

Aseguradora Solidaria, S.A.

Comité No.: 39-2026

Fecha de Comité: 19 de junio de 2026

Informe con Estados Financieros Interinos al 31 de marzo de 2026

Guatemala - Guatemala

Equipo de Análisis

Suseli López

Leslie Martínez

(502) 6635-2166

slopez@ratingspcr.com

lmartinez@ratingspcr.com

Calificación

GTBBB

Significado de la Calificación

Categoría BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

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.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
30-jun-23	05-oct-23	GTBBB	Estable
31-dic-23	05-abr-24	GTBBB	Estable
31-mar-24	03-jul-24	GTBBB	Estable
30-jun-24	21-oct-24	GTBBB	Estable
30-sep-24	28-feb-25	GTBBB	Estable
31-dic-24	25-jun-25	GTBBB	Estable
31-mar-25	22-ago-25	GTBBB	Estable
30-jun-25	21-nov-25	GTBBB	Estable
30-sep-25	18-dic-25	GTBBB	Estable
31-dic-25	22-may-26	GTBBB	Estable
31-mar-26	19-jun-26	GTBBB	Estable

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituye 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 de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora."

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió **ratificar** la calificación a "GT BBB" con perspectiva "Estable" a la **Fortaleza Financiera de Aseguradora Solidaria, S.A.** con información financiera al 31 de marzo de 2026. La calificación se fundamenta en la especialización de la aseguradora en el nicho de caución, así como niveles de liquidez amplios y su posición patrimonial apropiada. Adicionalmente, mantiene una generación consistente de utilidades y una capacidad financiera suficiente para sostener su desempeño operativo y afrontar las exigencias propias de su modelo de negocio.

Resumen Ejecutivo

- Participación de mercado modesta con especialización en caución:** Aseguradora Solidaria, S.A. registra una participación de mercado moderada dentro del sector asegurador guatemalteco, con enfoque exclusivo en el ramo de caución. A marzo de 2026, la entidad ocupó la quinta posición entre las seis aseguradoras especializadas en este segmento, reflejando una participación de 5.53% del total de activos, 2.82% en primas netas emitidas y 2.81% en utilidades.
- Estructura de activos estable y niveles de liquidez amplios:** PCR opina que la aseguradora presenta una gestión de activos apropiada, caracterizada por una concentración elevada en inversiones de liquidez alta, las cuales representan el 93.31% del total de activos. Al cierre del primer trimestre de 2026, los activos totalizaron GTQ 60.40 millones, registrando una ligera disminución interanual de 0.95% en comparación con marzo de 2025. Por su parte, el indicador de liquidez inmediata se situó en 8.56 veces, nivel significativamente superior al promedio del sector (2.68 veces). Este comportamiento refleja una capacidad adecuada para atender oportunamente sus obligaciones de corto plazo.
- Cartera de primas por cobrar prudente:** La calificadora considera que la entidad mantiene un control apropiado de su cartera de primas por cobrar, reflejado en una recuperación de cuentas acorde a la naturaleza del negocio. Al cierre de marzo de 2026, la cartera de primas por cobrar ascendió a GTQ 662.04 miles, mientras que el período promedio de cobro se situó en 32 días, evidenciando una mejora significativa respecto a los 74 días registrados en marzo de 2025. En cuanto a la concentración de clientes, los veinticinco principales asegurados representaron el 40.49% del total de primas netas emitidas, nivel que continúa siendo elevado. No obstante, se observa una reducción importante frente al 61.09% reportado como los veinte principales clientes en marzo de 2025, mostrando avances en la diversificación de la cartera.
- Programa de reaseguro adecuado y alineado al perfil de riesgo:** La agencia observa que la aseguradora posee un programa de reaseguro razonable, sustentado en políticas consistentes y acordes con la naturaleza de los riesgos asumidos. Al cierre del período analizado, el índice de cesión se ubicó en 37.47%, mientras que el nivel de retención alcanzó 62.53%. Ambos indicadores se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico.
- Reservas técnicas suficientes y estructura financiera conservadora:** La calificadora estima que Aseguradora Solidaria registra una estructura de pasivos estable y acorde con su perfil operativo. Al 31 de marzo de 2026, los pasivos totales ascendieron a GTQ 14.64 millones, reflejando una disminución interanual de 8.77%, y representando el 24.23% del total de activos. Por su parte, las reservas técnicas alcanzaron GTQ 5.45 millones, equivalentes al 37.23% de los pasivos totales. Si bien estas registraron una reducción respecto a marzo de 2025, continúan mostrando un nivel adecuado y consistente con la exposición y el volumen de riesgos asumidos por la aseguradora.
- Capitalización fortalecida y apalancamiento bajo:** PCR opina que la entidad muestra una estructura financiera conservadora y capacidad adecuada para absorber pérdidas. Al cierre del período analizado, el patrimonio totalizó GTQ 45.76 millones, registrando un crecimiento interanual de 1.84% respecto a marzo de 2025. Asimismo, el indicador de apalancamiento patrimonial se ubicó en 0.32 veces, nivel significativamente inferior al promedio del sector (1.92 veces), evidenciando una base patrimonial buena, una dependencia baja de financiamiento externo y una posición financiera prudente.
- Resultados consistentes:** La agencia considera que la aseguradora evidencia una evolución operativa aceptable y niveles de desempeño crecientes. A marzo 2026, la utilidad neta alcanzó GTQ 770.03 miles, representando un crecimiento interanual de 23.82%, impulsado principalmente por la reducción de los gastos relacionados con la adquisición y la siniestralidad. Por su parte, el índice combinado se ubicó en 92.48%, situándose por encima del 81.05% registrado en marzo 2025 aunque inferior al de diciembre 2025. No obstante, la entidad continúa evidenciando estabilidad en la generación de resultados, respaldada por indicadores de rentabilidad moderados, con un ROE de 8.31% y un ROA de 6.31%, reflejando una capacidad adecuada de adaptación y resiliencia operativa.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento sostenido y relevante en la participación de mercado, fortaleciendo el posicionamiento competitivo y la generación de ingresos.
- Incremento consistente y significativo en los niveles de utilidad, acompañado de indicadores financieros robustos.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Aumento sostenido de la siniestralidad junto con niveles insuficientes de reservas técnicas, impactando la cobertura de obligaciones y ejerciendo presión negativa sobre la rentabilidad.
- Incremento de los gastos por encima del crecimiento de los ingresos, elevando el riesgo operativo y deteriorando la eficiencia financiera.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas:

