

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Factores Clave de Calificación

Beneficio de Soporte: La calificación de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (ASSA GT) incorpora un beneficio por el soporte a su operación de parte de Grupo ASSA, S.A. [BBB-; Perspectiva Estable], a través de ASSA Compañía Tenedora (ASSA Tenedora), S.A., *holding* de seguros que pertenece a su vez al grupo. Fitch Ratings considera la capacidad y disposición del grupo de dar soporte en caso de ser necesario, ya que esta subsidiaria es clasificada como importante para su grupo, de acuerdo a la metodología de Fitch. Además, se valora la marca compartida con el grupo, las sinergias comerciales y técnicas existentes entre ambos, así como la importancia estratégica de ASSA GT en su expansión regional.

Posición Competitiva con Potencial: La agencia considera que el perfil de negocios “moderado” de ASSA GT se favorece de la franquicia que comparte con su grupo, el cual tiene presencia regional, y de las sinergias operativas como negocios referidos entre subsidiarias. Su apetito al riesgo es similar al de sus pares de mercado considerando que su oferta abarca productos en Ramos de Vida y de No Vida, con clientes individuales y corporativos. Su capacidad de distribución es menor que la exhibida por otros competidores relevantes, debido a que no cuenta con un canal de comercialización bancario relacionado.

Desempeño Técnico Positivo: ASSA GT tiene políticas de suscripción conservadoras y enfocadas en la rentabilidad del negocio asegurador, lo cual se refleja en niveles de siniestralidad adecuados con respecto al promedio del mercado y también en indicadores de rentabilidad positivos. El índice de siniestralidad incurrida aumentó a 54% en diciembre 2022 desde 44.5% en 2021, aunque permaneció inferior al promedio del mercado de 57%. Esto resultó en un índice combinado de 89.7% en diciembre de 2022, el cual permaneció adecuado y cercano a 86% del mercado.

Posición Patrimonial Adecuada: La base patrimonial de ASSA GT permaneció relativamente estable (2.9% más con respecto a diciembre de 2021), resultado de su capacidad de generación de utilidades y su política de distribución de dividendos. La entidad registró aumentos en sus niveles de apalancamiento, alineados con el crecimiento en primas retenidas de 51% al cierre de 2022. A la misma fecha, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.9x (2021: 0.6x) y la de apalancamiento neto fue de 1.4x (2021: 1.0x), ambas inferiores al promedio del mercado (2022: 1.4x y 2.5x, respectivamente).

Portafolio de Inversión Conservador: ASSA GT cuenta con un portafolio conservador de inversiones colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija, principalmente en valores emitidos por el Estado de Guatemala (53%), seguido de valores de empresas privadas (25%) y depósitos a plazo y cuentas de ahorro (19%). La cobertura de sus recursos disponibles e inversiones frente a reservas técnicas netas fue de 186% al cierre de 2022 (mercado: 141%).

Protección Adecuada de Reaseguro: La aseguradora recibe soporte de reaseguro de parte del grupo y mantendrá el respaldo en sus contratos del reasegurador cautivo del grupo, Lion Reinsurance Company Ltd. (Lion Re), en la protección por riesgos y catástrofe. El programa de reaseguro vigente limita apropiadamente las exposiciones patrimoniales a su cargo bajo contratos proporcionales y no proporcionales.

Calificaciones

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora AA(gtm)

Perspectivas

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

(GTQ millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos	306.2	287.5
Patrimonio	96.3	99.1
Resultado Neto	10.0	10.6
Primas Netas	310.8	298.3
Índice de Siniestralidad Incurrida (%)	44.5	53.6
Índice Combinado (%)	84.2	89.7
ROE (%)	9.4	9.7
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	0.6	0.9

x – Veces. ROE – Retorno sobre patrimonio.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Guatemala \(Marzo 2023\)](#)

Analistas

Miguel Martínez
+503 2516 6628
miguel.martinez@fitchratings.com

Jazmín Roque
+503 2516 6607
jazmin.roque@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- cambios en la capacidad o disposición de su grupo controlador para proveerle soporte harían que Fitch reevaluara la importancia estratégica de ASSA GT;
- desviaciones significativas en sus indicadores de desempeño y rentabilidad, así como deterioros en sus niveles de apalancamiento y liquidez hasta superar los promedios del mercado.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Un aumento en la escala de operación de la compañía, que se refleje en un fortalecimiento de la posición competitiva y se acompañe de una diversificación mayor de los riesgos suscritos como de un apetito moderado al riesgo. Esto sería siempre que le permita conservar indicadores de desempeño financiero y rentabilidad favorables frente a pares relevantes del mercado, e índices de apalancamiento adecuados para la categoría de riesgo.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocio Moderado Dentro del Mercado

