

Aseguradora Solidaria, S.A.

Comité No. 29/2019	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2018	Fecha de comité: 21 de junio de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector de Aseguradoras/ Guatemala

Equipo de Análisis		
Rodrigo Ortega rortega@ratingspcr.com	Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fecha de comité	30/06/2015	1/04/2016	7/04/2017	3/05/2018	21/06/2019
Fortaleza Financiera	GT BBB-	GT BBB-	GT BBB-	GT BBB-	GT BBB-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría BBB: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una adecuada capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son adecuados. Existe considerable variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) ó (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco. La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

La calificación de Aseguradora Solidaria, S.A. se fundamenta en la mayor retención de riesgo y menores gastos de adquisición y siniestralidad, derivando en un incremento interanual de la utilidad del periodo. La calificación también considera la adecuada solvencia y una holgada cobertura.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Menores gastos de adquisición e ingresos por siniestralidad.** Al 31 de diciembre de 2018, Aseguradora Solidaria, S.A. presentó una reducción significativa en los gastos de adquisición en 43.7%, como consecuencia del incremento en las comisiones y participaciones por la cesión de primas. Asimismo, la siniestralidad mostró una significativa disminución interanual debido a la reducción en los siniestros brutos y la liberación de las reservas en las reclamaciones. De esta manera, la siniestralidad representó un ingreso para la Aseguradora. El índice de siniestralidad retenida devengada se posicionó en -2.8% (a diciembre de 2017 fue de 8.7%), comparándose favorablemente con el sector afianzador (0.7%).
- **Incremento en los resultados del periodo:** La utilidad neta de Aseguradora Solidaria totalizó Q. 5.7 millones, mostrando un incremento del 18.9%, resultado de una mayor retención del riesgo, que permitió estabilidad en las primas retenidas y las retenidas devengadas; así como de las mayores comisiones percibidas y de una siniestralidad negativa. Dado lo anteriormente descrito, los indicadores de rentabilidad ROA: 9.6% y ROE: 13.7% fueron mayores en comparación a diciembre de 2017 (ROA: 8.2% y ROE: 12%), sin embargo, continuaron posicionándose por debajo del sector (ROA: 9.9%, ROE: 18.8%).

- **Reducción en la suscripción de primas.** A diciembre de 2018, la Aseguradora mostró una menor suscripción de primas netas (-2.4%) con respecto al mismo período del año anterior, derivado de la disminución en la suscripción mostrada en el sub-ramo administrativos ante Gobierno (-3.9%). El sub-ramo que presentó la mayor suscripción de primas fue el de administrativos ante Gobierno con el 85.6% y en conjunto con todos los sub-ramos, participó en el 4% de las primas suscritas por el sector afianzador.
- **Adecuada solvencia y holgada cobertura.** El patrimonio de Afissa presentó un crecimiento de 4.7% debido al incremento en las reservas y del resultado del ejercicio. Como consecuencia, el indicador de solvencia de la Aseguradora fue de 70.7%, mayor al del sector afianzador (52.8%). De igual manera, el endeudamiento patrimonial de la empresa fue de 0.42 veces (0.47 veces a diciembre de 2017) y significativamente menor al sector afianzador (0.89 veces). Asimismo, la cobertura de los pasivos técnicos presentó mejoras interanuales significativas, mostrando un incremento en el indicador al pasar de 4.01 veces a 4.60 veces, siendo ampliamente superior al indicador del sector afianzador (2.37 veces).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de diciembre del 2017.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- **Manuales:** Manual de Cumplimiento de Lavado de Dinero u Otros Activos, Manual de Cumplimiento LD FT, Manual del Proceso de Formas IVE.
- **Documentos Varios:** Guía de Descripción de Seguros, Políticas de Selección de Reaseguradoras. Auditorías de control interno respecto a reaseguros, tecnología e inversiones.

Contexto Económico

La economía mundial culminó el año 2018 con un crecimiento de 3.7% según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, una cifra inferior a la estimada a inicios del período. La desaceleración del ritmo de crecimiento económico mundial se atribuye a la disminución de la demanda externa y al alto costo del endeudamiento. Las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China han creado un panorama de incertidumbre que ha repercutido en mayor medida para el continente americano. La economía latinoamericana cerró con un crecimiento paulatino de 1.1%, inferior al observado en otras regiones del mundo, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). La desaceleración se ha intensificado por la aplicación de políticas monetarias contractivas para mitigar los riesgos inflacionarios y evitar la devaluación de las monedas domésticas frente al dólar en varias de las economías más importantes de Latinoamérica. No obstante, para Centroamérica y el Caribe se prevé un crecimiento entre 3.2% y 3.4% , cifra preliminar de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) al cierre de 2018; impulsado principalmente por las reformas fiscales aprobadas en Costa Rica, que proyectan un panorama de sostenibilidad fiscal para el país, la recuperación de los desastres naturales en la zona del Caribe, y por el repunte de la economía dominicana, que presenta tasas de crecimiento superiores a su crecimiento potencial.

En Guatemala se observó un crecimiento consistente con el observado en la región, alcanzando 3.1% según cifras estimadas por el Banco de Guatemala. La leve desaceleración es producto de la coyuntura política que atraviesa el país, con acontecimientos importantes como la expulsión del órgano internacional CICIG, la presión del Congreso de República para aprobar leyes que impidan la persecución penal por financiamiento electoral ilícito, y la acusación del Presidente de la República de financiar ilícitamente su campaña electoral, involucrando a miembros de su familia para devengar aportes de empresas privadas y adjudicarse licitaciones estatales anómalamente, situación por la que enfrentan procesos legales por fraude y lavado de dinero. La caída de los precios internacionales de las materias primas también provocó desaceleración, dado que la mayor parte de las exportaciones de Guatemala son productos agrícolas o con procesos industriales primarios, como el azúcar, banano, café, cardamomo y frutas frescas, secas o congeladas. Las importaciones aumentaron 8.8% interanualmente, y las exportaciones disminuyeron 2.5%, situación que se solventa con el flujo de remesas familiares, que representan 11.8% del PIB al cierre de 2018. La dependencia de las remesas familiares para solventar el desequilibrio de la Balanza de Pagos adhiere una exposición a contingencias por las medidas migratorias del gobierno de Donald Trump. Sin embargo, Guatemala cuenta con un nivel de reservas monetarias internacionales de magnitud robusta, que, al cierre de 2018, presentan capacidad para cubrir 8 meses de importaciones.

