

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Factores Clave de Calificación

Beneficio de Soporte: Fitch Ratings incorpora en la calificación de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (ASSA GT) 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. La agencia considera la capacidad y disposición del grupo de dar soporte ASSA GT, en caso de ser necesario, por considerarla como una subsidiaria importante, conforme a la metodología de calificación de grupo de Fitch. Lo anterior es en base a la valoración de la marca compartida, las sinergias comerciales y operativas generadas, y la importancia estratégica de ASSA GT para fortalecer la presencia del grupo en la región.

Perfil de Negocio Moderado: Fitch considera que esta valoración se favorece de la fortaleza de la marca que ASSA GT comparte con su grupo propietario, de reconocimiento en la región centroamericana, lo que le supone capitalizar oportunidades de negocios regionales y contar con potencial de crecimiento mayor al de otros pares, alineado al crecimiento del grupo. No obstante, su participación de mercado persiste baja en relación a la de otros pares de tamaño mayor, respecto a los cuales su capacidad de distribución es menor pues no cuenta con un canal comercial bancario relacionado. Sin embargo, su apetito al riesgo es considerado similar al de mercado, dada su oferta de productos extendida a todos los ramos, así como para clientes individuales y corporativos, lo que favorece la diversificación de su negocio.

Posición Patrimonial Buena: Al cierre de 2023, el patrimonio de ASSA GT creció 9% con respecto a 2022, lo que se favoreció de la decisión de la reinversión de los resultados del período. La administración tampoco estima distribuir dividendos en 2024, con el fin de mantener una posición de capitalización adecuada para apoyar el crecimiento de la operación. Por ello, Fitch estima que ASSA GT mantendrá una posición de capitalización buena e índices de apalancamiento adecuados, considerando además el soporte que estaría disponible por parte de su grupo propietario, en caso de ser requerido.

Siniestralidad Con Oportunidad de Mejora: ASSA GT ha mantenido una generación buena de capital interno desde 2018, evidente en los resultados persistentemente positivos de la operación. No obstante, al cierre de 2023, los resultados se redujeron 9%, considerando un índice de siniestralidad que persiste alto en seguros de salud, así como una desviación en la siniestralidad de seguros de daños diversos, aunque de baja retención, y en seguros de autos, todo lo cual influyó en el incremento del índice de siniestralidad neta de la compañía desde 54% en 2022 hasta 63% en 2023, mayor a 56% del mercado.

Desempeño Financiero Persistirá Rentable: Fitch estima que la rentabilidad de ASSA GT se beneficiará de su estrategia de aumentar la base de negocios propios de buen desempeño técnico, acompañado de las acciones orientadas a mejorar la siniestralidad de ramos de retención alta. Además, el crecimiento de la operación acompañado de una estrategia de contención de gastos administrativos, ha incidido en una tendencia decreciente de la relación de eficiencia operativa hasta ser de 30% al cierre de 2023 (2022: 36%), menor a 31% del mercado. Con ello, se atenuó el efecto de la siniestralidad mayor en el índice combinado de la compañía, superior 2 puntos porcentuales al registrado en 2022 hasta ser de 92% en 2023.

Portafolio de Inversión Conservador: Al cierre de 2023, ASSA GT conservaba un portafolio de inversiones colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija, en el que destaca la colocación de 50% en bonos y valores del soberano de Guatemala. Aunque la compañía busca promover una dispersión mayor de la colocación en instrumentos de calidad crediticia alta, con lo cual al cierre de 2023 un 18% del portafolio correspondía a valores emitidos por empresas y bancos

Calificaciones

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Calificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA(gtm)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

(GTQ millones)	Dic 2022	Dic-2023
Activos	287	336
Patrimonio	99	108
Resultado Neto	11	10
Primas Netas	298	417
Siniestralidad Incurrida/ PDR (%)	53.6	62.6
Índice Combinado (%)	89.7	92.2
Rentabilidad sobre Patrimonio (%)	9.7	8.3

PDR - Prima devengada retenida.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT.

