

## ASSA Compañía de Seguros, S.A.

<b>Comité No. 17/2021</b>	
<b>Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>Fecha de comité: 21 de mayo de 2021</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Guatemala
<b>Equipo de Análisis</b>	
Luis Orellana <a href="mailto:lorellana@ratingspcr.com">lorellana@ratingspcr.com</a>	Pamela Prado <a href="mailto:p Prado@ratingspcr.com">p Prado@ratingspcr.com</a> (502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fecha de comité	15/04/2016	09/06/2017	22/06/2018	31/05/2019	24/04/2020	21/05/2021
Fortaleza Financiera	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva

### 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 se fundamenta en el sostenido incremento de la suscripción de primas en seguros generales y personales que impacta positivamente en el resultado técnico de la Aseguradora. De igual manera, la calificación se basa en el mejor rendimiento sobre inversiones y los adecuados niveles de cobertura y solvencia. Asimismo, se toma en consideración el respaldo de Grupo ASSA para con la Aseguradora.

### Perspectiva

Positiva

### Resumen Ejecutivo

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

**Aumento en primas suscritas:** Al 31 de diciembre de 2020, ASSA Compañía de Seguros presenta un total de primas netas emitidas de Q. 516.5 millones, reflejando un incremento interanual de 27.5%. El incremento en primas netas se ve reflejado en todos los ramos en los que opera la Aseguradora a excepción del ramo de caución. El ramo de accidentes y enfermedades creció en 58.1%, el ramo de daños en 22%, el ramo de vida en 12.6%, y el ramo de caución disminuyó en 35.7%. El ramo de daños es el ramo más representativo con un 53% de participación.

**Crecimiento en rentabilidad de inversiones:** A la fecha de análisis, la Aseguradora presenta una rentabilidad de inversiones<sup>1</sup> superior a la presentada en el mismo periodo anterior, resultando 6.2%. El incremento se debe a que a pesar de que se presentó una reducción en el total de las inversiones (-28.2%), el producto por inversiones se redujo únicamente en 1.4% de manera interanual. El rendimiento de la aseguradora se sitúa por encima de la presentada por el sector (5.8%).

**Adecuados niveles de cobertura y solvencia:** El patrimonio técnico de la compañía se situó en Q. 94.1 millones. Asimismo, el margen de solvencia mínimo a la fecha se coloca en Q. 26.3 millones por lo que el patrimonio técnico demuestra contar con la capacidad de cubrirlo hasta en 3.58 veces. El indicador de

<sup>1</sup> (Producto de Inversiones – Egreso de Inversiones) / Inversiones

solvencia (capital/activos) se coloca en 34.2% siendo mayor en 3.9 p.p. al indicador presentado en diciembre de 2019. Esto se debe a una mayor posición del patrimonio (12.9%) ante un leve decremento del activo (-0.1%).

**Estabilidad en los indicadores de rentabilidad:** La utilidad se muestra menor interanualmente en Q. 3.9 millones producto de una menor colocación de otros productos en el presente año debido a la pandemia COVID 19. Ante la utilidad neta presentada por la Aseguradora de Q. 10.8 millones (-26.8%), los indicadores de rentabilidad reflejan una menor posición al 31 de diciembre de 2020. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio se coloca en 11.43% (-6.2 p.p.), situándose por debajo del sector que cuenta con un ROE de 25.7%. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre activos se coloca en 3.91% (-1.43 p.p.) siendo menor al presentado por el sector de 9.53%.

**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 al 31 de diciembre de 2020 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**

Al finalizar el segundo semestre de 2020, la economía mundial registró un crecimiento de -4.4%, el cual se presenta de manera menos desfavorable al crecimiento proyectado en junio por el Fondo Monetario Internacional (FMI) que se situó en -4.9%. La desaceleración del decrecimiento se evidencia principalmente en economías avanzadas y corresponde al aminoramiento de las restricciones que contribuyeron a la reactivación económica en los diferentes países, así como a las medidas de apoyo fiscal, monetario y financiero de las autoridades gubernamentales. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Latinoamérica presenta un crecimiento de -7.7% para 2020 y una tasa de desocupación del 10.7%. La región ya se encuentra fuera de confinamiento casi en su totalidad y las actividades económicas retomaron sus comportamientos habituales. Sin embargo, se continúa a la espera de un segundo repunte de la enfermedad, lo cual incrementa la incertidumbre y podría traer consigo la reactivación de medidas contingentes por parte de las autoridades.

El desempeño económico de Guatemala se presenta favorable y supera los pronósticos esperados en la región al colocarse con un crecimiento de -2.5% en este 2020. Según el Banco de Guatemala, el país presenta un decrecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1.5% como consecuencia del débil desempeño de la demanda interna, a una reducción pronunciada en la inversión y a una contracción en el consumo privado. El resultado presentado en el crecimiento del PIB está claramente por debajo del crecimiento de 3.5% que se registró en 2019. En cuanto al comercio exterior, el valor FOB a octubre de 2020 registró una leve caída de 0.1% con respecto al valor obtenido en el mismo periodo anterior. Esta caída se da debido a una reducción del precio medio de 4.3% que se compensa por un incremento de 4.5% en el volumen de exportaciones. El aumento en volumen fue producto de un incremento en las exportaciones de cardamomo, grasas y aceites comestibles, y manufacturas diversas.

Aunado a lo anterior, se observa un incremento de 6.4% en el ingreso de divisas por remesas familiares para totalizar los US\$10,176.8 millones producto de los bajos niveles de desempleo latino que se registraron

en los Estados Unidos. En materia fiscal, se realizaron esfuerzos para mitigar los efectos de la pandemia COVID-19 que requirieron una expansión en el gasto público (+16.6%) dirigido a la mejora de infraestructura hospitalaria, programas de ayuda social, y mejorar la situación de empresas y trabajadores del sector privado. Adicionalmente, se hizo necesaria la aprobación del presupuesto en vigencia por más de Q20,000 millones, elevando así el déficit presupuestario de 2.6% del PIB a un 5.9%. En el último trimestre de 2020, la tasa inflacionaria se situó en 5.34%, levemente por encima del límite superior del margen de tolerancia de la meta de inflación (4±1 p.p.). Sin embargo, las expectativas inflacionarias a 12 meses y 24 meses se colocan ambas en 4.4%, y están dentro de dicho margen. En cuanto a las tasas de interés de corto plazo (reporto a 1 día), estas se ubicaron en 1.75%, en torno a la tasa de interés líder de política monetaria en 1.75% a diciembre de 2020; mientras que las tasas de interés, del sistema bancario activa (12.32%) y pasiva (4.42%), continuaron estables e históricamente bajas, lo que evidencia los adecuados niveles de liquidez en la economía y una demanda de créditos que ha empezado a recuperarse. Según el FMI, se espera una recuperación en el 2021 como resultado de las mejores perspectivas de crecimiento para la economía mundial (incluyendo la de los principales socios comerciales de Guatemala) y del mayor dinamismo de las condiciones económicas internas, proyectándose un crecimiento del PIB que podría ubicarse en un rango entre 2.5% y 4.5%.