- PCR no encontró limitaciones en la calidad de la información provista por el emisor.

Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):

- PCR dará seguimiento a las presiones generales del entorno económico y operativo que afectan directamente a la industria aseguradora, incluyendo el encarecimiento de productos y servicios, así como las situaciones externas que ejercen presión sobre los mercados financieros internacionales y locales.

Metodología utilizada

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Guatemala), código PCR-GT-MET-P-031 (5 de agosto de 2022).

Información utilizada para la Calificación

- Estados financieros auditados del 31 de diciembre de 2022 al 31 de diciembre 2025 y estados financieros interinos al 31 de marzo de 2025 y 2026 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala –SIB–, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- Resultado técnico por ramo y subramo, comparativo al 31 de marzo 2026 Vs. 31 de marzo 2025.
- Portafolio de inversión al 31 de marzo de 2026.

Anexos a la información financiera

Balance General						
Cifras expresadas en miles de GTQ	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Total Activos	59,673	60,091	59,894	60,363	60,980	60,402
Inversiones	53,512	54,548	55,319	55,963	54,175	56,358
Disponibilidades	1,370	1,234	1,218	1,166	1,492	1,026
Primas netas por Cobrar, (Neto)	1,415	1,311	984	693	1,723	662
Instituciones de Seguros	1,120	588	793	1,036	1,631	957
Deudores Varios	690	1,054	660	506	1,087	605
Bienes Muebles, (Neto)	91	69	53	54	48	49
Otros Activos	0	0	0	0	0	0
Cargos Diferidos, (Neto)	1,476	1,287	867	944	823	746
Total Pasivos	17,038	16,866	15,580	15,369	16,044	14,637
Reservas Técnicas y Matemáticas, (Neto)	7,087	6,371	5,753	5,558	5,847	5,450
Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago	5,436	5,637	5,484	5,360	5,759	5,154
Acreedores Varios	3,101	3,422	2,738	2,733	2,640	2,410
Instituciones de Seguros	628	515	590	474	611	313
Otros Pasivos	578	701	860	1,024	978	1,150
Créditos diferidos	207	220	155	219	210	160
Patrimonio	42,636	43,225	44,314	44,995	44,936	45,765
Capital Pagado	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Reserva Legal	4,721	4,901	5,105	5,289	5,105	5,289
Otras Reservas	31,649	31,915	32,325	33,209	32,325	33,209
Utilidades Retenidas	0	0	0	0	3,885	3,496
Resultados del Periodo	3,266	3,410	3,885	3,496	622	770
Total Pasivos + Patrimonio	59,673	60,091	59,894	60,363	60,980	60,402