Metodologías aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros - Efectiva del 28 de agosto de 2023 al 2 de abril de 2024 \(Agosto 2023\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Guatemala \(Febrero 2024\)](#)

Analistas

Jazmín Roque

+503 2516 6607

jazmin.roque@fitchratings.com

María José Arango

+503 2516 6620

mariajose.arango@fitchratings.com

del extranjero con grado de inversión. Por su parte, el perfil de liquidez de ASSA GT se mantuvo sólido, puesto que los activos de liquidez mayor, conforme a la metodología de Fitch, suponen una cobertura de 240% sobre reservas de siniestros netas (2022: 222%).

Reaseguro de Reaseguro Amplio y de Calidad Crediticia Buena: El esquema de reaseguro de ASSA GT sigue compuesto de contratos proporcionales y no proporcionales, los cuales limitan razonablemente sus exposiciones patrimoniales por riesgos y severidad. La compañía se beneficia de las negociaciones del grupo en conjunto con las demás subsidiarias, con lo cual accede a capacidades de reaseguro amplias y a un respaldo diversificado en compañías de reaseguro calidad crediticia buena y trayectoria internacional reconocida. Entre estas, se recibe apoyo de la reaseguradora cautiva del grupo, Lion Reinsurance Company Ltd. (Lion Re).

Sensibilidades de Calificación

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

- cambios desfavorables en la percepción de Fitch de la disposición del grupo para proveerle soporte a ASSA GT, evidente en una valoración menor de su importancia estratégica;
- deterioros significativos en la rentabilidad de la operación, reflejado en una tendencia desfavorable en el índice de siniestralidad y consecuentemente en el índice combinado, hasta ser de 95% o superior, y reflejarse en una reducción significativa de los resultados netos.

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

- cambios favorables en la capacidad del grupo para proveerle soporte a ASSA GT, o una valoración mayor de Fitch de su importancia estratégica para el grupo;
- un fortalecimiento de su posición competitiva, que se refleje en una escala de operación mayor en términos de primas retenidas, lo que se acompañe de una dispersión mayor de los negocios suscritos y favorezca el perfil de riesgo de la operación;
- mejoras adicionales y sostenibles en sus indicadores de desempeño financiero y rentabilidad, hasta comparar más cerca de sus pares de mercado.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocio Moderado Dentro del Mercado

Fitch opina que ASSA GT mantiene un perfil de negocios ‘Moderado’ frente a sus pares en el mercado asegurador de Guatemala. Esto se fundamenta en la fortaleza de la marca que comparte con su grupo propietario, de reconocimiento en la región centroamericana, lo que le supone capitalizar oportunidades de negocios regionales y contar con potencial de crecimiento mayor al de otros pares, alineado al crecimiento del grupo. No obstante, la capacidad de distribución de ASSA GT es menor que la exhibida por otros competidores de tamaño mayor, debido a que no cuenta con un canal de comercialización bancario, mientras que su escala de operación persiste baja, aunque sigue en fase de crecimiento tras iniciar operaciones bajo su denominación actual en 2017. Al cierre de 2023 se mantuvo como la décima compañía del mercado por primas netas suscritas, con una cuota de 3.6% en 2023 (2.9% en 2022) entre 27 aseguradoras, y como la décimo tercera por primas retenidas, con una cuota de 1.7% (2022: 1.5%).

La agencia también opina que el perfil de riesgo de la compañía es similar que el de sus pares comparables de mercado, considerando que su oferta de productos se extiende a todos los ramos de personas y de daños generales, tanto para clientes individuales como corporativos. Por otra parte, la diversificación de su negocio es moderada, ya que, opera en todas las líneas de negocios, aunque al cierre de 2023 predomina la participación de primas de líneas de seguros de personas, con 78%, y de daños generales, con 22%. Por canales de distribución, el canal de corredores persiste como el más importante en la generación de primas.