ASSA GT cambió su denominación social a la actual en marzo de 2017, tras haber adquirido la licencia correspondiente a la compañía AIG Seguros de Guatemala, S.A, por lo que consolida su posicionamiento de mercado, posicionándose al cierre de 2022 como la décima compañía del mercado por primas netas suscritas (2.9%; 2020: 3.4%) entre 28 aseguradoras. Asimismo, al cierre de 2022 su posición de mercado por primas retenidas fue la décimo tercera (1.5%), similar que en 2021, principalmente por negocios *fronting* relacionados con seguros de Vida Grupo e Incendio, que, si bien favorecen su participación de mercado en primas suscritas, su relevancia se reduce al considerar el nivel de retención bajo en dichos negocios.

Fitch considera que ASSA GT tiene un perfil de negocios “moderado” frente a los demás competidores del mercado asegurador local. La agencia opina que esto se beneficia de la fortaleza de la marca que comparte con su grupo propietario, de reconocimiento en la región centroamericana, y que le permite acceder a negocios referidos de clientes con operaciones regionales. Su apetito al riesgo es similar al de sus pares de mercado considerando que su oferta abarca productos en Ramos de Vida y de No Vida, tanto para clientes individuales como corporativos. Por otra parte, la diversificación de su negocio es moderada, ya que, si bien opera en todas las líneas de negocios, su capacidad de distribución es menor que la exhibida por otros competidores relevantes, debido a que no cuentan con un canal de comercialización bancario relacionado, mientras que, por ramos, la producción exhibió una concentración importante en los de Incendio y Salud.

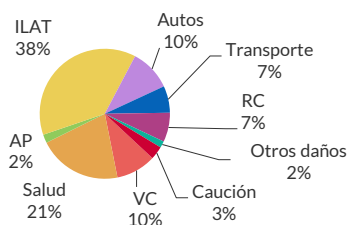
La compañía ofrece productos de seguros en todos los ramos. Al cierre de 2022, su cartera de primas netas suscritas estaba diversificada entre Ramos de Personas (33%), principalmente seguros Colectivos de Vida y de Salud, y Ramos de Daños (67%), en cuyo caso destacó la participación de seguros de incendio y terremoto como los de autos. Por canales de distribución, el canal de corredores es el más fuerte al suscribir por su medio 70% de la cartera, el restante 30% corresponde a producción suscrita por medio de canales de bancaseguros, en donde se registra la cartera de seguros comercializada por medio de las agencias de bancos con los cuales tiene alianzas.

Fitch considera que el perfil de riesgo de su cartera es similar que el de sus pares comparables de mercado, en los que también existe influencia en sus resultados de los incentivos al canal de intermediarios, y del desempeño en ramos de participación relevante, como los de Salud y Autos, de 71% de las primas retenidas al cierre de 2022, sujetos a presiones competitivas.

Al cierre de 2022, registró una contracción en primas emitidas de -4% (mercado: 13%), aunque cabe destacar que esto resultó por negocios puntuales que fueron renovados hasta principios de 2023. Por lo anterior, al cierre de abril de 2023 registró un crecimiento interanual importante de 95%. El crecimiento de la compañía en 2022 fue influido principalmente por seguros de Vida Colectivo (-66%), Salud (+14%), Responsabilidad Civil (+29%) e Incendio (+36%), lo cual en general estuvo fomentado por la suscripción de negocios referidos por su grupo propietarios, para clientes con operaciones en la región centroamericana.

Para 2023, la administración de la aseguradora estima registrar un crecimiento de dos dígitos, logrando suscribir una base de negocios estable, la cual se conformará por primas propias y provenientes de negocios referidos. Por ramos, el enfoque se centrará en cuentas individuales de Autos e Incendio con clientes de tamaño mediano, y se busca retener cartera sana en negocios de Vida, Salud y Autos. Entre las iniciativas estratégicas está la de lograr un posicionamiento mayor de la marca para lo cual existe un presupuesto aprobado, lograr una optimización mayor de uso de sus sistemas, y promover el acceso a herramientas de autogestión tanto para sus intermediarios como para los clientes.

