

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Comité No. 17/2020

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2019

Fecha de comité: 24 de abril de 2020

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

José Orantes
jorantes@ratingspcr.com

Iolanda Montuori
imontuori@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Fecha de comité	15/04/2016	09/06/2017	22/06/2018	31/05/2019	24/04/2020
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 de Guatemala se fundamenta en el alza del primaje que, a su vez, incide positivamente en los niveles de rentabilidad. Asimismo, se observa una reducción en los indicadores de cobertura y solvencia producto del incremento en activos líquidos ante la reducción del patrimonio.

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. A diciembre de 2019, ASSA Compañía de Seguros S.A. presentó un crecimiento interanual en la suscripción de primas de 29.5 %, colocando el total de primas netas en Q. 212 millones. Este incremento es consecuencia del aumento en la suscripción del ramo de Daños, el cual incremento Q. 22.6 millones (+24.8 %), el ramo de Vida el cual incremento interanualmente Q. 20.8 millones (+50.7 %) y el crecimiento del ramo de Accidentes y enfermedades por Q. 8.8 millones (+35.5 %). La cesión de primas para este periodo sumo Q. 162 millones, lo que representa el 76.4 % del total de primas netas, esto es mayor al promedio presentado por el sector asegurador, el cual se colocó en 34.4 % para el 31 de diciembre 2019.

Mejora en los indicadores de rentabilidad. Al cierre de 2019, ASSA presentó una utilidad neta de Q 14.7 millones (+164.2 %). Este crecimiento es producto de la mayor suscripción de primas, mayores ingresos por derechos de emisión e inversiones y un incremento en otros productos. El incremento en la utilidad ocasionó una mejora interanual de los indicadores de rentabilidad ROE y ROA. El ROA se ubicó en 5.3 siendo mayor por 3.3 p.p. y el ROE totalizó 17.6 %, también mostrando un incremento interanual de 12.3

p.p. Ambos indicadores se colocaron por debajo de los indicadores del sector asegurador de Guatemala (ROE: 23.5 % y ROA: 8.5 %).

Incremento de Cobertura. A la fecha de análisis, la Aseguradora mostró una leve desmejora en su indicador de solvencia (capital/activos) al posicionarse en 30.3 % (38.9 % a diciembre de 2018). Esta desmejora es producto del incremento en los activos, producto del aumento en primas colocadas e inversiones las cuales aumentaron 21.7 %, por otro lado, el capital se redujo por la disminución de las utilidades retenidas (-74.9 %). Estos factores posicionaron este índice por debajo del promedio del sector (36.3 %). Por otro lado, la disminución de patrimonio técnico y margen de solvencia, colocaron a la cobertura de margen de solvencia en 3.95 veces.

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.

Incremento en inversiones: Al cierre de 2019, las inversiones totalizaron Q. 109.7 millones. Las inversiones presentan un incremento interanual de Q. 19.6 millones (+21.7 %), respecto al año anterior. Esto como consecuencia del incremento en los depósitos por Q. 22 millones (+35 %) y mayores inversiones en títulos de valores del Estado.

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 no auditados a diciembre de 2019 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

- Confirmación del programa regional de salud de Asofarma.
- Formalización de la venta del nivel 17 y 18 de Reforma Montúfar. Firma del traspaso del inmueble.
- Compra y readecuación de panel para fortalecer atención a clientes a través de ASSA Móvil.
- Política de contención de Gastos Administrativos durante 2019.
- Venta de la sucursal hondureña a ASSA compañía tenedora.

Contexto Económico

Para diciembre de 2019, la economía mundial alcanzó un crecimiento de 2.9%, de acuerdo con los pronósticos actualizados a enero 2020 del Fondo Monetario Internacional, cifra inferior a la estimada a inicios del período (3.3%). La desaceleración del ritmo de crecimiento económico mundial se atribuye a la serie de incrementos arancelarios que Estados Unidos ha impuesto a las importaciones chinas, y a los elevados aranceles con los que China ha respondido a un subconjunto de importaciones estadounidenses. Asimismo, al tercer trimestre de 2019, el ritmo de crecimiento de las diferentes economías emergentes como India, México y Sudáfrica fue más lento debido a shocks específicos frenando la demanda interna, además, del impacto del malestar social general. La economía latinoamericana, con alta dependencia regional a los Estados Unidos, experimentó una desaceleración relacionada a la lenta recuperación brasileña, una desaceleración fuerte de la economía mexicana y una Argentina en recesión; considerando las anteriores como parte de las economías más representativas de la región, el crecimiento de América Latina y el Caribe se situó en 0.2% y en 0.9% al excluir a Venezuela.

En Guatemala, el crecimiento del Producto Interno Bruto se estima alcanzó un 3.5 % real durante el año 2019, según el informe de evaluación de la política monetaria, cambiaria y crediticia a noviembre 2019 del Banco de Guatemala. Dicho resultado supera el 3.1% registrado a diciembre de 2018 y es producto del alza en 4.4% de la demanda interna a través del consumo privado y el aumento del gasto de gobierno durante el último trimestre del año, así como una recuperación de la inversión. Sólo para octubre 2019, el valor FOB

de las exportaciones de bienes aumentó de 0.7% con los principales productos de exportación, en orden: cardamomo, energía eléctrica, hierro y acero, azúcar, y banano. El dinamismo económico al último trimestre del 2019, se le atribuye a un proceso de elecciones generales finalizando en agosto de 2019 con un resultado disruptivo en relación a la tendencia política de la región durante los últimos años. Asimismo, se observa un incremento en el monto de divisas por remesas familiares superior en 13.3% con respecto al monto observado el año anterior. Cabe resaltar que, el flujo de las remesas familiares en Guatemala representa una de las principales fuentes de ingresos, rondando el 14% del PIB real.