Al cierre de 2023, la cartera total de primas netas suscritas mantuvo una participación destacada de seguros de salud y accidentes, con 24% (2022: 23%) y de incendio y terremoto con 30% (2022: 38%). Por su parte, las primas de seguros de autos participaron con 9% del total (2022: 10%) y las de seguros colectivos de vida registraron un incremento significativo hasta participar con 25% del total (2022: 10%), aunque su participación fue menos relevante en términos de primas retenidas.

En el transcurso de los últimos 5 años hasta 2023 las primas suscritas de ASSA GT registraron un crecimiento promedio de 22%, el cual estuvo afectado solo en 2022 por la renovación tardía de negocios puntuales a inicios de 2023. Dicho crecimiento superó al de 10% registrado por el mercado asegurador en el mismo período, y ha sido promovido en gran medida por ramos de personas. Al cierre de abril de 2024 el crecimiento en la cartera de primas de la compañía superó nuevamente al de mercado, siendo de 17% frente a 5%.

La estrategia de la administración de la compañía contempla mantener tasas de crecimiento altas a corto y mediano plazo, lo que se apalancaría principalmente en el crecimiento del ramo de autos y en la comercialización mayor por medio de agentes, con enfoque en la retención de cartera propia debidamente tarifada y en negocios individuales.

Cuotas de Mercado

Por primas suscritas, al 31 de diciembre de 2023



Distribución del Portafolio de Primas Netas

Al 31 de diciembre de 2023



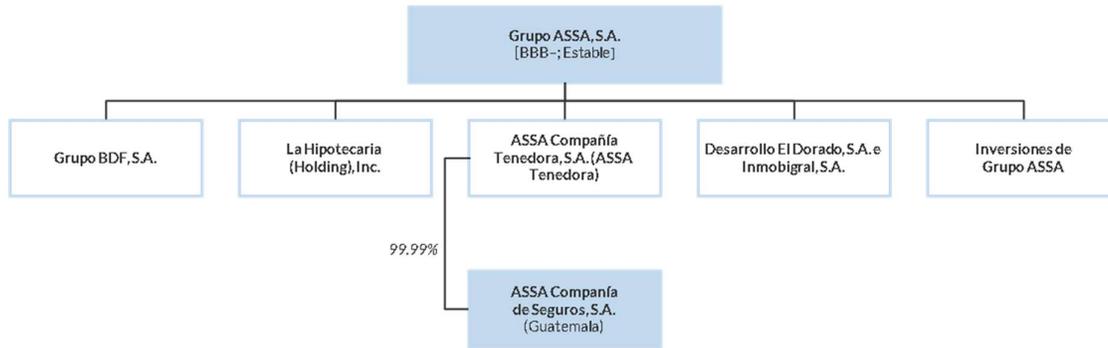
Propiedad

Estructura Positiva para la Calificación

La estructura de propiedad de ASSA GT es positiva para la calificación. El 99.99% de las acciones pertenecen a ASSA Tenedora, constituida en la República de Panamá, la que a su vez pertenece en su totalidad a Grupo ASSA, S.A. domiciliado en ese mismo país. Grupo ASSA es un conglomerado financiero cuyo modelo de negocio está centrado en el sector de seguros, inversiones y préstamos al consumo. El negocio de seguros es el más relevante en términos de generación de ingresos, y cuenta con una posición líder en Panamá y franquicias reconocidas en toda Centroamérica.

El grupo, con presencia también en Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Colombia, se expandió también desde finales de 2017 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 para Soportar Crecimiento

Al cierre de 2023, el patrimonio de ASSA GT creció 9% con respecto a 2022, lo que se favoreció de la decisión de la reinversión de los resultados del período, teniendo en cuenta la ejecución de algunos proyectos sin necesidad de recurrir a inyecciones de capital. La administración tampoco estima distribuir dividendos en 2024, con el fin de mantener una posición de capitalización adecuada para apoyar el crecimiento de la operación. La relación entre su patrimonio y activos fue de 32.1% en 2023, menor a 34.5% de 2022, considerando el crecimiento relevante del total de sus activos que impulsó la producción mayor de primas. El índice fue a su vez inferior al promedio del mercado asegurador de 35.9% en 2023.

