

Aseguradora Solidaria, S.A.

Comité No. 20/2021

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2020

Fecha de comité: 21 de mayo de 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector de Aseguradoras/ Guatemala

Equipo de Análisis

Mildred Sánchez
msanchez@ratingspcr.com

Pamela Prado
pprado@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fecha de comité	7/04/2017	3/05/2018	21/06/2019	22/05/2019	21/05/2020
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 se fundamenta la mejora en los indicadores de siniestralidad en fianzas y en la utilidad neta que, pese a que presentaron resultados negativos durante el primer semestre del año derivado de la pandemia, mostró resultados positivos al finalizar el año. Adicionalmente, se muestra estabilidad en los indicadores de solvencia y cobertura.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Estables niveles de solvencia y cobertura.** El patrimonio técnico totalizó 41.47 millones (-0.59%) mostrando una contracción de Q.246 millares con respecto al período anterior (Dic 2019: Q.41.47 millones). El patrimonio técnico cubrió 15.68 veces el margen de solvencia, menor a las 16.38 veces registrado en diciembre 2019. El indicador de solvencia (patrimonio/activo) se situó en 71.75%, siendo levemente menor al presentado el año anterior (Dic 2019: 71.83%). El indicador de solvencia de la entidad se ubicó por encima del promedio del sector (54.43%). El nivel de endeudamiento patrimonial de la Aseguradora (pasivo/patrimonio) se situó en 0.39 veces permaneciendo igual al año anterior (Dic 2019: 0.39 veces) y menor al promedio del sector de afianzadoras (0.84 veces).
- **Mejora en los indicadores de siniestralidad.** La siniestralidad neta presentó un resultado positivo para la empresa de Q.138 millares en beneficio de los salvamentos y recuperaciones. Lo anterior derivado a la contracción de Q.779 millares (-95.38%) en gastos por obligaciones contractuales que pasó de Q.817 millares en diciembre 2019 a Q.37.7 millares en diciembre 2020. El indicador de siniestralidad se situó en 0.39% siendo significativamente menor al período anterior (Dic 2019: 6.88%) y encontrándose por debajo del índice del sector (12.25%). Adicionalmente, el índice de siniestralidad retenida devengada pasó de 0.57% a -2.24% situándose por debajo del sector (-1.83%).

- **Leve reducción en la suscripción de primas.** Las primas netas suscritas totalizaron Q.9.62 millones, presentando una reducción interanual de Q.2.26 millones (-19.04%), derivado de la contracción de todos los ramos principalmente en administrativas ante el gobierno (-19.82%), los demás ramos también presentaron decrecimiento en menor proporción: administrativo ante particulares (-10.97%), judiciales (-13.60%) y fidelidad (-30.81%). El índice de retención de riesgo se situó en 64.5% siendo menor a diciembre 2019 (65.6%) y mayor al sector (52.59%).
- **Leve contracción del resultado del ejercicio.** La utilidad neta en operación descendió a Q.4.63 millones (-13.13%) menor a diciembre 2019 (Q.5.33 millones) derivado principalmente del incremento en los gastos de administración (+52.87%) y la reducción de las primas netas de retención (-20.41%). Asimismo, se registró productos de ejercicios anteriores que totalizaron Q.116 millares (+2.84 veces), gastos de ejercicios anteriores Q.30 millares (-44.92%). Por lo tanto, la utilidad neta se situó en Q.4.72 millones (-11.10%) siendo menor en Q.589 millares a diciembre 2019 (Q.5.3 millones).

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.

Hechos Relevantes

Actividad Comercial sin interrupciones

Procesos realizados por pandemia COVID-19

- Plan de Continuidad del Negocio
- Plan de Recuperación e Impulso Comercial 2020
- Plan de Empresa 2021
- Medidas sanitarias de carácter epidemiológico:
 - Cumplimiento de las Disposiciones Presidenciales en caso de Calamidad Pública y Órdenes para el estricto cumplimiento y se respetan de forma estricta las disposiciones legales vigentes para evitar el contagio de la enfermedad COVID-19 emitidas por el Congreso de la República de Guatemala, Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Ministerio de Trabajo y Previsión Social, y a la reglamentación sanitaria general; así mismo, se consideran especialmente, los aspectos relativos al aforo de las instalaciones de la Aseguradora.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, 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.
- **Documentos Varios:** Principales clientes, Agentes y Corredores Activos.

Contexto Económico

Al finalizar el segundo semestre de 2020, la economía mundial registró un crecimiento de -4.4%, el cual se presenta de manera menos desfavorable al crecimiento proyectado en junio por el Fondo Monetario Internacional (FMI) que se situó en -4.9%. La desaceleración del decrecimiento se evidencia principalmente en economías avanzadas y corresponde al aminoramiento de las restricciones que contribuyeron a la reactivación económica en los diferentes países, así como a las medidas de apoyo fiscal, monetario y financiero de las autoridades gubernamentales. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Latinoamérica presenta un crecimiento de -7.7% para 2020 y una tasa de desocupación del 10.7%. La región ya se encuentra fuera de confinamiento casi en su totalidad y las actividades económicas retomaron sus comportamientos habituales. Sin embargo, se continúa a la espera de un segundo repunte de la enfermedad, lo cual incrementa la incertidumbre y podría traer consigo la reactivación de medidas contingentes por parte de las autoridades.