### **Contexto del Sistema**

A diciembre de 2020, el sector de aseguradoras de Guatemala se encuentra conformado por 28 empresas, de las cuales 18 se clasifican como aseguradoras generales y los 10 restantes son aseguradoras que se dedican exclusivamente al ramo de caución. Las primas netas del sector alcanzaron los Q8,090.3 millones, evidenciando un crecimiento de 4.23% con respecto a lo registrado en 2019. Dicho crecimiento se presenta notoriamente mayor que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) que registró un decrecimiento de 1.5% según el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El sector asegurador presenta un índice de retención de 64.7%. Dicho indicador se encuentra levemente por debajo del índice presentado en 2019 cuando se colocó en 65.6%, lo que representa una variación de -0.9 puntos porcentuales (p.p.). En lo que respecta a la siniestralidad, los índices presentaron una mejora con respecto a los presentados en el mismo periodo anterior, dicho comportamiento se debe principalmente a las restricciones impuestas por las autoridades gubernamentales como medidas ante la propagación de la pandemia COVID-19. El índice de siniestralidad neta del sector se situó en 34.2% como resultado de una variación negativa de 2.7 p.p. a partir del índice presentado en el año 2019 (36.9%). Por su parte, el índice de siniestralidad retenida devengada se coloca en 54.2% y refleja una contracción comparado al 58.2% presentado en 2019. La utilidad del sector de seguros guatemalteco presenta una utilidad neta de Q1,117 millones la cual refleja un crecimiento interanual de 18.7% que es resultado de la menor siniestralidad presentada durante el año y mayores primas emitidas. Como consecuencia de esto los indicadores de rentabilidad se presentan mayores a los presentados el año anterior. El ROE se coloca en 9.51% (dic. 2019: 8.52%) y el ROA se coloca en 25.7% (dic. 2019: 25.7%). Por su parte la rentabilidad de las aseguradoras del ramo de caución se mostró en Q140 millones tras un crecimiento de 6.3% (dic 2019: Q131.8 millones).

### **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.

En septiembre de 2019 se realiza la aprobación de venta de la sucursal hondureña. Dicha operación pasa a ser parte de ASSA Compañía Tenedora, S.A., convirtiendo la operación hondureña en subsidiaria.

### **Responsabilidad Social Empresarial**

Producto del análisis efectuado, PCR considera que ASSA Compañía de Seguros, S.A. tiene un nivel de desempeño regular<sup>2</sup> 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, PCR considera que ASSA Compañía de Seguros, S.A. tiene un nivel de desempeño bueno<sup>3</sup> 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.

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

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

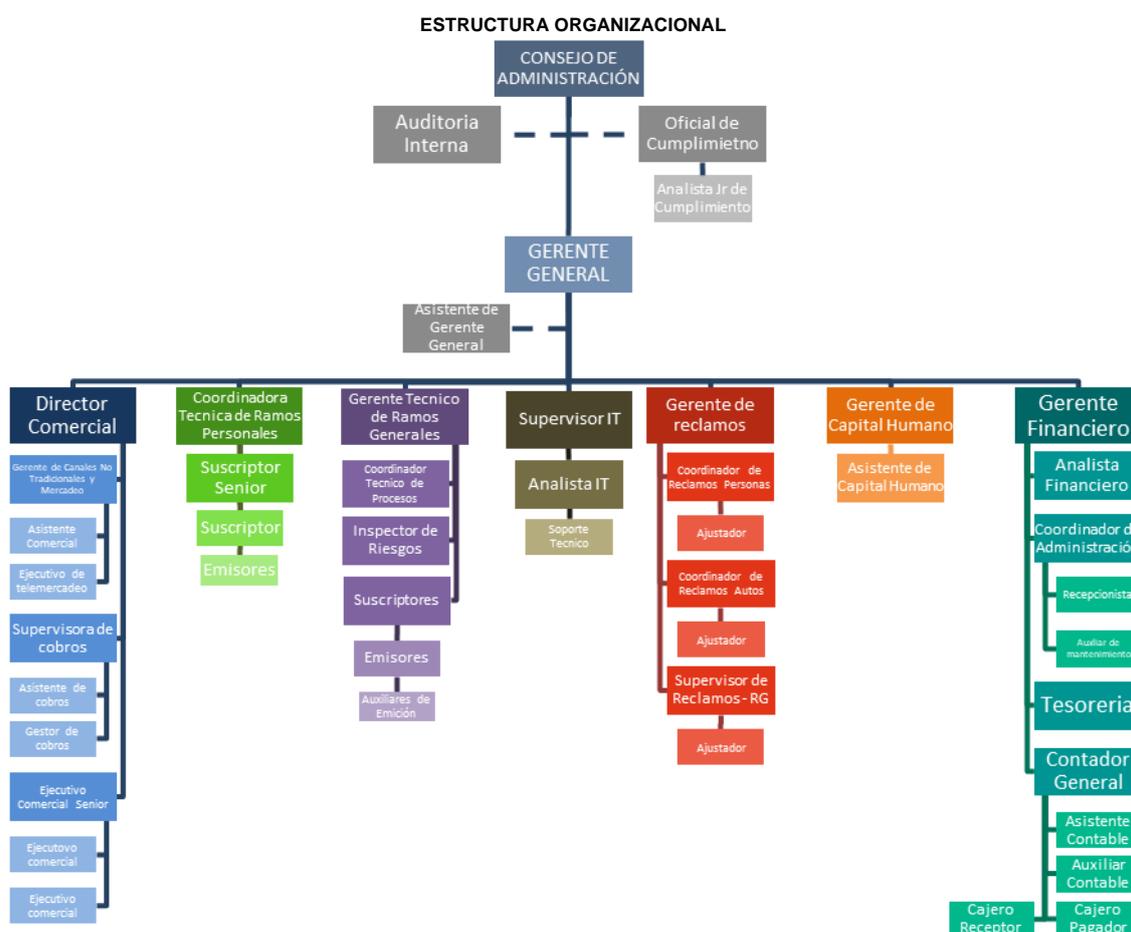
<sup>2</sup> Categoría RSE5, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

<sup>3</sup> Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

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 ADMINISTRACIÓN			
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 Castellero 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



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

ASSA Compañía de Seguros prepara sus estados financieros 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 realizó la verificación 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 Diagnóstico 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.