En términos de apalancamiento, la relación de primas suscritas y reservas técnicas sobre patrimonio de ASSA GT, pasó desde 3.47x en 2022 hasta 4.36x en 2023, considerando la constitución de un volumen importante de reservas técnicas que conllevó el fuerte crecimiento del período. Sin embargo, al considerar el nivel de retención en primas de la compañía, cercano a 30% promedio en los últimos 5 años, así como la participación del reaseguro en las reservas, la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio también registró un incremento, desde 1.40x en 2022 hasta 1.69x en 2023, pese a lo cual se mantuvo por debajo del promedio del mercado de 2.49x. Asimismo, la relación exclusiva de primas retenidas sobre patrimonio de 1.05x en 2023 (2022: 0.89x) fue también menor que el promedio del mercado de 1.41x.

Fitch opina que ASSA GT refleja una posición patrimonial adecuada para respaldar su operación y obligaciones de seguros. La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para la compañía se sitúa dentro del cuartil superior del rango de puntuaciones para 13 aseguradoras calificadas por la agencia en Guatemala. Esto refleja la buena posición patrimonial de ASSA GT frente a sus negocios retenidos y obligaciones relacionadas, sumado a un enfoque conservador de distribución de resultados. Además, la compañía siguió presentando una posición patrimonial buena, siendo la relación entre el patrimonio técnico y el requerimiento de solvencia local equivalente a 2.6x a diciembre de 2023 y a abril de 2024.

Indicadores Relevantes

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT.

(x)	Dic-2022	Dic-2023
Primas Retenidas sobre Patrimonio	0.89	1.05
Apalancamiento Neto ^a	1.40	1.69
Apalancamiento Bruto ^b	3.47	4.36
Patrimonio/Activo Total (%)	34.5	32.1

^a Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.
^b Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.
 x - Veces.

Expectativas de Fitch

- Fitch opina que ASSA GT sostendrá una posición de capitalización adecuada, considerando el patrimonio que la respalda y el soporte que, en opinión de Fitch, estaría disponible por parte de su grupo controlador en caso de ser requerido.
- La agencia tampoco estima desviaciones en los índices de apalancamiento, en cuyo comportamiento será determinante mantener una práctica de distribución de resultados acorde a sus expectativas de crecimiento.

Recursos Propios como Fuente Principal de Fondo

En mercados en desarrollo como el de Guatemala, Fitch reconoce que los mercados de capital y deuda no están ampliamente desarrollados, por lo que opina que la posibilidad de las aseguradoras locales para financiarse por estos medios es más limitada que en mercados de capital desarrollados, lo cual restringe el nivel de 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 la fuente principal de fondeo son sus recursos de capital, aunque también opina que, en caso necesario, la compañía podría obtener recursos adicionales de su propietario, lo cual es valorado positivamente por la agencia en la calificación de riesgo de la subsidiaria.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Rentable, Aunque con Oportunidad de Mejora

ASSA GT ha mantenido una generación buena de capital interno desde 2018, evidente en los resultados persistentemente positivos de la operación. No obstante, al cierre de 2023, los resultados se redujeron 9%, considerando una desviación en la siniestralidad de seguros de daños diversos, aunque de baja retención, y en seguros de autos. Asimismo, los seguros de salud mantuvieron una siniestralidad alta, lo que, en conjunto con las desviaciones de los ramos mencionados, influyó en un incremento en el índice de siniestralidad neta de la compañía desde 54% en 2022 hasta 63% en 2023. La comparación fue desfavorable con el índice de siniestralidad neta de 56% del mercado asegurador en 2023.