El panorama fiscal guatemalteco muestra deficiencia en la ejecución presupuestaria durante el primer semestre de cada año, situación que resta empuje a la economía y obliga a las entidades gubernamentales a efectuar el gasto sobre el cierre del año. Al término de 2018 el Ministerio de Finanzas Públicas reportó un déficit fiscal de 1.8% consecuencia de un dinamismo observado durante el segundo semestre del año. Para el año 2019 se proyecta que el déficit alcanzará 2.4% impulsado por la ejecución pública al ser año electoral. El Banco de Guatemala proyecta un crecimiento del PIB entre 3% y 3.8% para 2019, explicado por la recuperación de las actividades de intermediación financiera, el dinamismo en la oferta de servicios privados y la producción agrícola. La economía guatemalteca cerró diciembre 2018 con una inflación interanual de 2.31%, pero promediando 4.23% durante el año, lo que permitió mantener el ritmo inflacionario dentro de la meta establecida de 4±1% y mantener invariable la tasa de interés líder en 2.75%. La estabilidad macroeconómica, el déficit fiscal manejable y el prudente manejo de los niveles de deuda, aunado a la expectativa de crecimiento, proyectan para 2019 una recuperación superior a la registrada en el año 2018.

Contexto del Sistema

A diciembre de 2018, el mercado asegurador de Guatemala se encontró conformado por 28 empresas: 18 aseguradoras generales y 10 aseguradoras dedicadas principalmente al ramo de caución. Las primas netas totalizaron Q.7,251.4 millones, con una tasa de crecimiento de 3.5%, resultado de la mayor suscripción de primas directas siendo los ramos con mayor participación daños, accidentes y enfermedades y seguros de vida.

El sector asegurador presentó un índice de retención de 65.2%, inferior interanualmente en 2%. Por su parte, el índice de siniestralidad devengada del sector se situó en 58.8%, menor en 1.7% con respecto a diciembre 2017 a la menor siniestralidad mostrada en el ramo de daños. A su vez, el índice de siniestralidad neta se ubicó en 52.5% y mostró un leve aumento interanual de 0.5% como resultado de mayores gastos por obligaciones contractuales de 4.4%.

La utilidad neta del sistema registró un aumento interanual de 17.8%, como resultado de la mayor suscripción de primas y una menor siniestralidad neta como consecuencia de mayores recuperaciones por reaseguro cedido. Por lo que, las métricas de rentabilidad mostraron un aumento interanual al situarse en ROA: 8.4%, ROE: 22.9% (en diciembre 2017 ROA: 7.6%, ROE: 21%). Por su parte, la razón utilidad neta respecto a las primas netas emitidas fue de 12.3% (10.8% en diciembre 2017).

Análisis de la institución

Reseña

Aseguradora Solidaria, S.A. se constituyó el 28 de febrero de 1994. El objeto de la sociedad es la emisión de Fianzas o Seguros de Caución y Reafianzamientos. La empresa inició operaciones físicamente en la sede de Aseguradora Guatemalteca, S.A. (ASEGUA), ambas empresas contaban con organizaciones administrativas independientes; sin embargo, compartían el Gobierno Corporativo y el primer escalón gerencial. Hasta 2012 que Afianzadora Solidaria, S.A. inició el proceso de separación que concluyó en 2014, el Instituto de Previsión Militar como común denominador es accionista mayoritario en ambas empresas, destacando que en la actualidad el Gobierno Corporativo y todos los escalones gerenciales se han establecido separadamente y no se comparte ninguna función administrativa.

En el año 2013, Afianzadora Solidaria, S.A. reformula su estrategia comercial y administrativa derivado del inicio de la nueva etapa en su gestión empresarial y separación de ASEGUA. Inició la implementación del nuevo Plan Estratégico 2014-2018, toda la actividad se está desarrollando de tal manera que se constituyan bases sólidas de crecimiento y que su evaluación provea información científica sustentable. El 11 de marzo de 2019, Afianzadora Solidaria cambió su denominación social a Aseguradora Solidaria, S.A.

Gobierno Corporativo

Afianzadora Solidaria es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el código de comercio. El Capital Autorizado de la afianzadora es de Q.8.0 millones representado por 8 mil acciones comunes nominativas con valor de Q.1.0 mil cada una, mientras que el capital pagado ascendió a Q. 3.0 millones. A la fecha, Afianzadora Solidaria se compone de 43 accionistas que incluyen personas individuales y sociedades anónimas.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

ACCIONISTAS	
Instituto de Previsión Militar	45.00%
Aseguradora Guatemalteca, S. A.	15.00%
Realizadora de Créditos y Bienes, S. A.	10.00%
Servicios de Computación y Tecnología, S. A.	5.00%
Inversiones y Servicios Comerciales, S.A.	5.00%
Almacenes y Servicios, S.A.	5.00%
Otros	15.00%

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

El Consejo de Administración está compuesto por siete miembros, donde La Asamblea General de Accionistas los designa por períodos de dos años, dicho Consejo debe estar integrado por 7 miembros del Consejo; por lo menos por tres miembros propietarios e igual número de suplentes. Las facultades del Presidente del Consejo de Administración y del Gerente General están estipuladas en el Estatuto Social.

La empresa cuenta con un código de ética formalmente aprobado, asimismo la Aseguradora elabora sus EEEF con base en el Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros (MIC), según resolución No. JM-141-2010, emitidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Así mismo, se verificaron los EEF auditados, donde estos presentan una opinión sin salvedades.

Operación y Estrategia

La Afianzadora tiene como misión, “Comercializar la más variada gama de Seguros de Caucción / Fianzas, negociar de forma conveniente los reaseguros o reafianzamientos, fortalecer las alternativas de ventas y ampliar los espacios comerciales, vigorizar las relaciones comerciales con agentes y agencias para lograr fidelidad y confianza, priorizar la atención al cliente y optimizar los recursos disponibles y la tecnología; satisfaciendo los resultados de la gestión de riesgos con la finalidad de lograr un crecimiento integral empresarial de forma permanente”.

El Plan Estratégico 2014-2018 planteado por AFFISA define las bases para un criterio empresarial a largo plazo. Hasta el año 2012 y durante los cinco años anteriores, la política de distribución de utilidades ha tenido como objetivo el fortalecimiento del patrimonio de la institución, el que efectivamente alcanzó nivel aceptable para lograr desarrollar la actividad comercial hasta donde se encuentra en la actualidad, con las garantías suficientes.

Los ramos en los que opera la compañía son los de Fidelidad, Judiciales, Administrativos ante Gobierno y Administrativos ante Particulares, teniendo amplia base de productos para cada ramo.