Distribución Portafolio de Primas Netas

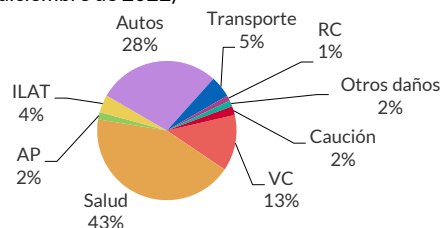


VC – Vida Colectivo. AP – Accidentes personales. ILAT – Incendio, Líneas Aliadas y Terremoto. RC – Responsabilidad Civil.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

Distribución Portafolio de Primas Retenidas

(Al 31 de diciembre de 2022)

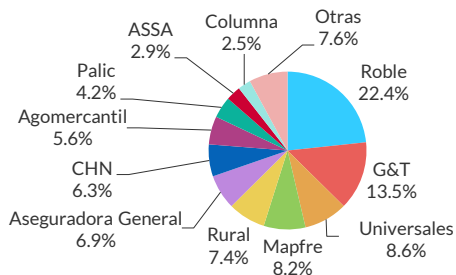


VC – Vida Colectivo. AP – Accidentes personales. ILAT – Incendio, Líneas Aliadas y Terremoto. RC – Responsabilidad Civil.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

Cuotas de Mercado

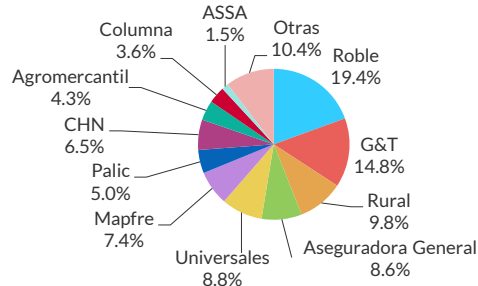
(Por Primas Suscritas al 31 de diciembre de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, SIB

Cuotas de Mercado

(Por Primas Retenidas al 31 de diciembre de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, SIB

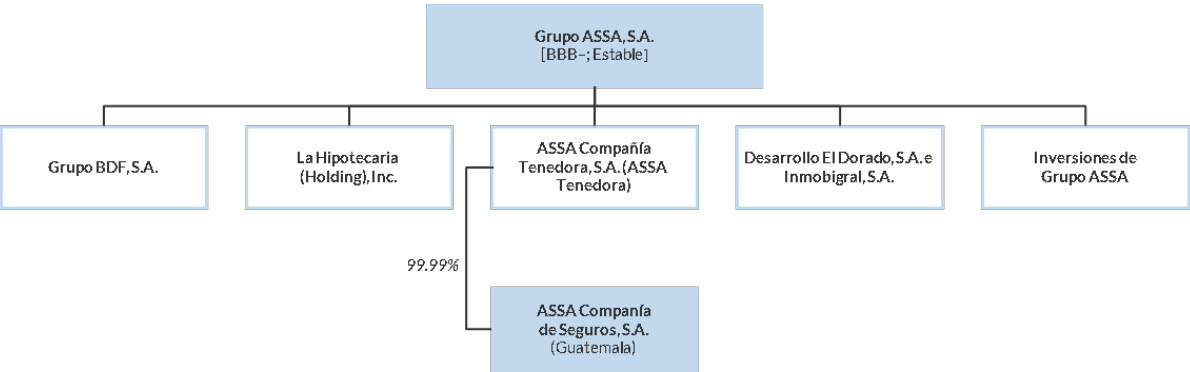
Propiedad

Estructura Positiva para la Calificación

La estructura de propiedad de ASSA GT es positiva para la calificación. ASSA Tenedora, constituida en la República de Panamá, es propietaria de 99.99% de las acciones de la compañía. ASSA Tenedora pertenece en su totalidad a Grupo ASSA, S.A. conformado en Panamá. Grupo ASSA es un conglomerado financiero con una franquicia sólida en los países centroamericanos, siendo su único propósito la tenencia de acciones e inversiones, y conserva la propiedad controladora en empresas diversas; su operación se extiende a través de la región centroamericana. Desarrolla actividades de seguros, banca, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios.

Esto le permite capitalizar las oportunidades de negocios regionales que, en última instancia, podrían favorecer a ASSA GT y el resto de las subsidiarias con un volumen importante de negocios referidos a través de los canales comerciales distintos en los que opera su accionista. Tiene presencia en Panamá, Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Colombia. Desde finales de 2017, su operación de seguros se expandió también hacia Guatemala y Honduras, con la adquisición de las operaciones que American International Group, Inc (AIG) tenía en dichos países.

Estructura del Grupo



Calificada por Fitch.
Fuente: Fitch Ratings, Grupo ASSA

Capitalización y Apalancamiento

Posición Patrimonial Adecuada

Al cierre de 2022, el patrimonio de ASSA GT permaneció relativamente estable con respecto al cierre de 2021, con un aumento de 2.9%. Este resultado derivó de una distribución de dividendos realizada durante el período (2022), la cual fue por 78% de las utilidades del ejercicio de 2021. Además, ASSA GT se ha visto beneficiado de una rentabilidad positiva y sólida durante los últimos cinco años, que ha resultado en el mantenimiento de utilidades retenidas acumuladas de ejercicios anteriores. De esta manera, su patrimonio representó 34.5% del total de sus activos, mayor que el reportado al cierre de 2021 (31.5%), aunque todavía es inferior al promedio del mercado asegurador de 35.7% a la misma fecha.