El desempeño económico de Guatemala se presenta favorable y supera los pronósticos esperados en la región al colocarse con un crecimiento de -2.5% en este 2020. Según el Banco de Guatemala, el país presenta un decrecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1.5% como consecuencia del débil desempeño de la demanda interna, a una reducción pronunciada en la inversión y a una contracción en el consumo privado. El resultado presentado en el crecimiento del PIB está claramente por debajo del crecimiento de 3.5% que se registró en 2019. En cuanto al comercio exterior, el valor FOB a octubre de 2020 registró una leve caída de

0.1% con respecto al valor obtenido en el mismo periodo anterior. Esta caída se da debido a una reducción del precio medio de 4.3% que se compensa por un incremento de 4.5% en el volumen de exportaciones. El aumento en volumen fue producto de un incremento en las exportaciones de cardamomo, grasas y aceites comestibles, y manufacturas diversas.

Aunado a lo anterior, se observa un incremento de 6.4% en el ingreso de divisas por remesas familiares para totalizar los US\$10,176.8 millones producto de los bajos niveles de desempleo latino que se registraron en los Estados Unidos. En materia fiscal, se realizaron esfuerzos para mitigar los efectos de la pandemia COVID-19 que requirieron una expansión en el gasto público (+16.6%) dirigido a la mejora de infraestructura hospitalaria, programas de ayuda social, y mejorar la situación de empresas y trabajadores del sector privado. Adicionalmente, se hizo necesaria la aprobación del presupuesto en vigencia por más de Q20,000 millones, elevando así el déficit presupuestario de 2.6% del PIB a un 5.9%. En el último trimestre de 2020, la tasa inflacionaria se situó en 5.34%, levemente por encima del límite superior del margen de tolerancia de la meta de inflación (4±1 p.p.). Sin embargo, las expectativas inflacionarias a 12 meses y 24 meses se colocan ambas en 4.4%, y están dentro de dicho margen. En cuanto a las tasas de interés de corto plazo (reporto a 1 día), estas se ubicaron en 1.75%, en torno a la tasa de interés líder de política monetaria en 1.75% a diciembre de 2020; mientras que las tasas de interés, del sistema bancario activa (12.32%) y pasiva (4.42%), continuaron estables e históricamente bajas, lo que evidencia los adecuados niveles de liquidez en la economía y una demanda de créditos que ha empezado a recuperarse. Según el FMI, se espera una recuperación en el 2021 como resultado de las mejores perspectivas de crecimiento para la economía mundial (incluyendo la de los principales socios comerciales de Guatemala) y del mayor dinamismo de las condiciones económicas internas, proyectándose un crecimiento del PIB que podría ubicarse en un rango entre 2.5% y 4.5%.

Contexto del Sistema

A diciembre de 2020, el sector de aseguradoras de Guatemala se encuentra conformado por 28 empresas, de las cuales 18 se clasifican como aseguradoras generales y los 10 restantes son aseguradoras que se dedican exclusivamente al ramo de caución. Las primas netas del sector alcanzaron los Q8,090.3 millones, evidenciando un crecimiento de 4.23% con respecto a lo registrado en 2019. Dicho crecimiento se presenta notoriamente mayor que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) que registró un decrecimiento de 1.5% según el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El sector asegurador presenta un índice de retención de 64.7%. Dicho indicador se encuentra levemente por debajo del índice presentado en 2019 cuando se colocó en 65.6%, lo que representa una variación de -0.9 puntos porcentuales (p.p.). En lo que respecta a la siniestralidad, los índices presentaron una mejora con respecto a los presentados en el mismo periodo anterior, dicho comportamiento se debe principalmente a las restricciones impuestas por las autoridades gubernamentales como medidas ante la propagación de la pandemia COVID-19. El índice de siniestralidad neta del sector se situó en 34.2% como resultado de una variación negativa de 2.7 p.p. a partir del índice presentado en el año 2019 (36.9%). Por su parte, el índice de siniestralidad retenida devengada se coloca en 54.2% y refleja una contracción comparada al 58.2% presentado en 2019. La utilidad del sector de seguros guatemalteco presenta una utilidad neta de Q1,117 millones la cual refleja un crecimiento interanual de 18.7% que es resultado de la menor siniestralidad presentada durante el año y mayores primas emitidas. Como consecuencia de esto los indicadores de rentabilidad se presentan mayores a los presentados el año anterior. El ROE se coloca en 9.51% (dic. 2019: 8.52%) y el ROA se coloca en 25.7% (dic. 2019: 25.7%). Por su parte la rentabilidad de las aseguradoras del ramo de caución se mostró en Q140 millones tras un crecimiento de 6.3% (dic 2019: Q131.8 millones).