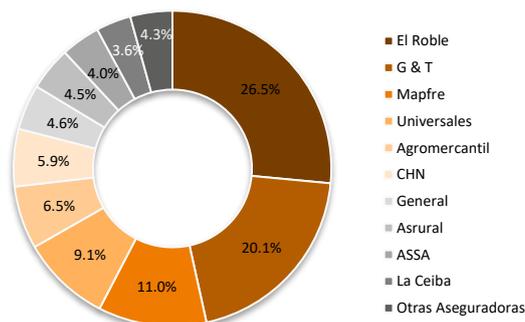
Entre sus estrategias como ASSA Compañía de Seguros podemos mencionar las siguientes:

- 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 2020, ASSA Compañía de Seguros, S.A. presenta activos totales que representan el 2.4% de los activos del sector y se coloca en la décimo segunda posición en dicho rubro de 28 aseguradoras que componen el mercado guatemalteco de seguros. Por su parte, la participación de la Aseguradora en cuanto a primas netas emitidas es de 3.3%, y en ese sentido ocupa la décima posición en el sector. El ramo de daños es el ramo más representativo de la Aseguradora, y al ser comparado con el ramo de daños del sector, presenta una participación de 3.1%.

### PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS



Fuente: SIB / Elaboración: PCR

### Políticas de Inversión

Las inversiones de ASSA Compañía de Seguros, S.A. representan uno de los activos principales de la compañía y su objetivo principal es la preservación de capital y de la provisión de liquidez. Por lo tanto, la Aseguradora cuenta con una Política de Inversiones que pretende establecer un marco de acción para la gestión eficaz del portafolio de inversiones que sea una referencia para la adecuada toma de decisiones, cumpliendo con el apetito de riesgo de la compañía. En favor de cumplir con el portafolio propuesto, se mantiene un monitoreo mensual de los límites establecidos y de los riesgos asumidos, se pretende gestionar ambos para que se mantengan dentro de los criterios establecidos en la Política de Inversiones.

De igual manera, se cuenta 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

A la presente fecha de estudio, las inversiones de ASSA presentan un total de Q. 78.7 millones tras un decremento interanual de Q. 30.9 millones equivalente a 28.2%. El menor resultado de las inversiones se debe principalmente a una disminución de Q. 54.4 millones (-66.7%) en los depósitos de la entidad que totalizaron en Q. 27.1 millones debido al pago de dividendos por Q. 32 millones realizado en febrero de 2020. El decremento en el rubro de inversiones fue merchado por el incremento de Q. 18.1 millones (+72.5%) en inversiones en valores del estado y por la inversión de Q. 5.5 millones en valores de empresas privadas y mixtas. El 54.6% de las inversiones se encuentran en valores del estado, seguidos por un 34.4% correspondiente a depósitos a plazo.

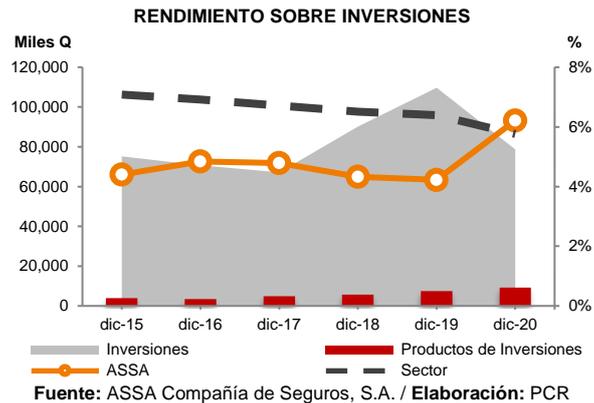
### INTEGRACIÓN DE INVERSIONES



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

La Aseguradora presenta un indicador de rentabilidad de inversiones<sup>4</sup> que se coloca en 6.2%, reflejando un incremento de 2 p.p. de forma interanual (dic 2019: 4.2%). El incremento en el indicador es el resultado del menor decremento de los productos de inversiones (-1.4%) ante el mayor decremento del total de las inversiones presentado por la entidad (-28.2%). Cabe mencionar que a diciembre de 2020 el rendimiento sobre inversiones de ASSA sobrepasa el rendimiento sobre inversiones presentado por el sector asegurador (5.8%) por primera vez en los últimos años.

<sup>4</sup> (Producto de Inversiones – Egreso de Inversiones) / Inversiones



### Políticas de Reaseguros

ASSA Compañía de Seguros, S.A. tiene como política de reaseguros el cumplimiento de una revisión anual de sus contratos con reaseguradores y se prepara para la negociación de contratos regionales con toda la información relevante sobre reaseguros para una adecuada toma de decisiones por parte de la Casa Matriz que se ubica en Panamá. 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.

A la presente fecha de estudio, la Aseguradora mantiene un alto porcentaje de cesión que a diciembre de 2020 se presenta mayor y se coloca en 79% cuando en el mismo periodo anterior se colocó en 76.4%. Por su parte, el indicador de cesión del sector asegurador se coloca en 35.3%.

### LISTA DE REASEGURADORES

Compañía Reaseguradora	Calificación de Riesgo	
Hannover Rück Se	A+	Standard & Poor
SCOR Reinsurance Company	AA-	Standard & Poor
Lion Reinsurance Company Ltd.	A-	AM Best
MAPFRE Re, Compañía de Reaseguro, S.A.	A	Standard & Poor
Swiss Reinsurance America Corporation	A+	AM Best
Transatlantic Reinsurance Company	A+	AM Best
Munich Reinsurance Company	AA-	Standard & Poor
Validus Reinsurance LTD	A	AM Best
Everest Reinsurance Co.	A+	AM Best
Catlin UW	A+	AM Best
AXA Corporate Solutions	AA-	Fitch
Willis Re		

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

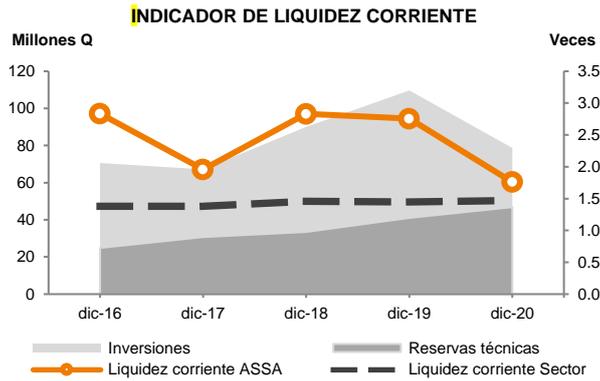
### Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

#### Activos

Al 31 de diciembre de 2020, los activos de ASSA presentan un total de Q. 275.1 millones, el cual refleja un decremento de 0.1% al ser comparado con el total presentado al cierre de 2019 (Q. 275.3 millones). El decremento se debe principalmente la reducción en las inversiones que, como se mencionó anteriormente, disminuyó en 28.2%. Por su parte el rubro de primas por cobrar presenta un incremento de Q. 21.5 millones equivalente a un crecimiento interanual de 17.2%.