En cuanto a sus indicadores de apalancamiento, la aseguradora exhibió índices mayores al cierre de diciembre de 2022, aunque razonables con el aumento en primas retenidas registradas a esa fecha de 51%. La relación de primas retenidas a patrimonio de 0.9x creció con respecto al cierre de 2021 de 0.6x. Sin embargo, dicho índice fue inferior al promedio del mercado de 1.4x. Asimismo, su apalancamiento neto de 1.4x también fue menor que el promedio del mercado de 2.5x, exceptuando únicamente el apalancamiento bruto (3.5x), el cual fue levemente superior al promedio del mercado (3.4x).

ASSA GT refleja una posición patrimonial adecuada para respaldar su operación y obligaciones. La compañía se mantuvo en cumplimiento con los requerimientos locales de capital regulatorio, ya que su patrimonio técnico representó 3.2x el margen de solvencia requerido localmente a diciembre de 2022. En cuanto a la composición de su patrimonio, 49% correspondió a capital social pagado, 10% a reservas legales de capital y otras reservas, 3% a revaluación de activos, mientras que 26% a utilidades retenidas y 11% a utilidades del ejercicio.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2021	Dic 2022
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	0.6	0.9
Apalancamiento Neto (x) ^a	1.0	1.4
Apalancamiento Bruto (x) ^b	3.5	3.5
Patrimonio/Activo Total (%)	31.5	34.5

^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.
^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.
x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

Expectativas de Fitch

- Fitch opina que ASSA GT sostendrá una posición de capitalización adecuada para sustentar su nivel de operación, considerando el patrimonio que la respalda y el soporte que estaría disponible por parte de su grupo controlador en caso de ser requerido.
- La agencia considera que los niveles de apalancamiento de la compañía seguirán alineados al volumen de su operación, siempre y cuando la compañía siga con una política de dividendos congruente con sus expectativas de crecimiento.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Recursos Propios como Fuente Principal de Fondo

En mercados en desarrollo como el guatemalteco, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus accionistas y opina que las opciones disponibles de fondeo son más limitadas que en mercados de capital desarrollados, lo cual restringe su flexibilidad financiera. Sin embargo, la agencia valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores privados. En ASSA GT, Fitch considera que el fondeo provendrá de sus recursos de capital, y su fuente principal de cualquier fondeo adicional es su propietario último, lo cual es valorado positivamente por la agencia en la calificación de riesgo de la subsidiaria.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Técnico Persiste Positivo

ASSA GT mantiene políticas de suscripción conservadoras y enfocadas en la rentabilidad del negocio asegurador, lo cual se refleja en niveles de siniestralidad acotados con respecto al promedio del mercado y también en indicadores de rentabilidad positivos. Al cierre de diciembre de 2022, su desempeño financiero se vio influido por un ingreso menor en primas emitidas netas (-4% frente a 2021). Este crecimiento se reflejó en su ramo principal, Vida Colectivo, el cual registró una contracción de -66%, debido a negocios puntuales que fueron renovados hasta principios de 2023, lo que se evidenció a abril de 2023, donde registró un crecimiento interanual importante de 95% en su cartera total de primas emitidas. Por lo tanto, al cierre de 2022 la participación en primas de este ramo se vio reducida a 10% del total (2021: 28%), fue el Ramo de Incendio y Terremoto el que lideró en participación con 38% del total (2021: 27%) seguido del Ramo de Salud con 21% (2021: 18%).

Por otra parte, la operación aumentó en primas retenidas de 51%, influenciado principalmente por el Ramo de Salud. Ante la retención mayor, dicho ramo incrementó en su índice de siniestralidad incurrida al ser de 77% al cierre de 2022, desde 49% en 2021, lo cual a su vez influyó en el índice de siniestralidad incurrida de la compañía. Además, ASSA GT registró un alza en el volumen de siniestros pagados en Ramos de Daños como Incendio, Transporte y Autos. El índice de siniestralidad incurrida aumentó al ser de 54% en diciembre 2022 desde 44.5% en 2021, aunque permaneció inferior al promedio del mercado de 57%.