Análisis de la institución

Reseña

Aseguradora Solidaria, S.A. es una sociedad anónima, que compite en el mercado de fianzas nacional desde el año 1994. Autorizada para operar en la República de Guatemala mediante el Acuerdo Gubernativo No. 272-94, emitido a través del Ministerio de Economía el 10 de junio 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 millones representado por ocho (8) mil acciones comunes nominativas con valor de Q.1.0 mil cada uno, mientras que el capital pagado ascendió a Q. 3 millones. A la fecha, Afianzadora Solidaria se compone de cuarenta y tres (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

Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano de dirección y administración de la sociedad, estará compuesto por 3 o más administradores, que fije la Asamblea General, quienes podrán ser o no Accionistas. Los miembros del Consejo de Administración serán electos para un período de dos años, siendo permitida su reelección y en todo caso quienes se encuentren en el ejercicio de sus funciones continuarán en su desempeño en tanto no tomen posesión de los cargos los sucesores. Actualmente lo conforman 4 miembros: presidente, vicepresidente, secretario y vocal I. El Consejo de Administración, como órgano colegiado, debe poseer conocimientos y experiencia en el negocio de seguros, reaseguros o en Administración de riesgos, para asegurar la adecuada gestión de la Aseguradora y el cumplimiento de la estrategia del negocio.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
Leonel Eduardo Baidés Paz	Presidente
Carlos Humberto Villagrán Reyes	Vicepresidente
José Humberto Marroquín Zelada	Secretario
Marco Tulio Díaz Santos	Vocal I

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

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.

El Consejo de Administración debe instituir el Comité de Auditoría y el Comité de Gestión de Riesgos y podrá establecer comités de apoyo, en función de su naturaleza, tamaño, complejidad y volumen de las operaciones que realiza la Aseguradora.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría se encargará de velar que se cumpla con las políticas y procedimientos de Gobierno Corporativo y del sistema de control interno, así como el adecuado funcionamiento de la auditoría interna y auditoría externa. Estará integrado por un mínimo de cuatro personas: presidente del Consejo de Administración (preside el Comité), Gerente General, Gerente Administrativo y Financiero, Auditor Interno (secretario del Comité) y otros que designe el Consejo de Administración. Los miembros del Consejo que formen parte del Comité de Auditoría no deberán ejercer funciones ejecutivas en la Aseguradora. Las sesiones se llevarán a cabo cada tres meses o cuando sea necesario.

Comité de Gestión de Riesgos

El Comité de Gestión de Riesgos será el responsable de identificar, medir, evaluar, manejar y mitigar los riesgos en los procesos del giro normal del negocio. Será, así mismo, responsable de asistir al Consejo de Administración en el monitoreo de los riesgos a los que esté expuesta la entidad. El Comité de Gestión de Riesgos estará integrado por lo mínimo por cinco personas: vicepresidente del Consejo de Administración (preside el Comité), Gerente General, Gerente Técnico (secretario del Comité), Gerente Administrativo y

Financiero, Auditor Interno y otros que designe el Consejo de Administración. Las sesiones se llevarán a cabo cada tres meses o cuando sea necesario.

En el siguiente cuadro se detalla a los miembros del Comité Gerencial:

COMITÉ GERENCIAL	
Juan Francisco Loranca Gomar	Gerente General
Sara Raquel López Mejía	Gerente Administrativo Financiero
María Alejandra Alfaro	Gerente Técnico
Ángel Estuardo Villeda	Gerente Comercial

Operación y Estrategia

Misión

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”.

Visión

La Afianzadora tiene como visión: “Lograr un crecimiento integral empresarial de forma permanente a través de la investigación y aplicación con criterio profesional, de las teorías más convenientes y actuales de comercialización, clientes y recursos”.

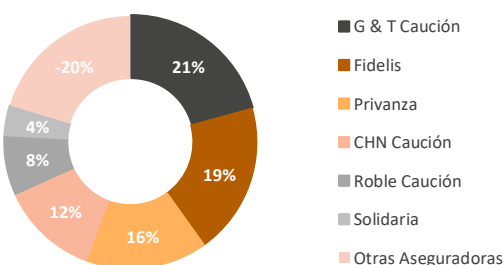
Valores

Los valores de la Afianzadora son: Honestidad, transparencia, competitividad, lealtad y responsabilidad.

Posición competitiva

A diciembre 2020, Aseguradora Solidaria abarcó 9.6% de las primas netas emitidas en el sector caución ubicándose en sexta posición de diez empresas que componen el sector. La composición de las primas directas netas corresponde a fianzas administrativas ante el Gobierno (88.55%), administrativas ante particulares (7.55%), judiciales (3.62%) y fidelidad (0.28%); manteniendo una distribución similar al año anterior (Dic 2019: 89.41%, 6.87%, 3.4% y 0.32% respectivamente).

PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / **Elaboración:** PCR

COMPARATIVO SISTEMA DE AFIANZADORAS

Datos comparativos del sistema de Afianzadoras de Guatemala										
(Cifras en millones de quetzales)										
Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Directas Netas	Margen de Solvencia	Retención de Primas	Siniestralidad Retenida Devengada	Ratio combinado	ROA	ROE	Liquidez Corriente
CHN Caución	369.0	257.2	31.5	4.9%	99.8%	0.0%	42.5%	12.6%	18.1%	2.6
G & T Caución	194.2	68.1	52.1	24.8%	12.9%	14.7%	-81.3%	10.6%	30.1%	1.9
Fidelis	173.5	93.3	48.7	13.1%	75.4%	0.1%	69.2%	9.7%	18.1%	2.3
Privanza	163.2	69.4	39.2	15.4%	41.0%	-5.2%	15.5%	10.1%	23.7%	1.8
Roble Caución	109.8	47.3	19.1	13.7%	38.5%	-3.0%	12.8%	7.3%	17.0%	2.0
Solidaria	57.8	41.5	9.6	6.4%	64.5%	-39.3%	73.3%	7.2%	10.0%	4.3
Confianza	20.5	16.7	6.0	6.1%	48.9%	-7.7%	75.0%	8.3%	10.2%	13.9
Solidum	21.4	13.5	8.0	13.0%	65.4%	1.6%	61.9%	12.6%	19.9%	4.6
Guate Caución	10.7	8.1	0.8	6.9%	20.9%	0.0%	427.9%	5.9%	7.8%	4.4
De la Nación	2.2	1.4	0.0	4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%	-15.0%	0.0
Sist. Fianzas	1077.7	573.9	149.3	12.3%	53.2%	-0.19%	46.35%	9.34%	17.53%	2.2

Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

PARTICIPACIÓN DE PRIMAS NETAS

31/12/2019							31/12/2020		
Ramo de Caución	Sector	Aseguradora Solidaria	Participación	Sector	Aseguradora Solidaria	Participación			
Administrativos ante Gobierno	28,986	10,621.6	36.64%	30,915	8,516.1	27.55%			
Administrativos ante Particulares	5,183	815.7	15.74%	5,253	726.2	13.83%			
Judiciales	167,933	403.4	0.24%	151,338	348.5	0.23%			
Crédito para la Vivienda	54,720	0.0	0.00%	53,242	0.0	0.00%			
Fidelidad	15,202	38,349.22	0.25%	14,138	26.5	0.19%			
Diversos	589	0	0.00%	527	0.0	0.00%			
Total (Miles de Q)	272,613	11,879	4.36%	255,413	9,617	3.77%			

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 cuenta con una política de inversiones definida, se que basa en los establecido en lo siguiente:

- Artículo 3 de la resolución de la Junta Monetaria JM-3-2011, que define como se valuaran 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

A diciembre 2020, el portafolio de inversiones de la entidad totalizó Q.51.6 millones mostrando una leve reducción de Q.264 miles (-0.51%) lo cual es resultado del menor saldo en depósitos en los bancos (-0.6%) y de bienes inmuebles (-2%). Los depósitos están compuestos por cuentas de ahorro, certificados a plazo fijo y depósitos de ahorro en moneda extranjera.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Inversiones Afissa	dic-20	Porcentaje
En valores del Estado	12,000	23.27%
Depósitos a plazo	27,503	53.34%
Depósitos	8,962	17.38%
En valores de Empresas privadas	3	0.00%
Bienes Inmuebles	3,091	6.00%
Total (Miles de Q)	51,559	100.00%

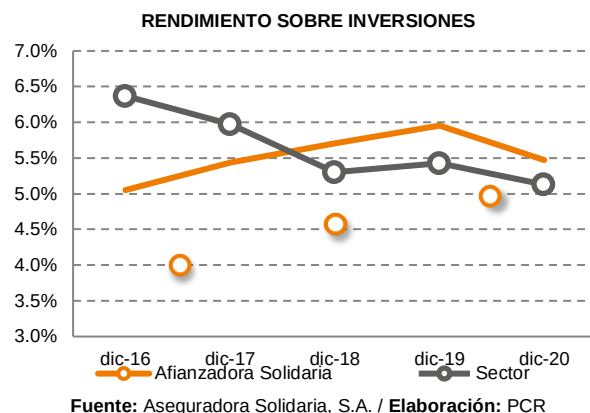
Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / **Elaboración:** PCR

Los títulos en valores del Estado mostraron una composición por Q.12 millones, los cuales son certificados de depósitos del Banco de Guatemala. Lo 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 descendieron a Q.2.98 millones, reduciéndose Q.280 millares (-8.58%) con respecto a diciembre 2020 (Q.3.26 millones). Por su parte los egresos por inversiones mostraron una

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

contracción interanual de Q.17 millares (-9.75%). Por lo tanto, el rendimiento de las inversiones² se situó en 5.48% siendo menor respecto a diciembre 2019 (5.95%) pero por arriba del sector afianzador (5.1%)



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 millones. La retención se realiza de la siguiente manera: cuota parte: Q 1.0 millones; excedente: Q10 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 millares.

REASEGURADORAS			
Reaseguradora	Calificación	País	Ramo
R + V Versicherung AG	AA- Negativa	Alemania	Judiciales
Nationale Borg Reinsurance	A- Estable	Antillas Holandesas	Administrativas ante Gobierno
Arch Reinsurance Europe	A+ Positiva	Irlanda	Administrativas ante Particular
Navigators Insurance Company	A Estable	Estados Unidos	Administrativas ante Particular
Reaseguradora Patria, S.A.	A Estable	México	Administrativas ante Particular

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

A diciembre 2020, las primas cedidas totalizaron Q. 3.42 millones (-16.42%) reduciéndose Q.672 millares con respecto a diciembre 2019 (Q.4.09 millones). El porcentaje de primas cedidas sobre primas directas se situó en 35.55% siendo mayor al año anterior (Dic 2019: 34.43%) y encontrándose por debajo del índice del sector de