Los rubros recientemente mencionados son los activos más representativos de la Aseguradora. Las primas netas por cobrar cuentan con una participación de 53.3% mientras que las inversiones representan el 28.6%. Los cargos diferidos participan en un 10%, las disponibilidades representan un 4%, y el restante 4.1% corresponde a los rubros de deudores varios, instituciones de seguros, y bienes muebles.

El índice de liquidez corriente de la Aseguradora se coloca en 1.76 veces mientras que en el mismo periodo anterior se colocó en 2.75 veces, por lo que se presenta un decremento de 1 vez por las menores inversiones y disponibilidades registradas, y el aumento evidenciado en las reservas técnicas. Aún con el decremento presentado tanto en el indicador como en las inversiones, la Aseguradora demuestra su capacidad de respaldar los riesgos contratados, en más del 100%, las reservas técnicas registradas. El indicador de ASSA es mayor al presentado por el sector asegurador que se coloca en 1.47 veces.

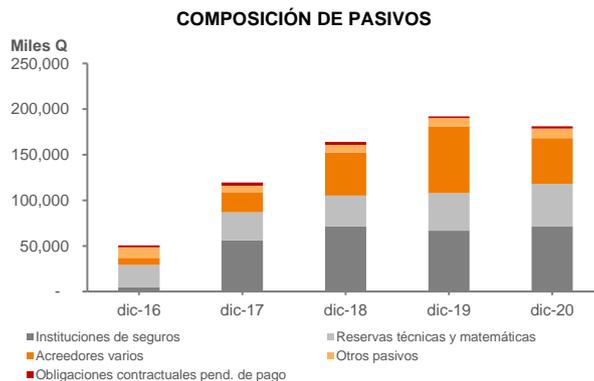


Fuente: ASSA Compañía de Seguros, S.A. / Elaboración: PCR

### Pasivos

A la presente fecha de análisis, los pasivos de ASSA Compañía de Seguros presentan un total de Q. 180.9 millones como consecuencia de una disminución de 5.7% a partir del total presentado al cierre de 2019 que se presentó en Q. 191.9 millones. La disminución presentada en los pasivos se debe principalmente al menor total de la cuenta de acreedores varios, que decreció en 31.7% y totalizó en Q. 50 millones. Las reservas matemáticas y la cuenta de instituciones de seguros mermaron la disminución de los pasivos al incrementar en Q. 5.7 millones y Q. 4.7 millones respectivamente.

La cuenta del pasivo que presenta una mayor representación son las instituciones por seguros con un 39.4% de participación. Seguidamente se encuentra la cuenta de acreedores varios que posee una participación de 27.6%. En tercer puesto, se colocan las reservas técnicas y matemáticas con una participación de 25.9%. El restante 7.1% es integrado por las cuentas de otros pasivos (5.8%) y obligaciones contractuales pendientes de pago (1.3%).



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

### Indicadores de cobertura

El indicador de cobertura<sup>5</sup> de ASSA Compañía de Seguros se coloca a la fecha de análisis en 1.84 veces situándose por debajo del indicador de cobertura a diciembre de 2019 que se colocó en 2.87 veces. Dicho resultado demuestra una menor capacidad de los activos para hacer frente a las deudas adquiridas con los asegurados. Por su parte, los indicadores financieros 1 y 2 miden la capacidad que tiene la Aseguradora para cumplir las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1<sup>6</sup> se coloca en 0.74 veces reduciéndose en 0.13 veces de manera interanual, y el indicador financiero 2<sup>7</sup> se sitúa en 0.65 veces al disminuir en 0.35 veces de manera interanual. La disminución de dichos indicadores se debe al menor nivel presentado por las inversiones y disponibilidades de la Aseguradora.

**INDICADORES DE COBERTURA**

ASSA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Indicador financiero 1	1.64	2.44	6.92	0.97	0.94	0.87	0.74
Indicador financiero 2	0.91	1.51	2.34	0.73	0.83	1.00	0.65
Indicador de cobertura	2.11	3.37	3.15	2.25	3.09	2.87	1.84

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

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

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

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

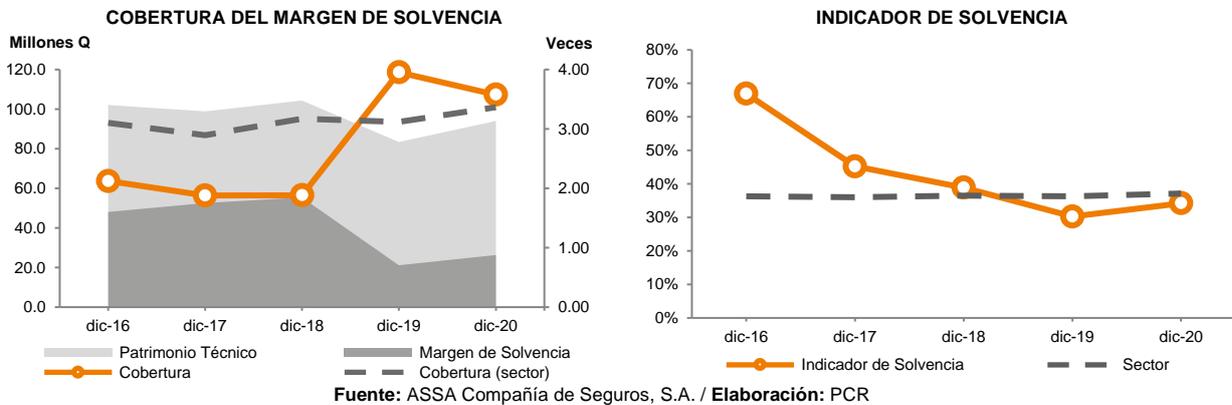
## Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2020, el capital contable presentado por ASSA Compañía de Seguros se coloca en Q. 94.1 millones siendo mayor en Q 10.8 millones (+12.9%) al capital contable presentado en el mismo periodo anterior. El incremento es producto del incremento de las utilidades retenidas que crecieron en Q. 14 millones (+1.6 veces). El capital contable está compuesto por un capital autorizado que está representado por 1,000,000 acciones nominativas con valor de Q. 100.00 cada una, de las cuales está suscritas y apagadas 489,558; cantidad que se traduce a Q. 49 millones. El patrimonio está compuesto en un 52% por el capital pagado neto y en un 24.1% por utilidades retenidas.