El índice de eficiencia operativa de la compañía, medida como costos netos de adquisición y administrativos sobre primas retenidas, mejoró al ser de 36% al cierre de 2022, desde 40% en 2021, aunque fue menos favorable en comparación con el promedio del mercado de 29%. Por lo tanto, su operación fue rentable y junto a la contribución del rendimiento de sus inversiones, resultó en niveles de rentabilidad positivos. Esto resultó en un índice combinado de 89.7% en diciembre de 2022, el cual permaneció cercano a 86% del mercado.

Durante 2022, el ingreso financiero de la empresa frente a primas devengadas fue menor que el del año anterior. Este fue de 6% y representa una ganancia que permite complementar el resultado técnico positivo de la aseguradora. La rentabilidad se beneficia de la contribución del ingreso financiero proveniente de sus inversiones, el cual se favoreció del crecimiento en el volumen del portafolio de inversiones registrado de +43%.

Todo lo anterior, resultó en una utilidad neta de GTQ10.6 millones al cierre de 2022, que fue superior al volumen registrado el año anterior (2021: GTQ10.0 millones). Esto resultó en un índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio de 9.7%, levemente superior al año anterior (2021: ROE: 9.4%), pero comparó inferior frente al promedio del mercado a la misma fecha (ROE: 26%).

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2021	Dic 2022
Siniestralidad Neta/PDR (%)	44.5	53.6
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%)	36.0	39.8
Índice Combinado (%)	84.2	89.7
ROA (%)	3.4	3.6
ROE (%)	9.4	9.7

PDR – Prima devengada retenida. ROA – Retorno sobre activos. ROE – Retorno sobre patrimonio.

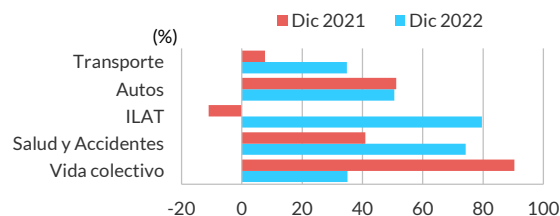
Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

Expectativas de Fitch

- En un mediano plazo, la agencia espera que los indicadores de desempeño regresen paulatinamente a sus promedios históricos, conforme su estrategia sea implementada satisfactoriamente y no se observen desviaciones importantes en siniestralidad.

Índice de Siniestralidad Incurrida de Ramos Principales

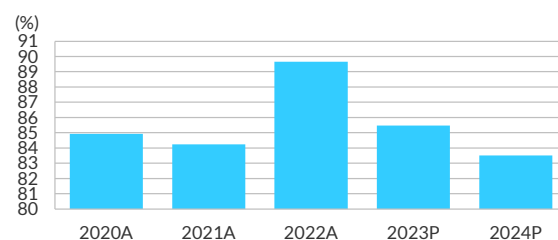
(Al 31 de diciembre de 2022)



ILAT – Incendio, líneas aliadas y terremoto.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

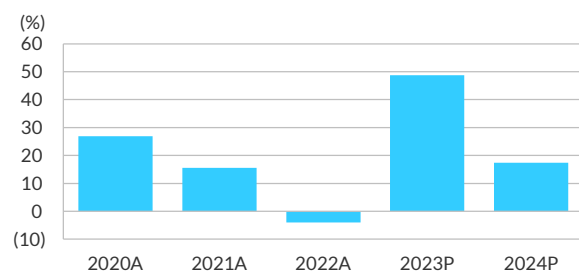
Desempeño: Índice Combinado



A – Actual, P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

Crecimiento: Variación en Primas Suscritas



A – Actual, P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio Conservador y Posición de Liquidez Buenas

ASSA GT conserva un perfil de riesgo bajo en su portafolio de inversiones, orientado a instrumentos de renta fija con calidad crediticia adecuada. A diciembre de 2022, el portafolio de inversión totalizó en GTQ112.9 millones (+43% frente a diciembre 2021), y el crecimiento se debe al aumento en inversiones en valores del Estado (+42%) y en valores de empresas privadas (+106%) frente a 2021. Por consiguiente, la composición del portafolio cambió, 25.3% del total fue colocado en valores de empresas privadas (2021: 17.5%) y 53.2% fue colocado en valores soberanos (2021: 53.4%) de los cuales 50.9% contaba con calificación internacional de 'BB', con Perspectiva Estable y 2.3% con calificación internacional de 'AAA', con Perspectiva Negativa, otorgada por la agencia. La participación de estos instrumentos sobre el patrimonio de la compañía fue de 53.3% a diciembre de 2022 (diciembre 2021: 39.7%).

Por otra parte, en valores de empresas privadas, en estas destacan entidades financieras extranjeras que cuentan con una calificación internacional en categoría B+ o superior otorgada por Fitch u otras agencias. Un 19.0% fueron invertidos en depósitos a plazo y cuentas de ahorro (diciembre 2021: 25.4%) colocados en seis instituciones financieras que cuentan con una calificación de riesgo de en escala nacional de 'AA-(gtm)' o superior, otorgadas por Fitch u otras agencias. El restante 2.5% está invertido en bienes inmuebles, que incluye terrenos y edificios.

