ASEGURADORA GUATEMALTECA, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: nº 3022023
Fecha de ratificación: 06 de junio de 2023.
Información financiera: auditada a diciembre de 2022 y no auditada a marzo de 2023.

Contactos: Yoanna Garita Araya — Analista financiero — ygarita@scriesgo.com
José Pablo López Barquero — Analista sénior — jlopez@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El análisis corresponde a Aseguradora Guatemalteca, S.A. (en adelante Asegua), con información financiera auditada a diciembre de 2022 y no auditada a marzo de 2023.

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 con calidad crediticia. 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 un reconocido prestigio a escala global.
- Larga trayectoria de Asegua en el mercado de seguros guatemalteco, experiencia de 45 años en la industria.

Retos

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

"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.*

- Fortalecer los canales de comercialización con el propósito de diversificar sus riesgos de suscripción e incrementar la producción de primas.
- Mejorar el indicador de eficiencia operativa y demás indicadores de rentabilidad, los cuales presentaron una desmejora en los últimos 4 años debido a la menor producción de primas.
- Reducir sus costos operativos de modo que no afecten significativamente el resultado técnico de la Entidad.
- 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.

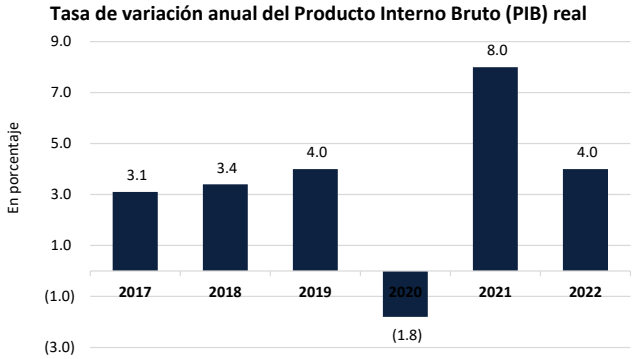
Amenazas

- 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.
- 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

Al cierre del cuarto trimestre de 2022, la actividad económica medida por la estimación del PIB real registró un crecimiento del 3.5% (4.9% en el mismo trimestre de 2021). Este desempeño estuvo determinado por el crecimiento de la inversión, el consumo público y privado, así como las importaciones y exportaciones de servicios. De acuerdo con el Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN), la economía guatemalteca cerró el 2022 con un crecimiento del 4.0% (2021: 8.0%). Se proyecta que en 2023 la actividad económica retorne a tasas de crecimiento entre 2.5% y 4.5%.



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Guatemala.

En la medición del PIB por origen de la producción, se registró un comportamiento positivo en la mayoría de actividades económicas, principalmente en construcción (+13.7%), alojamiento y servicios de comidas (+12.1%), financieras y de seguros (+10.5%), inmobiliarias (+4.2%), comercio y reparación de vehículos (2.1%), e industrias manufactureras (+2.1%); dichos sectores en conjunto representaron alrededor del 73.0% de la tasa de variación del PIB al cierre del 2022.

El dinamismo del sector construcción es explicado por el aumento registrado en el mantenimiento de infraestructura pública por parte del Gobierno, principalmente en lo relacionado con el mejoramiento de las carreteras. Por su parte, el crecimiento en las actividades de alojamiento y servicios de comidas fue impulsado por el aumento en los servicios de restaurantes, como resultado del mayor consumo de los hogares.

Más información www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

Asimismo, se observó un comportamiento positivo en los servicios hoteleros debido al mayor número de turistas nacionales y extranjeros. De acuerdo con cifras del Instituto Guatemalteco de Turismo (INGUAT), en el cuarto trimestre de 2022, se registró un incremento del 115.0% en el número de turista que ingresaron al país.

Por su parte, el comportamiento del riesgo país medido a través del Emerging Markets Bond Index (EMBI), corresponde al más estable y menos riesgoso entre sus pares centroamericanos. A diciembre de 2022, se ubicó en 2.1%, menor que el promedio de la región latinoamericana de 4.1%, y del indicador global de 3.7%. Al cierre de 2022, Guatemala no presentó modificaciones en sus calificaciones de riesgo soberano y perspectivas de riesgo país. La agencia internacional Moody´s la mantiene en Ba1 con perspectiva estable, mientras que Standard & Poor´s en BB perspectiva positiva.

3.2 Finanzas públicas

Al cierre de 2022, los ingresos totales acumularon Q93,163.9 millones, 13.2% más que lo generado en 2021. Los ingresos tributarios son los de mayor participación, al concentrar el 95.1% del total de ingresos. La recaudación tributaria aumentó en 13.5% respecto a lo registrado un año atrás, explicado por las acciones que ha implementado la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) a través de sus intendencias para garantizar el combate a la evasión y contrabando aduanero y la modernización de las aduanas.

Los principales impuestos que contribuyeron con el incremento de la recaudación tributaria fueron: el Impuesto Sobre la Renta, Impuesto de Solidaridad, Impuesto al Valor Agregado, los Derechos Arancelarios a la Importación (DAI) y los impuestos no administrados por la SAT, siendo estos el impuesto a las regalías e hidrocarburos compartibles y el impuesto de salidas del país.