## Indicadores de Capitalización

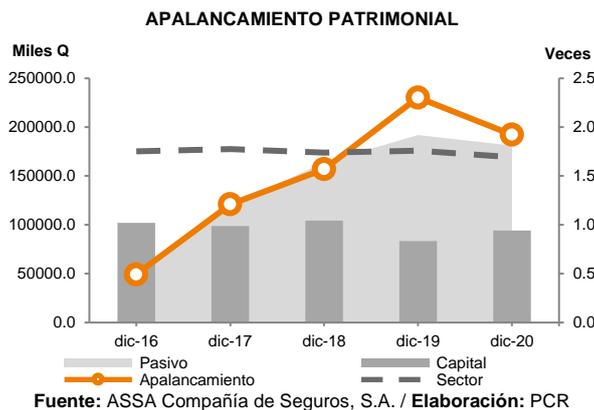
El patrimonio técnico de ASSA Compañía de Seguros a diciembre de 2020 se situó en Q. 94.1 millones. Por su parte, el margen de solvencia mínimo a la fecha se coloca en Q. 26.3 millones por lo que el patrimonio técnico demuestra contar con la capacidad de cubrirlo hasta en 3.58 veces. Dicha capacidad se presenta menor a la presentada en diciembre de 2019 que se presentó en 3.85 veces y mayor a la presentada por el sector que se coloca en 3.37 veces.

El indicador de solvencia (capital/activos) se coloca a la fecha de estudio en 34.2% siendo mayor en 3.9 p.p. al indicador presentado en diciembre 2019. El crecimiento del indicador se debe a una mayor posición del patrimonio (12.9%) ante el leve decremento del activo (-0.1%). Por su parte, el sector presenta un indicador de solvencia de 37.1%.



## Indicadores de Apalancamiento

El indicador de apalancamiento patrimonial, que es resultado de la relación del total del pasivo entre el total del patrimonio, se sitúa a la fecha de estudio en 1.92 veces y es menor al presentado en el mismo periodo anterior (2.3 veces). El decremento se debe a las variaciones presentadas en los pasivos (-5.7%) y en el patrimonio. (+12.9%) El sector presenta un índice de apalancamiento de 1.69%.

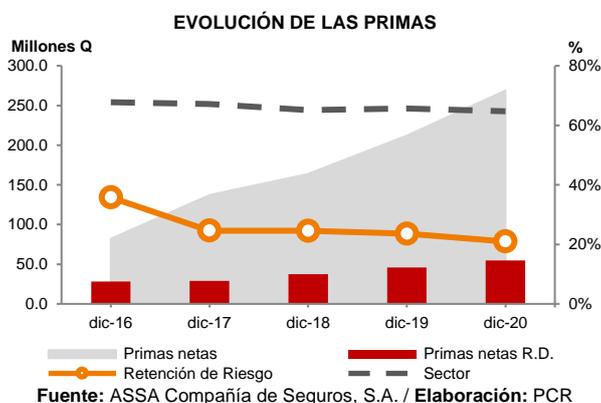


## Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2020, los ingresos por primas netas de la Aseguradora alcanzaron un total de Q. 516.5 millones tras un incremento interanual de Q. 111.3 millones (+27.5%). Dicho resultado es reflejo de la mayor emisión de primas en los ramos más importantes de la Aseguradora como lo son el ramo de vida, daños, y accidentes y enfermedades; a excepción del ramo de caución que presenta una disminución de 35.7%.

Por su parte, las primas netas retenidas presentan un incremento de 12.7% equivalente a Q. 6.3 millones, y totalizan en Q. 56.6 millones. Este incremento se presenta a pesar del incremento registrado en la cesión de primas del periodo. De tal forma, el índice de retención de riesgo de ASSA a la fecha de estudio se posiciona en 21% siendo menor al del sector que se coloca en 64.7%.

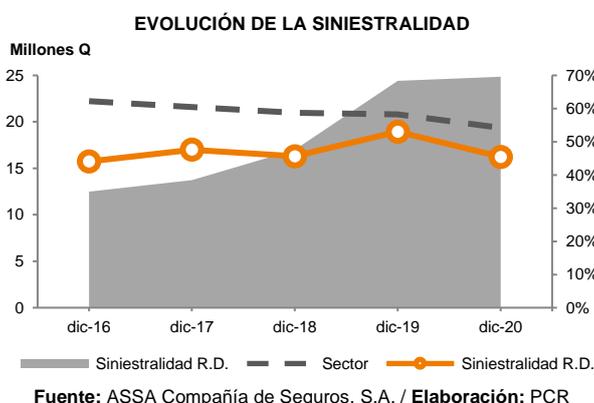
A pesar de la mayor suscripción de primas, la cuenta de variaciones en reservas técnicas y matemáticas totaliza Q. 1.7 millones (-58.1 %), por lo que las primas netas de retención devengadas totalizaron Q. 54.7 millones, logrando un crecimiento de Q. 8.7 millones (+18.9 %) de manera interanual.



### Gastos de Adquisición y Siniestralidad

A la presente fecha de estudio, los gastos de adquisición y renovación presentaron un importante incremento situándose en Q. 47.5 millones, siendo estas mayores a los Q. 35.5 millones presentados en diciembre de 2019 con una diferencia de Q. 12 millones; así como las comisiones y participaciones por reaseguro cedido aumentaron Q. 7.2 millones totalizando Q. 44.6 millones, reflejando un crecimiento de (+19.4%). Los gastos por obligaciones contractuales de la Aseguradora presentan un crecimiento interanual de 34.4% y alcanzaron un total de Q. 86.4 millones. De igual forma, las recuperaciones por reaseguro cedido presentan un crecimiento de 58.5% y se colocan en Q. 60 millones. Los salvamentos y recuperaciones presentan una disminución de 29.3% y alcanzan un total de Q. 1.6 millones como consecuencia de las restricciones en la pandemia dificultando las recuperaciones. Como resultado de las variaciones mencionadas, la siniestralidad neta para ASSA Compañía de Seguros presenta un total de Q. 24.9 millones, siendo mayor en 1.9% al total presentado en el mismo periodo anterior (dic 2019: Q. 24.4 millones) esto producto del aumento en siniestralidad de vehículos automotores, Incendio y líneas aliadas y responsabilidad civil. Es importante mencionar que este aumento en las obligaciones contractuales y en los gastos de adquisición y renovación fueron los principales causantes de la reducción en la utilidad.