El perfil de liquidez de ASSA GT es estable y fue adecuado al cierre de 2022, este registró una relación de disponibilidades e inversiones de 186% sobre reservas netas, superior al promedio del mercado de 141%. La relación de disponibilidad e inversiones de 69% sobre pasivos (promedio del mercado: 88%). La cobertura exclusiva de sus disponibilidades y 50% de las inversiones a corto plazo sobre reservas de siniestros brutos fue de 30%, y sobre reservas de siniestros netas fue equivalente a 198%, las cuales Fitch considera que son adecuadas.

La base de primas por cobrar de ASSA GT totalizó en GTQ111.5 millones a diciembre de 2022 (-30% frente a diciembre 2021), influido principalmente por un negocio importante que se renovó hasta principios de 2023. Dicha cartera de primas por cobrar conservó una participación alta dentro el activo total de 39%, el cual es menos favorable frente a pares del mercado (2022: 20%). Asimismo, la rotación de cobranza fue menor (2022: 165 días, 2021: 180 días), sin embargo, esta fue superior al promedio del mercado de 96 días. La calidad de la cartera de primas por cobrar fue adecuada, con 2.0% del total con una antigüedad superior a 90 días al cierre de 2022.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)

Dic 2021 Dic 2022

Disponible e Inversiones/
Total de Reservas (%)

198.4 186.0

Inversión en Valores del Estado/Patrimonio (%)	39.7	53.3
Inversión en Acciones/Patrimonio (%)	0.001	1.9
Primas por Cobrar/Total Activo (%)	164.5	112.5
Rotación de Cobranza (días)	180	165

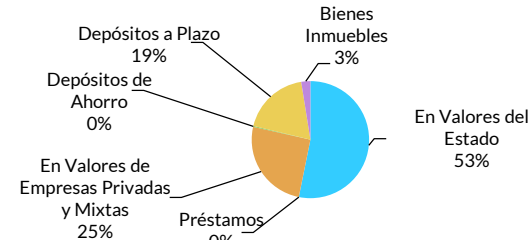
Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que ASSA GT conserve una posición de liquidez adecuada en los próximos 12 meses para hacer frente a sus obligaciones y escenarios posibles de estrés, considerando su estrategia de conservar un nivel adecuado de liquidez a través de instrumentos de inversión de corto plazo con calidad crediticia adecuada, así como la flexibilidad financiera que supone el soporte disponible de su grupo controlador.

Composición del Portafolio de Inversiones
Brutas por Tipo de Instrumentos

Al 31 de diciembre de 2022



Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Adecuación de Reservas

Perfil de Reserva Acorde a Dinámica del Negocio

Al cierre de 2022, la base de reservas técnicas aumentó 31% con respecto al año anterior, producto del crecimiento experimentado en la cartera de primas retenidas, como ante la dinámica de siniestros del período. Por tanto, la base de reservas técnicas ascendió a GTQ69.4 millones, dentro de estas las reservas de riesgo en curso y matemáticas sobresalían con 48% de la base de reservas totales netas.

La base de reservas técnicas equivale a 37% del pasivo total (frente a 63% registrado por el mercado), y una cobertura en relación con primas alcanzó 79% de la base de primas devengadas (87% promedio del mercado), influenciada por el crecimiento de cartera y dinámica del negocio registrada tanto en primas retenidas como siniestros, en la cual se cede una proporción relevante del negocio suscrito.

Fitch opina que, al cierre de 2022, la influencia del riesgo de reservas en la calificación de la compañía permaneció baja, la relación de apalancamiento de reservas, como reservas de siniestros en relación con siniestros incurridos, permanecen inferiores a 1.0x. Sin embargo, la relación entre siniestros pagados y siniestros incurridos se registró en 2.7x, lo cual denota cierta precaución, pero es congruente con el ritmo de reclamos enfrentados durante 2022, así como la participación alta de reaseguradores.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2021	Dic 2022
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x) ^a	0.3	0.4
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.4	0.2
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos (x)	4.7	2.7
Reservas Netas a PDR (%)	92.3	78.6

^aApalancamiento de reservas. PDR – Prima devengada retenida. x – Veces.
Fuentes: Fitch Ratings, ASSA GT

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Esquema de Reaseguro Adecuado

ASSA GT mantiene un esquema de reaseguro amplio y alineado con su perfil de cartera, el esquema de reaseguro actual (2023–2024) cuenta con un respaldo diversificado, una nómina de reaseguradores con calidad crediticia buena y trayectoria internacional reconocida en el mercado de seguros. En estos cuenta con el apoyo de la reaseguradora cautiva del grupo, Lion Re como de otros reaseguradores internacionales, entre ellos Swiss Re, TransRe, Munchener Re, Reaseguradora Patria, y Hannover Re. El esquema sigue compuesto de contratos proporcionales y no proporcionales, los cuales limitan razonablemente las exposiciones patrimoniales por riesgos de frecuencia y severidad, gracias al respaldo en la negociación de contratos con su grupo.

