entre la utilidad neta y las primas netas devengadas fue de 14.9%.



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

Indicadores de Rentabilidad

Debido a los resultados positivos, los índices de rentabilidad también fueron positivos. El índice de rentabilidad sobre activos (ROA anualizado), fue de 2.1%, siendo 3.6% mayor respecto al mismo período del año pasado y comparando desfavorablemente ante el promedio del sector asegurador (8.4%). El índice de rentabilidad sobre patrimonio (ROE anualizado) fue de 5.3% y representó una mejora interanual de 8.7% con respecto a diciembre de 2017; dicho indicador también comparó por debajo del promedio del sector asegurador (22.9%). Históricamente, los indicadores de rentabilidad de ASSA Compañía de Seguros han sido menores que los promedios del sector asegurador debido a que su estrategia de negocio que consiste en altos porcentajes de cesión a su casa matriz.



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

Análisis de la Cartera por Ramos

Al analizar el flujo de ingresos y egresos por ramo, los ramos de daños aportaron el 59.6% de las primas netas suscritas. Donde el total de primas netas alcanzaron un crecimiento interanual de 19.2%, principalmente por los seguros de vida colectivos, de incendios, terremotos, vehículos y salud y hospitalización.

Con respecto a la cesión de riesgo, los porcentajes de cesión se encuentran distribuidos de la siguiente manera: el ramo de vida con 94.5% de cesión, seguido del ramo de caución con 71.1%, el ramo de daños con 68.8% y el ramo de accidentes y enfermedades con 70.5%. Por su parte, el ramo que presentó el mayor resultado en operaciones fue el ramo de vida.

Asimismo, los sub-ramos que presentaron la mayor siniestralidad fueron: vehículos automotores que aportaron el 50.3% de la siniestralidad neta y seguros de salud y hospitalización con el 14.9%. En cuanto al análisis del indicador de siniestralidad, de manera conjunta, la siniestralidad neta en relación a las primas retenidas fue de 45.6%. Este indicador fue influenciado, principalmente, por el ramo de daños; el cual presentó un indicador de 49.9%

PARTICIPACIÓN DE PRIMAS POR RAMOS

ASSA Compañía de Seguros (miles de Q.)	Primas Netas	Primas Cedidas	Primas netas de retención	% de Cesión	Primas retención devengadas	Siniestralidad Retenida Neta	% Siniestralidad	Resultado Neto en operaciones
Ramos de Vida	40,972.3	38,701.1	2,271.2	94.5%	2,171.6	737.3	34.0%	12,747.3
Planes Individuales	1.3	-	1	0.0%	5	7	126.1%	(1)
Planes Colectivo	40,971.0	38,701	2,270	94.5%	2,166	731	33.7%	12,749
Ramos de Accidentes y Enfermedades	24,946	17,583	7,362	70.5%	8,230	2,869	34.9%	3,445
Salud y Hospitalización	19,734.4	16,033	3,701	81.2%	4,446	2,528	56.9%	4,819
Accidentes Personales	3,524.5	835	2,689	23.7%	2,767	227	8.2%	(226)
Accidentes en Viajes	1,686.9	715	972	42.4%	1,016	114	11.2%	(1,148)
Ramos de Daños	97,648	67,156	30,491	68.8%	26,825	13,396	49.9%	(10,095)
Incendio y Líneas Aliadas	28,849.8	26,446	2,404	91.7%	1,931	769	39.8%	(1,943)
Terremoto	26,476.3	25,120	1,356	94.9%	703	10	1.4%	(5,421)
Vehículos Automotores	19,681.2	1,194	18,487	6.1%	16,628	8,560	51.5%	(1,983)
Transportes	8,431.8	3,621	4,811	42.9%	4,422	2,277	51.5%	408
Robo y Hurto	780.4	12	768	1.5%	744	558	75.0%	232
Servicio y Conservación de Activos Fijos	28.9	24	5	83.3%	2	-	0.0%	10
Cascos Marítimos	44.8	3	41	7.5%	34	-	0.0%	37
Aviación	168.1	169	(1)	100.7%	(1)	-	0.0%	44
Responsabilidad Civil	8,221.7	6,302	1,920	76.6%	1,415	1,019	72.1%	(1,636)
Riesgos Técnicos	794.0	770	24	97.0%	16	-	0.0%	183
Diversos	4,170.7	3,495	676	83.8%	930	203	21.9%	(27)
Ramos de caución	152	108	44	71.1%	41	-	0.0%	66
Administrativos ante particulares	99	68	31	69.0%	31	-	0.0%	41
Administrativos ante gobierno	53	40	13	74.9%	10	-	0.0%	25
Total (miles de Q)	163,718	123,549	40,169	75.5%	37,267	17,003	45.6%	6,163