La Aseguradora presenta un índice de siniestralidad neta de 32.1%, el cual es mayor en 2.2 p.p. al presentado en diciembre de 2019 (30.3%). Este incremento es atribuible al mayor crecimiento de los gastos por obligaciones contractuales (+34.4%) ante el menor crecimiento de las primas suscritas netas (+26.8%). Por su parte, el índice de siniestralidad retenida devengada se presenta menor al colocarse en 45.5%, siendo menor en 7.6 p.p. al presentado en el mismo periodo anterior (53%).



### Resultado Técnico

Al 31 de diciembre de 2020, el resultado técnico<sup>8</sup> de la compañía presenta un total de Q. 26.9 millones como resultado de un incremento interanual de Q. 3.4 millones equivalente a 14.7% del resultado del mismo periodo anterior. Dicho incremento es resultado del incremento en primas netas de retención devengadas

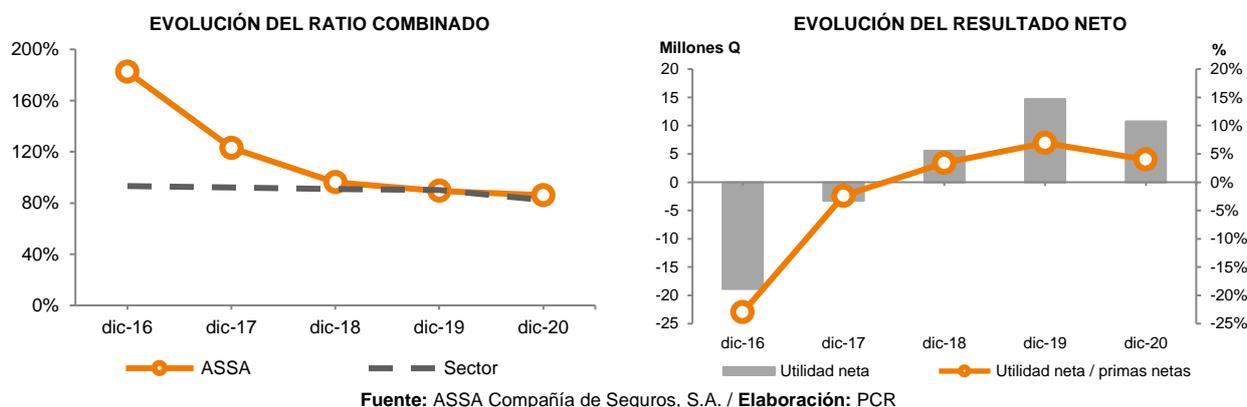
<sup>8</sup> Utilidad Bruta en Operación

a pesar de los mayores costos de adquisición y siniestralidad registrados. La relación entre el resultado técnico y las primas netas de retención devengadas se posiciona en 49.2%, siendo menor al resultado del periodo anterior que se colocó en 51%.

### Eficiencia Operativa y Pérdidas

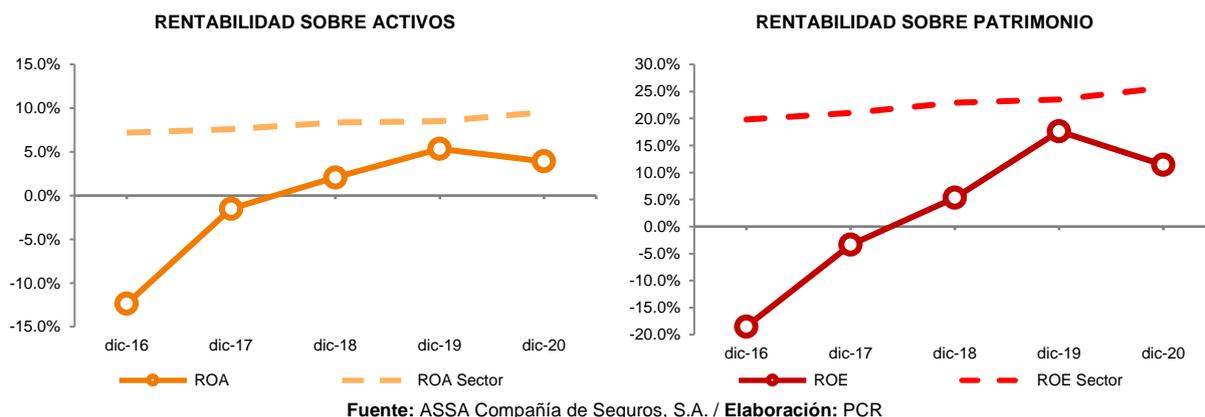
Los gastos administrativos de la entidad se presentan en Q. 28.5 millones tras un incremento interanual de 9.5%. La razón de los gastos administrativos entre las primas netas se presenta en 10.6% y es menor al compararlo con el periodo anterior (dic 2019: 12.3%) es por el menor crecimiento de los gastos administrativos ante el mayor incremento del total de primas netas. Por su parte el ratio combinado de la Aseguradora se coloca en 86.1%, siendo menor en 3.3 p.p. y pero continua colocándose por encima del ratio del sector que se encuentra en 82.3%

Al 31 de diciembre de 2020, ASSA Compañía de Seguros presenta una utilidad neta que totaliza en Q. 10.8 millones y que es menor en 26.8% a la presentada en el mismo periodo anterior (dic 2019: Q. 14.7 millones). El decremento interanual registrado se debe a la disminución de Q. 6.1 millones (-85.5%) en la cuenta de otros productos y gastos, el cual impacta directamente en la utilidad a pesar de la mayor utilidad en operación alcanzada al periodo de estudio (Q. 12.5 millones, +31.8%).