Los Seguros de Daños están protegidos bajo una combinación de contratos proporcionales y no proporcionales. Los contratos proporcionales cubren los Ramos de Incendio, Transporte, Fianzas, Responsabilidad Civil, Casco Marítimo, Robos y Ramos Diversos mediante dos tipos de contratos; cuota parte y excedente. Para el Ramo de Incendio, ASSA GT cuenta con un contrato de tipo excedente con una capacidad amplia. La retención a cargo de la compañía para este contrato automático es de 3.2%. Por su parte, el Ramo de Transporte es cubierto por contratos cuota parte y excedente, contratos que se complementan y reducen la prioridad máxima a cargo de la compañía a un nivel adecuado, con una exposición de su patrimonio de 0.8% por riesgo al cierre de 2022. Por su parte, los contratos no proporcionales, de tipo exceso de pérdida, cubren los Ramos de Casco Marítimo, Equipo Pesado, Responsabilidad Civil, en los cuales la prioridad por riesgo fue inferior a 8%.

Para el esquema de reaseguro vigente, se contrató un seguro cuota parte para el Ramo de Accidentes Personales, en el que el nivel de retención por riesgo es de 10%. Los Seguros de Personas (Vida Colectivo y Accidentes Personales) siguen protegidos bajo contratos no proporcionales en los que la exposición de su patrimonio es de 0.4% por riesgo al cierre de 2022. En el 1S22, migró su protección de reaseguro en el Ramo de Salud desde dos tipos de contratos, uno proporcional y otro no proporcional, hacia una cobertura solamente mediante contrato exceso de pérdida. Como resultado, el nivel de retención en su cartera de primas suscritas aumentó hasta 33.5% en 2022 desde 21.2% en 2021, mayor que su promedio de los últimos cinco años (promedio 2018–2022: 24.9%), pero inferior al promedio del mercado a la misma fecha (66.8%).

Además, Fitch monitoreará la evolución en las contingencias por recuperación de saldos por cobrar con reaseguradores, tras el alza que experimentaron, con una proporción de 41.6% sobre su patrimonio al cierre de 2022, superior al registrado en diciembre de 2021. Si bien dicho nivel supone una exposición del capital por disputas potenciales en la recuperación de saldos, esta es atenuada por la calidad crediticia buena de sus reaseguradores contractuales.

ASSA GT cuenta con contratos de protección exceso de pérdidas catastrófico para los Ramos de Incendio y Transporte, en los cuales se beneficia de la negociación conjunta con las demás subsidiarias del grupo, lo que contribuye a alcanzar una capacidad bastante amplia. Estos cuentan con una exposición de su patrimonio de 7.9% y 4.0% por evento, respectivamente, al cierre de 2022. Sin embargo, las reservas de previsión para Terremoto, constituidas acorde a la regulación local cubrían en 162% la prioridad del contrato exceso de pérdida catastrófico para el Ramo de Incendio y Líneas Aliadas al cierre de 2022. ASSA GT cuenta también con una cobertura exceso de pérdida catastrófica para los Ramos de Personas (Vida Individual, Vida Colectivo y Accidentes Personales) la cual mantuvo la misma prioridad a su cargo, siendo equivalente a 2.4% del patrimonio reflejado a la misma fecha por evento.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Retención (%)	21.2	33.5
Saldos por Cobrar con Reaseguradores/Patrimonio (%)	32.1	41.6

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

Apéndice A: Comparativo de Pares

Análisis Comparativo de Pares

Da [clic](#) aquí para un reporte con el análisis comparativo de pares en términos de factores crediticios clave.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da [clic](#) aquí para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Guatemala.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de calificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

Fitch ha aplicado un enfoque de soporte de grupo en la calificación intrínseca de ASSA GT, y considera el rol fundamental de la subsidiaria y el beneficio por el soporte que podría estar disponible por parte de su matriz, Grupo ASSA, a través de ASSA Tenedora, compañía *holding* de seguros que pertenece a su vez al grupo. La agencia opina que dicho apoyo estaría disponible si fuese necesario, dado que se considera como una subsidiaria importante. Lo anterior se sustenta en el vínculo comercial con Grupo ASSA, reflejado en la marca que comparten, puesto que ASSA GT pertenece en 99.99% al *holding* ASSA Tenedora, con domicilio en Panamá. Asimismo, existe apoyo técnico de su grupo para la suscripción y administración de riesgos.