El gasto público totalizó en Q105,718.6 millones, 17.4% más que 2021, explicado por la intervención del Gobierno para aliviar los efectos del incremento de los precios en la economía local. El Ejecutivo aprobó diversos Decretos Legislativos que permitieron ampliar el presupuesto, lo que permitió brindar apoyos de carácter temporal en productos y servicios esenciales como el gas propano, combustibles y la energía eléctrica. En este sentido, el país registró un déficit fiscal equivalente al 1.7% del PIB.

Dentro de los objetivos de política fiscal para 2023, se incluye elevar la recaudación de los ingresos tributarios, combatir la evasión y el contrabando, lograr la sostenibilidad en los niveles de endeudamiento, así como mantener la transparencia fiscal y la calidad del gasto público, enfocados en el logro de los resultados y una mejor asignación de los recursos, priorizando el gasto social.

3.3 Deuda pública

De acuerdo con datos del Ministerio de Finanzas (MINFIN), la deuda pública se ubicó en 29.3% del PIB, mostrando una contracción de 1.5% respecto a lo observado en 2021 (30.8% del PIB), esto se considera positivo, dado que en 2022 se incurrió en un menor uso de fuentes de financiamiento debido al buen desempeño de la recaudación tributaria.

El aumento en la colocación de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico ha mantenido la participación de la deuda interna alta y aumentando gradualmente, situándola al cierre de 2022 en 59.4% del total de deuda, mientras que la deuda externa se ubicó en 40.6%. La posición fiscal de Guatemala es sostenible debido al 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 de 50.0%-60.0% del PIB, lo que aún otorga margen de maniobra y espacio de endeudamiento.

3.4 Comercio exterior

Las exportaciones acumularon USD15,657,844 millones al cierre de diciembre de 2022, creciendo en 15.0% respecto a 2021. Los principales destinos fueron Estados Unidos (31.0%), El Salvador (13.1%), Honduras (10.1%), Nicaragua (6.4%) y México (4.4%). Los productos más importantes según su participación en el valor total de exportaciones fueron: artículos de vestuario (11.8%), grasas y aceites comestibles (7.6%), café (7.1%), banano (6.0%) y azúcar (5.0%). Dichos productos representaron el 37.5% de las exportaciones totales.

Las importaciones totalizaron USD32,123,537 millones, 20.7% más que 2021. Ejerciendo dominio las provenientes de Estados Unidos con una participación del 35.0%, seguido de China (13.6%), México (10.6%), El Salvador (4.7%) y Costa Rica (3.1%).

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

Los principales productos importados fueron: máquinas y aparatos mecánicos (9.4%), vehículos y material de transporte (7.7%), gasolina (6.3%) y materiales plásticos (5.9%).

3.5 Inversión extranjera directa (IED)

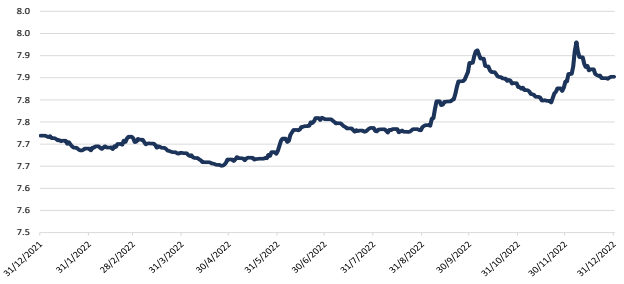
De acuerdo con cifras del Banco Central (BANGUAT), al cierre del 2022, la inversión extranjera directa (IED) totalizó USD1,352.4 millones, 60.9% menos que lo registrado en igual periodo de 2021. De acuerdo con autoridades del Gobierno, la disminución obedece al contexto operativo adverso derivado del conflicto internacional entre Rusia y Ucrania, una creciente inflación, problemas en la cadena de logística internacional y al alza en el precio del petróleo.

Por el origen de los recursos, Estados Unidos ocupa el primer lugar concentrando el 19.3% del total de las inversiones, seguido de Colombia (18.8%), Luxemburgo (16.3%) y México (14.3%) dentro de los más representativos. Dichos recursos se han dirigido fundamentalmente a comercio y reparación de vehículos (28.7%), actividades financieras y seguros (19.7%), comunicaciones (18.9%) e industria manufacturera (11.6%).

3.5 Evolución del 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. A diciembre de 2022, el tipo de cambio se ubicó en 7.852 quetzales por dólar, mostrando un comportamiento estable y con variaciones poco significativas respecto al año anterior (7.719 quetzales por dólar). El tipo de cambio reflejó una depreciación de 1.7%, congruente con la evolución del flujo de remesas familiares y el comportamiento de los flujos comerciales.

Evolución del tipo de cambio del Quetzal con respecto al dólar



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Guatemala.

3.6 Remesas familiares

Al cierre de diciembre de 2022, el ingreso por remesas familiares alcanzó un monto de USD18,040.3 millones, superior en 17.9%, respecto a diciembre 2021, representando el 19.0% del PIB. De acuerdo con el Banco de Guatemala (BANGUAT), el crecimiento está asociado a las condiciones del mercado laboral estadounidense, el cual se encuentra sólido, en especial el segmento hispano. Las remesas percibidas alcanzaron cifras mensuales por encima de los USD1,622.2 millones, y el monto total recibido superó las proyecciones estimadas para el cierre de año.

3.7 Inflación

A de diciembre de 2022, el IPC registró una variación interanual de 9.2%, superior al 3.1% observado en 2021. La variación mensual fue de 0.23%, aumentando significativamente respecto a lo presentado en igual periodo de 2021 (0.17%). Dichos niveles de inflación se encuentran fuera del rango meta previsto por la Junta Monetaria, que establece un promedio entre 4.0% y 5.0%. El incremento en el nivel general de precio deriva principalmente del conflicto entre Rusia y Ucrania y las interrupciones en las principales cadenas mundiales de suministro; lo que ha impulsado una tendencia al alza en los precios de las principales materias primas (petróleo, maíz, y trigo). El precio de la canasta básica alimentaria se situó en Q3,634.18 al cierre del 2022.

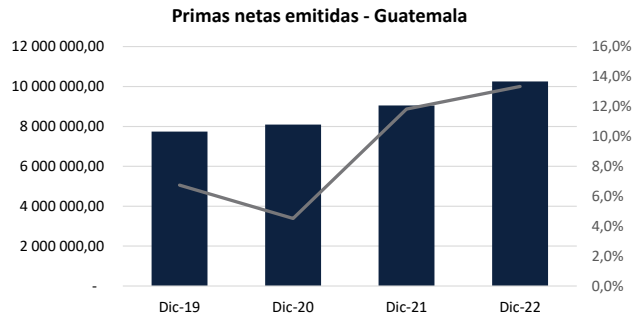
De las doce divisiones que componen el IPC, transporte (+16.9%), alimentos (+11.8%) y restaurantes (+9.9%) reflejaron la mayor variación en el nivel de precios. Mientras que la división de comunicaciones la única que presentó disminuciones (-0.4%). El BANGUAT estima que, para el cierre de 2023, la inflación se situé en 5.0%, lo cual se encuentra dentro del rango establecido por la entidad monetaria.

4. MERCADO DE SEGUROS

Al corte de diciembre de 2022, el mercado de seguros guatemalteco reportó Q10,254.8 millones (USD1,308.0 millones) en primas emitidas netas, luego de exhibir un incremento interanual del 13.3% (+11.8% a diciembre de 2021), y se constituye como el tercer mercado más grande en Centro América, después de Costa Rica y Panamá. El crecimiento se benefició de la recuperación económica y fue impulsado principalmente por los ramos de vida (+18.2%), salud y hospitalización (+12.8%), y automóviles (+10.4%).

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Por su parte, los siniestros netos registraron Q3,692.8 millones (USD471.0 millones) y aumentaron un 6.6% anual, el cual se explica principalmente por el incremento en los seguros de automóviles (+26.0%) y en los planes individuales de vida (+29.8%). Respecto al índice de siniestralidad incurrida (siniestralidad neta entre primas netas emitidas), se ubicó en 36.0%, ligeramente menor al observado 12 meses atrás (38.3% a diciembre de 2021).

Asimismo, el índice de gestión combinada del mercado fue de 88.7% al corte de análisis, inferior al 92.8% observado en el mismo periodo del año anterior. Los ingresos netos provenientes de inversiones presentaron una ligera contracción interanual en los rendimientos producto de las variaciones en las tasas de interés (de 5.86% en diciembre de 2021 a 5.51% en diciembre de 2022); no obstante, la rentabilidad medida por el retorno al patrimonio alcanzó 24.6% y 8.8% sobre los activos, por encima de los reportados doce meses atrás (20.6% y 7.2%, 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 (59.4%), depósitos de ahorro y a plazo (24.4%), valores de empresas privadas y mixtas (8.1%) y préstamos (2.5%) como las de mayor importancia.

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 2022, la relación de posición patrimonial a patrimonio técnico fue 66.3%, inferior a la registrada un año antes de 67.6%, mientras que la relación de margen de solvencia a patrimonio técnico se ubicó en 33.7% desde 32.4% un año antes.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1 Reseña histórica

La compañía Aseguradora Guatemalteca S.A. es una sociedad creada en 1978 que se dedica a la comercialización de seguros de daños y vida para entidades públicas y el sector privado en general. Su principal accionista 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 marzo de 2023, cuentan con 25 productos autorizados para su comercialización.

Más información www.scriesgo.com
Oficinas Costa Rica (506) 2552 5936 | República Dominicana (809) 792 5127 | El Salvador (503) 2243 7419

En el año 2020, la producción de primas estaba concentrada por líneas de negocio y en su principal cliente, correspondiente a 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, año en el que finalizó la relación de negocios.

Dado lo anterior, la estrategia de crecimiento en primas se ha enfocado en seguros de daños, principalmente en el ramo de automotores; reflejo de la 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 el apoyo del actuario, el cual inició con el ramo de automóviles, seguido de los ramos de riesgos técnicos. Asimismo, mantiene un programa vigente de reaseguro y se encuentra desarrollando herramientas tecnológicas adicionales que le permitan reducir costos y realizar gestiones para ampliar su red de proveedores. A la fecha de análisis, estas herramientas se encuentran en funcionamiento.

Adicionalmente, 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.

Al corte de análisis, la Compañía continúa como un competidor pequeño dentro del conjunto de 28 aseguradoras que operan en el mercado asegurador guatemalteco, en el cual, las 5 principales aseguradoras concentran el 60% de las primas netas emitidas al corte de análisis. Asegua se ubicó en la posición 22 del mercado por primas netas, con una participación del 0.3%. Si bien su escala de operación se ha reducido con la pérdida de la cuenta de vida colectivo de su principal cliente, se da en menor proporción, asociado con el incremento en los ramos de automóviles y riesgos técnicos. La Aseguradora tiene como reto 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, el cual permitirá la integración y automatización de todos los procesos de la Compañía.

La administración de la Aseguradora estima que la implementación del nuevo *Icore* concluirá en enero de 2024. 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 2 suplentes; elegidos para un período de 2 años, con la posibilidad de ser reelectos en sus cargos y podrán hacerse representar entre sí con voz y voto, mediante carta poder comunicada por cualquier medio escrito. A marzo de 2023, el Consejo de Administración se compone de la siguiente manera:

Consejo de Administración	
Lic. Juan José Recinos Hernández	Presidente
Lic. Walter Rocael Requena Gómez	Vicepresidente
Lic. Oscar Augusto Canté Echeverría	Secretario
Lic. Rony Armando Romero Paz	Vocal I

Fuente: Asegua.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

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 actualmente cuenta con 6 comités que dan apoyo a la Gerencia: Gerencial, Inversiones, Cumplimiento, Tecnología de Información, Comunicaciones y Salud y Seguridad Ocupacional, cada uno con su propio reglamento de funcionamiento. Por su parte, los comités de Auditoría y Riesgos dan apoyo al Consejo de Administración y en ellos participa un miembro del Consejo.

El Consejo de Administración se mantiene informado de todos los avances y procesos en todas las áreas de la compañía. Los miembros se reúnen 2 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 mayoritario 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.

Dada la Resolución de la Junta Monetaria No. JM-105-2020 y su anexo Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de Aseguradoras y Reaseguradoras, la Aseguradora implementó la Unidad de Administración Integral de Riesgos y se encuentra en proceso de formación de las nuevas políticas y procedimientos para la gestión de riesgos.

Actualmente, las políticas relacionadas con el riesgo de suscripción, crédito, liquidez, mercado y operacional han sido implementadas y se ha concluido la fase de revisión de las matrices de riesgo correspondientes.

SCR Guatemala 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

6.1 Estructura financiera

Con un crecimiento interanual del 9%, los activos totales consolidaron un saldo de Q88.9 millones (USD11.4 millones) a marzo de 2023, explicado principalmente por el aumento de las partidas primas por cobrar (+28%), inversiones (+4%) y disponibilidades (+78%); variaciones asociadas con el crecimiento de la producción de primas y la generación de flujos de efectivo positivos.

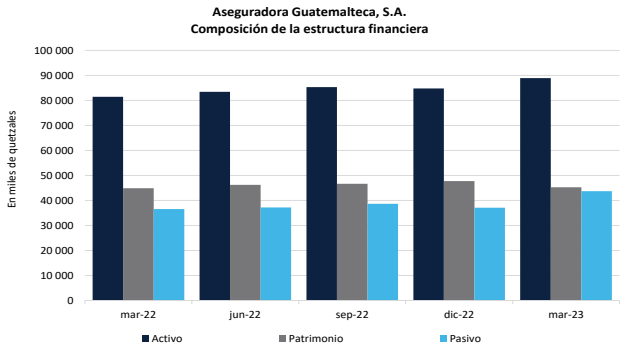
Al corte de análisis, las inversiones representan el 73% de los activos totales, seguido de las primas por cobrar con 14% y las disponibilidades con 6% como las de mayor importancia; proporciones que se mantienen constantes respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, las reservas técnicas continúan siendo la partida más representativa de los pasivos a marzo de 2023 (63%) congruente con su enfoque de negocio. Los pasivos totales registraron Q43.7 millones (USD5.6 millones), luego de aumentar un 20% anual, asociado con el crecimiento de las reservas técnicas (+25%) y las obligaciones con acreedores varios (+22%). Cabe señalar que, Asegua no presenta obligaciones financieras vigentes.

Finalmente, el patrimonio de la Entidad registró, al corte de análisis, Q45.2 millones, equivalente a USD5.8 millones, y se incrementó un 1% anual, en respuesta al crecimiento de las reservas. Dentro de las partidas que componen el patrimonio se encuentran otras reservas con 53%, seguido del capital pagado con 40% como las de mayor importancia.

Más información
www.scriesgo.com

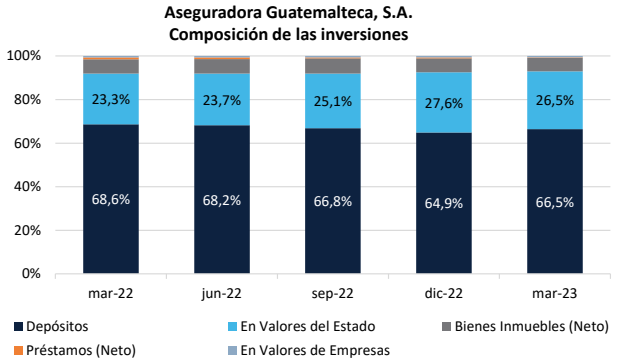
Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419



Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.2 Gestión de la liquidez y calidad de activos

Los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) registraron Q66.7 millones (USD8.5 millones) al corte bajo estudio, luego de un incremento del 9% sobre la base acumulada a marzo de 2022. Las coberturas sobre reservas totales (2.4 veces) y sobre pasivos totales (1.5 veces) se mantienen holgadas y se ubican por encima del promedio del mercado (1.3 veces y 0.8 veces, respectivamente).