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

Anexos

BALANCE GENERAL

Miles de quetzales	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activo	144,467	168,324	152,578	218,380	268,259
Inversiones	42,123	75,101	70,671	67,192	90,093
Disponibilidades	15,928	12,500	13,514	7,797	21,417
Primas por cobrar (neto)	25,605	25,141	17,645	83,215	96,053
Instituciones de seguros	6,805	3,645	2,766	7,014	5,392
Deudores varios	40,314	40,071	40,374	40,444	40,748
Bienes muebles (neto)	1,052	722	473	2,141	1,789
Cargos diferidos (neto)	12,641	11,144	7,135	10,578	12,767
Pasivo	66,120	65,511	50,465	119,587	163,905
Reservas técnicas y matemáticas	24,055	23,202	24,821	30,693	33,459
<i>(-) A cargo de reaseguradoras</i>	<i>(16,677)</i>	<i>(7,502)</i>	<i>(13,887)</i>	<i>(13,905)</i>	<i>(15,991)</i>
<i>Sub-total</i>	<i>40,733</i>	<i>30,704</i>	<i>38,708</i>	<i>44,598</i>	<i>49,451</i>
Obligaciones contractuales pend. de pago	3,944	3,044	2,033	3,631	3,229
Instituciones de seguros	18,066	24,636	4,527	56,290	71,560
Acreedores varios	17,298	11,266	7,634	21,148	47,368
Documentos por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	2,756	3,362	11,450	7,825	8,289
Créditos diferidos	-	-	-	-	-
Capital contable	78,348	102,813	102,113	98,794	104,354
Capital pagado	13,005	30,577	48,956	48,956	48,956
Reservas de capital	6,346	6,346	6,346	6,346	6,346
Otras reservas	1,603	1,603	1,412	1,412	1,412
Revaluaciones de activos	-	7,484	7,484	7,484	7,484
Utilidades retenidas	62,516	57,393	56,803	37,915	34,597
Resultado del ejercicio	(5,123)	(590)	(18,888)	(3,319)	5,560

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

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de quetzales	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Seguro directo	129,346	111,669	104,072	181,545	339,195
(-) Devoluciones y cancelaciones de primas	39,195	27,646	30,584	48,631	181,916
Primas directas netas	90,152	84,023	73,488	132,913	157,279
(+) Por reaseguro tomado local	-	-	-	-	-
(+) Por reaseguro tomado del exterior	18,766	18,076	12,066	4,600	6,439
(-) Devoluciones y cancelaciones de primas	3,551	7,641	-	196	-
Total de primas netas	105,367	94,458	82,183	137,318	163,718
(-) Primas por reaseguro cedido	75,160	66,255	52,793	103,550	123,549
Primas netas de retención	30,207	28,203	29,390	33,768	40,169
(-) Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	75	283	1,064	4,913	2,902
(-) Variaciones gastos	2,387	1,559	2,143	5,691	4,033
(+) Variaciones productos	2,312	1,276	1,079	778	1,131
Primas netas de retención devengadas	30,132	27,920	28,326	28,855	37,267
(-) Adquisición	5,562	3,508	5,506	1,549	352
(+) Gastos de adquisición y renovación	19,830	13,404	13,705	19,365	33,988
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	14,268	9,896	8,199	17,816	33,636
(-) Siniestralidad	12,476	9,022	12,483	13,734	17,003
(+) Gastos por obligaciones contractuales	44,896	16,073	29,793	30,828	63,502
(+) Participa. Reaseguradoras en salvamentos y recup.	1,045	556	311	288	194
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	31,991	6,602	16,774	16,270	44,850
(-) Salvamentos y recuperaciones	1,475	1,005	847	1,112	1,843
Utilidad bruta en operaciones de seguros	12,094	15,391	10,337	13,572	19,913
(-) Gastos y productos de operaciones	17,162	17,485	30,275	16,994	14,580
(+) Egresos por inversiones	402	542	630	701	762
(+) Gastos de administración	24,971	24,764	37,212	25,083	24,138
(-) Derechos de emisión de pólizas (neto)	5,240	3,970	3,513	4,873	5,657
(-) Productos de inversiones	2,971	3,851	4,054	3,918	4,663
Utilidad (pérdida) en operación	(5,069)	(2,095)	(19,938)	(3,422)	5,333
(+) Otros productos y gastos	(1,263)	1,198	1,150	(46)	830
(+) Otros productos	2,590	3,507	-	1,226	2,584
(-) Otros gastos	3,853	2,309	-	1,272	1,754
Utilidad (pérdida) neta en operación	(6,332)	(897)	(18,788)	(3,468)	6,163
(+) Productos de ejercicios anteriores	1,428	344	219	487	385
(-) Gastos de ejercicios anteriores	219	37	34	60	55
Utilidad (pérdida)	(5,123)	(590)	(18,603)	(3,041)	6,493
(-) Impuesto sobre la renta	-	-	287	278	933
Utilidad (pérdida) neta	(5,123)	(590)	(18,890)	(3,319)	5,560