El panorama fiscal guatemalteco mantiene deficiencia en la ejecución presupuestaria durante el primer semestre de cada año. Para el término del primer semestre se ha ejecutado el 43.2 % del Presupuesto General de la Nación, a pesar de haber concluido el proceso electoral. Se estima que el Ministerio de Finanzas Públicas reportará un déficit fiscal de 1.9% del PIB al final del año, debido a la baja recaudación fiscal, atribuida a la evasión de impuestos. La economía guatemalteca presenta a noviembre 2019 una inflación a 12 meses de 4.05 %, cercana al límite superior de la meta establecida de $4\pm 1\%$. El nivel de precios ha obedecido a condiciones tanto de oferta como de demanda, esta última impulsada por el consumo privado. No obstante, la inflación observada se ha mantenido dentro de la meta inflacionaria, por lo que la tasa de interés de corto plazo se ubicó en torno a la tasa de interés líder en 2.75%. Para el 2020, proyecta un crecimiento del PIB real entre 3.1% y 4.1% para Guatemala, tomando en cuenta un menor crecimiento de la demanda interna y una recuperación de la inversión, así como un aumento en el gasto en consumo del gobierno general asociado a la gestión de proyectos futuros.

Contexto del Sistema

Al 31 de diciembre, el mercado asegurador de Guatemala se encontró conformado por 28 empresas: 18 aseguradoras generales y 10 aseguradoras dedicadas principalmente al ramo de caución, sin embargo, con el paso del tiempo se ha observado la incursión de las aseguradoras en los otros ramos. Las primas netas totalizaron Q. 7,740.7 millones, con una tasa de crecimiento de 6.8 %, siendo levemente menor al crecimiento interanual del producto interno bruto del primer semestre, a precios corrientes (+7.2 %). Solamente el ramo caución presentó un decrecimiento interanual en la suscripción de primas netas, mientras que el resto de los ramos: vida, accidentes y enfermedades y daños; mostraron un incremento superior al 5 %.

El sector asegurador presentó un índice de retención de 65.6 %, superior interanualmente en 0.47 puntos porcentuales (p.p.). Por su parte, la siniestralidad del sector asegurador mostró una mejora, pudiéndose observar contracciones en cada el índice de siniestralidad, destacando la siniestralidad neta al pasar de 52.5 % en diciembre de 2018 a 50.4 %, en diciembre de 2019. De igual manera, la siniestralidad retenida devengada se posicionó en 58.2 %, siendo menor a la presentada el año anterior en 0.54 p.p.

Finalmente, la utilidad neta del sistema asegurador de Guatemala registró un crecimiento interanual de 5.7 % como consecuencia de la recuperación del sistema en el segundo semestre del año, reflejado en el aumento de la suscripción de primas, la mayor retención del riesgo, el incremento en los ingresos por inversiones y emisión de pólizas y mayores productos de ejercicios anteriores. Debido al acrecentamiento del resultado del ejercicio, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA también presentaron mejoras interanuales. El ROE pasó de 22.9 %, en diciembre de 2018, a 23.5 % en diciembre de 2020; mientras que el ROA mostró una variación positiva de 0.15 % para situarse en 8.5 %.

Análisis de la Institución

Reseña

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.

El hecho de importancia más reciente es la aprobación de venta de la sucursal hondureña en septiembre 2019. Esta operación pasara a ser parte de ASSA Compañía Tenedora, S.A., convirtiendo a la operación hondureña en subsidiaria.

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 INTERÉS 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 con el 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.