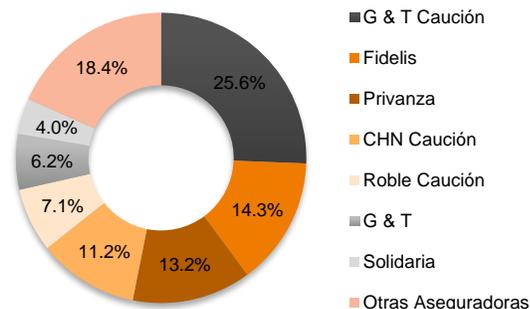
Entre las actividades estratégicas que realizará Afianzadora Solidaria, S.A., a partir de 2016 se encuentran:

- **Efectuar cambio en la estructura organizativa con la flexibilidad que impone el período de planificación y su proyección ordenada.** Se buscará que la estructura organizativa refleje su importancia e injerencia en otras acciones substanciales, por lo que su flexibilidad debe ser su cualidad principal.
- **Crecimiento y fortalecimiento de la cartera comercial.** La cartera comercial se fortalece a través del programa de capacitación, motivación y acercamiento con Agencias y Agentes. La composición de la cartera comercial en cuanto a la participación de la intermediación de seguros es significativa, por esto se orientan los esfuerzos a esta área.
- **Contratar nuevo personal.** Se buscará que este criterio responda a las necesidades más urgentes que hagan posible la ejecución de las variantes organizacionales y el fortalecimiento de la estructura organizacional.
- **Realizar inversión en infraestructura (2018-2019).** Se planteará llevar a cabo inversión en infraestructura acorde a la evolución de las variantes organizacionales y las contrataciones de personal.
- **Distribución de utilidades y fortalecimiento del patrimonio.** Se deberá programar retornos a la distribución de utilidades con características prudentes. La distribución de utilidades deberá responder a la lógica de crecimiento del patrimonio de la empresa como concepto básico, donde luego se establecerán márgenes de distribución controlados.
- **Manuales y políticas de respaldo.** Se elaborarán manuales de procedimientos que serán completados en el 2017.

Posición competitiva

Al 31 de diciembre de 2018, Aseguradora Solidaria abarcó el 4% de las primas netas emitidas en el sector caución, la cual se concentra en la suscripción de negocios de fianzas administrativas ante el Gobierno (85.6% del total de sus propias primas netas a diciembre 2018), obteniendo una participación de 5.6% de las primas netas del sector en dicho sub-ramo. Las fianzas ante particulares representaron la segunda posición en emisión de primas de la Aseguradora, con una participación del 1.9% de las primas del mercado en dicho sub-ramo. Por su parte, las fianzas judiciales presentaron una mayor participación en el mercado con un 7.6% del mercado.

PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS (DICIEMBRE 2018)



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

PARTICIPACIÓN DE PRIMAS NETAS (DICIEMBRE 2018)

Ramo de Caución	Sector	Aseguradora Solidaria	Participación
Administrativos ante Gobierno	170,545	9,520	5.6%
Administrativos ante Particulares	60,933	1,129	1.9%
Judiciales	5,648	427	7.6%
Crédito para la Vivienda	12,025	0	0.0%
Fidelidad	29,604	41	0.1%
Diversos	596	0	0.0%
Total (Miles de Q)	279,351	11,118	4.0%

Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala y Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Evaluación y Gestión de Riesgos

Política de Suscripción de Fianzas Mayores

Afianzadora Solidaria, S.A., determina el nivel de riesgo para las operaciones superiores a quinientos mil quetzales, tomando en consideración lo siguiente:

- Apertura del expediente: Dará origen a la formación del expediente de referencia en los casos de clientes recurrentes en el requerimiento de fianzas.
- Análisis financieros y riesgos: El uso de índices o indicadores financieros es el proceso de análisis, que la Afianzadora debe seguir en primera instancia, el resultado de dicho análisis proporcionará el 20% de la calificación asignada al riesgo.
- Análisis operacional: Se lleva a cabo el análisis de todos los factores técnicos inherentes al cliente y tendrán sobre la puntuación final un 40%.
- Análisis de garantías: De los detalles registrales presentados por el fiado y fiadores, se deberá realizar consulta al Registro de la Propiedad a través de su sistema "Consulta a Distancia", por lo menos una vez al año. En el caso de garantías fiduciarias se debe de investigar fuentes de ingresos, volumen de ventas y evaluar la capacidad de pago de obligación a corto y mediano plazos.
- Clasificación del riesgo: De lo anterior, se procederá a la clasificación del riesgo de la siguiente manera. Bajo, con promedio de puntos de 80 a 100. Medio o moderado con promedio de 60 a 79 puntos; alto, si se encuentra con calificación menor a 60 puntos.

Riesgo Operativo¹

En febrero de 2018, Aseguradora Solidaria, S.A. aprobó la actualización al Manual de Cumplimiento de la Normativa contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y Para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo. Dicho Manual define entre sus objetivos:

- Orientar al personal de la empresa en el cumplimiento de la normativa legal e interna, referente a los temas de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, con el fin de minimizar los riesgos asociados con estos temas.
- Reducir las posibilidades de que la empresa pueda ser utilizada como instrumento para el ocultamiento o legalización de bienes, producto de actividades de lavado de activos o de financiamiento del terrorismo, así como mitigar el riesgo de pérdida o daño que puedan surgir con los riesgos asociados (reputación, legal, operativo y de contagio).
- El Oficial de Cumplimiento o el Auditor Interno efectuarán revisiones periódicas de los procedimientos y promoverán las actualizaciones que consideren pertinentes, en los programas, políticas y procedimientos para minimizar el riesgo de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo en la empresa.

En el tema de riesgo operativo, la Aseguradora no cuenta con normativas y procedimientos que controlan el giro de sus operaciones, debilitando la seguridad, integridad y confiabilidad de los procesos. Por lo tanto, para el primer semestre la Afianzadora creará manuales de procedimientos, los cuales robustecerán el sistema de información y registro, así como los manuales de riesgo los cuales se encuentran pendientes de autorización.

Política de Inversiones

En la actualidad la Aseguradora no cuenta con una política de inversiones definida, por lo tanto, se rige en base a lo establecido en:

- Artículo 3 de la resolución de la Junta Monetaria JM-3-2011, que define como se valuarán las reservas técnicas según los ramos en los que participa.
- Artículo 11 de la resolución de la Junta Monetaria JM13-2011, en el que se instruye como deben ser invertidas las reservas técnicas según la moneda en la que se suscribió la póliza.
- Artículo 61 del Decreto Número 25-2010 del Congreso de la República de Guatemala, que regula la inversión del patrimonio técnico según el margen de solvencia.
- Los criterios de diversificación, seguridad, rentabilidad y liquidez apropiados que establezca la gerencia general, para las otras inversiones que no correspondan a la cobertura de reservas técnicas y/o margen de solvencia.