Fuente: Estados financieros de Asegua.

El portafolio de inversión de la Compañía está compuesto principalmente por instrumentos de renta fija. A marzo de 2023, el 72% del portafolio total corresponde a depósitos en cuentas de ahorro y a plazo, colocados en 4 entidades financieras locales. Por su parte, los valores emitidos y garantizados por el Estado representan un 27% y el 1% restante está constituido por acciones en empresas relacionadas y préstamos.

Las primas por cobrar registraron un saldo de Q12.25 millones (USD1.6 millones), y muestran un crecimiento del 28% anual, asociado con el aumento de la producción, especialmente en el ramo de automóviles. La relación de primas por cobrar a activos totales se ubicó en 13.8%, inferior al promedio de la industria de 25.0%.

Por su parte, el período de cobro fue de 109 días, superior a la media sectorial (93 días), resultado del menor dinamismo de la producción de primas de Asegua.

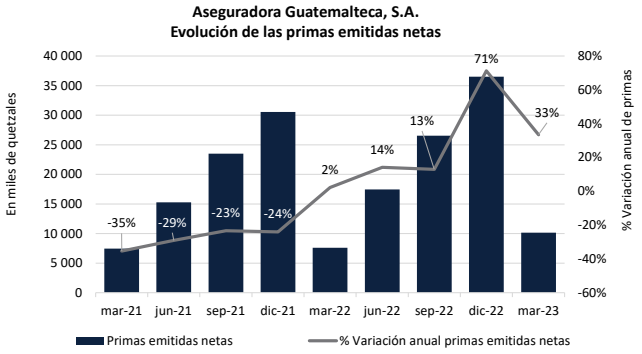
SCR Guatemala considera que los niveles de liquidez de Asegua le permitirán mantener una posición adecuada para enfrentar sus obligaciones ante posibles escenarios de estrés en el corto y mediano plazo.

Aseguradora Guatemalteca, S.A.						Sector
Indicadores de liquidez y calidad de activos	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	mar-23
Activos líquidos / Reservas	2,8	2,5	2,5	2,4	2,4	1,3
Activos líquidos / Pasivos	1,7	1,6	1,6	1,7	1,5	0,8
Activos líquidos / Activos totales	75,1%	72,6%	72,2%	74,0%	74,9%	56,9%
Préstamos crediticios / activos totales	0,7%	0,5%	0,3%	0,3%	0,2%	4,4%
Primas por cobrar / activos totales	11,7%	14,7%	15,2%	14,1%	13,8%	25,0%
Promedio de cobranza	113,0	126,5	132,1	118,1	108,6	92,9

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.3 Primas

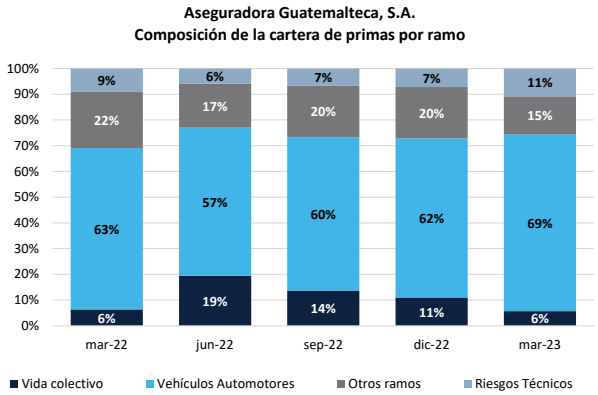
A marzo de 2023, las primas emitidas netas registraron un saldo de Q10.1 millones (USD1.3 millones) y mostraron un incremento interanual del 33%, asociado con el crecimiento de los ramos de vehículos y riesgos técnicos. La evolución de las primas emitidas netas en los últimos 5 años ha estado en función del retiro progresivo de las pólizas de vida colectivo del cliente principal y de las oportunidades de negocios generadas en las líneas de seguros de daños, especialmente el ramo de automotores.



Fuente: Estados financieros de Asegua.

Respecto a las proyecciones de la Aseguradora al cierre del año 2022, la Administración esperaba registrar primas netas por Q35.18 millones, las cuales fueron alcanzadas en un 104%. Para el año 2023, Asegua proyecta primas netas de Q38.55 millones, lo cual implicaría un incremento del 6% anual. A marzo de 2023, presentan un cumplimiento del 26%.

Al corte de análisis, el ramo de automotores registró la mayor participación de la cartera de primas emitidas netas con el 68.6% de su producción total y presentó un aumento de 41.8% frente al monto suscrito en el mismo período de 2022. Por su parte, la línea de riesgos técnicos se posiciona como el segundo ramo de mayor importancia con el 10.8% de la cartera total y un incremento anual del 54.5%.



Fuente: Estados financieros de Asegua.

El resto de los productos de seguros registraron participaciones bajas: terremoto e incendio y líneas aliadas con 3.3% cada uno, vida individual con 3.1%, transportes 2.9%, responsabilidad civil 2.7% y diversos con 0.5%. Cabe señalar que, la mayoría de los ramos presentaron variaciones anuales positivas, a excepción de los seguros de responsabilidad civil (-47.7%) y planes de vida individuales (-22.6%).