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Estado de Resultados						
Cifras expresadas en miles de GTQ	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
(+) Primas Netas Emitidas	10,238	8,962	8,121	8,912	2,103	1,843
(-) Primas por Reaseguro Cedido	4,005	3,252	3,300	3,153	741	691
Primas Netas de Retención	6,233	5,710	4,821	5,759	1,362	1,153
(-) Variación en Reservas Técnicas Gastos	676	543	730	646	197	95
(+) Variación en Reservas Técnicas Productos	859	736	973	415	102	203
Primas Netas de Retención Devengadas	6,416	5,903	5,064	5,528	1,267	1,261
(-) Gastos de Adquisición y Siniestralidad	1,856	1,295	144	1,627	673	337
(-) Adquisición	1,224	1,889	581	1,888	491	337
(-) Siniestralidad	632	-594	-437	-262	182	0
Utilidad Bruta en Operación de Seguros	4,560	4,608	4,920	3,901	595	923
(-) Gastos de Productos y Operaciones	954	860	551	179	6	178
Utilidad (Pérdida) en Operación	3,606	3,748	4,369	3,723	589	745
(+) Otros Productos y Gastos	159	282	107	152	31	27
Utilidad Neta (Pérdida) en Operación	3,764	4,030	4,476	3,875	620	773
(+) Productos de Ejercicios Anteriores	64	15	29	3	3	0
(-) Gastos de Ejercicios Anteriores	14	40	0	0	0	3
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	3,814	4,004	4,505	3,877	622	770
(-) Impuesto Sobre la Renta	377	414	416	197	0	0
Utilidad (Pérdida) Neta	3,438	3,589	4,089	3,680	622	770

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Indicadores Financieros						
	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Primas						
Retención de Riesgo	60.88%	63.71%	59.37%	64.62%	64.75%	62.53%
Sector	66.75%	65.74%	64.81%	65.11%	67.89%	69.25%
Cesión de Riesgo	39.12%	36.29%	40.63%	35.38%	35.25%	37.47%
Sector	33.25%	34.26%	35.19%	34.89%	32.11%	30.75%
Siniestralidad						
Siniestralidad Bruta	12.12%	2.69%	0.11%	16.68%	60.01%	0.00%
Siniestralidad Retenida	9.86%	-10.06%	-8.63%	-4.74%	14.36%	0.00%
Siniestralidad Retenida Devengada	10.14%	-10.40%	-9.07%	-4.55%	13.36%	0.00%
Sector	53.95%	52.82%	51.98%	52.18%	41.02%	40.95%
Recuperación en siniestros	26.91%	19.92%	0.00%	74.16%	83.76%	0.00%
Sector	24.98%	31.00%	28.49%	24.47%	23.95%	21.63%
Liquidez						
Liquidez Inmediata	5.37	5.79	6.73	7.90	6.22	8.56
Sector	2.24	2.42	2.45	2.53	2.68	2.68
Cobertura						
Indicador de Cobertura	4.39	4.65	5.04	5.24	4.80	5.42
Indicador Financiero 1	14.71	14.17	16.99	17.81	17.13	21.08
Indicador Financiero 2	4.72	4.99	5.87	6.10	5.71	6.52
Solvencia						
Apalancamiento patrimonial	0.40	0.39	0.35	0.34	0.36	0.32
Sector	1.80	1.78	1.68	1.64	2.01	1.92
Solvencia patrimonial	71.45%	71.93%	73.99%	74.54%	73.69%	75.77%
Sector	35.71%	35.91%	37.33%	37.84%	33.16%	34.22%
Cobertura margen de solvencia	17.05	14.89	17.93	16.45	23.22	22.00
Sector	2.96	3.15	3.19	3.03	2.91	2.78
Rentabilidad						
Ratio combinado	82.96%	83.56%	76.39%	95.59%	81.05%	92.48%
Sector	85.95%	86.72%	85.60%	85.65%	86.13%	85.40%
Rentabilidad sobre activos (ROA)	5.65%	5.74%	6.65%	6.06%	6.54%	6.31%
Sector	8.35%	8.27%	8.35%	8.78%	8.24%	8.88%
Rentabilidad sobre capital (ROE)	7.92%	8.16%	9.07%	8.05%	8.83%	8.31%
Sector	23.98%	23.27%	23.39%	23.67%	22.98%	23.64%
Rendimiento Sobre Inversiones (ROI)	4.80%	5.14%	5.86%	6.40%	6.13%	6.31%
Sector	5.75%	5.86%	5.98%	6.31%	6.10%	6.18%

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. y SIB / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.