Análisis del Portafolio de Inversiones

Al cierre del 2018, el portafolio de inversiones de Aseguradora Solidaria, S.A., totalizó Q.52.8 millones, aumentando Q. 596 miles (+1.1%) respecto al año anterior. Dicho comportamiento se debió al crecimiento en depósitos en los bancos (+1.8%), representando el 71.2% del total de inversiones. Los depósitos están compuestos por cuentas de ahorros y certificados a plazo fijo colocados en bancos del país.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES (DICIEMBRE 2018)

Inversiones Afissa	Monto	Porcentaje
En valores del Estado	12,000	22.7%
En valores de empresas privadas y mixtas (neto)	3	0.0%
Depósitos	37,610	71.2%
Bienes inmuebles	3,200	6.1%
Total (Miles de Q)	52,813	100.0%

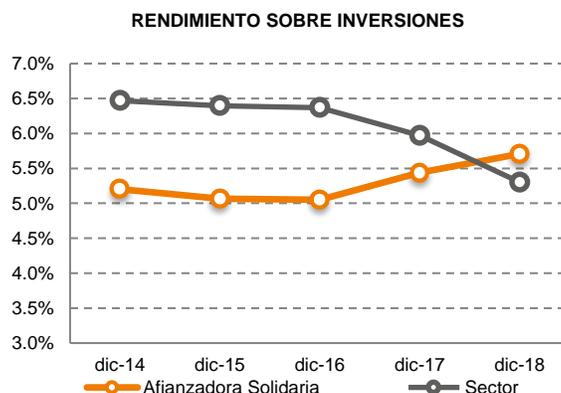
Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Los títulos en valores del Estado mostraron una composición por Q.12 millones, los cuales son certificados de depósitos del Banco de Guatemala. Los depósitos están clasificados en ahorro y a plazo, donde los depósitos de ahorro se concentran en su mayoría en bancos locales en moneda nacional. Por otro lado, los certificados de depósitos a plazo fijo cuentan con vencimientos del 2023 al 2027, todos emitidos por la banca nacional.

Los productos por inversiones totalizaron Q. 3.2 millones, aumentando Q. 59.2 miles (+1.9%) respecto a diciembre de 2017. Por su parte, los egresos por inversiones mostraron una disminución interanual de Q.114.4 miles (-40.2%). Como consecuencia, el rendimiento de las inversiones² se situó en 5.7%, levemente superior respecto a diciembre y por encima del promedio del sector afianzador (5.3%).

¹Es el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, personal, sistemas internos o acontecimientos externos.

² (Ingreso menos egreso de inversiones)/Inversiones totales



Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Política de Reaseguros

El Consejo de Administración de la Aseguradora en Acta No. 02-2014 de fecha 15 de enero 2014 aprobó la política de selección de reaseguradoras, tiene como propósito definir las bases para la selección adecuada de reaseguradoras, tales como:

- La compañía únicamente podrá contratar coberturas de reaseguro con reaseguradoras o aseguradoras que se encuentren registradas y autorizadas en la Superintendencia de Bancos.
- Los intermediarios de reaseguro deben estar registrados en la Superintendencia de Bancos.
- Los intermediarios de reaseguro deberán presentar a la compañía informe de cada reasegurador que esté dispuesto a trabajar con la compañía, previo a iniciar las negociaciones del contrato de reaseguro.
- La compañía analizará la capacidad y disposición del reasegurador para cumplir sus obligaciones contractuales conforme se presenten. El informe contendrá como mínimo análisis financiero, breve reseña histórica, experiencia en seguros de caución y otros temas que el reasegurador desee exponer.
- Conforme al resultado del análisis que se efectúe, la compañía establecerá los porcentajes de participación de cada reasegurador en el Contrato de Reaseguro.
- La compañía a su vez verificará en la página de la Superintendencia de Bancos, el código que le fue asignado, la calificación y la vigencia del registro.

Estos procedimientos se consideran adecuados y necesarios para dar cumplimiento a observaciones hechas por la auditoría de control interno en las que menciona que hay debilidad en cuanto a la implementación de las políticas de reaseguro, el análisis, selección de riesgo y la constitución de reservas técnicas. La Administración de la Aseguradora ha manifestado que la suscripción de primas es conocida por el Consejo y que estos han dado potestad al Gerente General para suscribir seguros siguiendo las políticas del mismo Consejo.

El contrato de reaseguro de la Aseguradora cubre automáticamente los negocios de Afissa (con excepciones características de los mismos contratos) hasta por Q.10.00 millones. La retención se realiza de la siguiente manera: cuota parte: Q.1.0 millones; excedente: Q.10.0 millones. Para el resto, la Aseguradora debe cubrir sus riesgos con contratos facultativos. Cabe mencionar que el ramo judicial no tiene reaseguro la capacidad para la suscripción es de Q.800 mil.

RASEGURADORAS (DICIEMBRE 2018)			
Reaseguradora	Calificación	País	Ramo
R + V Versicherung AG	AA- Estable	Alemania	Judiciales
Nationale Borg Reinsurance	A- Negativa	Antillas Holandesas	Administrativas ante Gobierno
Arch Rinsurance Europe	A+ Estable	Reino Unido	Administrativas ante Particular
Navigators Insurance Company	A Estable	Estados Unidos	Administrativas ante Particular
Reaseguradora Patria, S.A.	A	México	Administrativas ante Particular

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

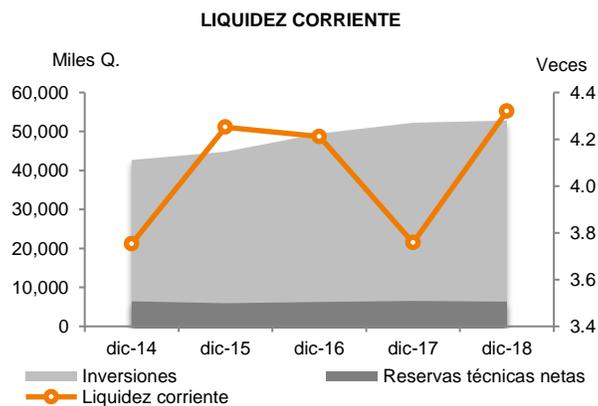
Al término de diciembre de 2018, las primas cedidas totalizaron Q.3.6 millones, disminuyendo interanualmente Q.304.3 miles (-7.8%). El porcentaje de primas cedidas sobre primas directas se situó en 32.2%, menor a diciembre 2017 (34.1%) reteniendo mayor riesgo al promedio del sector (50.4%).