Por su parte, el monto de las primas cedidas continúa bajo. A marzo de 2023, representaron un 14.6% de las primas emitidas netas, explicado por el programa de reaseguro de la Compañía, el cual se compone principalmente de contratos de exceso de pérdida, lo cual permite considerar un techo máximo de pérdida por ramo o agrupación. Dichas primas totalizaron Q1.5millones y aumentaron un 58.9% anual.

Las primas retenidas sumaron Q8.7millones y crecieron un 29.9% respecto al mismo periodo del año anterior, con un índice de retención de 85.4%. Asimismo, la prima ganada neta presentó un incremento del 24.2%, luego de acumular un saldo de Q7.9 millones.

Asegua tiene el reto de recuperar su volumen de negocios y participación de mercado, de forma equilibrada entre el riesgo y apetito comercial, a través de 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; es importante que la Entidad incremente la diversificación en sus fuentes de ingresos para mitigar el riesgo.

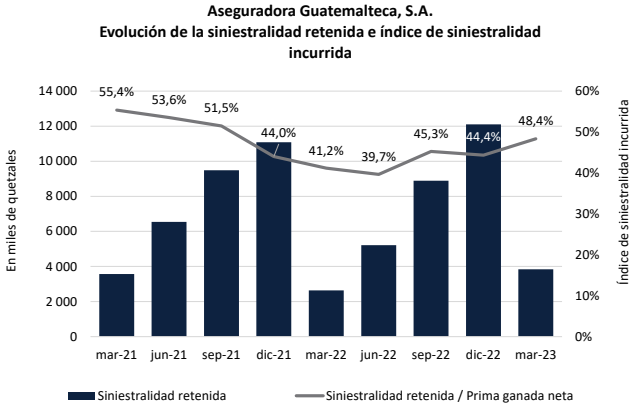
	Aseguradora Guatemalteca, S.A.					Sector
Indicadores de Primas	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	mar-23
Participación de Mercado*	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	100,0%
Retención	87,8%	90,3%	84,3%	84,2%	85,4%	70,6%
Variación primas emitidas	2,2%	14,2%	13,0%	19,5%	33,4%	24,2%

* Por primas emitidas

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.4 Siniestralidad

Los siniestros netos de salvamentos y recuperaciones registraron un saldo de Q4.02 millones (USD515.64 miles) a marzo de 2023, los cuales mostraron un aumento interanual del 43.9%, explicado principalmente por el ramo de automóviles, debido al crecimiento del parque vehicular asegurado. En consecuencia, el indicador de siniestralidad bruta a prima emitida neta presentó un incremento al situarse en 39.6%, (36.8% a marzo de 2022) y un índice de siniestralidad incurrida de 48.4% (41.2% un año atrás).



Fuente: Estados de resultados por ramo de Asegua.

Por ramo, la siniestralidad neta de salvamentos y recuperaciones se distribuyó en un 90.5% por automotores, 5.0% vida colectivo, 2.4% riesgos técnicos y 2.0% vida individual como los más representativos.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica
(506) 2552 5936
República Dominicana
(809) 792 5127
El Salvador
(503) 2243 7419

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 reporta esta línea de negocio. SCR Guatemala mantiene el 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	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	mar-23
Siniestralidad bruta / Prima neta	36,8%	31,7%	33,9%	33,7%	39,6%	32,9%
Siniestralidad incurrida / Prima ganada neta	41,2%	39,7%	45,3%	44,4%	48,4%	54,5%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.5 Eficiencia

El indicador de eficiencia operativa resultó en 50.3% a marzo de 2023, inferior al registrado un año atrás (59,6%); no obstante, se ubica muy por encima del promedio del mercado a la misma fecha (22.2%). Asegua ha efectuado una serie de cambios para lograr una reducción en sus gastos, dentro de los cuales se encuentra la reestructuración organizacional, digitalización de diversos procesos operativos y revisión constante de la estructura de costos, entre otros. Asimismo, con la implementación del *Icore* de Seguros contará con una plataforma tecnológica que aportará significativamente a la eficiencia operativa, lo que le permitirá sostener el crecimiento esperado en la producción.

Los gastos de administración reportaron Q2.3 millones al corte de análisis (USD297.8 miles), luego de aumentar un 10.2% anual y representar el 22.9% de las primas emitidas netas, participación superior al promedio de la industria de 10.0%.

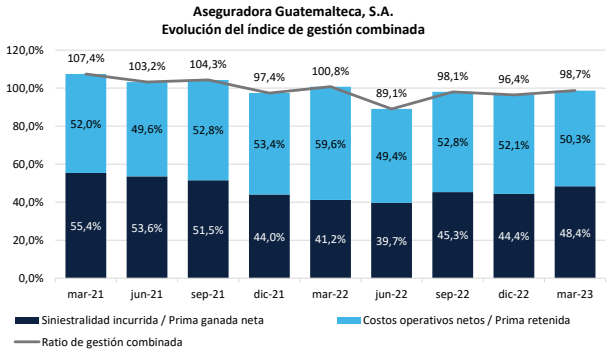
Por su parte, los gastos de adquisición netos de comisiones y participaciones por reaseguro cedido totalizaron Q2.6 millones (USD329.4 miles) y crecieron 14.3% anual, debido a la estrategia de incrementar el canal de comercialización a través de intermediarios. Este gasto significó el 25.3% de las primas emitidas netas, mientras que el sector promedio 8.8%, favorecido por una mayor participación de las comisiones por reaseguro cedido.

	Aseguradora Guatemalteca, S.A.					Sector
Indicadores de eficiencia	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	mar-23
Gastos administración / Primas emitidas	27,7%	23,2%	23,3%	22,0%	22,9%	10,0%
Costos operativos netos / Prima retenida	59,6%	49,4%	52,8%	52,1%	50,3%	22,2%
Gastos administración / Activos totales	2,6%	4,8%	7,2%	9,5%	2,6%	2,4%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.6 Rentabilidad

El resultado técnico totalizó Q1.5 millones (USD196 miles) y presentó un ligero crecimiento del 1% respecto a marzo de 2022. Por su parte, el margen técnico se registró en 15.1%, el cual se redujo respecto a marzo de 2022 (19.9%) debido a un mayor incremento de las primas netas; no obstante, se posiciona por encima de la media sectorial al corte de análisis (13.2%). El desempeño operativo y rentabilidad de Asegua ha estado determinado por el comportamiento de la siniestralidad y la contracción de los costos operativos.



Fuente: Estados financieros de Asegua.

En línea con lo anterior, Asegua logró disminuir su índice combinado a marzo de 2023, al situarse en 98.7%; sin embargo, continua por encima del promedio de la industria (76.7%). Por su parte, la utilidad neta de la Entidad alcanzó Q345.064 (USD44.220) y se contrajo un 21.7% anual, derivado de un mayor incremento en el costo de siniestralidad y los gastos de adquisición, respecto al crecimiento de las primas netas.

Asimismo, los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) registraron una disminución interanual (0.8% y 1.5%, respectivamente) frente a lo observado un año atrás (1.1% y 2.0% a marzo de 2022), y se ubican por debajo del promedio de la industria.

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	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	mar-23
Ratio de gestión combinada	100,8%	89,1%	98,1%	96,4%	98,7%	76,7%
Resultado de operación / Prima ganada neta	-3,4%	1,2%	-5,4%	-3,0%	-3,4%	13,0%
Retorno sobre el activo (ROA)	1,1%	2,8%	3,2%	4,6%	0,8%	4,7%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	2,0%	4,8%	5,8%	8,0%	1,5%	14,9%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

6.7 Reaseguros

El programa de reaseguro vigente cubre el periodo del 1 de enero de 2023 al 31 de diciembre de 2023. Asimismo, 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 incendio y riesgos técnicos están cubiertos por contratos cuota parte y excedentes.

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 su parte, los seguros de daños y pérdidas catastróficas del ramo de incendio y líneas aliadas, cuentan con una participación del 50% de Navigators Insurance Company y 50% 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 corte de análisis, representó 63% del mismo, nivel superior al registrado un año antes (60%) y similar al promedio de la industria (63.3% a marzo de 2023). Por su parte, la cobertura de reservas netas a primas retenidas fue equivalente a 79%.

Las reservas técnicas acumularon un monto de Q27.4 millones (USD3.5 millones) al término de marzo de 2023, luego de una expansión anual del 25.2%. Las reservas están compuestas de la siguiente manera: técnicas y matemáticas (73.4%), siniestros pendientes de ajustes (15.5%), catástrofes (10.4%), siniestros incurridos no reportados (0.3%) y otras reservas (0.5%).

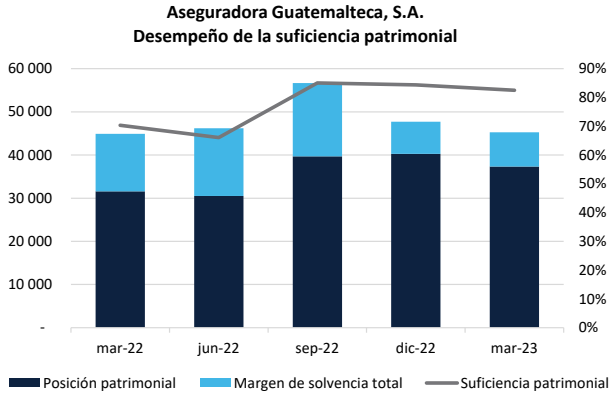
	Aseguradora Guatemalteca, S.A.					Sector
Indicadores de reservas	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	mar-23
Reservas / Prima retenida	82,0%	76,1%	83,0%	84,5%	79,0%	63,3%
Reservas / Pasivo	59,9%	64,4%	64,0%	70,1%	62,7%	63,3%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.9 Solvencia

A marzo de 2023, el patrimonio total ascendió a Q45.2 millones (USD5.8 millones), y registró un incremento interanual del 1%. Las reservas constituidas de forma voluntaria representaron el 53.5% del patrimonio, seguido de capital social con 39.8%, reserva legal con 5.2% y utilidad del periodo con 1.5%.

El excedente patrimonial, acorde al perfil de riesgos adquiridos, brinda una cobertura de 82.5%, superior al observado un año antes (70.3%), y 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 62.6% en el mismo período.



Fuente: Estados financieros de Asegua.