El ramo de autos se vio afectada por siniestros de magnitud relevante en el segmento de seguros para particulares, en relación al volumen de riesgos suscritos. Sin embargo, se estima mejoras en la siniestralidad del ramo asociadas a su crecimiento proyectado, como a la limpieza de cartera en el segmento corporativo. Por su parte en el ramo de salud, la meta de la administración es lograr mejoras en siniestralidad más que promover su crecimiento, considerando la alta frecuencia de uso de este seguro y para lo cual se estima relanzar el producto, mejorar las negociaciones con proveedores, optimizar procesos y realizar ajustes necesarios de tarifas y condiciones. Al cierre de 2023, los ramos con contribución mayor en el resultado técnico de la compañía seguían siendo los de incendio y colectivos de vida.

En términos de eficiencia operativa, ASSA GT registró una capacidad de dilución de costos mayor atribuido al crecimiento de su producción de primas, lo que, sumado a su estrategia de contención de gastos administrativos, permitió que la relación de costos operativos, incluyendo a los de adquisición netos de comisiones y derechos de emisión sobre primas retenidas, mantuviera una tendencia decreciente hasta ser de 30% al cierre de 2023 (2022: 36%), inferior 31% del mercado. La evolución favorable en la relación de eficiencia permitió atenuar el efecto de la siniestralidad mayor en el índice combinado, el cual registró un incremento de 2 puntos porcentuales hasta 92% en 2023.

Por otra parte, la operación siguió beneficiándose del incremento en la contribución del rendimiento financiero neto de sus inversiones, aunque su contribución sobre primas devengadas de 5% en 2023, fue menor a 6% en 2022, derivado del cambio por regulación en el reconocimiento del ingreso de las inversiones en bonos desde lo devengado hacia lo percibido. También, ASSA GT registró un crecimiento extraordinario de otros ingresos netos, favorecido por la venta de un inmueble y la devolución de ingresos asociados a contratos de reaseguro.

Todo lo anterior, resultó en una utilidad neta de GTQ9.7 millones al cierre de 2023 (2022: GTQ10.6 millones), siendo el índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) de 8.3%, menor a 9.7% de 2022. Asimismo, la comparación fue inferior frente al promedio del mercado a la misma fecha (ROE: 25%).

Indicadores Relevantes (%)	Dic-2022	Dic-2023
Siniestros incurridos/PDR	53.6	62.6
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida	36.0	29.6
Índice Combinado	89.7	92.2

Rentabilidad sobre Patrimonio	9.7	8.3
PDR - Prima devengada retenida.		
Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT.		

Expectativas de Fitch

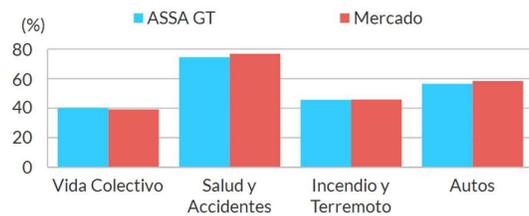
- Fitch espera que la operación de ASSA GT se mantenga rentable en los próximos 12 a 24 meses, considerando mejoras en sus indicadores de desempeño que provendrían de su estrategia de aumentar la base de negocios propios de buen desempeño técnico, acompañado de las acciones

orientadas a mejorar la siniestralidad de ramos de retención alta.

- Fitch también considera que, ante la ejecución estimada de algunos proyectos, será determinante mantener un control estricto de los costos de operación de orden regular.

Indicadores de Siniestralidad Neta a Primas Devengadas de Ramos Principales

(Al 31 de diciembre de 2023)



Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Calidad Crediticia y Liquidez Buenas

Al cierre de 2023, ASSA GT conservaba un portafolio de inversiones colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija con calidad crediticia buena. El 50% del portafolio se conformaba por bonos y valores del soberano de Guatemala, con una participación de 52% sobre el total del patrimonio a diciembre de 2023 (diciembre 2022: 53%), es decir una proporción inferior al promedio de 97% del mercado asegurador.