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

A diciembre de 2018, los activos de Aseguradora Solidaria, S.A. totalizaron Q.59 millones, aumentando interanualmente Q.650.8 miles (+1.1%). Esto se debió al incremento de las inversiones en Q.596 miles (+1.1%), el cual es el principal rubro del activo, con una participación de 89.5%. Asimismo, el crecimiento de los activos también estuvo influenciado por el incremento interanual en disponibilidades (+38.2%), las cuales representan el 1.9% de los activos. Por su lado, las cuentas de instituciones de seguros con compañías reaseguradoras registraron un alza respecto al año anterior, con un crecimiento interanual de 85.4%. Por último, las primas por cobrar disminuyeron 12.5% y representaron el 2.3% del total de los activos.

En lo que respecta a la proporción de recursos con los que la Aseguradora dispone para hacer frente a sus obligaciones, se observó un indicador de liquidez corriente³ de 4.3 veces, superior al indicador de diciembre de 2017 (3.8 veces); mientras que, el sector de fianzas registró un indicador de 2.3 veces, significativamente menor al de la Aseguradora. Los activos líquidos de la Aseguradora poseen una posición adecuada para amparar sus obligaciones pasivas ya que representaron el 91.6% del total de activos.



Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Pasivos

A la fecha de análisis, los pasivos de Aseguradora Solidaria, S.A. sumaron Q.17.3 millones, disminuyendo interanualmente Q. 1.2 millones (-6.5%), como consecuencia de la reducción de las obligaciones contractuales pendientes de pago. Estas sumaron Q.5.4 millones, reduciéndose 19.8% de forma interanual y representaron el 31.1% del total de los pasivos; esta disminución se deriva de los menores gastos contractuales pendientes de pago en el ramo administrativo ante particulares, en moneda extranjera. Las reservas técnicas y matemáticas netas totalizaron Q.6.4 millones, menores en Q. 167.6 miles (-2.6%) y representaron 36.8% de los pasivos. A pesar de mostrar una baja en todas las cuentas pasivas de la Aseguradora, los acreedores varios mostraron un incremento interanual de Q.522.5 miles (+17.3%) y representaron la tercera cuenta con mayor participación en los pasivos (20.5%); dicha cuenta representa el crecimiento de los dividendos y el impuesto sobre la renta por pagar, así como las deudas con agentes independientes y sus comisiones.

Indicadores de Cobertura

INDICADORES DE COBERTURA					
Afianzadora Solidaria	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Indicador de cobertura	4.10	4.60	4.52	4.01	4.60
Indicador financiero 1	11.06	9.04	9.67	13.08	12.21
Indicador financiero 2	4.57	5.05	4.79	4.76	4.79

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

A diciembre de 2018, el indicador de cobertura se ubicó en 4.60 veces, siendo superior al periodo anterior. Por su parte, los indicadores financieros 1⁴ y 2⁵ miden la capacidad de la Afianzadora de cumplir las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1 mostró que los activos más líquidos de la Aseguradora estaban cubriendo 12.2 veces las obligaciones a corto plazo con sus acreedores,

³El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos, entre el monto de los pasivos exigibles, representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones.

⁴(Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

⁵(Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

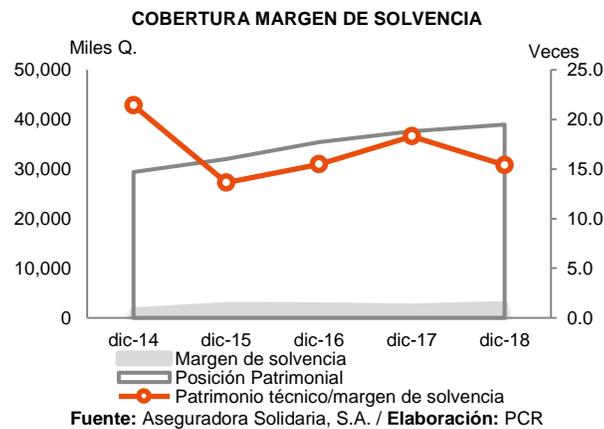
desmejorando interanualmente, por el incremento de los acreedores varios, siendo proporcionalmente mayor al aumento de las inversiones y de las disponibilidades. A su vez, el indicador financiero 2 evidenció que las inversiones representaron 4.79 veces las obligaciones de reservas y acreedores, aumentando interanualmente.

Capital

El patrimonio de la institución se compuso principalmente por otras reservas de capital (70.4%), lo que corresponde a la retención de las utilidades de ejercicios anteriores, por la estrategia que determina retener el 85% de las utilidades y pagar el 15% de dividendos. Al cierre de 2018, el capital pagado no mostró variación con respecto a períodos anteriores y totalizó Q.3 millones. Las otras reservas de capital totalizaron Q.29.3 millones, aumentando Q.676.3 miles (+2.4%). Asimismo, el resultado del ejercicio presentó un crecimiento interanual de 20%, totalizando Q.900 miles a diciembre de 2018.

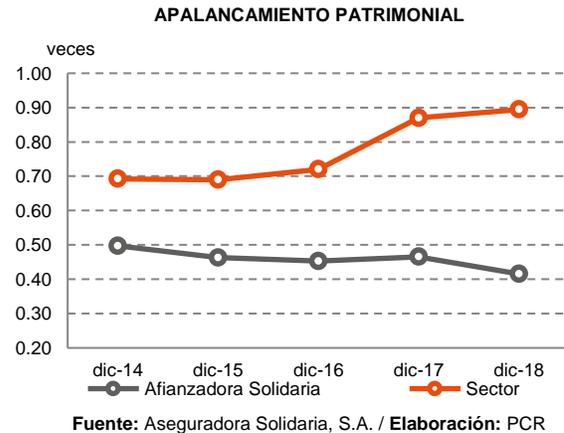
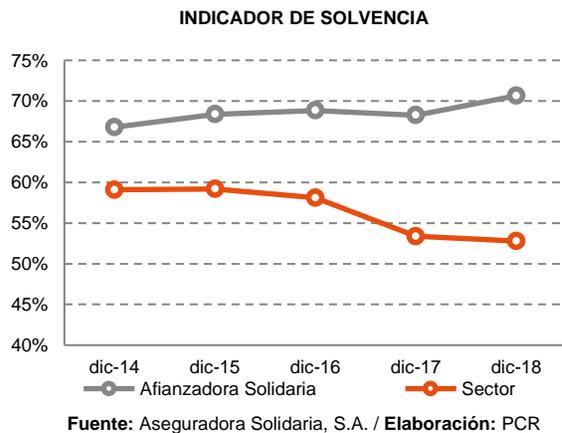
Indicadores de capitalización

El margen de solvencia totalizó Q.2.7 millones, incrementando interanualmente Q.530 miles (+24.4%). A su vez, el patrimonio técnico se situó en Q.41.7 millones, mayor en Q.1.9 millones (+4.7%) en forma interanual. El patrimonio técnico cubrió 15.4 veces el margen de solvencia, menor a las 18.3 veces registradas en diciembre 2017. Este margen de solvencia estuvo compuesto en 52.6% para daños y 47.4% para inversión y crédito.