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

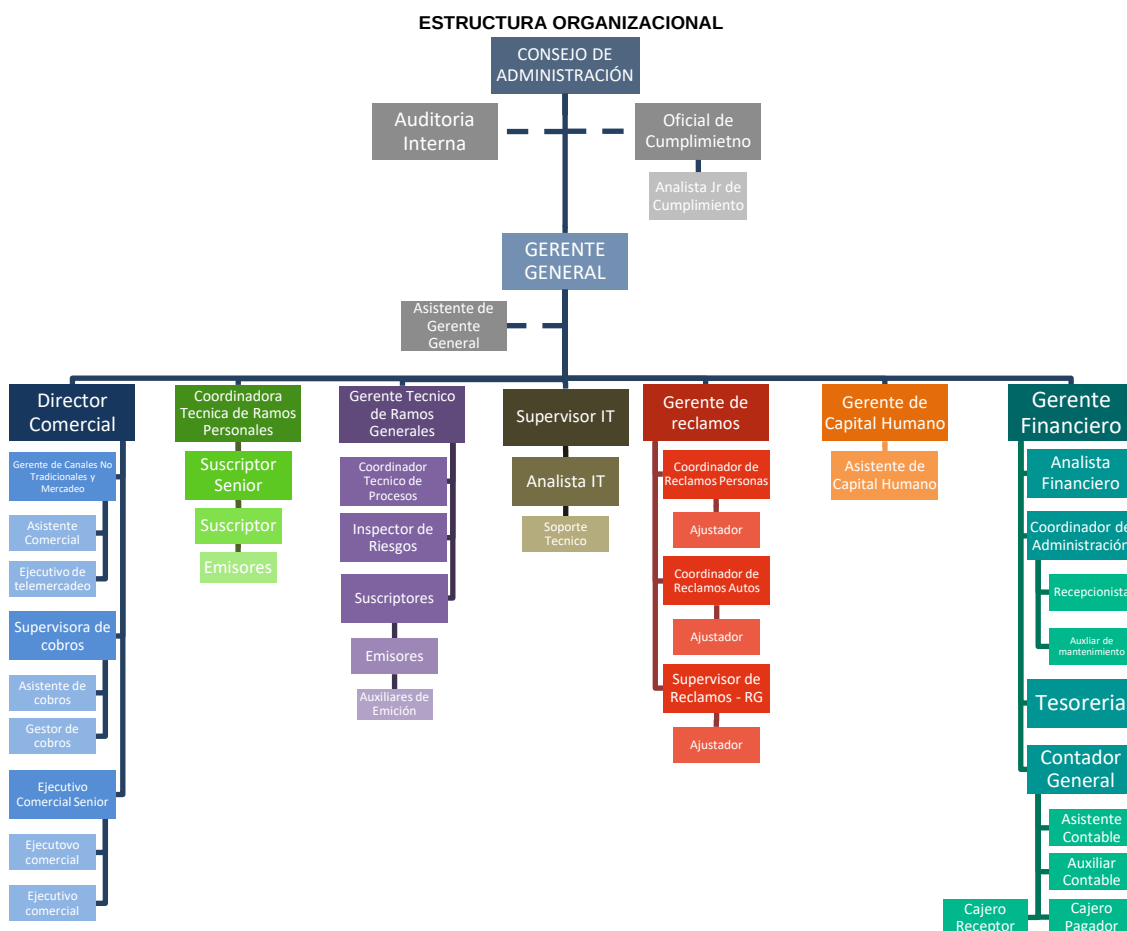
ESTRUCTURA ACCIONARIA	
ASSA Compañía Tenedora, S.A.	489,557 Acciones
Sr. Eduardo José Fábrega Alemán	1 Acciones
Total	489,558 Acciones

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

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
Karen Ivett Dueñas de Valdés	Vocal Encargado de Tesorería	Maestría en Finanzas e Ingeniería de Procesos	19 Años
Benigno Amado Castillero Caballero	Vocal I	Maestría en Administración de Empresas	24 Años
Ian Carlos Van Horde Van Der Dijjs	Vocal II	Maestría en Administración de Empresas	27 Años

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



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 2019 presentaron una opinión favorable por parte del auditor externo y los EEFF internos son adecuados a las indicaciones brindadas por la Super Intendencia de Bancos (SIB).

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, consciente 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.

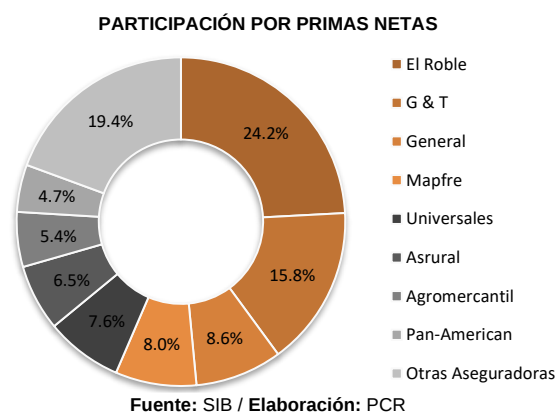
Entre sus estrategias como ASSA Compañía de Seguros podemos mencionar las siguientes:

- 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

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2.7 %, posicionándose, en el décimo puesto, mejorando interanualmente (en diciembre de 2018 suscribió el 2.5 % 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 3.2 % 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.

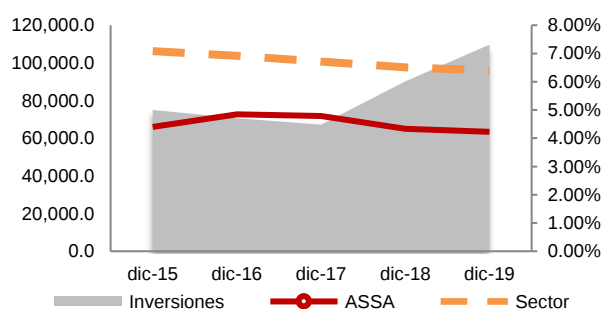
Análisis del portafolio de inversiones

Al cierre de 2019, las inversiones totalizaron Q. 109.7 millones. El portafolio de inversiones se encuentra concentrado principalmente por los depósitos, los cuales representaron el 74.3 % del total de las inversiones. Las inversiones en valores del Estado, participando en el 22.7 %. Finalmente, los aumentos por revaluaciones (neto) representaron el 2.38 %, los bienes inmuebles el 0.6 % y los préstamos el 0.1 %, del total de las inversiones. Las inversiones presentan un incremento interanual de Q. 19.6 millones (+21.7 %), respecto al año anterior. Esto como consecuencia del incremento en los depósitos por Q. 22 millones (+35 %) y mayores inversiones en títulos de valores del Estado

ASSA mostró una rentabilidad sobre inversiones³ de 4.2 %, levemente menor con relación a diciembre 2018 el cual se ubicó en 4.3 %, dicha rentabilidad se encuentra por debajo del promedio registrado en el sector asegurador guatemalteco (6.4 %). Este decrecimiento es consecuencia del incremento en las inversiones, las cuales obtuvieron un rendimiento proporcionalmente menor.