Adicionalmente, el 6% del portafolio correspondía a bonos emitidos por empresas extranjeras con calidad crediticia de grado de inversión o superior, mientras que 12% eran depósitos a mediano y largo plazo colocados en cinco bancos en el extranjero con similar calidad crediticia, y en un banco local de trayectoria reconocida y calidad crediticia buena a escala nacional. Otra porción relevante del portafolio, de 14%, eran depósitos a corto plazo de banco locales con calificación a escala nacional en categoría AA o superior; y otro 14% correspondía a colocaciones en fondos de inversión. Las proporciones más reducidas estaban invertidas en bienes inmuebles y acciones de una sociedad. Destaca al cierre de abril de 2024, una colocación mayor en valores de gobiernos extranjeros de calidad crediticia alta.

Por su parte, el perfil de liquidez de ASSA GT se mantuvo sólido al cierre de 2023, considerando que la relación de disponibilidades e inversiones de 157% sobre reservas netas comparó similar al promedio del mercado de 156%, y que, al considerar las disponibilidades más el 100% de las inversiones en instrumentos grado de inversión y 50% de las inversiones a corto plazo, su cobertura sobre reservas de siniestros netas fue de 240% (2022: 222%), lo que supone una posición holgada para la categoría de riesgo de la compañía.

La base de primas por cobrar de ASSA GT registró un crecimiento significativo, consistente con el crecimiento de la producción de primas, y conservó una participación alta dentro el activo total de 44% en 2023 (39% en 2022), menos favorable frente al promedio de mercado de 21%. Sin embargo, la morosidad exhibió una mejora hasta situarse en 3.3% de la cartera total en 2023 (4.3% en 2022), y la rotación de cobro de 113 días en la compañía se mantuvo registrando una evolución favorable hasta comparar cerca de 95 días del mercado. Al cierre de abril de 2024 la rotación de cobro de ASSA GT era de 91 días.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Dic 2023
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados/Patrimonio	109.2	109.9
Disponible e Inversiones/ Total Reservas Netas	186.0	157.1
Activos Líquidos ² /Reservas de Siniestros Netas	222.3	239.8
Primas por Cobrar/Activo Total	38.8	43.6
Rotación de Primas por Cobrar (días)	165	113

² Activos Líquidos se conforman del disponible, 100% de la inversión en bonos con grado de inversión y 50% de la inversión a corto plazo.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT.

Expectativas de Fitch

- Fitch considera que la calidad del portafolio de inversión de ASSA GT, seguirá favorecido de la estrategia de promover una dispersión mayor de la colocación en instrumentos de calidad crediticia alta.

- La agencia también opina que la compañía conservará una posición de liquidez adecuada, considerando la optimización de recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones, y, dada la flexibilidad financiera que le supone el soporte disponible de su propietario en caso necesario.

Composición del Portafolio de Inversiones Financieras por Tipo de Instrumentos

Al 31 de diciembre de 2023



Adecuación de Reservas

Perfil de Reserva Acorde a Dinámica del Negocio

Al cierre de 2023, las reservas de riesgos en curso para ramos de vida y daños aumentaron 46% con respecto al año anterior, en congruencia con el crecimiento fuerte que experimentó la cartera de primas suscrita de la compañía. Dichas reservas participaron con 81% de la base total de reservas técnicas netas, mientras que el restante 19% se conformó de reservas de siniestros netas.

La compañía mantuvo coberturas adecuadas de reservas técnicas netas, de 61% sobre primas retenidas y de 73% sobre primas devengadas, ambas al cierre de 2023; estas superaron además a las coberturas de 57% y 64% registradas en 2022, respectivamente. Fitch opina que, la influencia del riesgo de reservas en la calificación de la compañía permanece baja, considerando que el apalancamiento de reservas de siniestros netas como proporción del capital y de los siniestros incurridos, permanecen inferiores a 1.0x. Sin embargo, la relación entre siniestros pagados y siniestros incurridos dentó nuevamente una precaución alta al registrarse en 2.2x en 2023. Destaca, no obstante, una reducción gradual en esta relación en el transcurso de los últimos 5 años, hasta comparar más cerca del promedio de 1.5x del mercado en 2023. Su comportamiento es además congruente con la ocurrencia de reclamos de magnitud considerable, aunque de retención baja, dada la participación alta de los reaseguradores.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic-2022	Dic-2023
Reservas Netas / Prima Devengada	78.6	85.7
Reservas de Siniestros/ Patrimonio	0.36	0.39
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.24	0.21
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos (x)	2.74	2.20