### Indicadores de Rentabilidad

Como consecuencia del menor resultado de la utilidad neta al presente periodo de estudio, los indicadores de rentabilidad de ASSA Compañía de Seguros presentan una menor posición al ser comparados con los que se registraron en diciembre de 2019. El indicador de rentabilidad sobre activos se coloca en 3.91% (dic 2019; 5.34%) y el indicador de rentabilidad sobre patrimonio se sitúa en 11.43% (dic 2019: 17.63%). Ambos indicadores se sitúan por debajo de los indicadores del sector asegurador guatemalteco (ROA: 9.53%; ROE: 25.67%).



### Análisis de la Cartera por Ramos

Al realizar el análisis correspondiente al flujo de ingresos y egresos por ramo, se hace evidente la importante participación del ramo de daños en las primas netas suscritas de la Aseguradora. El 53% de las primas suscritas pertenecen al ramo de daños, seguidamente se encuentra el ramo de seguros de vida con el 26.5%, luego se encuentra el ramo de accidentes y enfermedades con un 20.3%, y finalmente el ramo de caución se presenta con un 0.2%. En términos generales, el total de primas netas suscritas presenta un crecimiento interanual de 24.8% y se coloca en Q. 262.1 millones, siendo el ramo de accidentes y enfermedades el que presenta una mayor variación interanual (+58.1%).

Con respecto a la cesión de riesgo, los ramos que presentan un mayor porcentaje de cesión son el ramo de vida con 87.9% de cesión y el ramo de accidentes y enfermedades con un 79.9%. En línea con tal situación, la siniestralidad neta alcanza un total de Q24.9 millones a la presente fecha de estudio concentrándose en el ramo de daños, el cual participa en el 52.8% de la siniestralidad presentada. Al 31 de diciembre de 2020, la Aseguradora presenta una utilidad operativa de Q. 30.1 millones, representando el 11% de las primas netas.

#### RESULTADO TÉCNICO POR RAMO

Miles de Q.	Primas netas	Primas netas de retención devengadas	Siniestralidad neta	Siniestralidad neta devengada	Utilidad neta	Utilidad neta/ Primas netas
<b>Seguro de vida</b>	<b>69,487.86</b>	<b>7,777.76</b>	<b>5,276.13</b>	<b>68%</b>	<b>2,788.61</b>	<b>4%</b>
Planes Colectivos	69,484.80	8,063.49	5,276.13	65%	2,787.36	4%
Planes Individuales	3.05	1.25	-	0%	1.25	41%
Planes Populares	-	(286.98)	-	0%	(286.98)	
<b>Accidentes y enfermedades</b>	<b>53,181.11</b>	<b>10,333.32</b>	<b>6,451.81</b>	<b>62%</b>	<b>3,881.51</b>	<b>7%</b>
Accidentes Personales	5,774.86	3,025.07	137.08	5%	2,887.99	50%
Salud y Hospitalización	46,750.93	7,003.07	5,933.94	85%	1,069.12	2%
Accidentes en Viajes	655.32	305.18	380.78	125%	(75.60)	-12%
<b>Seguros de daños</b>	<b>139,021.29</b>	<b>36,349.95</b>	<b>13,127.97</b>	<b>36%</b>	<b>23,216.72</b>	<b>17%</b>
Vehículos automotores	24,176.75	21,156.13	9,011.16	43%	12,144.96	50%
Incendio y líneas aliadas	35,339.04	2,464.42	1,668.48	68%	795.95	2%
Terremoto	34,592.45	1,341.19	(3.04)	0%	1,344.23	4%
Transportes	13,771.32	6,118.52	718.40	12%	5,400.12	39%
Riesgos Técnicos	1,512.16	125.15	72.54	58%	52.62	3%
Robo y Hurto	8,637.38	1,878.65	(46.51)	-2%	1,925.16	22%
Responsabilidad Civil	12,311.80	2,544.98	1,449.57	57%	1,095.42	9%
Diversos	8,617.17	662.38	217.57	33%	444.81	5%
Aviación	-	-	-		-	
Cascos marítimos	47.03	53.26	39.81	75%	13.46	29%
Rotura de Cristales	16.19	5.26	-	0%	5.26	33%
<b>Caución</b>	<b>430.47</b>	<b>229.78</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>202.50</b>	<b>47%</b>
Administrativos ante Gobierno	174.73	64.72	-	0%	64.72	37%
Judiciales	-	(5.42)	-	0%	(5.42)	
Administrativas ante Particulares	251.09	143.20	-	0%	143.20	57%
Diversos Caución	4.65	27.27	-	0%	27.27	586%
<b>Total</b>	<b>262,121</b>	<b>54,691</b>	<b>24,856</b>	<b>45%</b>	<b>30,089</b>	<b>11%</b>

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

## Anexos

BALANCE GENERAL					
Miles de Q.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
<b>Activo</b>	<b>152,578</b>	<b>218,380</b>	<b>268,259</b>	<b>275,293</b>	<b>275,068</b>
Inversiones	70,671	67,192	90,093	109,677	78,732
Disponibilidades	13,514	7,797	21,417	11,904	10,986
Primas por cobrar (neto)	17,645	83,215	96,053	125,187	146,666
Instituciones de seguros	2,766	7,014	5,392	4,188	4,782
Deudores varios	40,374	40,444	40,748	3,440	5,468
Bienes muebles (neto)	473	2,141	1,789	1,600	1,027
Cargos diferidos (neto)	7,135	10,578	12,767	19,297	27,409
<b>Pasivo</b>	<b>50,465</b>	<b>119,587</b>	<b>163,905</b>	<b>191,945</b>	<b>180,970</b>
Reservas técnicas y matemáticas	24,821	30,693	33,459	41,114	46,844
(-) A cargo de reaseguradoras	(13,887)	(13,905)	(15,991)	(14,430)	(23,786)
<i>Sub-total</i>	38,708	44,598	49,451	55,544	70,630
Obligaciones contractuales pend. de pago	2,033	3,631	3,229	1,827	2,351
Instituciones de seguros	4,527	56,290	71,560	66,646	71,326
Acreedores varios	7,634	21,148	47,368	73,190	50,017
Documentos por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	11,450	7,825	8,289	9,169	10,432
Créditos diferidos	-	-	-	-	-
<b>Capital contable</b>	<b>102,113</b>	<b>98,794</b>	<b>104,354</b>	<b>83,347</b>	<b>94,098</b>
Capital pagado	48,956	48,956	48,956	48,956	48,956
Reservas de capital	6,346	6,346	6,346	7,359	7,899
Otras reservas	1,412	1,412	1,412	1,412	1,412
Revaluaciones de activos	7,484	7,484	7,484	2,986	2,986
Utilidades retenidas	56,803	37,915	34,597	8,679	22,635
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(18,888)</b>	<b>(3,319)</b>	<b>5,560</b>	<b>13,956</b>	<b>10,211</b>
<b>Pasivo + Capital</b>	<b>152,578</b>	<b>218,381</b>	<b>268,259</b>	<b>275,293</b>	<b>275,068</b>