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

RENDIMIENTO SOBRE INVERSIONES



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 2019 este fue de 76.4 % mayor al sector que se ubicó en 34.4 %.

LISTA DE REASEGURADORES

Compañía Reaseguradora	Calificación de Riesgo
Hannover Rück Se	AA-
SCOR Reinsurance Company	AA-
Lion Reinsurance Company Ltd.	A-
MAPFRE Re, Compañía de Reaseguro, S.A.	A
Swiss Reinsurance America Corporation	A+
Transatlantic Reinsurance Company	A+
Munich Reinsurance Company	AA+
Validus Reinsurance LTD	A
Everest Reinsurance Co.	A+
Catlin UW	A+

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

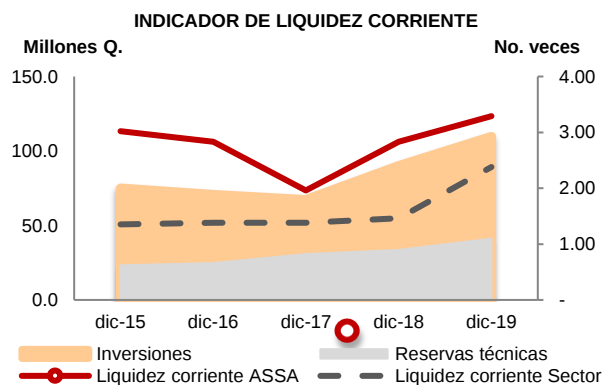
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

La estructura de los activos estuvo distribuida en inversiones por 39.8 %, seguido de primas por cobrar 45.5 %, deudores varios con 1.25 %, disponibilidades con 4.3 % y cargos diferidos con 7.1 % del total de activos. El 2.1 % restante está compuesto por instituciones de seguros y bienes muebles.

Al cierre de 2019, los activos totalizaron Q 275 millones, aumentando Q. 7 millones (+2.6 %) respecto a diciembre de 2018; este crecimiento se debe principalmente al alza en las inversiones (+21.7 %), primas por cobrar (+30.3 %) y cargos diferidos (+51.1 %). En el caso de las primas por cobrar netas, éstas aumentaron como consecuencia de una mayor suscripción de primas.

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 2.75 veces, menor al registrado el año anterior (2.83 veces), resultado de un decremento en las disponibilidades y el aumento en las reservas técnicas producto de una mayor colocación de primas, a pesar del significativo incremento en las inversiones. Este indicador sigue comparando superior al promedio del sector asegurador el cual fue de 1.46 veces.



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

Pasivos

A diciembre de 2019, se registraron pasivos por un total de Q. 192 millones, lo que reflejó un aumento interanual de Q. 28 millones (+17.1 %), este aumento es producto principalmente del crecimiento en la cuenta de Acreedores, la cual aumento de Q. 47 millones en diciembre 2018 a Q. 73 millones para diciembre 2019 (+ 38.1 %).

Los pasivos se encuentran compuestos principalmente por Acreedores varios por Q. 73.2 millones (38.1 %), Instituciones de seguros por Q. 66.6 millones (37.7 %), Reservas técnicas y matemáticas por Q. 41.1 millones (21.4 %), Otros pasivos por Q. 9.2 millones (4.8 %) y Obligaciones por contratos pendientes de pago por Q. 1.8 millones (1 %). El aumento en pasivos es producto principalmente de un incremento interanual en acreedores varios por Q. 25 millones (+54.5 %), esto corresponde a las utilidades retenidas en 2019. Asimismo, se registró un alza en la constitución de reservas técnicas y matemáticas por Q. 7.7 millones (+22.9 %) producto del incremento en primas colocadas.

Indicadores de cobertura

Al término de 2019, 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 2.87 veces, siendo menor al año anterior (3.1 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 0.9 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 1 vez las obligaciones de reservas y acreedores, siendo mayor al resultado del año anterior. Tanto el indicador de cobertura como el indicador financiero 1, presentaron una contracción interanual como consecuencia del incremento presentado en las cuentas pasivas, este incremento es producto de compromisos con acreedores.

INDICADORES DE COBERTURA					
ASSA Compañía de Seguros, S.A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Indicador de cobertura	3.37	3.15	2.25	3.09	2.87
Indicador financiero 1	2.44	6.92	0.97	0.94	0.87
Indicador financiero 2	1.51	2.34	0.73	0.83	1.00

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

Patrimonio

Al cierre de 2019, el capital autorizado está representado por 1,000,000 acciones nominativas de Q. 100.00 cada una, de las cuales están suscritas y pagadas 489,558 es decir Q. 49 millones. El capital contable, totalizó Q. 83.3 millones y mostró un decrecimiento interanual de Q. 21 millones (-20.1 %) producto de la distribución de utilidades retenidas, las cuales disminuyeron de Q. 35 millones en diciembre 2018 a Q. 8.7 millones para el periodo de análisis. El capital está constituido principalmente por capital pagado con 58.7 %, utilidades retenidas con 10.4 %, resultado del ejercicio con 16.7 %, reservas con 8.8 % y las revaluaciones de activos con 3.6 %.