² (Ingreso menos egreso de inversiones)/Inversiones totales

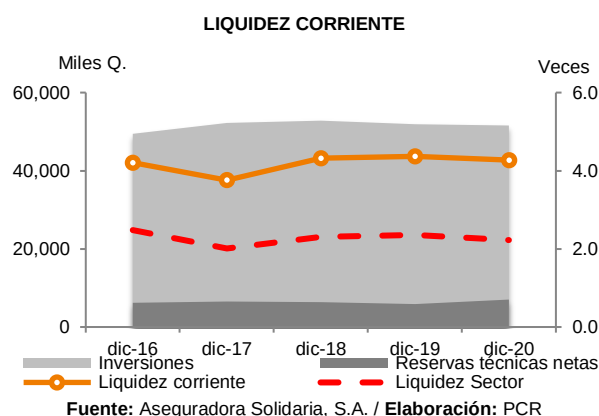
afianzadoras (47.4%). Por su lado, el índice de retención de riesgo se situó en 64.5% que es menor al período anterior (Dic 2019: 65.6%) y mayor al promedio del sector afianzador (52.59%).

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

A diciembre 2020, los activos de Aseguradora Solidaria, S.A. descendieron a Q.57.79 millones (-0.5%), decreciendo interanualmente Q.280 millares con respecto a diciembre 2019 (Q.58.08 millones). Lo anterior derivado de la contracción en inversiones (-0.51%), primas por cobrar neto (-20.63%) y cargos diferidos neto (-35.39%); versus el incremento de disponibilidades (+56.65%) e instituciones de seguros (+103.37%). El activo se encuentra compuesto por inversiones (89.21%), cargos diferidos (2.76%), disponibilidades (2.45%), instituciones de seguros (2.15%), primas por cobrar (2.03%), deudores varios (1.19%) y bienes muebles (0.19%).

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 4.28 veces, levemente inferior al indicador del período anterior (Dic 2019: 4.37 veces); observándose que dicho indicador se posiciona por arriba del sector de fianzas que registró un indicador de 2.22 veces para el presente período, significativamente menor al presentado por la Aseguradora.



Pasivos

A diciembre 2020, los pasivos de Aseguradora Solidaria, S.A. muestran una disminución de Q.35 millares, situándose en Q.16.33 millones (-0.21%) con respecto al año anterior (Dic 2019: Q.16.36 millones). Lo anterior es resultado de una combinación de un incremento en las reservas técnicas y matemáticas netas de Q.1,209 millares (+21%) en comparación con la disminución en la mayoría de los componentes del pasivo principalmente en obligaciones contractuales pendientes de pago que se redujo Q.907 millares interanualmente (-16.38%) situándose en Q.4.63 millones.

Con respecto a la estructura de los pasivos, las reservas técnicas y matemáticas representan el 43.03%, obligaciones contractuales pendientes de pago (28.36%), acreedores varios (21.05%), instituciones de seguros (4.48%), otros pasivos (1.86%) y créditos diferidos (1.22%).

Indicadores de Cobertura

INDICADORES DE COBERTURA					
Aseguradora Solidaria	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Indicador de cobertura	4.52	4.01	4.60	4.65	4.55
Indicador financiero 1	9.67	13.08	12.21	11.85	12.71
Indicador financiero 2	4.79	4.76	4.79	4.94	4.49

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

El indicador de cobertura se ubicó en 4.55 veces, siendo menor al período anterior (Dic 2019: 4.65 veces, sin embargo, se muestra con un nivel de cobertura óptimo superior al sector. 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 12.71 veces las obligaciones a corto plazo con sus acreedores, mejorando interanualmente, por la

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).

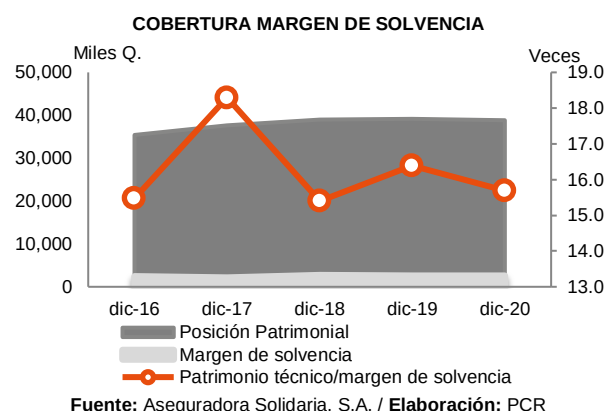
reducción de los acreedores varios (-3.46%), siendo proporcionalmente menor al aumento de las disponibilidades (+56.65%) y la disminución de las inversiones (-0.51%). A su vez, el indicador financiero 2 evidenció que las inversiones representaron 4.49 veces las obligaciones de reservas y acreedores, mostrando una desmejora interanual.

Capital

A diciembre 2020, el capital pagado totalizó Q. 3 millones manteniéndose constante desde la apertura de la aseguradora. Las otras reservas de capital no mostraron variaciones respecto a período anteriores situándose en Q.30.2 millones. El resultado del ejercicio mostró una contracción de Q.686 millares (-15%) con relación al período anterior (Dic 2019: Q.4.64 millones) totalizando Q.3.95 millones para diciembre 2020. Por lo tanto, se presentó una leve reducción en el patrimonio de Q.246 millares (-0.6%) totalizando Q.41, 468 millares y encontrándose compuesto por otras reservas (72.71%), reserva legal (10.52%), resultado del ejercicio (9.53%) y capital pagado neto (7.23%).