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

ESTADO DE RESULTADOS					
Miles de quetzales	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Seguro directo	104,072	181,545	339,195	405,251	516,534
(-) Devoluciones y cancelaciones de primas	30,584	48,631	181,916	195,272	254,413
<b>Primas directas netas</b>	<b>73,488</b>	<b>132,913</b>	<b>157,279</b>	<b>209,979</b>	<b>262,121</b>
(+) Por reaseguro tomado local	-	-	-	-	-
(+) Por reaseguro tomado del exterior	12,066	4,600	6,439	4,838	9,698
(-) Devoluciones y cancelaciones de primas	-	196	-	2,844	2,935
<b>Total de primas netas</b>	<b>82,183</b>	<b>137,318</b>	<b>163,718</b>	<b>211,973</b>	<b>268,884</b>
(-) Primas por reaseguro cedido	52,793	103,550	123,549	161,962	212,526
<b>Primas netas de retención</b>	<b>29,390</b>	<b>33,768</b>	<b>40,169</b>	<b>50,011</b>	<b>56,357</b>
(-) Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	1,064	4,913	2,902	4,006	1,666
(-) Variaciones gastos	2,143	5,691	4,033	4,552	28,064
(+) Variaciones productos	1,079	778	1,131	546	26,398
<b>Primas netas de retención devengadas</b>	<b>28,326</b>	<b>28,855</b>	<b>37,267</b>	<b>46,005</b>	<b>54,691</b>
(-) Adquisición	5,506	1,549	352	(1,864)	2,911
(+) Gastos de adquisición y renovación	13,705	19,365	33,988	35,468	47,477
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	8,199	17,816	33,636	37,332	44,566
(-) Siniestralidad	12,483	13,734	17,003	24,397	24,856
(+) Gastos por obligaciones contractuales	29,793	30,828	63,502	64,277	86,389
(+) Participa. Reaseguradoras en salvamentos y recup.	311	288	194	153	0
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	16,774	16,270	44,850	37,829	59,973
(-) Salvamentos y recuperaciones	847	1,112	1,843	2,205	1,559
<b>Utilidad bruta en operaciones de seguros</b>	<b>10,337</b>	<b>13,572</b>	<b>19,913</b>	<b>23,472</b>	<b>26,924</b>
(-) Gastos y productos de operaciones	30,275	16,994	14,580	14,007	14,451
(+) Egresos por inversiones	630	701	762	640	312
(+) Gastos de administración	37,212	25,083	24,138	26,052	28,522
(-) Derechos de emisión de pólizas (neto)	3,513	4,873	5,657	7,409	9,179
(-) Productos de inversiones	4,054	3,918	4,663	5,276	5,204
<b>Utilidad (pérdida) en operación</b>	<b>(19,938)</b>	<b>(3,422)</b>	<b>5,333</b>	<b>9,466</b>	<b>12,473</b>
(+) Otros productos y gastos	1,150	(46)	830	7,082	1,027
(+) Otros productos	-	1,226	2,584	8,195	2,702
(-) Otros gastos	-	1,272	1,754	1,114	1,675
<b>Utilidad (pérdida) neta en operación</b>	<b>(18,788)</b>	<b>(3,468)</b>	<b>6,163</b>	<b>16,547</b>	<b>13,500</b>
(+) Productos de ejercicios anteriores	219	487	385	458	300
(-) Gastos de ejercicios anteriores	34	60	55	67	60
<b>Utilidad (pérdida)</b>	<b>(18,603)</b>	<b>(3,041)</b>	<b>6,493</b>	<b>16,938</b>	<b>13,740</b>
(-) Impuesto sobre la renta	287	278	933	2,247	2,989
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>(18,890)</b>	<b>(3,319)</b>	<b>5,560</b>	<b>14,691</b>	<b>10,751</b>

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

**INDICADORES FINANCIEROS**

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
<b>Solvencia</b>					
Margen de solvencia	2.12	1.88	1.88	3.95	3.58
Sector	3.10	2.89	3.17	3.12	3.37
Patrimonio en relación a activos	0.67	0.45	0.39	0.30	0.34
Sector	0.36	0.36	0.37	0.36	0.37
Pasivo en relación a Patrimonio (no. de veces)	0.49	1.21	1.57	2.30	1.92
Sector	1.75	1.78	1.74	1.76	1.69
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente (no. de veces)	2.83	1.96	2.83	2.75	1.76
Sector	1.38	1.38	1.46	1.45	1.47
<b>Primas</b>					
Reaseguro Cedido	64.2%	75.4%	75.5%	76.4%	79.0%
Sector	32.2%	32.8%	34.8%	34.4%	35.3%
Índice de Retención de Riesgo	35.8%	24.6%	24.5%	23.6%	21.0%
Sector	67.8%	67.2%	65.2%	65.6%	64.7%
<b>Siniestralidad</b>					
Índice de Siniestralidad Retenida	42.5%	40.7%	42.3%	48.8%	44.1%
Sector	59.7%	58.1%	57.0%	56.1%	52.9%
Índice de Siniestralidad Neta	36.3%	22.5%	38.8%	30.3%	32.1%
Sector	66.5%	52.0%	52.5%	50.4%	52.0%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada	44.1%	47.6%	45.6%	53.0%	45.4%
Sector	62.2%	60.4%	58.8%	58.2%	54.2%
<b>Eficiencia</b>					
Indicador de Eficiencia (Gtos. Admin./Primas Netas)	45.3%	18.3%	14.7%	12.3%	10.6%
Sector	14.2%	13.8%	14.3%	13.7%	0.0%
Ratio Combinado	182.5%	123.0%	96.2%	89.4%	86.1%
Sector	93.2%	92.1%	90.9%	90.1%	82.3%
<b>Rentabilidad</b>					
ROA Anualizado	-12.38%	-1.52%	2.07%	5.34%	3.91%
Sector	7.19%	7.58%	8.37%	8.52%	9.53%
ROE Anualizado	-18.50%	-3.36%	5.33%	17.63%	11.43%
Sector	19.80%	21.04%	22.93%	23.49%	25.67%
Rentabilidad de Inversiones	4.8%	4.8%	4.3%	4.2%	6.2%
Sector	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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