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

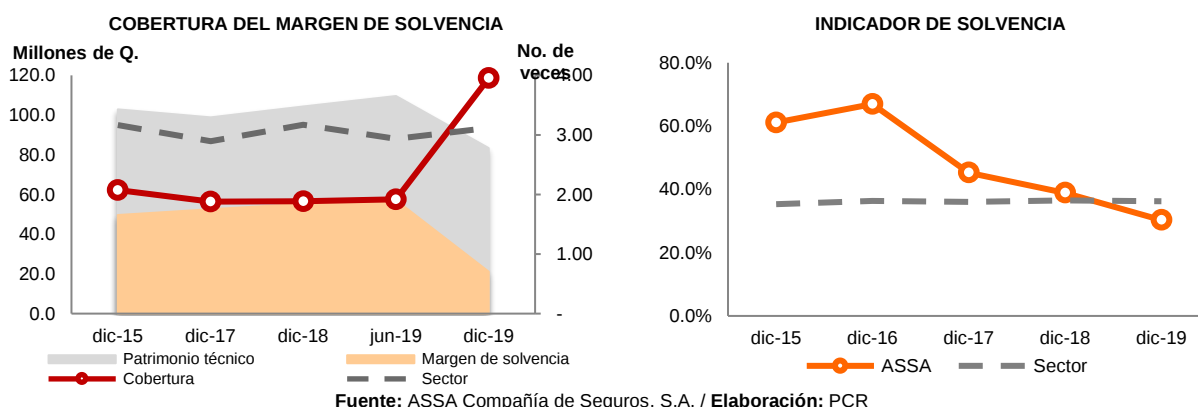
⁵ (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

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

Indicadores de Capitalización

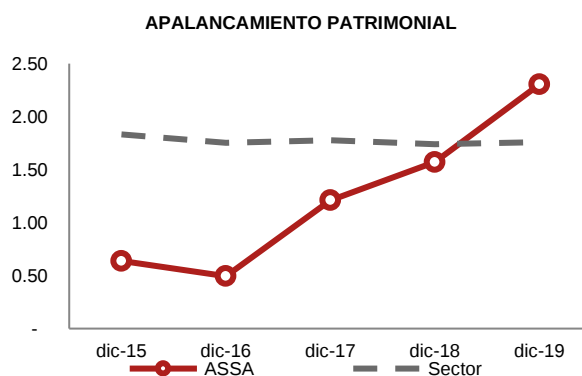
Para diciembre 2019, el patrimonio técnico de la Aseguradora se situó Q. 83 millones. El margen de solvencia requerido, que es el monto mínimo de patrimonio con relación a su exposición de riesgo, se posicionó en Q. 21.1 millones, por lo tanto, el patrimonio técnico cubrió en 3.95 veces el margen de solvencia, mejorando su posición con respecto al año anterior (diciembre 2018: 1.88 veces) y situándose por debajo del sector asegurador (3.12 veces).

El indicador de solvencia (capital/activos) se situó en 30.3 %, registrando una disminución interanual de 18.6 p.p. como resultado del incremento de activos (+2.6 %) y un significativo decremento en el capital (-20.1 %). Estas variaciones colocaron a este indicador por debajo al promedio registrado por el sector asegurador (36.3 %). Históricamente se había observado una solvencia muy por arriba del sector hasta estos periodos.



Indicadores de Apalancamiento

El apalancamiento patrimonial (pasivo/patrimonio) se situó en 2.30 veces al período de estudio, mostrando un deterioro con respecto al mismo período del año anterior (1.30 veces); superando al promedio del sector, el cual se posicionó en 1.76 veces. Este deterioro se debió principalmente al incremento de los pasivos, el cual fue liderado por el aumento en las cuentas de acreedores varios por Q. 25.8 millones (+54.5 %) y reservas técnicas y matemáticas las cuales incrementaron Q. 7.6 millones (+22.9 %), además del decremento del capital contable, el cual se debe a la distribución de Q. 25.9 millones en utilidades retenidas en el periodo.

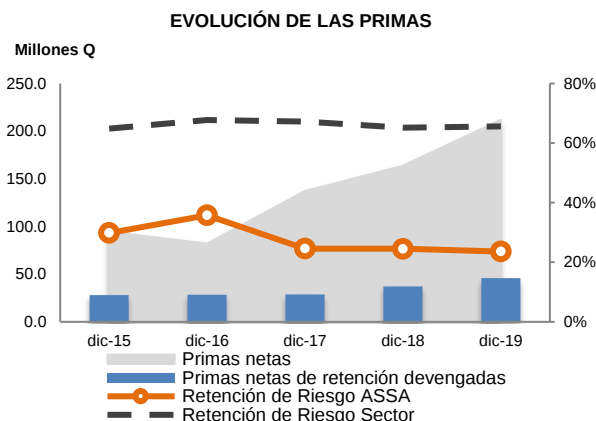


Estado de Resultados

A la fecha de análisis, la Aseguradora obtuvo ingresos por primas netas de Q. 212 millones, equivalente a un incremento de Q. 48 millones (+29.5 %) con respecto a diciembre de 2018. Donde la mayoría de los sub-ramos presentaron un crecimiento, el cual fue reflejado en los incrementos en todos los ramos, principalmente daños y accidentes y enfermedades. Los principales clientes de Assa Compañía de Seguros en el año 2019 fueron, el Banco de América Central, S.A. el cual conforma el 27.4 % de la cartera de primas, seguido de Operadora de Tiendas, S.A. con el 4.3 % y como tercero Minera San Rafael, S.A. con 3.9 %.