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Capacidades de Reaseguro Amplias y Respaldo de Calidad Crediticia Buena

El esquema de reaseguro de ASSA GT sigue compuesto de contratos proporcionales y no proporcionales, los cuales limitan razonablemente sus exposiciones patrimoniales por riesgos y severidad. La compañía se beneficia de las negociaciones del grupo en conjunto con las demás subsidiarias, logrando alcanzar capacidades de reaseguro amplias, así como un respaldo diversificado en compañías de reaseguro calidad crediticia buena y trayectoria internacional reconocida. Entre estas, ASSA GT recibe apoyo de Lion Re, la reaseguradora cautiva del grupo.

En seguros de incendio, transporte, casco marítimo, equipo pesado, responsabilidad civil, además de la cobertura proporcional excedentes y cuota parte, ASSA GT cuenta con protección de reaseguro no proporcional para proteger sus retenciones. Las colocaciones de dichos contratos se hacen por medio de un corredor de reaseguro internacional en compañías de reaseguro de trayectoria amplia en la cobertura de los riesgos de que se trate, y que cuentan con calidad crediticia de grado de inversión en escala internacional.

Lion Re participa en la protección de reaseguro mutliramos para seguros de daños, incluyendo accidentes personales, así como en la protección no proporcional disponible para seguros colectivos de vida y accidentes, y de seguros de salud. En el caso de salud, ASSA GT migró su protección de reaseguro en 2022 hacia una cobertura exclusiva de exceso de pérdidas, lo que influyó en el incremento del índice de retención en primas, el cual fue de 31% a diciembre de 2023, superior al promedio de 26% registrado en los últimos 5 años. No obstante, el mismo persiste inferior al promedio del mercado de 66% en 2023.

Lion Re participa además en la protección exceso de pérdidas catastrófico de vida, aunque de forma minoritaria puesto que Hannover Rueck destaca con la participación mayor. Y a su vez, participa en la cobertura exceso de pérdidas catastrófica de incendio, aunque en una capa de bajo monto, ya que seguidamente las colocaciones se hacen siempre por medio del corredor de reaseguro en compañías de reaseguro siempre de calidad crediticia buena en escala internacional.

Las prioridades por evento catastrófico de ASSA GT persisten superiores a las exhibidas por otros pares en el mercado, siendo equivalente a 2.2% en vida y 6.5% en incendio, respectivamente del patrimonio al cierre de 2023. Sin embargo, a esa misma fecha, la compañía disponía de reservas para riesgos catastróficos que permiten cubrir en 1.7x la prioridad del contrato exceso de pérdida catastrófico de incendio. Por otra parte, la calidad del reaseguro contractual disponible en la compañía, permite atenuar el impacto de potenciales disputas asociadas a contingencias por recuperación de saldos por cobrar, los que como proporción del patrimonio participaron con 28% al cierre de 2023, cercano a 22% del mercado a la misma fecha.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic-2022	Dic-2023
Primas Retenidas/Primas Netas	33.5	30.6
Reservas a Cargo de Reaseguradores/ Patrimonio	28.9	28.5

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

Estados Financieros - Balance General

ASSA Compañía de Seguros, S.A. - Balance General

(GTQ miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Variación Dic 2023-2022(%)
BALANCE GENERAL						
Activo						
Disponible	11,904	10,986	23,749	12,234	20,126	64.5
Inversiones Financieras	109,677	78,732	81,848	116,944	123,718	5.8
Primas por Cobrar	125,187	147,847	158,453	111,514	146,494	31.4
Instituciones Deudoras de Seguros	4,188	4,782	9,932	14,161	13,508	(4.6)
Deudores Varios	3,440	5,468	3,644	2,944	6,823	131.7
Bienes Muebles	1,600	1,027	892	1,527	1,228	(19.6)
Cargos diferidos	19,297	27,409	27,661	28,170	24,297	(13.7)
Total del Activo	275,293	276,250	306,179	287,495	336,195	16.9
Obligaciones Contractuales	1,827	2,351	1,571	6,673	11,250	68.6

Reservas Técnicas	41,114	46,844	53,222	69,434	91,546	31.8
Obligaciones con Instituciones de Seguros	66,646	71,326	89,799	60,029	66,150	10.2
Acreedores Varios	73,190	51,198	54,125	39,688	51,279	29.2
Otros Pasivos	9,169	10,432	11,151	12,583	7,970	(36.7)
Total de Pasivos	191,945	182,152	209,867	188,407	228,195	21.1
Capital Social Pagado	48,956	48,956	48,956	48,956	48,956	0.0
Reserva de Capital y Otras Reservas	8,770	9,311	9,811	10,343	10,827	4.7
Revaluación de activos	2,986	2,986	2,986	2,986	2,213	(25.9)
Utilidades Retenidas	7,944	22,095	24,545	26,169	36,319	38.8
Utilidades del ejercicio	14,691	10,751	10,013	10,634	9,685	(8.9)
Total de Patrimonio	83,347	94,098	96,312	99,088	108,000	9.0
Total de Pasivo y Patrimonio	275,293	276,250	306,179	287,495	336,195	16.9

Fuente: Fitch Ratings, ASSA GT.

Estados Financieros - Estado de Resultados

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

(GTQ miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Variación Dic 2023–2022(%)
ESTADO DE RESULTADOS						
Primas Netas	211,973	268,884	310,795	298,343	417,440	39.9
Primas Cedidas	-161,962	-212,526	-244,875	-198,528	-289,797	46.0
Primas Retenidas	50,011	56,357	65,920	99,815	127,643	27.9
Variación Neta en Reservas Técnicas	-4,006	-1,666	-8,252	-11,520	-20,761	80.2
Primas Devengadas	46,005	54,691	57,669	88,295	106,882	21.1
Siniestros Pagados	-64,431	-86,389	-120,875	-129,753	-147,573	13.7
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro Cedido	40,034	61,533	95,240	82,411	80,641	(2.1)
Siniestros Incurridos Netos	-24,397	-24,856	-25,635	-47,342	-66,932	41.4
Gastos de Adquisición y Renovación	-35,468	-47,477	-49,965	-46,266	-66,254	43.2
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	37,332	44,566	44,219	31,012	50,868	64.0
Resultado Técnico	23,472	26,924	26,288	25,699	24,564	(4.4)
Gastos de administración	-26,052	-28,522	-30,890	-33,011	-36,881	11.7
Derechos de emisión	7,409	9,179	10,405	12,296	14,486	17.8
Resultado de Operación	4,830	7,582	5,802	4,984	2,170	(56.5)
Gastos de administración	-26,052	-28,522	-30,890	-33,011	-36,881	11.7
Derechos de emisión	7,409	9,179	10,405	12,296	14,486	17.8
Resultado de Operación	4,830	7,582	5,802	4,984	2,170	(56.5)
Ingresos Financieros, Netos	4,636	4,892	4,399	5,285	5,518	4.4
Otros Productos y Gastos	7,472	1,266	2,344	3,111	4,292	38.0
Resultado antes de impuestos	16,938	13,740	12,545	13,380	11,980	(10.5)
Provisión para el Impuesto sobre la Renta	-2,247	-2,989	-2,532	-2,746	-2,295	(16.4)
Resultado neto	14,691	10,751	10,013	10,634	9,685	(8.9)

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.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, 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 reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.