Indicadores de apalancamiento

Por su parte, el indicador de solvencia (patrimonio / activo) se situó en 70.7%, levemente mayor al presentado en diciembre 2017 (68.2%), sin embargo, se ubicó por encima del promedio del sector (52.8%). Asimismo, el nivel de endeudamiento patrimonial de la Aseguradora (pasivo/patrimonio) se situó en 0.42 veces, siendo menor interanualmente (a diciembre de 2017: 0.47 veces) y todavía menor al promedio del sector de afianzadoras (0.89 veces).

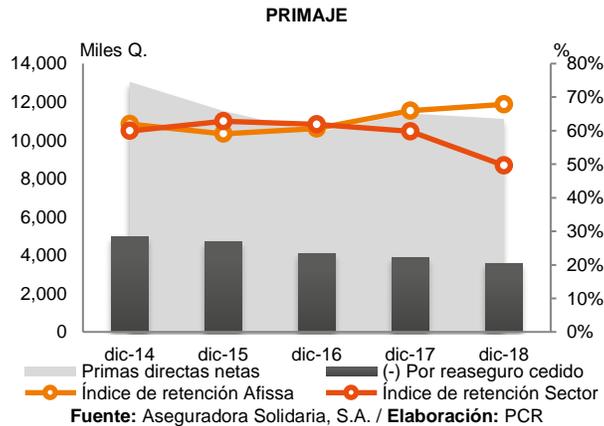


Estado de Resultados

Al finalizar el 2018, los ingresos de Aseguradora Solidaria, S.A., totalizaron Q.14.7 millones, mostrando un decrecimiento de Q.2.2 millones (-13%) respecto al año anterior. El 51.4% de dichos ingresos fueron primas netas de retención, seguidos por productos de inversiones (21.7%).

Primas

Las primas netas totalizaron Q.11.1 millones, disminuyendo interanualmente Q.274.5 miles (-2.4%), como consecuencia de la menor suscripción en las fianzas administrativas ante Gobierno (-3.9%). Asimismo, las primas netas de retención totalizaron Q.7.5 millones, mostrando estabilidad interanual de Q.29.8 miles (+0.4%) respecto al mismo período del año anterior. Como consecuencia, el índice de retención de riesgo de la Aseguradora se situó en 67.8%, reteniendo más respecto a diciembre de 2017 (65.9%), a su vez, dicho porcentaje es mayor respecto al promedio del sector de fianzas (49.6%). Por otra parte, los 20 principales clientes representaron el 25.8% del total de producción de primas a la mitad del año 2018; el cliente con mayor participación abarcó el 2.9% del primaje.



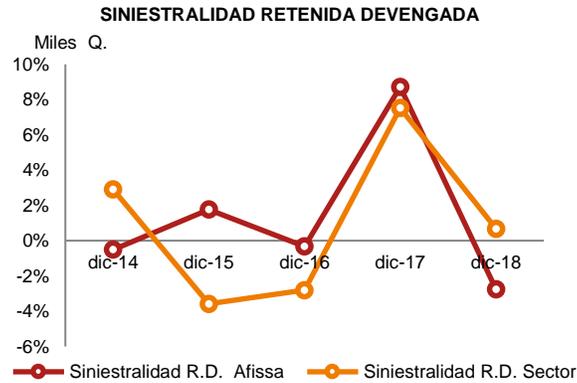
Al período de análisis, la Aseguradora constituyó menores reservas de manera interanual, representando un gasto en el ejercicio de Q. 98.1 miles, siendo 25.9% menor al comparado con diciembre de 2017. Por lo tanto, las primas netas de retención devengadas sumaron Q.7.4 millones, aumentando levemente Q.64 miles (+0.9%).

Gastos de adquisición

A diciembre de 2018, el costo de adquisición presentó un monto de Q 3.1 millones, cifra superior en Q.90.9 miles (+3%) comparando con diciembre de 2017, producto del bono de productividad otorgado a los empleados. Por otro lado, se restan las comisiones y participaciones por reaseguro cedido las cuales aumentaron en 83.1% derivado de una sobre comisión sobre utilidades que recibieron por ceder. Como resultado los gastos de adquisición netos representaron un costo para la Aseguradora de Q. 1.1 millones, siendo este menor por Q. 836.5 miles (-43.7%).

Siniestralidad

En el período analizado, la siniestralidad neta representó un ingreso para la empresa de Q.205.9 miles, como resultado de bajos gastos contractuales por Q. 197.6 miles (Q. -3 millones) y de la liberación de reservas por reclamaciones en seguro caución por Q. 330.7 miles. De esta manera, la Aseguradora mostró un índice de siniestralidad devengada negativo, ubicándose en -2.8%, presentando una significativa mejora respecto a diciembre del año anterior (8.7%); de igual manera se posicionó mejor que el sector afianzador (0.7%). Es importante mencionar que la siniestralidad histórica de la Aseguradora es muy baja en algunos años inclusive negativa como al momento de este análisis, históricamente también por el resultado de la ejecución de reservas por reclamaciones de seguro de caución, así como de las recuperaciones por reaseguro cedido.

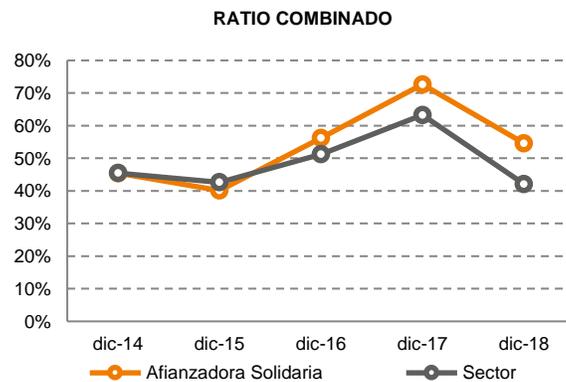


Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Al término del segundo semestre de 2018, la utilidad bruta en operaciones totalizó Q.6.6 millones, mostrando una variación interanual positiva de 36.3% (Q. 1.7 millones más). La utilidad bruta en operación como proporción de las primas netas retenidas devengadas representó el 88.3%, mostrando un aumento de 22.9% con respecto al año anterior y situándose por debajo del sector de afianzadoras (102.3%).