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. 9.8 millones (+24.5 %), para totalizar Q. 50 millones. Por lo que el índice de retención de riesgo se situó en 23.6 %, siendo menor al indicador registrado en 2018 (24.5 %) y comparando por muy debajo del promedio del sector asegurador (65.6 %).

Como consecuencia de la mayor suscripción de primas, la Aseguradora constituyó reservas técnicas y matemáticas totalizando Q. 4 millones (+38 %), por lo que las primas netas de retención devengadas totalizaron Q. 46 millones y crecieron en Q. 8.7 millones (+23.5 %) interanualmente.



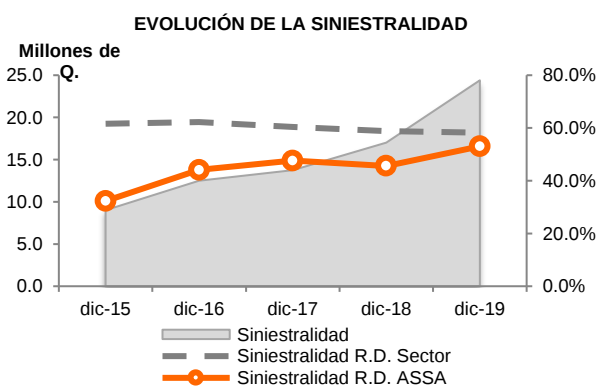
Fuente: ASSA Compañía de Seguros, S.A. / Elaboración: PCR

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Al 31 de diciembre de 2019, los gastos de adquisición y renovación se situaron en Q. 35.5 millones y fueron mayores en Q. 1.5 millones (+4.4 %) con respecto al año anterior. Por otro lado, las comisiones y participaciones por reaseguro cedido fueron de Q. 37.3 millones, mostrando un crecimiento de 11 %, dado el incremento en la cesión de primas.

Los gastos por obligaciones contractuales de Assa Seguros totalizaron Q. 64.3 millones, mostrando un incremento de Q. 775.7 mil (+1.2 %) comparado con diciembre 2018. A su vez, las recuperaciones por reaseguro cedido disminuyeron interanualmente 15.7 %. De igual manera, se recuperó el 58.8 % de las obligaciones contractuales por reaseguro cedido, totalizando estas Q. 26.4 millones. Asimismo, los salvamentos y recuperaciones por siniestros presentaron un saldo de Q. 2.2 millones, siendo mayores por 19.6 %. Por lo tanto, la siniestralidad neta se situó en Q. 24.4 millones y mostró un crecimiento interanual de Q. 7.4 millones (+43.5 %).

El índice de siniestralidad neta mostró una mejora interanual al pasar de 38.8 %, en diciembre de 2018, a 30.3 % como consecuencia de un mayor crecimiento en la suscripción de primas en comparación con el aumento de los siniestros brutos. Por el contrario, los dos indicadores de siniestralidad retenida (índice de siniestralidad retenida e índice de siniestralidad retenida devengada) mostraron desmejoras interanuales de 6.5 p.p. y 7.4 p.p., para presentar un indicador de 48.8 % y 53 %; respectivamente. Los tres indicadores de siniestralidad se ubicaron por debajo de los indicadores presentados por el sector de seguros, sin embargo, con el paso del tiempo estos se ha acercado a los presentados por el sector.



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

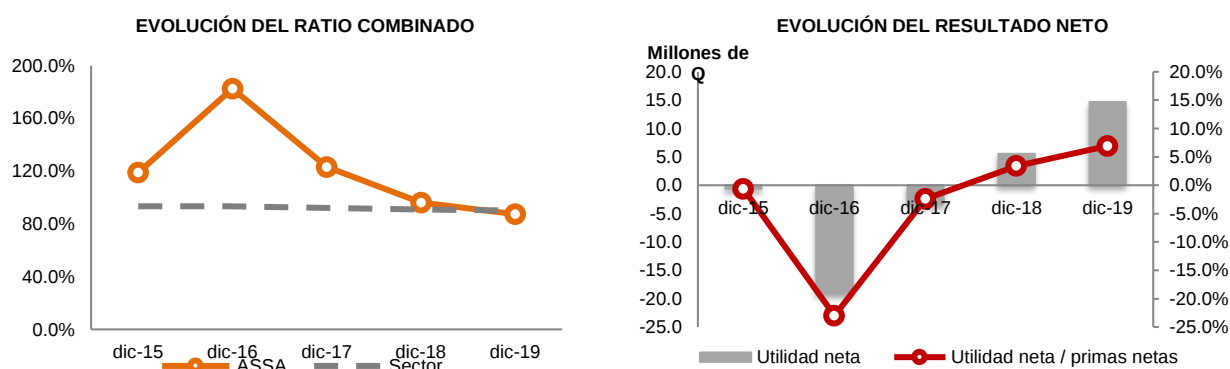
Resultado Técnico

A diciembre de 2019, ASSA Compañía de Seguros, a pesar de tener un incremento en siniestralidad, registró un resultado técnico⁷ de Q. 23.5 millones, reflejando un incremento interanual de Q. 3.6 millones (+17.9 %), lo que fue influenciado por la mayor suscripción de primas. La razón resultado técnico entre primas netas de retención devengadas fue de 51 % y mostró una disminución interanual de 2.4 p.p. Esto indica que las primas cedidas son de menor calidad (mayor riesgo).