Indicadores de capitalización

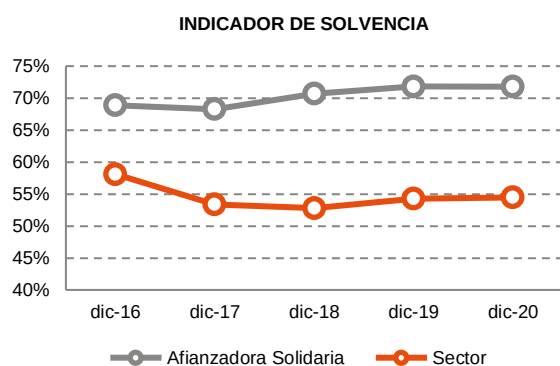
El margen de solvencia se situó en Q.2.64 millones siendo mayor interanualmente por Q.98 millares (+3.85%). Por su lado, el patrimonio técnico totalizó 41.47 millones (-0.59%) mostrando una contracción de Q.246 millares con respecto al período anterior (Dic 2019: Q.41.47 millones). Lo anterior derivado de menores resultados del ejercicio (-15%) en conjunto con la repartición de dividendos por Q.4.41 millones, contrarrestando este efecto se encuentra el incremento de reserva legal (+11%); sin embargo, la reducción es proporcionalmente mayor. De acuerdo con lo anterior, el patrimonio técnico cubrió 15.68 veces el margen de solvencia, menor a las 16.38 veces registradas en diciembre 2019. Este margen de solvencia estuvo compuesto en 50.38% para daños y 49.58% para inversión y crédito.



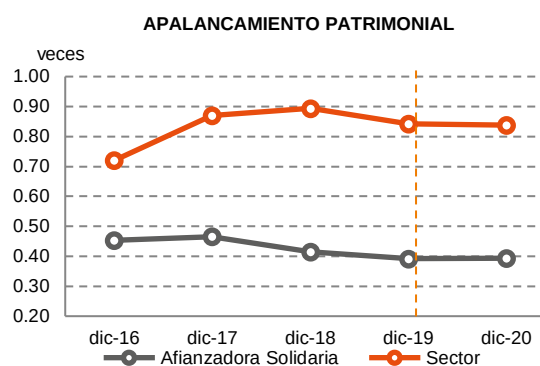
Indicadores de apalancamiento

El indicador de solvencia (patrimonio/activo) se situó en 71.75%, siendo levemente menor al presentado el año anterior (Dic 2019: 71.83%), lo anterior es resultado de que la contracción en el activo (-0.48%) siendo proporcionalmente menor a la contracción en el patrimonio (-0.59%). Es importante mencionar que el indicador de solvencia de la entidad se ubicó por encima del promedio del sector (54.43%).

El nivel de endeudamiento patrimonial de la Aseguradora (pasivo/patrimonio) se situó en 0.39 veces permaneciendo constante con respecto al año anterior (Dic 2019: 0.39 veces) y menor al promedio del sector de afianzadoras (0.84 veces). Lo anterior derivado del incremento del patrimonio de Q.246 millares y la reducción del pasivo de Q.35 millares con relación a diciembre 2019.



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



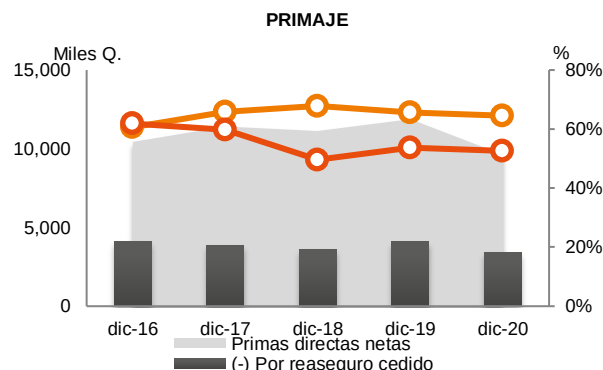
Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados

A diciembre 2020, los ingresos descendieron a Q.13.72 millones mostrando una contracción interanual de Q.1.9 millones (-9.22%) con relación a diciembre 2019 (Q.15.11 millones). El 45.119% de dichos ingresos fueron primas netas de retención, seguidos por productos de inversiones (21.74%).

Primas

Las primas netas suscritas totalizaron Q.9.62 millones, presentando una reducción interanual de Q.2.26 millones (-19.04%), derivado de la contracción de todos los ramos principalmente en el ramo de primas administrativas ante el gobierno (-19.82%). El índice de retención de riesgo se situó en 64.5% siendo menor a diciembre 2019 (65.6%) y mayor al sector (52.59%).



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

A diciembre 2020, las variaciones en reservas técnicas y matemáticas se situaron en negativo Q.24.4 millares como consecuencia del incremento en mayor proporción de liberaciones (+44%) con respecto a las constituciones de reservas (+16%). Por lo tanto, las primas netas devengadas totalizaron Q.6.17 millones (-22.19%) mostrando una contracción de Q.1.76 millones con respecto al período anterior (Dic 2019: Q.7.94 millones).