Eficiencia Operativa

Los gastos de administración totalizaron Q.4 millones, mostrando un incremento interanual del 7.2%. El incremento del gasto se debe principalmente a mayores gastos por concepto del consejo de administración0020y un incremento en los salarios pagados a los funcionarios y colaboradores. Sin embargo, el peso de los gastos administrativos respecto las primas devengadas, fue de 54.4%, lo que representó un incremento interanual de 3.2% dado el mayor crecimiento en gastos administrativos respecto al aumento en las primas devengadas. El ratio combinado fue de 54.6%, mostrando una mejora de 18.1% con respecto al año anterior y se mostró deficiente frente al promedio del sector afianzador (42.1%). Esto como resultado de la reducción de los gastos de adquisición y la menor siniestralidad, a pesar de la decreciente suscripción de las primas.



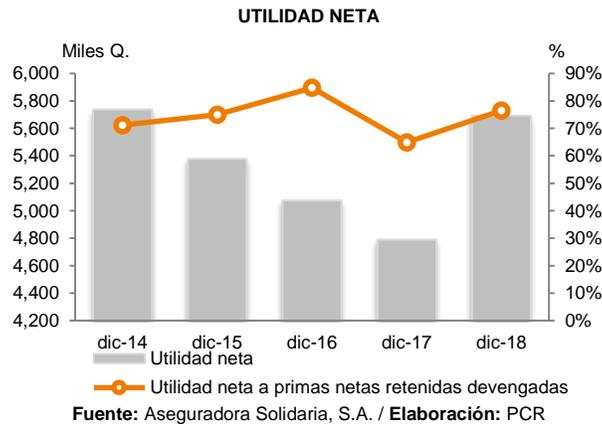
Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre de 2018, los productos de inversiones totalizaron Q. 3.2 millones, mostrando un aumento interanual del 1.9%, mientras que los egresos por dichas inversiones sumaron Q.170.4 miles (-40.2%). Lo anterior, aunado a menores derechos de emisión de pólizas (-11.8%), resultó en un gasto para la Aseguradora con egresos por operaciones de Q.176.4 miles (a diciembre de 2017 fueron ingresos por operaciones de Q. 36.8 miles).

Utilidades

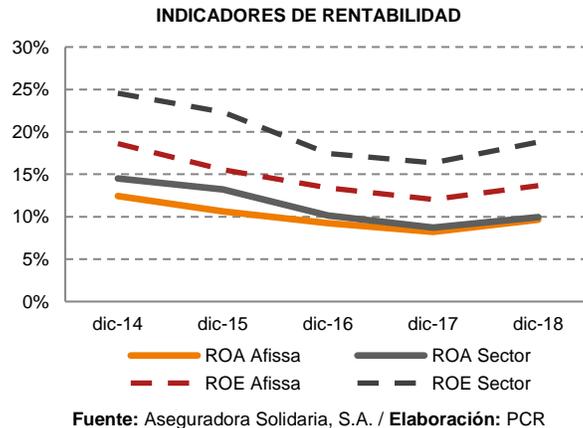
La utilidad neta en operación fue de Q.6.7 millones, incrementando Q.1.7 millones (+33.9%) respecto a diciembre de 2017. Asimismo, se registraron productos de ejercicios anteriores que sumaron Q.2.8 miles, de igual manera, se redujeron los gastos en este rubro hasta totalizar Q.22 miles; ambos por concepto de ganancias y pérdidas por diferencial cambiario. De esta forma la utilidad neta fue de Q. 5.7 millones, mostrando un aumento de Q.903.1 miles (+18.9%) respecto a diciembre de 2017. La utilidad como proporción de las primas netas de retención devengadas representó el 76.5%, mayor a diciembre 2017 (64.9%). El incremento en la utilidad es

consecuencia de la disminución de la cesión del riesgo, un incremento en los ingresos por comisiones y una siniestralidad negativa debido a la liberación de las reservas por reclamaciones.



Indicadores de Rentabilidad

En el periodo de estudio, el ROA⁶ y ROE⁷ se situaron en 9.7% y 13.7%, respectivamente, y fueron mayores en comparación a diciembre de 2017 (ROA: 8.2%, ROE: 12%). Como resultado, ambos indicadores se ubicaron por debajo del promedio del sector de afianzadoras (ROA: 9.9%, ROE: 18.8%). Esta mejora en los indicadores de rentabilidad, se derivan del crecimiento de utilidades netas registradas por menores gastos de adquisición y una siniestralidad negativa.



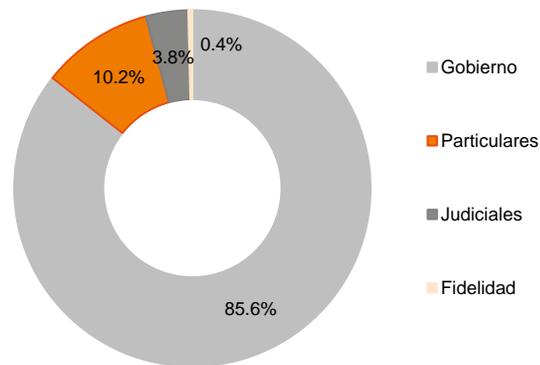
Análisis de Ramos

Para el cierre del año, el 85.6% de las primas netas suscritas correspondieron a fianzas administrativas ante Gobierno, el 14.4% restante se distribuyó de la siguiente manera: administrativas ante particulares (10.2%), judiciales (3.8%) y fidelidad (0.4%). La producción de primas netas en el sub-ramo de administrativas ante Gobierno fueron las que presentaron la reducción más significativa (-3.9%), mientras que el sector de fianzas en el mismo sub-ramo presentó un crecimiento de 1.4%. Dos sub-ramos que mostraron crecimiento interanual en primas netas fue fianzas administrativas ante particulares (+6.9%) y fianzas judiciales (+22.9%); no obstante, el sub-ramo de fidelidad mostró un decrecimiento interanual (-47.3%).

⁶ Cálculo según SIB (Utilidad neta anualizada/Activo total)

⁷ Cálculo según SIB (Utilidad neta anualizada/Patrimonio total)

PRIMAS NETAS POR SUBRAMO (DICIEMBRE 2018)



Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Los gastos de adquisición totalizaron Q.1.1 millones, siendo el sub-ramo de fianzas administrativas ante Gobierno el que mostró la mayor participación con el 88.7% y el restante fue distribuido en el resto de los ramos. Los gastos de adquisición totales presentaron una significativa reducción interanual de Q.836.5 miles (-43.7%). A la fecha de análisis, solamente el sub-ramo de fianzas administrativas ante Gobierno presentó siniestros.