La operación de la subsidiaria en Guatemala se mantiene alineada con los objetivos del grupo, lo que está reflejado en las sinergias operativas y negocios referidos entre este y la subsidiaria, la cual es considerada importante en la estrategia de expansión del grupo en Centroamérica. Existe capacidad del grupo para proveer soporte, dado que Fitch afirmó la clasificación en escala internacional de Grupo ASSA en 'BBB-'.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

ASSA Compañía de Seguros, S.A – Balance General

(GTQ miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Activos Líquidos	111,510	121,581	89,717	105,597	129,179
Disponible	21,417	11,904	10,986	23,749	12,234
Inversiones Financieras	90,093	109,677	78,732	81,848	116,944
Primas por Cobrar	96,053	125,187	147,847	158,453	111,514
Instituciones Deudoras de Seguros	5,392	4,188	4,782	9,932	14,161
Deudores Varios	40,748	3,440	5,468	3,644	2,944
Bienes Muebles	1,789	1,600	1,027	892	1,527
Cargos Diferidos	12,767	19,297	27,409	27,661	28,170
Total del Activo	268,259	275,293	276,250	306,179	287,495
Obligaciones Contractuales	3,229	1,827	2,351	1,571	6,673
Reservas Técnicas	33,459	41,114	46,844	53,222	69,434
Obligaciones con Instituciones de Seguros	71,560	66,646	71,326	89,799	60,029
Acreedores Varios	47,368	73,190	51,198	54,125	39,688
Otros Pasivos	8,289	9,169	10,432	11,151	12,583
Total de Pasivos	163,905	191,945	182,152	209,867	188,407
Capital Social Pagado	48,956	48,956	48,956	48,956	48,956
Reserva de Capital y Otras Reservas	8,036	8,770	9,311	9,811	10,343
Revaluación de Activos	7,484	2,986	2,986	2,986	2,986
Utilidades Retenidas	34,319	7,944	22,095	24,545	26,169
Utilidades del Ejercicio	5,560	14,691	10,751	10,013	10,634
Total de Patrimonio	104,354	83,347	94,098	96,312	99,088
Total de Pasivo y Patrimonio	268,259	275,293	276,250	306,179	287,495

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

ASSA Compañía de Seguros, S.A. — Estado de Resultados

(GTQ miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Primas Netas	163,718	211,973	268,884	310,795	298,343
Primas Cedidas	(123,549)	(161,962)	(212,526)	(244,875)	(198,528)
Prima Retenida	40,169	50,011	56,357	65,920	99,815
Variación Neta en Reservas Técnicas	(2,902)	(4,006)	(1,666)	(8,252)	(11,520)
Primas Devengadas	37,267	46,005	54,691	57,669	88,295
Siniestros Brutos	(63,696)	(64,431)	(86,389)	(120,875)	(129,753)
Siniestros Recuperados por Reaseguro Cedido	46,693	40,034	61,533	95,240	82,411
Siniestros Incurridos Netos	(17,003)	(24,397)	(24,856)	(25,635)	(47,342)
Gastos de Adquisición y Conservación	(33,988)	(35,468)	(47,477)	(49,965)	(46,266)
Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	33,636	37,332	44,566	44,219	31,012
Resultado Técnico	19,913	23,472	26,924	26,288	25,699
Gastos de Administración	(24,138)	(26,052)	(28,522)	(30,890)	(33,011)
Derechos de Emisión	5,657	7,409	9,179	10,405	12,296
Resultado de Operación	1,432	4,830	7,582	5,802	4,984
Ingresos Financieros, Netos	3,901	4,636	4,892	4,399	5,285
Otros Ingresos y Gastos, Netos	1,161	7,472	1,266	2,344	3,111
Resultado antes de Impuestos	6,493	16,938	13,740	12,545	13,380
Impuesto Sobre la Renta	(933)	(2,247)	(2,989)	(2,532)	(2,746)
Resultado Neto	5,560	14,691	10,751	10,013	10,634

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros auditados de la aseguradora al 31 de diciembre de 2021 e información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador. Los estados financieros de ASSA GT fueron auditados por la firma KPMG, S.A.,(KPMG) en seguimiento con las normas de contabilidad establecidas por la regulación local, y no presentó salvedades para el período de análisis.

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11-2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA -o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 -u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 -u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" -las "no NRSRO" y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.