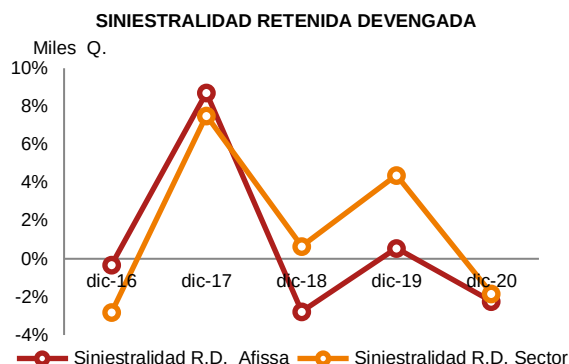
Gastos de adquisición

A diciembre 2020, el costo de adquisición y renovación presentó un monto de Q.2.89 millones (-23.23%) siendo menor en Q.875 millares con respecto a diciembre 2019 (Q.3.77 millones). Respecto a las comisiones y participaciones por reaseguro cedido se situaron en Q.2.26 millones (+57.33) mostrando un incremento de Q.825 millares con relación al período anterior (Dic 2019: Q.1.44 millones).

Siniestralidad

A diciembre 2020, la siniestralidad neta presentó un resultado positivo para la empresa de Q.138 millares en beneficio de los salvamentos y recuperaciones. Lo anterior derivado a la contracción de Q.779 millares (-95.38%) en gastos por obligaciones contractuales que pasó de Q.817 millares en diciembre 2019 a Q.37.7 millares en diciembre 2020. Consecuente a lo anterior, el indicador de siniestralidad se situó en 0.39% siendo

significativamente menor al período anterior (Dic 2019: 6.88%) y encontrándose por debajo del índice del sector (12.25%). Adicionalmente, el índice de siniestralidad retenida devengada pasó de 0.57% a -2.24% situándose por debajo del sector (-1.83%).

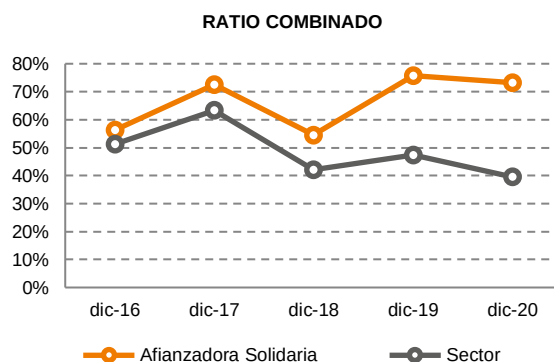


Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

La utilidad bruta en operaciones ascendió a Q.7.97 millones (+43.34%) siendo mayor en Q.2.41 millones a diciembre 2019 (Q.5.56 millones). La utilidad bruta en operación representó 1.29 veces las primas netas de retención devengadas, mostrando un incremento con respecto al año anterior (Dic 2019: 70.07%) y encontrándose por encima del promedio del sector de afianzadores (1.1 veces).

Eficiencia Operativa

Los gastos de administración ascendieron a Q.7.02 millones (+52.87%) mostrando un incremento de Q.2.43 millones con respecto a diciembre 2019 (Q. 4.60 millones), lo cual se deriva de la quiebra de la compañía reaseguradora ITMO, S.A. ya que las sumas y las reservas que se habían cedido fueron absorbidas por Aseguradora Solidaria por lo que los gastos administrativos aumentaron. El peso de los gastos administrativos respecto a las primas devengadas fue de 113.77% mostrando un aumento interanual de 55.86% (Dic 2019: 57.91%). El ratio combinado fue de 73.28% mostrando una leve reducción con respecto a diciembre 2019 (75.73%) y situándose por encima del sector (39.52%).

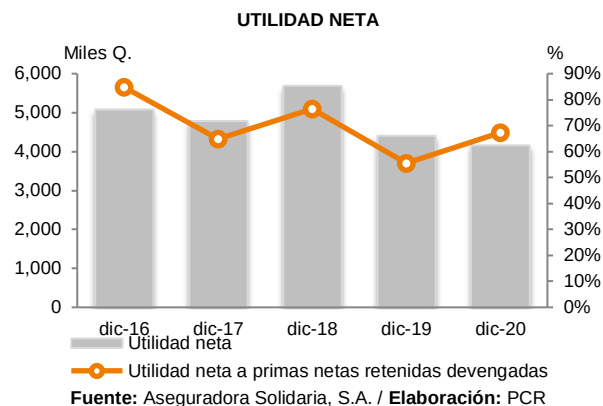


Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Al diciembre 2020, los gastos y productos de operación totalizaron Q.3.5 millones siendo significativamente mayor a diciembre 2019 (Q. 5.56 millones). Lo anterior es resultado del incremento en los gastos de administración (+52.87%) y la contracción de: egresos por inversiones (-9.5%), derechos de emisión de póliza (26.64%) y productos de inversiones (-8.58%).

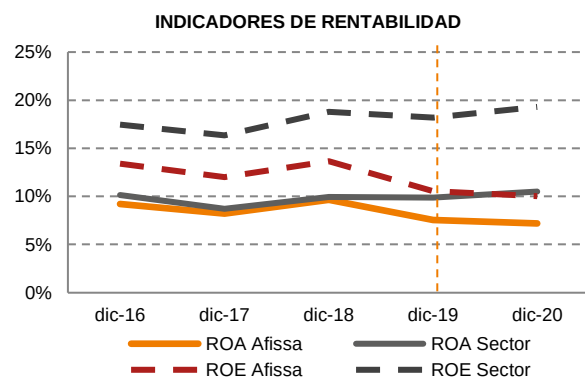
Utilidades

A diciembre 2020, la utilidad neta en operación descendió a Q.4.63 millones (-13.13%) menor a diciembre 2019 (Q.5.33 millones) derivado principalmente del incremento en los gastos de administración (+52.87%) y la reducción de las primas netas de retención (-20.41%). Asimismo, se registró productos de ejercicios anteriores que totalizaron Q.116 millares (+2.84 veces), gastos de ejercicios anteriores Q.30 millares (-44.92%) que aportaron a la utilidad neta totalizando Q.4.72 millones, siendo menor en Q.589 millares (-11.10%) a diciembre 2019 (Q.5.3 millones).