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

RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

ASSA Compañía de Seguros, S.A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Solvencia					
Margen de solvencia	1.62	2.07	2.12	1.88	1.88
<i>Sector</i>	3.04	3.17	3.10	2.89	3.17
Patrimonio en relación a activos	54.2%	61.1%	66.9%	45.2%	38.9%
<i>Sector</i>	35.1%	35.3%	36.3%	36.0%	36.5%
Pasivo en relación a Patrimonio (no. de veces)	0.84	0.64	0.49	1.21	1.57
<i>Sector</i>	1.85	1.83	1.75	1.78	1.74
Liquidez					
Liquidez corriente (no. de veces)	2.03	3.02	2.83	1.96	2.83
<i>Sector</i>	1.41	1.35	1.38	1.38	1.46
Primas					
Reaseguro Cedido	71.3%	70.1%	64.2%	75.4%	75.5%
<i>Sector</i>	35.8%	35.1%	32.2%	32.8%	34.8%
Índice de Retención de Riesgo	28.7%	29.9%	35.8%	24.6%	24.5%
<i>Sector</i>	64.2%	64.9%	67.8%	67.2%	65.2%
Siniestralidad					
Índice de Siniestralidad Retenida	41.3%	32.0%	42.5%	40.7%	42.3%
<i>Sector</i>	55.5%	58.7%	59.7%	58.1%	57.0%
Índice de Siniestralidad Neta	42.6%	17.0%	36.3%	22.5%	38.8%
<i>Sector</i>	49.2%	56.7%	66.5%	52.0%	52.5%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada	41.4%	32.3%	44.1%	47.6%	45.6%
<i>Sector</i>	58.4%	61.6%	62.2%	60.4%	58.8%
Eficiencia					
Indicador de Eficiencia (Gtos. Admin./Primas Netas)	23.7%	26.2%	45.3%	18.3%	14.7%
<i>Sector</i>	13.7%	14.0%	14.2%	13.8%	14.3%
Ratio Combinado	125.0%	118.8%	182.5%	123.0%	96.2%
<i>Sector</i>	91.0%	93.3%	93.2%	92.1%	90.9%
Rentabilidad					
ROA Anualizado	-3.5%	-0.4%	-12.4%	-1.5%	2.1%
<i>Sector</i>	8.1%	7.7%	7.2%	7.6%	8.4%
ROE Anualizado	-6.5%	-0.6%	-18.5%	-3.4%	5.3%
<i>Sector</i>	23.2%	21.7%	19.8%	21.0%	22.9%
Rentabilidad de Inversiones	6.1%	4.4%	4.8%	4.8%	4.3%
<i>Sector</i>	7.1%	7.1%	6.9%	6.7%	6.5%

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

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Con información financiera correspondiente al:	Calificación	Perspectiva
31 de diciembre de 2013 al 31 de diciembre de 2018	GTAA	Estable
Del 31 de diciembre de 2011 al 30 de septiembre de 2013	GTAA-	Estable

Fuente y elaboración: PCR