Eficiencia Operativa y Pérdidas

Los gastos administrativos totalizaron Q. 26 millones, los cuales mostraron un crecimiento interanual de 7.9 %. La razón gastos administrativos entre primas netas se ubicó en 12.3 % (diciembre 2018: 14.7 %) y se situó por encima del registrado en el sector (13.7 %). Por su parte, el ratio combinado fue de 89.4 % y mostró una significativa mejora respecto a diciembre de 2018 (96.2 %), en donde finalmente se comparó favorablemente frente al sector asegurador (90.1 %).

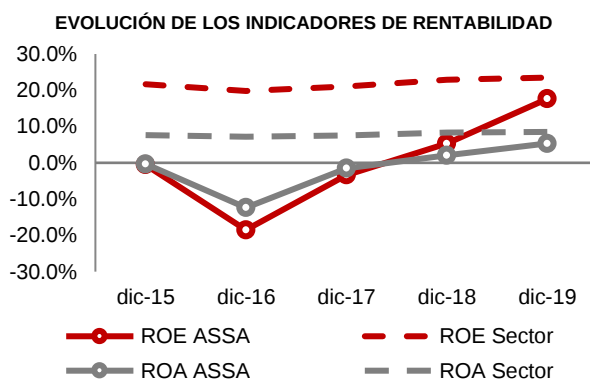
también por ganancias de inversiones, la Aseguradora registró Q. 9.5 millones, siendo significativamente mayor en Q. 4.1 millones con relación a diciembre del año anterior. Después del incremento en los otros productos, productos de ejercicios anteriores e impuesto sobre la renta; la utilidad neta totalizó Q. 14.7 millones y reflejó un incremento interanual en una diferencia de Q. 9.1 millones comparando a diciembre de 2018.



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

Indicadores de Rentabilidad

Como consecuencia del incremento en la utilidad neta, los indicadores de rentabilidad presentaron aumentos interanuales. El índice de rentabilidad sobre activos, ROA, se posicionó en 5.3 %, siendo mayor por 3.3 p.p. comparando con diciembre de 2018. De igual manera, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio, ROE, mostró un alza interanual al pasar de 17.63 %, en diciembre de 2018, a 5.33 %, a la fecha de análisis. Ambos indicadores todavía se posicionaron por debajo del sector, en donde se presentó un ROE de 23.5 % y un ROA de 8.5 %. 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

⁷ Utilidad Bruta en Operación

Análisis de la Cartera por Ramos

Al analizar el flujo de ingresos y egresos por ramo, los ramos de daños aportaron el 54.3 % de las primas netas suscritas. Donde el total de primas netas alcanzaron un crecimiento interanual de 24.8 %, principalmente por los sub-ramos de incendio y líneas aliadas, el cual ocupa el 26.9 % del ramo de daños.

Con respecto a la cesión de riesgo, la Aseguradora obtuvo una percepción de primas netas por Q. 212 millones, de los cuales distribuyó a sus reaseguradoras Q. 162 millones, el equivalente a 76.4 %. Reteniendo así Q. 46 millones en primas (23.5 %).

Congruente con esto, la siniestralidad neta sumó Q. 24.4 millones, los cuales tuvieron una concentración en el ramo de daños, participando en el 41.4 % de la siniestralidad. Dando así una utilidad operativa de Q. 23.5 millones, 17.9 % mayor interanualmente.

Anexos

BALANCE GENERAL					
Miles de quetzales	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activo	168,324	152,578	218,380	268,259	275,293
Inversiones	75,101	70,671	67,192	90,093	109,677
Disponibilidades	12,500	13,514	7,797	21,417	11,904
Primas por cobrar (neto)	25,141	17,645	83,215	96,053	125,187
Instituciones de seguros	3,645	2,766	7,014	5,392	4,188
Deudores varios	40,071	40,374	40,444	40,748	3,440
Bienes muebles (neto)	722	473	2,141	1,789	1,600
Cargos diferidos (neto)	11,144	7,135	10,578	12,767	19,297
Pasivo	65,511	50,465	119,587	163,905	191,945
Reservas técnicas y matemáticas	23,202	24,821	30,693	33,459	41,114
(-) A cargo de reaseguradoras	(7,502)	(13,887)	(13,905)	(15,991)	(14,430)
Sub-total	30,704	38,708	44,598	49,451	55,544
Obligaciones contractuales pend. de pago	3,044	2,033	3,631	3,229	1,827
Instituciones de seguros	24,636	4,527	56,290	71,560	66,646
Acreedores varios	11,266	7,634	21,148	47,368	73,190
Documentos por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	3,362	11,450	7,825	8,289	9,169
Créditos diferidos	-	-	-	-	-
Capital contable	102,813	102,113	98,794	104,354	83,347
Capital pagado	30,577	48,956	48,956	48,956	48,956
Reservas de capital	6,346	6,346	6,346	6,346	7,359
Otras reservas	1,603	1,412	1,412	1,412	1,412
Revaluaciones de activos	7,484	7,484	7,484	7,484	2,986
Utilidades retenidas	57,393	56,803	37,915	34,597	8,679
Resultado del ejercicio	(590)	(18,888)	(3,319)	5,560	13,956