Al término del año, el resultado técnico totalizó Q.6.6 millones, donde las fianzas administrativas ante Gobierno sumaron Q.5.6 millones y representó el 84.9% del total. En segundo lugar, las fianzas administrativas ante particulares contribuyeron con el 10.5%, las fianzas judiciales contribuyeron con el 4.3% y finalmente las fianzas de fidelidad participaron con el 0.3%.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS POR SUBRAMOS

Ramo (Miles de Quetzales)	dic-18						
	Primas Netas	Primas cedidas		Primas devengadas	Gastos de adquisición	Siniestralidad	Utilidad Bruta en operaciones
		Monto	%				
Gobierno	9,520.4	3,098.0	32.5%	6,328.9	956.4	-205.9	5,578.4
Particulares	1,129.2	452.9	40.1%	711.8	20.0	0.0	691.8
Judiciales	427.5	16.0	3.7%	380.9	95.2	0.0	285.7
Fidelidad	40.7	8.1	20.0%	23.1	6.4	0.0	16.8
Total	11,117.8	3,575.0	32.2%	7,444.7	1,078.0	-205.9	6,572.6

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Anexos

BALANCE GENERAL					
Aseguradora Solidaria (Miles de Q.)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activo	46,135	50,581	55,038	58,333	58,984
Inversiones	42,675	44,774	49,449	52,217	52,813
Disponibilidades	518	1,211	380	817	1,129
Primas por cobrar (neto)	630	1,451	1,442	1,542	1,349
Instituciones de seguros	83	1,087	764	290	538
Deudores varios	253	306	421	652	534
Bienes muebles Neto	214	168	101	76	64
Otros activos	0	0	0	0	0
Cargos diferidos (neto)	1,762	1,584	2,481	2,738	2,557
Pasivo	15,323	16,002	17,154	18,521	17,311
Reservas técnicas y matemáticas	10,441	9,803	10,086	12,845	12,385
(-) A cargo de reaseguradoras	4,036	3,874	3,860	6,313	6,020
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	6,404	5,930	6,225	6,533	6,365
Obligaciones contractuales pendientes de pago	4,193	4,094	4,821	6,714	5,381
Instituciones de seguros	1,887	2,963	2,060	1,037	879
Acreedores varios	2,020	2,121	3,091	3,018	3,540
Otros pasivos	451	524	662	764	753
Créditos diferidos	368	370	295	456	392
Capital	30,813	34,578	37,884	39,812	41,673
Capital pagado neto	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Otras aportaciones	0	0	0	0	0
Reserva legal	2,726	3,053	3,356	3,638	3,923
Otras reservas	19,711	23,474	26,757	28,665	29,341
Utilidades retenidas	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	5,376	5,051	4,770	4,509	5,409

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Aseguradora Solidaria (Miles de Q.)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Primas directas netas	13,045	11,522	10,420	11,392	11,118
Primas directas	12,568	11,190	10,187	11,209	11,004
(-) Por reaseguro cedido	4,965	4,719	4,101	3,879	3,575
Primas netas de retención	8,080	6,803	6,320	7,513	7,543
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	-15	368	-333	-132	-98
Primas netas de retención devengadas	8,065	7,171	5,986	7,381	7,445
Costo de adquisición y siniestralidad	1,372	715	771	-2,558	-872
Adquisición	1,413	588	790	-1,914	-1,078
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	3,132	2,780	2,693	3,031	3,122
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	1,719	2,192	1,903	1,116	2,044
Siniestralidad	-41	127	-19	643	-206
(+) Gastos Por Obligaciones Contractuales	661	541	76	3,212	198
(+) Participa. Reaseguradoras en Salvamentos y Recup.	17	26	0	0	8
(+) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caucción (Neto)	-395	-279	-76	0	-331
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	252	112	19	2,569	39
(-) Salvamentos y Recuperaciones	72	49	0	0	42
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	6,693	6,456	5,216	4,823	6,573
(-) Gastos y productos de operaciones	13	-146	97	-37	176
(+) Egresos por Inversiones	101	243	194	285	170
(+) Gastos de Administración	3,193	3,288	3,419	3,777	4,049
(-) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	985	873	825	973	858
(-) Productos de Inversiones	2,322	2,512	2,691	3,125	3,185
Utilidad (pérdida) en operación	6,706	6,310	5,119	4,860	6,396
(+) Otros productos y gastos (neto)	464	203	149	167	334
Utilidad neta (pérdida) en operación	7,170	6,512	5,267	5,027	6,730
(+) Productos de ejercicios anteriores	44	103	847	675	3
(-) Gastos de ejercicios anteriores	20	70	46	69	22
Utilidad antes de impuestos	7,194	6,545	6,068	5,633	6,712
(-) Impuesto sobre la Renta	1,458	1,167	994	842	1,018
Utilidad (pérdida) neta	5,736	5,378	5,074	4,790	5,694

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

MÁRGENES

Aseguradora Solidaria (Márgenes)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Resultado técnico a primas netas de retención devengadas	83.0%	90.0%	87.1%	65.3%	88.3%
Utilidad neta a primas netas de retención devengadas	71.1%	75.0%	84.8%	64.9%	76.5%
Gastos de adquisición a primas netas de retención devengadas	-17.5%	-8.2%	-13.2%	-25.9%	-14.5%
Gastos de administración a primas netas de retención devengadas	39.6%	45.9%	57.1%	51.2%	54.4%

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

RESUMEN INDICADORES Y RATIOS

Indicadores y Ratios	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Solvencia					
Pasivo / patrimonio (No. veces)					
Afianzadora Solidaria	0.50	0.46	0.45	0.47	0.42
Sector	0.69	0.69	0.72	0.87	0.89
Patrimonio / activo					
Afianzadora Solidaria	66.8%	68.4%	68.8%	68.2%	70.7%
Sector	59.1%	59.2%	58.1%	53.4%	52.8%
Liquidez (No. veces)					
Afianzadora Solidaria	3.75	4.25	4.21	3.76	4.32
Sector	3.36	2.86	2.48	2.01	2.31
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activos (ROA)					
Afianzadora Solidaria	12.4%	10.6%	9.2%	8.2%	9.7%
Sector	14.5%	13.2%	10.2%	8.7%	9.9%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)					
Afianzadora Solidaria	18.6%	15.6%	13.4%	12.0%	13.7%
Sector	24.6%	22.3%	17.5%	16.4%	18.8%
Otros					
Índice de retención de riesgo					
Afianzadora Solidaria	61.9%	59.0%	60.6%	65.9%	67.8%
Sector	59.9%	62.8%	61.9%	59.8%	49.6%
Ratio combinado					
Afianzadora Solidaria	45.4%	40.1%	56.2%	72.6%	54.6%
Sector	45.5%	42.7%	51.2%	63.3%	42.1%
Rendimiento sobre inversiones					
Afianzadora Solidaria	5.2%	5.1%	5.1%	5.4%	5.7%
Sector	6.5%	6.4%	6.4%	6.0%	5.3%

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Afianzadora Solidaria, S.A.	Calificación	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2017	GTBBB-	Estable
Del 30 de junio de 2014 al 30 de septiembre de 2014	GTBBB	Estable

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR