ASEGURADORA GUATEMALTECA, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria Nº 3032022 del 30 de mayo de 2022.
Información financiera auditada a diciembre de 2021 y adicional no auditada a marzo de 2022.

Contactos:	Claudia Córdova Larios	Analista sénior	ccordova@scriesgo.com
	Marco Orantes Mancía	Analista sénior	morantes@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El análisis corresponde a Aseguradora Guatemalteca, S.A. (en adelante Asegua), con información financiera auditada a diciembre de 2021 y adicional no auditada a marzo de 2022.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente calificación de riesgo:

Aseguradora Guatemalteca, S.A.				
Tipo	Anterior		Actual	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Entidad	scr BBB- (GTM)	Estable	scr BBB- (GTM)	Estable

**La calificación actual no varió con respecto a la anterior.*

Explicación de la calificación otorgada[1]:

scr BBB (GTM): Corresponde a aquellas empresas aseguradoras que cuentan con una suficiente capacidad de pago para cumplir con las obligaciones contraídas con sus asegurados y otras obligaciones contractuales, pero ésta es susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Moderado.

Perspectiva estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Las calificaciones desde "scr AA (GTM)" a "scr C (GTM)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Los activos de mayor liquidez conservan una disponibilidad alta para cubrir requerimientos de corto plazo.
- La mayor parte del portafolio de inversiones está colocado en entidades de calidad crediticia adecuada. Además, debido a la baja complejidad de los instrumentos y maduración corta reúne características de bajo riesgo.
- El rendimiento financiero de las inversiones mantiene una contribución relevante en la generación de resultados para Asegua.
- Posición patrimonial adecuada para los riesgos suscritos.
- El programa de reaseguro mantiene una nómina de empresas con alta calidad crediticia, calificadas en categoría "A" o superiores, por las agencias de calificación de riesgo internacionales, lo cual genera a éstas un reconocido prestigio a escala global.
- Larga trayectoria de Asegua en el mercado de seguros guatemalteco, experiencia de 44 años en la industria.

Retos

- Recuperar su volumen de negocios de forma equilibrada entre el riesgo y apetito comercial, adoptando estrategias en línea con el entorno actual.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos, Bolsas de Valores y puestos representantes."

[1] *El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com.*

- Incrementar la diversificación en sus fuentes de ingresos. La concentración alta en una línea de negocio restringe la flexibilidad financiera de la compañía frente a circunstancias coyunturales de mercado y propias del negocio.

- Fortalecer los canales de comercialización con el propósito de diversificar sus riesgos de suscripción e incrementar la producción de primas.

- Mejorar su indicador de eficiencia operativa, el cual presentó una desmejora en los últimos 4 años debido a la menor producción de primas.

- Incrementar la capacidad en sus contratos de reaseguro, que le permita la suscripción de riesgos mayores, principalmente en el ramo de incendio y líneas aliadas.

- Finalizar exitosamente el desarrollo del nuevo *Icore* de seguros, que permita la integración y automatización de todos los procesos de la Compañía.

- Desarrollar el modelo de gestión integral de riesgos conforme a la nueva normativa establecida por el regulador local y las mejores prácticas internacionales.

Oportunidades

- Desarrollo de nuevos productos de seguros, plataformas tecnológicas y canales de comercialización.

- Crecimiento del mercado natural potencial y mercado meta.

- Establecer alianzas estratégicas a nivel nacional e internacional para fortalecer la colocación de seguros.

- Regulación asociada a los seguros obligatorios podría incrementar la producción de primas.

Amenazas

- Entorno operativo retador derivado de la tendencia al alza de la inflación y la desaceleración económica global.

- Elevados niveles de competencia propician una mayor diversificación de la oferta de productos y servicio de coberturas, aunado a menores tarifas.

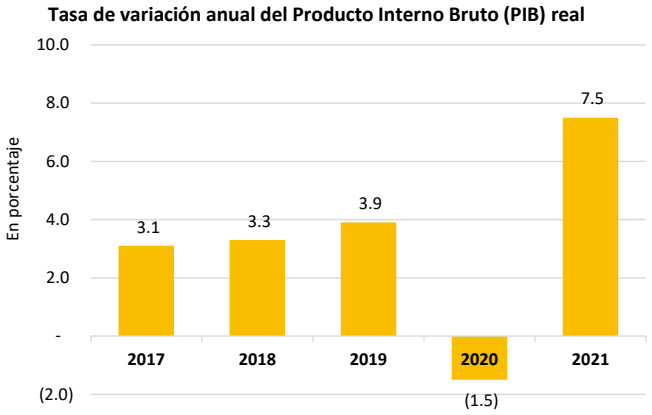
- Tendencia a la baja de las tasas de interés, podría generar reducción en los rendimientos de las inversiones.

- Incremento en el costo del reaseguro debido a la mayor siniestralidad reportada en los últimos 2 años, la guerra entre Rusia y Ucrania y el debilitamiento de la economía global.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Producción nacional

La actividad económica del país medida por la estimación del PIB real, registró un crecimiento del 7.5% (2020: -1.5%) como resultado del proceso de recuperación de la actividad económica. Impulsado principalmente por el aumento considerable de las remesas y el comercio exterior. Asimismo, el dinamismo del consumo privado y la inversión, favorecieron la recuperación de la economía en 2021.



Fuente: Banco de Guatemala.

En la medición del PIB por origen de la producción, incidió el crecimiento registrado en todas las actividades económicas, principalmente en las de alojamiento y servicios de comida (+20.4%), seguido de salud (+17.8%), transporte y almacenamiento (+11.6%), explotación de minas y canteras (+10.7%), construcción (+9.4%), y comercio y reparación de vehículos (+9.3%), entre las más representativas.

Las actividades de alojamiento y servicios de comida mostraron una recuperación significativa, asociado al desempeño positivo registrado por los servicios de restaurantes, debido a la recuperación del consumo por parte de los hogares. Asimismo, las actividades de

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

alojamiento, presentaron incrementos como resultado del aumento del flujo de turistas.

En lo referente al riesgo soberano, al cuarto trimestre de 2021, las agencias calificadoras internacionales Moody's y Standard & Poor's no realizaron revisiones ni actualizaciones en las calificaciones de largo plazo para Guatemala. Las calificaciones y perspectivas están respaldadas por el desempeño de los indicadores macroeconómicos y fiscales. El país ha implementado políticas fiscales conservadoras que han minimizado el endeudamiento del Gobierno.

3.2 Finanzas públicas

El ejercicio fiscal 2021 se caracterizó por ser un año de recuperación, con cambios importantes en materia de recaudación tributaria. La Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), implementó una serie de acciones con el objetivo de aumentar la recaudación. A través de la Intendencia de Recaudación se aumentó el número de contribuyentes inscritos al RTU (afiliaciones al IVA e ISR), se incrementaron las emisiones de documentos tributarios electrónicos, recuperaciones por cumplimiento de control tributario y mejoras al sistema de facilidades de pago entre las más representativas.

El 2021 inició con la particularidad de no contar con un presupuesto aprobado por parte del Congreso de la República, por ello fue necesario un proceso de readecuación presupuestaria de acuerdo con las necesidades que se planteó el Gobierno a inicios del año, una de las principales fue la adquisición de vacunas contra el coronavirus, declarándose de interés nacional.

Al cierre del 2021, los ingresos totales presentaron un crecimiento interanual del 28.3%, acumulando un saldo de Q82,185.9 millones, con una participación del 12.4% del PIB. Por su parte los gastos totales registraron una contracción del 3.7% respecto a 2020, consolidando un total de Q90,065.8 millones. En 2020, la dinámica del gasto fue influenciada por las medidas para enfrentar la crisis económica y sanitaria derivada de la pandemia. En 2021, el gasto público destinado a la atención del COVID-19 fue significativamente menor, enfocado en el proceso de vacunación, kits de medicamentos y atención a hospitales y centros temporales de atención al COVID-19.

El resultado presupuestario del Gobierno registró un déficit fiscal de Q7,879.9 millones, equivalente al 1.2% del PIB. Este nivel de déficit es el menor desde 2016, cuando se ubicó en el mismo nivel respecto al PIB. El Gobierno busca retornar a los niveles previos a la crisis, preservando espacio fiscal para reactivar la economía y estar preparados ante cualquier shock externo en el futuro.

3.3 Deuda pública

Al término del 2021, la relación deuda/PIB se ubicó en 30.8%, registrando una contracción de 0.8% respecto a lo observado un año atrás (31.6%), en 2020 la necesidad de atender la crisis por el Covid-19 incrementó los niveles de deuda. La posición fiscal de Guatemala se mantiene en niveles sostenible derivado del manejo prudente de la política fiscal. Según los organismos internacionales, para los países de ingreso medio alto con acceso al mercado de capitales como Guatemala, el máximo recomendado es un endeudamiento entre 50.0%-60.0% del PIB, lo que aún le da margen de maniobra y espacio para buscar financiamiento.

El aumento en la colocación de bonos del tesoro en el mercado doméstico ha mantenido la participación de la deuda interna alta, situándola al cierre de 2021 en 57.7% del total de deuda, mientras que la deuda externa se ubicó en 42.3%; relación que es positiva considerando que se reduce la exposición al riesgo cambiario de la deuda pública, apoyando la sostenibilidad de la misma en el corto y mediano plazo.

3.4 Comercio exterior

Las exportaciones del comercio general se situaron en USD13,617.9 millones en 2021, mayor en 22.7% al monto registrado en igual periodo de 2020. Los productos más importantes según su participación en el valor total de exportaciones fueron los de industria manufacturera, concentrando el 63.6% del total, seguido de industria agropecuaria (27.2%) e industrias extractivas (9.2%). Los principales destinos de las exportaciones según su participación fueron: Centroamérica (35.3%); Estados Unidos (31.4%); México (4.4%) y República Popular de China (2.5%); países y regiones que en conjunto representaron el 73.6% del total exportado.

Las importaciones acumularon un monto de USD26,607.1 millones, mayor en 46.1% respecto a lo observado en 2020. Por tipo de industria, la manufacturera, concentra el 75.0% del total importado, seguido de industria extractiva (20.9%) e industria agropecuaria con 4.2%. De acuerdo con su participación, Estados Unidos es el principal con (34.0%), seguido de República Popular China (13.9%); Centroamérica (13.6%); México (10.5%); India (2.0%) y Colombia (1.9%)

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

países y regiones que en conjunto representaron el 75.9% del total. En ese sentido, el déficit comercial acumuló un total de USD12,989.2 millones al cierre de 2021.

3.5 Inversión extranjera directa (IED)

Según cifras del BANGUAT, la inversión extranjera directa (IED) alcanzó USD3,471.7 millones a diciembre de 2021, convirtiéndose en la cifra más altas de la historia del país. Por el origen de los recursos, Luxemburgo ocupa el primer lugar con el 64.8% del total de inversiones, seguido por Colombia (7.5%), Centroamérica y República Dominicana (6.9%) y México (5.7%), dentro de los más representativos. Dichos recursos se han dirigido fundamentalmente a los sectores de: comunicaciones (66.0%), actividades financieras y seguros (9.8%), comercio y reparación de vehículos (7.5%) e industria manufacturera con (7.2%).

3.6 Remesas familiares

El ingreso por remesas familiares alcanzó un monto de USD15,295.7 millones en 2021, superior en 34.9%, respecto a 2020. Según el BANGUAT, la cifra recibida al cierre del año es la más alta de la historia, solo en el mes de diciembre de 2021, los guatemaltecos en el exterior enviaron USD1,512.2 millones, 29.9% más que 2020. Los flujos recibidos del extranjero mantienen económicamente a cerca del 37.0% de los habitantes del país.

3.7 Evolución en el tipo de cambio

El Banco de Guatemala, mediante el Esquema de Metas Explícitas de Inflación (EMEI), participa en el Mercado Institucional de Divisas con el objetivo de moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal del quetzal respecto al dólar estadounidense, sin alterar su tendencia. Al finalizar el año 2021, el tipo de cambio se ubicó en 7.72 quetzales por dólar, disminuyendo respecto al año anterior (7.79).

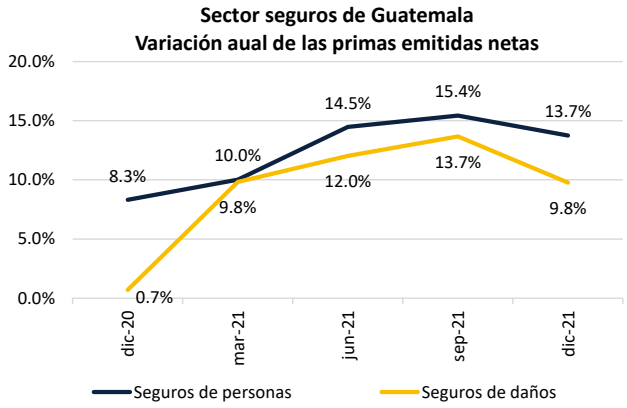
3.8 Inflación

El ritmo inflacionario se ubicó en 3.1% a diciembre de 2021, menor a lo registrado un año atrás (4.8%) y se encuentra dentro del valor meta de inflación establecida por la Junta Monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual). De acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor, los principales ramos que registraron un aumento durante 2021, son los relacionados con el transporte, seguido de las necesidades básicas como agua y luz, y en tercera posición los muebles y artículos para el hogar.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística (INE), los gastos relacionados al transporte crecieron 7.4% en 2021. Los servicios de luz y agua aumentaron en 4.5%, mientras que los muebles y artículos para el hogar en un 3.7%. Por el contrario, la división de educación fue la única que presentó variaciones negativas (-0.2%). El costo de la canasta básica alimentaria se estimó en Q3,097.23 y la canasta ampliada en Q7,151.30 al cierre de 2021.

4. MERCADO DE SEGUROS

En 2021, el mercado de seguros reportó Q9,047.5 millones (USD1,172.1 millones) en primas emitidas netas, exhibiendo una expansión interanual de 11.8% (2020: +4.5%), constituyéndose en el tercer mercado más grande en Centro América, después de Panamá y Costa Rica. El crecimiento se benefició de la recuperación económica y fue impulsado principalmente por los ramos de salud y hospitalización (+27.6%), vida (+20.2%), y automóviles (+17.3%).



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Los siniestros brutos ascendieron a Q5,118.8 millones (USD663.1 millones), registrando un aumento interanual de 24.7%, el cual se explica principalmente por el incremento en los seguros de salud y hospitalización (+31.8%) y en los planes colectivos de vida (+38.9%). El índice de siniestralidad incurrida se ubicó en 62.6%, mayor al observado 12 meses atrás de 54.2%.

El índice de gestión combinada fue de 91.3%, superior al 85.1% observado en 2020, reflejando la mayor frecuencia de reclamos. El índice de eficiencia operativa mejoró al ubicarse en 28.7% desde 30.9% un año antes. Los ingresos netos provenientes de inversiones presentaron un aumento en los rendimientos producto de las negociones en las tasas de interés, no obstante, la rentabilidad medida por el

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

retorno al patrimonio alcanzará 20.9% y sobre los activos 7.5%, por debajo de los reportados doce meses atrás (26.7% y 9.8%, respectivamente).

La liquidez del sector presentó niveles adecuados que le permiten cubrir necesidades temporales de efectivo ante reclamos de asegurados. El portafolio de inversiones se encuentra integrado principalmente por títulos valores del Estado (59.8%), depósitos de ahorro y a plazo (24.7%), valores de empresas privadas y mixtas (6.7%), préstamos (2.6%) y otras inversiones (6.2%) están últimas son constituidas por bienes inmuebles y cédulas hipotecarias.

La posición de solvencia muestra sólidos niveles patrimoniales, valorándose los excedentes de capital en relación con los requerimientos que exige la regulación local, generando flexibilidad financiera y capacidad de absorber desviaciones en el comportamiento de siniestros. A diciembre de 2021, la relación de posición patrimonial a patrimonio técnico fue 67.6%, inferior a la registrada un año antes de 70.3%, mientras que la relación de margen de solvencia a patrimonio técnico se ubicó en 32.4% desde 29.7% un año antes.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1 Reseña histórica

La compañía es una sociedad creada en 1978 que se dedica a la comercialización de seguros de daños y de vida para entidades públicas y el sector privado en general. Su accionista principal es el Instituto de Previsión Militar (IPM), quien posee el 92.23% de las acciones.

El IPM fue creado mediante Decreto de Ley # 455 del 27 de abril de 1966, como una entidad autónoma y descentralizada del Estado, con personalidad jurídica, patrimonio propio y con facultades para adquirir derechos y contraer obligaciones, cuyo objeto es atender la seguridad social en el orden militar, se rige por su Ley Orgánica, contenida en el Decreto Ley de la Jefatura de Estado 75-84, la cual entró en vigencia el 20 de julio de 1984.

Dicha entidad administra el régimen de prestaciones por jubilación o muerte de todos aquellos guatemaltecos que hayan prestado o que presten el servicio militar para el Ejército de Guatemala.

Asegua se favorece del mercado natural que le genera IPM y sus subsidiarias, a las cuales les proporciona coberturas de vida para saldos de deuda y seguros de daños. Cabe señalar, que dentro de las subsidiarias se encuentra Aseguradora Solidaria, pero esta se dedica exclusivamente a la comercialización del seguro de caución, negocio que no es atendido por Asegua.

El mercado natural posee potencial de crecimiento, por lo que será un reto para la Aseguradora promover una mayor cultura de seguros y nuevos productos que se adapten a las necesidades del segmento militar.

5.2 Perfil de la Entidad

La finalidad de Asegua es dedicarse a actividades que tengan relación directa con las operaciones de seguros en los ramos de vida y daños, la inversión de su capital y de sus reservas técnicas y matemáticas y la venta de bienes provenientes de las recuperaciones de siniestros. La Entidad está registrada y sujeta a la supervisión y normativa de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB). A diciembre de 2021, la Aseguradora cuenta con 25 productos suscritos para su comercialización.

En 2020, la producción de primas estaba concentrada por líneas de negocio, a nivel geográfico y en su principal cliente. Este último es una institución financiera local no relacionada y con extensa trayectoria en Guatemala. Asegua le proporcionaba coberturas de vida para saldos de deuda a ciertas cuentas de su cartera crediticia. Su participación fue de 57.0% de las primas emitidas netas en 2017, 55.1% en 2018, 48.3% en 2019 y 38.0% en 2020, mostrando una reducción progresiva en la suscripción de riesgos desde 2018 y finalizando la relación de negocios en 2020.

En los últimos tres años, la estrategia de crecimiento en primas se ha enfocado en seguros de daños, principalmente en el ramo de automotores; reflejo de la continua reducción en el volumen de primas de seguros de personas, aunado a que Asegua no cuenta con una institución financiera relacionada, ni con alianzas comerciales con entidades de esta naturaleza que le permita generar negocios adicionales, especialmente en los seguros colectivos de vida.

Para fortalecer el negocio de daños, Asegua inició en 2018 un proceso de actualización de productos con apoyo del actuario, empezando con el ramo de automóviles y finalizando con los ramos de riesgos técnicos. Asimismo, mantiene un programa vigente de reaseguro; está desarrollando herramientas tecnológicas adicionales que le

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

permitan reducir costos y realiza gestiones para ampliar su red de proveedores.

Además, Asegua se ha orientado en aumentar la producción de primas a través de los canales tradicionales (asesores y corredores), así como de forma directa y en licitaciones. Para ello, ha desarrollado un esquema de bonificaciones y comisiones competitivas, dentro del cual se incluye: bono por alcance de metas y capacitación para los intermediarios.

A diciembre de 2021, la Compañía continuó como un competidor de tamaño pequeño dentro del conjunto de 28 aseguradoras que operan en el mercado asegurador de Guatemala, en el cual, las 4 principales aseguradoras concentraron 51.7% de las primas suscritas. Asegua se ubicó en la posición 22 del mercado por primas suscritas, con 0.4%, y en la posición 18 en términos de primas devengadas, con 0.5% a la misma fecha. Dichas cuotas fueron ligeramente inferiores a las registradas a diciembre de 2020, de 0.6% y 0.8% en el mismo orden. Su escala de operación se ha reducido con la pérdida de la cuenta de vida colectivo de su principal cliente. En nuestra opinión, la reducción en su posición competitiva impondrá retos en su capacidad para mantener índices adecuados de eficiencia y rentabilidad.

En la actualidad, Asegua realiza algunos procesos mediante aplicaciones genéricas y con sistemas informáticos no integrados, por tanto, en 2018 inició un proceso de desarrollo de un *Icore* de seguros, que permita la integración y automatización de todos los procesos de la Compañía. El proyecto está dividido en 3 fases, de las cuales ya fue ejecutada la primera, que consistía en el desarrollo de los módulos de suscripción, emisión y reaseguro. La fase 2 se subdivide en 2 secciones: la 2.1 para los módulos de emisión vida, cobros y tesorería, los cuales se encuentran en período de prueba a la fecha de este informe; y la 2.2 referente al módulo de contabilidad y perfiles, que aún está pendiente de ejecutarse.

Cabe mencionar que para las primeras 2 fases, se contrataron los servicios de 2 empresas externas, mientras que la tercera fase, será un desarrollo *in-house* para los módulos de intermediarios, recursos humanos y gerencial. La administración de la Aseguradora estima que la implementación del nuevo *Icore* concluirá en septiembre de 2023. En nuestra opinión, las inversiones en tecnologías de información contribuirán a generar ganancias en eficiencia operativa, reducir riesgos operativos, agilidad en procesos para mejorar el servicio al cliente, posicionar la marca y el crecimiento de su negocio.

5.3 Gobierno corporativo

Asegua se rige por la Ley de la Actividad Aseguradora, sus Estatutos Sociales, Reglamento del Gobierno Corporativo y demás normativa y políticas internas. La Asamblea General de Accionistas es la autoridad máxima de la Entidad. En los estatutos se reconoce esta atribución al igual que sus funciones fundamentales y competencias para adoptar toda clase de acuerdos referentes a su gobierno y en general, a todas las medidas que reclamen el cumplimiento del interés común de los accionistas.

El Consejo de Administración es un órgano colegiado que por mandato legal tiene a su cargo el gobierno y administración de los negocios de la Aseguradora, está conformado por 4 miembros propietarios y dos suplentes; elegidos para un período de dos años, pudiendo ser reelectos en sus cargos y podrán hacerse representar entre sí con voz y voto, mediante carta poder comunicada por cualquier medio escrito. A diciembre de 2021, el Consejo de Administración se compone de la siguiente manera:

Consejo de Administración	
Luis Ramiro Landaverry Martínez	Presidente
Juan Luis Hurtado López	Vicepresidente
Oscar Augusto Cante Echevarría	Secretario
Walter Rocael Requena Gómez	Vocal I
Cristian Fernando Mack Paz	Director suplente
Henry Estuardo Vásquez Salazar	Director suplente

Fuente: Asegua.

La Asamblea General de Accionistas nombra a los miembros del Consejo de Administración, el cual históricamente ha estado conformado por ejecutivos de la Junta Directiva de IPM. Algunos directores tienen formación militar y otros complementan su experiencia profesional y laboral no vinculada a la industria de seguros. Cabe señalar, que Asegua ha diseñado un programa de formación en seguros, dirigido específicamente a directores, el cual es brindado, en su mayoría, por personal clave de la Aseguradora especializados en seguros.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración deben presentar los requisitos exigidos por la Ley para actuar como tales y son debidamente autorizados por la Superintendencia de Bancos (SIB), una vez se comprueban sus calidades.

La Aseguradora cuenta con siete Comités de Apoyo en los que participan miembros del Consejo de Administración y de la Alta Gerencia. Los comités son: Auditoría, Riesgos, Gerencial, Inversiones, Cumplimiento, Tecnología de

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Información y Comunicaciones. Cabe mencionar, que todos los Comités tienen su propio reglamento de funcionamiento.

El Consejo de Administración se mantiene informado de todos los avances y procesos en todas las áreas de la compañía. Asimismo, los miembros se reúnen dos veces por semana y se les reporta el cumplimiento y metas del presupuesto, además de un informe detallado del flujo de caja de la empresa. También, se envía mensualmente al accionista toda la información financiera y, de manera trimestral, el cumplimiento del cuadro de mando integral, en el cual se plasman los objetivos del plan operativo anual.

El Consejo de Administración nombra al ejecutivo de la Gerencia General, quien tiene a su cargo la administración, ejecución directa y cotidiana de las actividades y asuntos de la Aseguradora. Además, tiene la representación legal de la sociedad, conjunta con el Presidente del Consejo de Administración.

En 2020, fue publicada la Resolución de la Junta Monetaria No. JM-105-2020 y su anexo Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de Aseguradoras y Reaseguradoras, con el objeto de regular los aspectos que deben observar las aseguradoras con relación a la administración integral de riesgos. El plazo de implementación para ajustarse a las disposiciones establecidas es de 18 meses a partir de su entrada en vigencia.

En línea con lo anterior, la Aseguradora implementó la Unidad de Administración Integral de Riesgos en el mismo año y se encuentra en proceso de formación de las nuevas políticas y procedimientos para la gestión de riesgos, principalmente los relacionados a riesgo de suscripción, crédito, liquidez, mercado y operacional. Cabe mencionar, que desde 2018, Asegua ya contaba con normativa institucional asociada a la gestión de riesgo: a) Política de Administración de Riesgos, b) Manual de Administración Integral de Riesgos, y c) Reglamento del Comité de Gestión de Riesgos.

SCRiesgo considera que aún existen oportunidades para que la Compañía fortalezca su marco de gobierno corporativo, en materia de gestión y administración de riesgos. La actualización de políticas y procesos, el desarrollo de más herramientas de medición de riesgos y la difusión de la cultura de riesgos será importante para su consolidación.

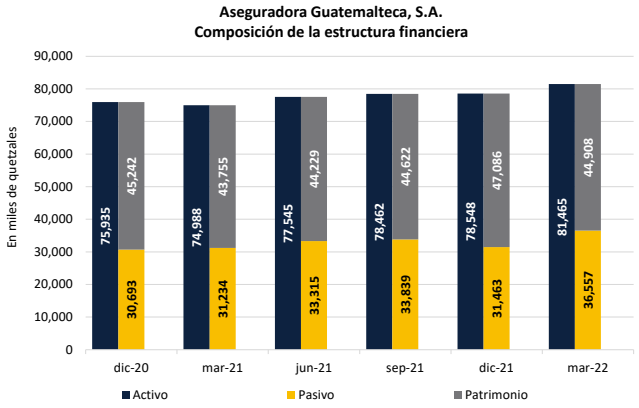
6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros a diciembre de 2021 y 2020 fueron auditados por la firma independiente Mansilla Ortiz & Asesores, los cuales presentaron opiniones sin salvedades. Los estados financieros han sido preparados de conformidad con el Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, emitido por la Junta Monetaria. Los estados financieros a marzo de 2022 son no auditados.

Para complementar los procedimientos analíticos, la Entidad proporcionó información financiera adicional y se utilizaron cifras publicadas por el regulador.

6.1 Estructura financiera

Con un crecimiento anual del 3.4%, los activos totales consolidaron un saldo de Q78.5 millones (USD10.2 millones) a diciembre de 2021, explicado principalmente por el aumento de las inversiones. Se destaca que, a pesar de la contracción en la producción de primas de los últimos 2 años, la Entidad continuó generando utilidad del ejercicio y que en su mayor parte éstas fueron retenidas, favoreciendo el portafolio de inversiones. El crecimiento positivo continuó a marzo de 2022, reportando un aumento del 8.6% interanual. Por su parte, la industria se expandió en 8.3% al cierre del 2021.



Fuente: Estados financieros de Asegua.

Las reservas técnicas y para siniestros continuaron siendo las partidas más representativas de los pasivos a diciembre de 2021 (68.3%) congruente con su enfoque de negocio. Las obligaciones totales registraron Q31.5 millones (USD4.1 millones) y aumentaron a una tasa anual del 2.5% (diciembre de 2020: -2.0%). Cabe señalar, que Asegua no presenta obligaciones financieras vigentes.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

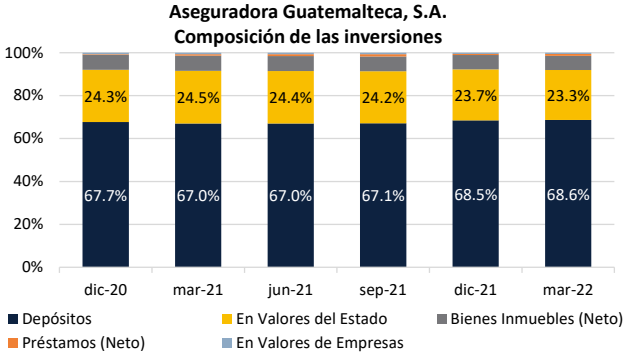
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

La generación de utilidad del ejercicio en 2021, aunado a la retención de utilidades acumuladas, generaron un aumento del patrimonio, equivalente al 4.1% (diciembre de 2020: +9.3%), para consolidar un saldo de Q47.1 millones (USD6.1 millones). Además, en el primer trimestre de 2022 el capital social se incrementó en Q4.5 millones, como resultado de la capitalización de resultados acumulados. En nuestra opinión, el patrimonio ofrece un soporte adecuado para absorber pérdidas ante dispersiones significativas en el costo por siniestros.

6.2 Gestión de la liquidez y calidad de activos

Los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras), registraron Q59.7millones (USD7.7 millones) a diciembre de 2021, mostrando un incremento del 2.6% sobre la base acumulada a diciembre de 2020. Las coberturas sobre reservas totales (2.8 veces) y sobre pasivos totales (1.9 veces) continuaron siendo holgadas y comparan favorablemente con el promedio del mercado (1.4 veces y 0.9 veces, respectivamente).



Fuente: Estados financieros de Asegua.

El portafolio de inversión de la compañía está compuesto principalmente por instrumentos de renta fija. A diciembre de 2021, 68.6% del portafolio total correspondió a depósitos en cuentas de ahorro y a plazo, colocados en 4 entidades financieras locales con calificación crediticia adecuada. Por otra parte, 23.3% de las inversiones se compone de valores emitidos y garantizados por el Estado y el restante 8.1% estuvo constituido por acciones en empresas relacionadas, préstamos y bienes muebles e inmuebles.

Las primas por cobrar registraron un saldo de Q8.9 millones (USD1.2 millones), mostrando un crecimiento anual del 11.6% (diciembre de 2020: 4.6%). La relación de primas por cobrar a activos totales se ubicó en 11.3%, inferior al promedio de la industria de 20.2%. El período de cobro fue de 105 días, similar a la media sectorial (102 días), resultado del menor dinamismo de la producción de primas de Asegua.

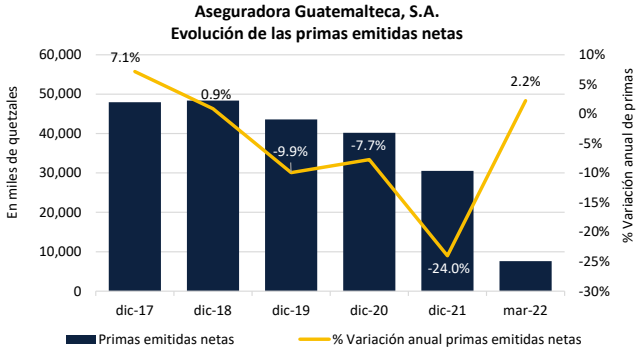
SCRiesgo considera que los niveles de liquidez de Asegua le permitirán mantener una posición adecuada para enfrentar sus obligaciones ante posibles escenarios de estrés en el corto y mediano plazo.

Aseguradora Guatemalteca, S.A.							Sector
Indicadores de liquidez y calidad de activos	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	dic-21
Activos líquidos / Reservas	3.0	2.9	2.7	2.5	2.8	2.8	1.4
Activos líquidos / Pasivos	1.9	1.8	1.8	1.7	1.9	1.7	0.9
Activos líquidos / Activos totales	76.6%	76.7%	75.2%	73.7%	76.0%	75.1%	60.1%
Préstamos crediticios / activos totales	0.2%	0.6%	0.7%	0.9%	0.3%	0.7%	1.6%
Primas por cobrar / activos totales	10.5%	10.3%	13.2%	12.6%	11.3%	11.7%	20.2%
Promedio de cobranza	71.5	93.7	120.3	113.9	105.0	113.0	102.0

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.3 Primas

A diciembre de 2021, las primas emitidas netas registraron un saldo de Q30.5 millones (USD4.0 millones), mostrando una contracción anual del 24.0%, (diciembre de 2020: -7.7%). La evolución de las primas emitidas netas en los últimos 5 años ha estado en función del retiro progresivo de las pólizas de vida colectivo del principal cliente y de las oportunidades de negocios generadas en las líneas de seguros de daños, especialmente el ramo de automotores.



Fuente: Estados financieros de Asegua.

Para 2022, los indicadores muestran una mejora, debido a que no retoman el efecto de la salida del principal cliente y existe un mayor dinamismo en los seguros de daños, primordialmente el ramo de automotores. A marzo de 2022, el crecimiento en primas fue de 2.2% y la Administración estima que al cierre del año será del 8.0%.

A diciembre de 2021, el ramo de automotores registró la mayor participación de la cartera de primas emitidas netas con el 61.6% de su producción total y presentó un aumento de 16.4% frente al monto suscrito en el mismo período de 2020. Por otra parte, la línea de vida colectivo permaneció

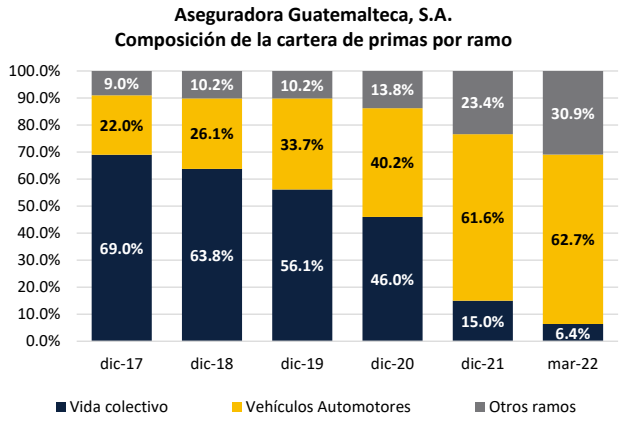
Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

como el segundo ramo de mayor importancia representando el 15.0% de la cartera total y reportó una contracción anual del 75.2%.



Fuente: Estados financieros de Asegua.

El resto de los productos de seguros registraron participaciones bajas, siendo estas las siguientes: responsabilidad civil (4.8%), incendio y líneas aliadas (3.9%), terremoto (3.8%), vida individual (2.9%), riesgos técnicos (2.7%), diversos (1.8%), accidentes y enfermedades (1.7%), transportes (1.4%) y aviación (0.4%). Cabe señalar, que todos estos ramos presentaron variaciones anuales positivas, a excepción de responsabilidad civil, el cual disminuyó en 2.9%.

El monto de las primas cedidas continúa siendo bajo. A diciembre de 2021, representaron 11.7% de las primas emitidas netas (diciembre de 2020: 6.7%), explicado por el programa de reaseguro de la Compañía, el cual se compone principalmente de contratos de exceso de pérdida, permitiendo considerar un techo máximo de pérdida por ramo o agrupación. Dichas primas totalizaron Q3.6 millones (USD464.7 miles), presentando un aumento anual de 33.9%.

Las primas retenidas sumaron Q27.0 millones (USD3.5 millones), cifra inferior en 28.2% respecto a lo registrado doce meses atrás, reflejando un índice de retención de 88.3%. La prima ganada neta presentó una contracción de 30.6% (diciembre de 2020: -9.0%), acumulando un saldo de Q25.2 millones (USD3.3 millones).

Asegua tiene el reto de recuperar su volumen de negocios y participación de mercado, de forma equilibrada entre el riesgo y apetito comercial, adoptando estrategias en línea con el entorno actual. El importante crecimiento esperado en el ramo de automotores generará nuevos desafíos para la gestión del riesgo técnico, al ser un producto con alta frecuencia de siniestralidad y de altos niveles competitivos en cuanto al servicio de coberturas y tarifas, lo cual podría redundar en una mayor volatilidad del negocio y presiones sobre los resultados técnicos.

En nuestra opinión, la concentración alta en una línea de negocio restringe la flexibilidad financiera de la compañía frente a circunstancias coyunturales de mercado y propias del negocio, por tanto, será necesario que la Entidad incremente la diversificación en sus fuentes de ingresos para mitigar este riesgo.

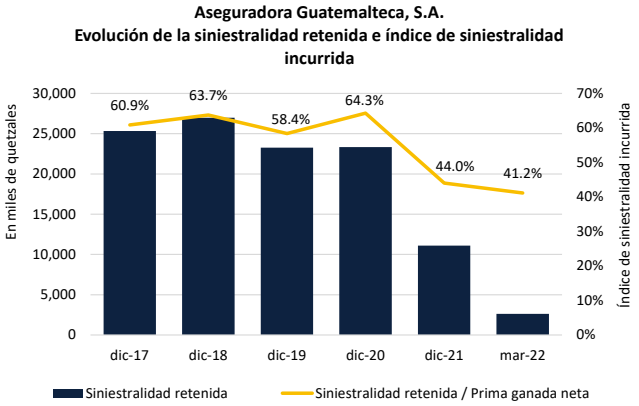
Aseguradora Guatemalteca, S.A.							Sector
Indicadores de Primas	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	dic-21
Participación de Mercado*	0.5%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	100.0%
Retención	93.3%	93.5%	92.5%	87.7%	88.3%	87.8%	64.4%
Variación primas emitidas	-7.7%	-35.4%	-29.1%	-23.3%	-24.0%	2.2%	11.8%

* Por primas emitidas

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.4 Siniestralidad

Los siniestros netos de salvamentos y recuperaciones registraron un saldo de Q11.7 millones (USD1.5 millones) a diciembre de 2021, mostrando una reducción anual del 52.5% (diciembre de 2020: +5.2%), explicado principalmente por la disminución de los reclamos asociadas al covid-19 del seguro colectivo de vida, al no renovarse la póliza del principal cliente. En consecuencia, el indicador de siniestralidad bruta a prima emitida neta presentó una mejora al situarse en 38.2%, desde el 61.1% observado un año antes y resultó inferior al 56.6% de la industria.



Fuente: Estados de resultados por ramo de Asegua.

Por ramo, la siniestralidad neta de salvamentos y recuperaciones se distribuyó de la siguiente manera: automotores (58.6%), vida colectivo (27.4%), vida individual

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

(6.1%), riesgos técnicos (3.0%), responsabilidad civil (2.6%), y otros ramos (2.4%).

A diciembre de 2021, el monto de la siniestralidad retenida ascendió a Q11.1 millones (USD1.4 millones), registrando una contracción anual del 52.5%, favorecido por el menor volumen de reclamos. El índice de siniestralidad incurrida se ubicó en 44.0%, por debajo del nivel observado en diciembre de 2020 de 64.3% y del promedio de la industria de 62.6%.

Asegua presentó mejoras relevantes en los niveles de siniestralidad en 2021 y durante el primer trimestre de 2022, debido a que ya no se renovó la póliza de vida colectivo del principal cliente, cuenta que presentó el mayor volumen de reclamos e indemnizaciones durante 2020. En nuestra opinión, la concentración en el ramo de automotores impone nuevos retos a la gestión integral de riesgos, principalmente el riesgo técnico, debido a la alta frecuencia de siniestralidad que suele reportar esta línea de negocio. SCRiesgo dará seguimiento a la maduración y evolución de esta cartera.

Beneficios adicionales en los indicadores de siniestralidad provendrán en la medida que los riesgos que suscribe estén diversificados, que el crecimiento en primas emitidas se apegue a políticas estrictas de selección y tarificación y que se sostenga un adecuado programa de reaseguro.

Aseguradora Guatemalteca, S.A.							Sector
Indicadores de siniestralidad	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	dic-21
Siniestralidad bruta / Prima neta	61.1%	46.9%	44.9%	41.7%	38.2%	36.8%	56.6%
Siniestralidad incurrida / Prima ganada neta	64.3%	55.4%	53.6%	51.5%	44.0%	41.2%	62.6%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.5 Eficiencia

En 2021, la capacidad de absorción de gastos fue reducida por el menor volumen de negocios. El indicador de eficiencia operativa resultó en 53.4%, superior al 39.9% observado un año antes y al promedio del mercado a la misma fecha de 28.7%. Asegua ha efectuado una serie de cambios para lograr una reducción en sus gastos, dentro de estos se encuentra la reestructuración organizacional, implementación del *home office,* la emisión y envío de la póliza digital e implementación del archivo digital. No obstante, consideramos que beneficios significativos provendrán de un sostenido incremento en el volumen de negocios, la incorporación de tecnología y capacidades técnicas.

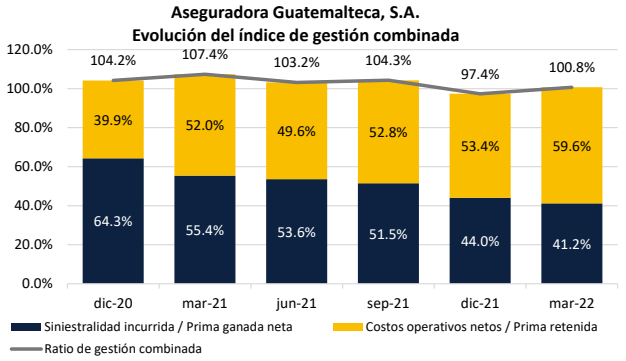
A diciembre de 2021, los gastos de administración reportaron Q7.7 millones (USD998.8 miles) y representaron el 25.2% de las primas emitidas netas, participación superior al promedio de la industria de 12.5%. Por su parte, los gastos de adquisición netos de comisiones y participaciones por reaseguro cedido totalizaron Q7.8 millones (USD1.0 millón) y crecieron 14.2% anual, debido a la estrategia de incrementar el canal de comercialización a través de intermediarios. Este gasto significó el 25.7% de las primas emitidas netas, mientras que el sector promedio 9.3%, favorecido por una mayor participación de las comisiones por reaseguro cedido.

Aseguradora Guatemalteca, S.A.							Sector
Indicadores de eficiencia	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	dic-21
Gastos administración / Primas emitidas	22.7%	27.5%	26.0%	25.2%	25.2%	27.7%	12.5%
Costos operativos netos / Prima retenida	39.9%	52.0%	49.6%	52.8%	53.4%	59.6%	28.7%
Gastos administración / Activos totales	12.0%	2.7%	5.1%	7.6%	9.8%	2.6%	8.9%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.6 Rentabilidad

El resultado técnico totalizó Q6.3 millones (USD810.2 miles) y presentó un crecimiento modesto del 2.8% respecto a diciembre de 2020. Por su parte, el margen técnico mejoró al situarse en 20.5%, desde 15.1% obtenido 12 meses atrás y se ubicó por encima de la media sectorial de 13.6%. Durante el 2021 y primer trimestre de 2022, el desempeño operativo y rentabilidad de Asegua estuvo determinado por la reducción del volumen de negocios y la menor siniestralidad reportada.



Fuente: Estados financieros de Asegua.

En línea con lo anterior, Asegua logró disminuir su índice combinado a diciembre de 2021, al situarse en 97.4% (diciembre de 2020: 104.2%), pero continuó por encima del promedio de la industria (91.3%). No obstante, a marzo de 2022, se observa la desmejora del indicador al ubicarse en 100.8%, explicado por las continuas presiones de los costos y gastos ante el menor volumen de negocios. La utilidad neta del ejercicio 2021 fue positiva y aumentó 23.2% anual,

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

derivado primordialmente de los ingresos provenientes de sus inversiones financieras.

A diciembre de 2021, el resultado técnico fue positivo para todos los ramos exceptuando el colectivo de vida, incendio y líneas aliadas, y terremoto. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) registraron una mejora (4.4% y 7.4%, respectivamente) frente a lo observado un año antes (diciembre de 2020: 3.5% y 5.9%, en su orden), y continuaron por debajo del promedio de la industria (diciembre de 2021: ROA 7.5% y ROE 20.9%).

Es un reto para la Entidad recuperar su volumen de negocios e implementar medidas como la contención de gastos y el control adecuado sobre los ramos de menor contribución para mejorar los niveles de rentabilidad.

Aseguradora Guatemalteca, S.A.							Sector
Indicadores de rentabilidad	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	dic-21
Ratio de gestión combinada	104.2%	107.4%	103.2%	104.3%	97.4%	100.8%	91.3%
Resultado de operación / Prima ganada neta	-5.6%	-11.6%	-11.0%	-10.6%	-1.2%	-3.4%	7.2%
Retorno sobre el activo (ROA)	3.5%	0.1%	0.7%	1.2%	4.4%	1.1%	7.5%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	5.9%	0.2%	1.2%	2.0%	7.4%	2.0%	20.9%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.7 Reaseguros

El programa de reaseguro vigente (del 01 de julio de 2021 al 30 de junio de 2022) se mantiene cubierto principalmente por contratos de tipo no proporcional. Para los ramos de personas (vida individual, vida colectivo y accidentes personales, excluyendo gastos médicos) cuentan con una protección de exceso de pérdida catastrófico por evento, en el que la prioridad máxima a cargo de Asegua equivale a 0.7% de su patrimonio. Por su parte, los ramos de daños están cubiertos mediante contratos de exceso de pérdida por riesgo individual y/o evento tent plan. Dichos contratos protegen los ramos de vehículos automotores, riesgos diversos, incendio, riesgos técnicos, responsabilidad civil y transporte.

Asimismo, cuenta con un contrato de exceso de pérdida catastrófico que cubre todos los ramos de daños, con una exposición patrimonial máxima por evento equivalente a 2.2% del patrimonio. La capacidad adquirida en este contrato catastrófico representa 13.8% sobre la zona de mayor acumulación de riesgos, superando lo que exige la regulación local (12.0%). Además, cuenta con una base de reservas catastróficas acumuladas, las cuales cubren la prioridad a cargo de la Compañía en 2.5 veces su totalidad. El esquema de reaseguro mantiene el respaldo de reaseguradores que se caracterizan por su calidad crediticia adecuada y trayectoria extensa. El reasegurador líder en la protección del contrato de exceso de pérdidas catastrófico de seguros de personas es Reaseguradora Patria. Por otro lado, los seguros de daños y pérdidas catastróficas del ramo de incendio y líneas aliadas, cuentan con una participación del 50.0% de Navigators Insurance Company y 50.0% Reaseguradora Patria.

Adicionalmente, Asegua cuenta con reaseguros facultativos con las siguientes aseguradoras locales: Aseguradora Rural, S.A., Seguros Ficohsa, Aseguradora La Ceiba, Seguros Crédito Hipotecario Nacional, Aseguradora Agromercantil, S.A. y Seguros Bantrab, S.A.

6.8 Reservas

La base de reservas domina la estructura del pasivo total. Al cierre de 2021, representó 68.3% del mismo, nivel superior al registrado un año antes (diciembre de 2020: 63.3%) y al promedio de la industria (diciembre de 2021: 63.1%). Por su parte, la cobertura de reservas netas a primas retenidas fue equivalente a 79.8%, mostrando una tendencia al alza en los últimos 5 años de operación, aunque continúa por debajo de la media sectorial de 89.5%.

Las reservas técnicas acumularon un monto de Q21.5 millones (USD2.8 millones) al término de 2021, registrando una expansión anual del 10.8% (diciembre de 2020: -6.2%). Las reservas están compuestas de la siguiente manera: técnicas y matemáticas (75.4%), catástrofes (12.0%), siniestros pendientes de ajustes (11.8%), siniestros incurridos no reportados (0.2%) y otras reservas (0.6%).

Cabe señalar, que anualmente un actuario independiente realiza una evaluación sobre la suficiencia de reservas de seguros de vida individual, generando opiniones favorables en el histórico reciente.

Aseguradora Guatemalteca, S.A.							Sector
Indicadores de reservas	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	dic-21
Reservas / Prima retenida	51.7%	71.4%	77.1%	82.4%	79.8%	82.0%	89.5%
Reservas / Pasivo	63.3%	63.6%	65.4%	66.9%	68.3%	59.9%	63.1%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.9 Solvencia

A diciembre de 2021, el patrimonio total ascendió a Q47.1 millones (USD6.1 millones), registrando una expansión interanual de 4.1%. Las reservas constituidas de forma voluntaria representaron el 59.3% del patrimonio, seguido de capital social con 30.3%, reserva legal con 4.5%, utilidad retenida con 3.8% y utilidad del ejercicio con 2.2%.

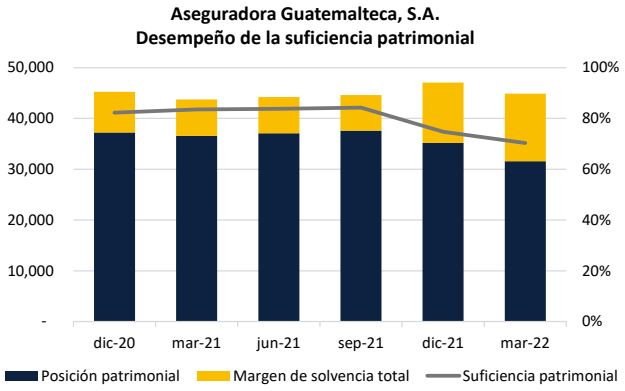
Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

El excedente patrimonial, acorde al perfil de riesgos adquiridos, brinda una cobertura de 74.7%, inferior a lo observado un año antes (diciembre de 2020: 82.3%), aunque le brinda una capacidad adecuada de absorción de pérdidas ante dispersiones significativas por el costo de siniestros. Además, este ratio fue superior al promedio del sector de 67.6% en el mismo período.



Fuente: Estados financieros de Asegua.

En el primer trimestre de 2022 la Asamblea de accionistas acordó el incremento del capital social por Q4.5 millones, a través de la capitalización de utilidades retenidas y reservas de capital. Asimismo, se decretó el pago de dividendos por Q.4.2 millones. Cabe señalar que, ante el evento de crisis sanitaria y salida del principal cliente, la Aseguradora continuó pagando dividendos, aunque en menor proporción respecto a años anteriores.

SCRiesgo opina que, sostener una política conservadora de distribución de utilidades en la etapa de recuperación del volumen de negocios, contribuiría a mantener un crecimiento en la base patrimonial de la Aseguradora, con el fin de sustentar el crecimiento esperado en el mediano plazo.

Aseguradora Guatemalteca, S.A.							Sector
Indicadores de solvencia	**dic-20**	**mar-21**	**jun-21**	**sep-21**	**dic-21**	**mar-22**	**dic-21**
Suficiencia patrimonial	82.3%	83.6%	83.8%	84.3%	74.7%	70.3%	67.6%
Patrimonio / Activo Total	59.6%	58.3%	57.0%	56.9%	59.9%	55.1%	35.0%
Pasivo / Patrimonio	67.8%	71.4%	75.3%	75.8%	66.8%	81.4%	186.0%
Prima ganada neta / Patrimonio	80.2%	58.9%	55.2%	55.0%	53.5%	56.9%	124.7%
Variación patrimonio	-9.3%	-14.2%	-16.0%	-13.7%	4.1%	2.6%	2.0%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

SCRiesgo da servicio de calificación de riesgo a esta entidad desde el año 2021. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis".

"La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad calificada de administrar riesgos".

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

ANEXO 1

Aseguradora Guatemalteca, S.A.
Balance General
Cifras en miles de quetzales

	dic-20	%	mar-21	%	jun-21	%	sep-21	%	dic-21	%	mar-22	%
ACTIVO												
INVERSIONES	60,295	79.4%	59,750	79.7%	59,921	77.3%	60,509	77.1%	61,578	78.4%	62,767	77.0%
DISPONIBILIDADES	2,312	3.0%	2,460	3.3%	3,157	4.1%	2,198	2.8%	2,509	3.2%	3,080	3.8%
PRIMAS POR COBRAR (NETO)	7,988	10.5%	7,749	10.3%	10,211	13.2%	9,911	12.6%	8,912	11.3%	9,549	11.7%
INSTITUCIONES DE SEGUROS	1,967	2.6%	1,098	1.5%	435	0.6%	1444	1.8%	1195	1.5%	924	1.1%
DEUDORES VARIOS	713	0.9%	1,087	1.4%	879	1.1%	1263	1.6%	761	1.0%	1278	1.6%
BIENES MUEBLES (NETO)	541	0.7%	498	0.7%	457	0.6%	447	0.6%	549	0.7%	607	0.7%
OTROS ACTIVOS	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
CARGOS DIFERIDOS (NETO)	2,119	2.8%	2,346	3.1%	2,485	3.2%	2,690	3.4%	3,044	3.9%	3,260	4.0%
TOTAL ACTIVO	**75,935**	**100.0%**	**74,988**	**100.0%**	**77,545**	**100.0%**	**78,462**	**100.0%**	**78,548**	**100.0%**	**81,465**	**100.0%**
PASIVO												
RESERVAS TÉCNICAS	19,416	25.6%	19,875	26.5%	21,798	28.1%	22,630	28.8%	21,504	27.4%	21,904	26.9%
OBLIGACIONES CONTRACTUALES PEND. DE PAGO	5,559	7.3%	4,235	5.6%	5,083	6.6%	4,112	5.2%	3,495	4.4%	4,806	5.9%
INSTITUCIONES DE SEGUROS	836	1.1%	388	0.5%	632	0.8%	1535	2.0%	1674	2.1%	1548	1.9%
ACREEDORES VARIOS	3,602	4.7%	5,356	7.1%	4,278	5.5%	4,174	5.3%	3,930	5.0%	7,256	8.9%
OTROS PASIVOS	1,280	1.7%	1,380	1.8%	1,524	2.0%	1,388	1.8%	854	1.1%	1,035	1.3%
CRÉDITOS DIFERIDOS	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	6	0.0%	8	0.0%
TOTAL PASIVO	**30,693**	**40.4%**	**31,234**	**41.7%**	**33,315**	**43.0%**	**33,839**	**43.1%**	**31,463**	**40.1%**	**36,557**	**44.9%**
PATRIMONIO												
CAPITAL PAGADO NETO	13,500	17.8%	13,500	18.0%	13,500	17.4%	13,500	17.2%	13,500	17.2%	18,000	22.1%
RESERVAS DE CAPITAL	1,870	2.5%	2,009	2.7%	2,009	2.6%	2,009	2.6%	2,009	2.6%	2,181	2.7%
OTRAS RESERVAS	26,458	34.8%	26,458	35.3%	26,458	34.1%	26,458	33.7%	26,458	33.7%	23,850	29.3%
UTILIDADES RETENIDAS	632	0.8%	1,689	2.3%	1,689	2.2%	1,689	2.2%	1,689	2.2%	0	0.0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2,782	3.7%	99	0.1%	573	0.7%	966	1.2%	3430	4.4%	877	1.1%
TOTAL PATRIMONIO	**45,242**	**59.6%**	**43,755**	**58.3%**	**44,229**	**57.0%**	**44,622**	**56.9%**	**47,086**	**59.9%**	**44,908**	**55.1%**
PASIVO MÁS PATRIMONIO	**75,935**	**100.0%**	**74,989**	**100.0%**	**77,544**	**100.0%**	**78,461**	**100.0%**	**78,549**	**100.0%**	**81,465**	**100.0%**

Aseguradora Guatemalteca, S.A.
Estado de Resultados
Cifras en miles de quetzales

	dic-20	%	mar-21	%	jun-21	%	sep-21	%	dic-21	%	mar-22	%
PRIMAS EMITIDAS NETAS	40,200	100.0%	7,443	100.0%	15,282	100.0%	23,493	100.0%	30,544	100.0%	7,608	100.0%
(-) PRIMAS CEDIDAS	2,679	6.7%	486	6.5%	1151	7.5%	2,891	12.3%	3,587	11.7%	929	12.2%
PRIMAS RETENIDAS NETAS	**37,521**	**93.3%**	**6,958**	**93.5%**	**14,131**	**92.5%**	**20,602**	**87.7%**	**26,957**	**88.3%**	**6,678**	**87.8%**
VARIACIONES EN RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS	1,238	3.1%	513	6.9%	1925	12.6%	2182	9.3%	1777	5.8%	289	3.8%
PRIMAS GANADAS NETAS	**36,283**	**90.3%**	**6,444**	**86.6%**	**12,206**	**79.9%**	**18,420**	**78.4%**	**25,180**	**82.4%**	**6,390**	**84.0%**
Gastos Por Obligaciones Contractuales	25,496	63.4%	3,644	49.0%	7,135	46.7%	10,143	43.2%	12,657	41.4%	3,361	44.2%
(-) Salvamentos y Recuperaciones	922	2.3%	152	2.0%	278	1.8%	351	1.5%	978	3.2%	565	7.4%
SINIESTROS NETOS DE SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	**24,574**	**61.1%**	**3,492**	**46.9%**	**6,857**	**44.9%**	**9,792**	**41.7%**	**11,679**	**38.2%**	**2,796**	**36.8%**
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	1,240	3.1%	-77	-1.0%	318	2.1%	306	1.3%	590	1.9%	165	2.2%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	**23,334**	**58.0%**	**3,569**	**48.0%**	**6,539**	**42.8%**	**9,486**	**40.4%**	**11,089**	**36.3%**	**2,631**	**34.6%**
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	7,076	17.6%	1,918	25.8%	3,684	24.1%	6,019	25.6%	8,118	26.6%	2,377	31.2%
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	211	0.5%	83	1.1%	139	0.9%	241	1.0%	281	0.9%	129	1.7%
GASTO DE ADQUISICIÓN	**6,865**	**17.1%**	**1,835**	**24.7%**	**3,545**	**23.2%**	**5,778**	**24.6%**	**7,837**	**25.7%**	**2,248**	**29.5%**
RESULTADO TÉCNICO	**6,084**	**15.1%**	**1,040**	**14.0%**	**2,122**	**13.9%**	**3,156**	**13.4%**	**6,254**	**20.5%**	**1,511**	**19.9%**
(-) Gastos de Administración	9,108	22.7%	2,045	27.5%	3,980	26.0%	5,927	25.2%	7,710	25.2%	2,109	27.7%
(+) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	994	2.5%	259	3.5%	512	3.4%	825	3.5%	1158	3.8%	378	5.0%
RESULTADO DE OPERACIÓN	**-2,030**	**-5.0%**	**-746**	**-10.0%**	**-1,346**	**-8.8%**	**-1,946**	**-8.3%**	**-298**	**-1.0%**	**-220**	**-2.9%**
(+) Productos de Inversiones	4,671	11.6%	865	11.6%	1,945	12.7%	2,978	12.7%	3,815	12.5%	812	10.7%
(-) Egresos por Inversiones	417	1.0%	95	1.3%	202	1.3%	305	1.3%	436	1.4%	88	1.2%
PRODUCTO FINANCIERO NETO	4,254	10.6%	770	10.3%	1,743	11.4%	2,673	11.4%	3,379	11.1%	724	9.5%
OTROS PRODUCTOS Y GASTOS (Neto)	537	1.3%	147	2.0%	325	2.1%	462	2.0%	650	2.1%	522	6.9%
(+) Productos de Ejercicios Anteriores	59	0.1%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	5	0.0%	9	0.1%
(-) Gastos de Ejercicios Anteriores	37	0.1%	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	2	0.0%	23	0.3%
OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS	559	1.4%	146	2.0%	324	2.1%	461	2.0%	653	2.1%	508	6.7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**2,783**	**6.9%**	**170**	**2.3%**	**721**	**4.7%**	**1,188**	**5.1%**	**3,734**	**12.2%**	**1,012**	**13.3%**
(-) Impuesto Sobre la Renta	0	0.0%	70	0.9%	149	1.0%	222	0.9%	306	1.0%	134	1.8%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	**2,783**	**6.9%**	**100**	**1.3%**	**572**	**3.7%**	**966**	**4.1%**	**3,428**	**11.2%**	**878**	**11.5%**

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419