SCR Guatemala 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	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	mar-23
Suficiencia patrimonial	70,3%	66,1%	85,0%	84,4%	82,5%	62,6%
Patrimonio / Activo Total	55,1%	55,4%	54,7%	56,3%	50,9%	31,6%
Pasivo / Patrimonio	81,4%	80,5%	82,8%	77,7%	96,6%	216,7%
Prima ganada neta / Patrimonio	56,9%	57,0%	56,1%	57,2%	70,2%	148,0%
Variación patrimonio	2,6%	5,2%	5,3%	7,9%	1,9%	3,5%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

SCR Guatemala 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 SCR Guatemala. SCR Guatemala 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.

"SCR Guatemala 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
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

ANEXO 1

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

	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23
ACTIVO					
INVERSIONES	62 767	61 604	58 293	62 882	65 387
DISPONIBILIDADES	3 080	3 505	7 639	4 158	5 489
PRIMAS POR COBRAR (NETO)	9 549	12 258	12 988	11 982	12 248
INSTITUCIONES DE SEGUROS	924	872	937	919	578
DEUDORES VARIOS	1278	1 073	1 890	1 575	2 168
BIENES MUEBLES (NETO)	607	495	462	474	442
OTROS ACTIVOS	0	0	0	0	0
CARGOS DIFERIDOS (NETO)	3 260	3 626	3 116	2 822	2 656
TOTAL ACTIVO	**81 465**	**83 433**	**85 325**	**84 811**	**88 968**
PASIVO					
RESERVAS TÉCNICAS	21 904	23 981	24 743	25 979	27 415
OBLIGACIONES CONTRACTUALES PEND. DE PAGO	4 806	4 691	4 972	3 649	4 948
INSTITUCIONES DE SEGUROS	1548	1 234	2 700	1 312	1 118
ACREEDORES VARIOS	7 256	6 031	5 025	4 989	8 883
DOCUMENTOS POR PAGAR	0	0	0	0	0
PRÉSTAMOS POR PAGAR	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	1 035	1 241	1 199	1 141	1 351
CRÉDITOS DIFERIDOS	8	40	15	10	6
TOTAL PASIVO	**36 557**	**37 219**	**38 653**	**37 080**	**43 721**
PATRIMONIO					
CAPITAL PAGADO NETO	18 000	18 000	18 000	18 000	18 000
RESERVAS DE CAPITAL	2 181	2 181	2 181	2 181	2 366
OTRAS RESERVAS	23 850	23 850	23 850	23 850	24 193
RESULTADO DEL EJERCICIO	877	2184	2 641	3 701	687
TOTAL PATRIMONIO	**44 908**	**46 214**	**46 672**	**47 731**	**45 246**
PASIVO MÁS PATRIMONIO	**81 465**	**83 433**	**85 325**	**84 811**	**88 968**

Más información www.scriesgo.com
Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419

Aseguradora Guatemalteca, S.A.

Estado de Resultados

Cifras en miles de quetzales

	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23
PRIMAS EMITIDAS NETAS	7 608	17 447	26 545	36 514	10 152
(-) PRIMAS CEDIDAS	929	1 690	4 177	5 778	1 477
PRIMAS RETENIDAS NETAS	**6 678**	**15 757**	**22 368**	**30 736**	**8 674**
VARIACIONES EN RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS	289	2594	2724	3441	735
(-) Variaciones Gastos	1 517				
(+) Variaciones Productos	1 228				
PRIMAS GANADAS NETAS	**6 390**	**13 163**	**19 643**	**27 295**	**7 939**
Gastos Por Obligaciones Contractuales	3 361	6 298	10 314	13 866	4 849
(+) Participa. Reaseguradoras en Salvamentos y Recup.		0	0	0	0
(+) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caución (Neto)		0	0	0	0
(-) Salvamentos y Recuperaciones	565	774	1318	1566	825
SINIESTROS NETOS DE SALVAMENTOS Y RECUPER.	**2 796**	**5 524**	**8 995**	**12 300**	**4 024**
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	165	305	102	189	184
SINIESTRALIDAD RETENIDA	**2 631**	**5 219**	**8 893**	**12 110**	**3 839**
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	2 377	4 647	7 194	10 071	2 824
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	129	213	457	583	254
GASTO DE ADQUISICIÓN	**2 248**	**4 435**	**6 736**	**9 488**	**2 570**
RESULTADO TÉCNICO	**1 511**	**3 509**	**4 015**	**5 697**	**1 529**
(-) Gastos de Administración	2 109	4 045	6 186	8 039	2 324
(+) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	378	694	1 116	1 526	528
RESULTADO DE OPERACIÓN	**-220**	**158**	**-1 056**	**-817**	**-266**
(+) Productos de Inversiones	812	1 776	2 924	3 764	828
(-) Egresos por Inversiones	88	200	313	467	98
PRODUCTO FINANCIERO NETO	724	1 576	2 610	3 298	730
OTROS PRODUCTOS Y GASTOS (Neto)	522	894	1437	1877	174
(+) Productos de Ejercicios Anteriores	9	9	9	25	202
(-) Gastos de Ejercicios Anteriores	23	78	78	85	64
OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS	508	825	1 368	1 816	312
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**1 012**	**2 559**	**2 922**	**4 297**	**776**
(-) Impuesto Sobre la Renta	134	375	281	596	88
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	**878**	**2 184**	**2 641**	**3 701**	**687**

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Costa Rica (506) 2552 5936
República Dominicana (809) 792 5127
El Salvador (503) 2243 7419