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

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de quetzales	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Seguro directo	111,669	104,072	181,545	339,195	405,251
(-) Devoluciones y cancelaciones de primas	27,646	30,584	48,631	181,916	195,272
Primas directas netas	84,023	73,488	132,913	157,279	209,979
(+) Por reaseguro tomado local	-	-	-	-	-
(+) Por reaseguro tomado del exterior	18,076	12,066	4,600	6,439	4,838
(-) Devoluciones y cancelaciones de primas	7,641	-	196	-	2,844
Total de primas netas	94,458	82,183	137,318	163,718	211,973
(-) Primas por reaseguro cedido	66,255	52,793	103,550	123,549	161,962
Primas netas de retención	28,203	29,390	33,768	40,169	50,011
(-) Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	283	1,064	4,913	2,902	4,006
(-) Variaciones gastos	1,559	2,143	5,691	4,033	4,552
(+) Variaciones productos	1,276	1,079	778	1,131	546
Primas netas de retención devengadas	27,920	28,326	28,855	37,267	46,005
(-) Adquisición	3,508	5,506	1,549	352	(1,864)
(+) Gastos de adquisición y renovación	13,404	13,705	19,365	33,988	35,468
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	9,896	8,199	17,816	33,636	37,332
(-) Siniestralidad	9,022	12,483	13,734	17,003	24,397
(+) Gastos por obligaciones contractuales	16,073	29,793	30,828	63,502	64,277
(+) Participa. Reaseguradoras en salvamentos y recup.	556	311	288	194	153
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	6,602	16,774	16,270	44,850	37,829
(-) Salvamentos y recuperaciones	1,005	847	1,112	1,843	2,205
Utilidad bruta en operaciones de seguros	15,391	10,337	13,572	19,913	23,472
(-) Gastos y productos de operaciones	17,485	30,275	16,994	14,580	14,007
(+) Egresos por inversiones	542	630	701	762	640
(+) Gastos de administración	24,764	37,212	25,083	24,138	26,052
(-) Derechos de emisión de pólizas (neto)	3,970	3,513	4,873	5,657	7,409
(-) Productos de inversiones	3,851	4,054	3,918	4,663	5,276
Utilidad (pérdida) en operación	(2,095)	(19,938)	(3,422)	5,333	9,466
(+) Otros productos y gastos	1,198	1,150	(46)	830	7,082
(+) Otros productos	3,507	-	1,226	2,584	8,195
(-) Otros gastos	2,309	-	1,272	1,754	1,114
Utilidad (pérdida) neta en operación	(897)	(18,788)	(3,468)	6,163	16,547
(+) Productos de ejercicios anteriores	344	219	487	385	458
(-) Gastos de ejercicios anteriores	37	34	60	55	67
Utilidad (pérdida)	(590)	(18,603)	(3,041)	6,493	16,938
(-) Impuesto sobre la renta	-	287	278	933	2,247
Utilidad (pérdida) neta	(590)	(18,890)	(3,319)	5,560	14,691

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

RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

ASSA Compañía de Seguros, S.A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Solvencia					
Margen de solvencia	2.07	2.12	1.88	1.88	3.95
Sector	3.17	3.10	2.89	3.17	3.12
Patrimonio en relación con activos	61.1%	66.9%	45.2%	38.9%	30.3%
Sector	35.3%	36.3%	36.0%	36.5%	36.3%
Pasivo en relación con Patrimonio (no. de veces)	0.64	0.49	1.21	1.57	2.30
Sector	1.83	1.75	1.78	1.74	1.76
Liquidez					
Liquidez corriente (no. de veces)	3.02	2.83	1.96	2.83	3.29
Sector	1.35	1.38	1.38	1.46	2.38
Primas					
Reaseguro Cedido	70.1%	64.2%	75.4%	75.5%	76.4%
Sector	35.1%	32.2%	32.8%	34.8%	34.4%
Índice de Retención de Riesgo	29.9%	35.8%	24.6%	24.5%	23.6%
Sector	64.9%	67.8%	67.2%	65.2%	65.6%
Siniestralidad					
Índice de Siniestralidad Retenida	32.0%	42.5%	40.7%	42.3%	48.8%
Sector	58.7%	59.7%	58.1%	57.0%	56.1%
Índice de Siniestralidad Neta	17.0%	36.3%	22.5%	38.8%	30.3%
Sector	56.7%	66.5%	52.0%	52.5%	50.4%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada	32.3%	44.1%	47.6%	45.6%	53.0%
Sector	61.6%	62.2%	60.4%	58.8%	58.2%
Eficiencia					
Indicador de Eficiencia (GastosAdmin./Primas Netas)	26.2%	45.3%	18.3%	14.7%	12.3%
Sector	14.0%	14.2%	13.8%	14.3%	13.7%
Ratio Combinado	118.8%	182.5%	123.0%	96.2%	89.4%
Sector	93.3%	93.2%	92.1%	90.9%	90.1%
Rentabilidad					
ROA Anualizado	-0.4%	-12.4%	-1.5%	2.1%	5.3%
Sector	7.7%	7.2%	7.6%	8.4%	8.5%
ROE Anualizado	-0.6%	-18.5%	-3.4%	5.3%	17.6%
Sector	21.7%	19.8%	21.0%	22.9%	23.5%
Rentabilidad de Inversiones	4.4%	4.8%	4.8%	4.3%	4.2%
Sector	7.1%	6.9%	6.7%	6.5%	6.4%

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