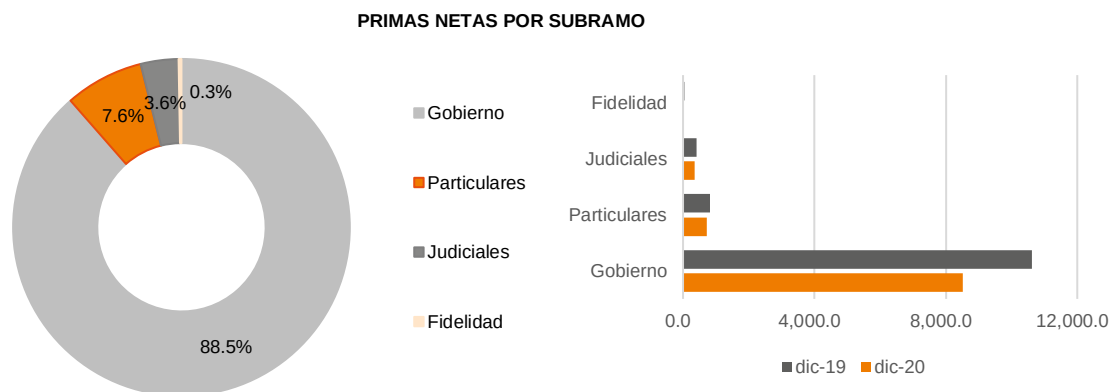
Indicadores de Rentabilidad

El índice de rentabilidad sobre activo (ROA⁶) y rentabilidad sobre patrimonio (ROE⁷) se situaron en 7.2% y 10.03% respectivamente, fueron menores en comparación a diciembre 2019 (ROA: 7.59% y ROE: 10.56%). Tanto los indicadores de ROA y ROE se situaron debajo del sector de afianzadoras (ROA: 10.51% y ROE: 19.31%). La desmejora en la rentabilidad se debe al decremento de la utilidad neta, en cuanto a los activos se mostró una reducción interanual y en el patrimonio se observó un decrecimiento de forma interanual.



Análisis de Ramos

A diciembre 2020, el 88.5% de las primas netas suscritas corresponden a fianzas administrativas ante Gobierno, el 7.55% administrativas ante particulares, 3.62% judiciales y 0.28% fidelidad. La suscripción de primas netas en el sector de administrativo ante Gobierno fueron las que presentaron una mayor contracción (-19.82%), los demás ramos también presentaron decrecimiento en menor proporción: administrativo ante particulares (-10.97%), judiciales (-13.60%) y fidelidad (-30.81%).



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

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

Los gastos de adquisición totalizaron Q.629.2 millares representando el 10.19% de las primas netas de retención devengadas en todos los ramos. A diciembre 2020, el ramo de fianzas administrativas ante Gobierno presentó siniestros por Q. 255.4 millares y en el ramo de fianzas administrativas ante particulares se liberaron reservas por Q.117.1 millares.

La utilidad bruta en operaciones se situó en Q.7.97 millones compuesto por: fianzas administrativas ante Gobierno (91%), administrativas ante particulares (5.17%), judiciales (3.55%) y fidelidad (0.28%).

EVOLUCIÓN DE PRIMAS POR SUBRAMOS								
Evolución de Primas por Sub-Ramo								
Ramo (Miles de Quetzales)	Primas Netas	Primas cedidas		Primas netas de Retención devengadas	Gastos de adquisición	Siniestralidad	Variación en Estimación de reclamaciones	Utilidad Bruta en operaciones
		Monto	%					
Gobierno	8,516.1	3,261.0	38.3%	5,217.4	507.0	-255.4	2,286.6	7,252.4
Particulares	726.2	152.6	21.0%	555.3	25.8	117.1	0.0	412.4
Judiciales	348.5	0.0	0.0%	374.8	92.1	0.0	0.0	282.6
Fidelidad	26.5	5.0	19.0%	26.9	4.3	0.0	0.0	22.6
Total	9,617.4	3,418.6	35.5%	6,174.4	629.2	-138.2	2,286.6	7,970.0

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

Anexos

BALANCE GENERAL

Aseguradora Solidaria (Miles de Q.)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activo	55,038	58,333	58,984	58,075	57,794
Inversiones	49,449	52,217	52,813	51,822	51,559
Disponibilidades	380	817	1,129	904	1,416
Primas por cobrar (neto)	1,442	1,542	1,349	1,481	1,176
Instituciones de seguros	764	290	538	612	1,244
Deudores varios	421	652	534	697	690
Bienes muebles Neto	101	76	64	87	113
Cargos diferidos (neto)	2,481	2,738	2,557	2,472	1,597
Pasivo	17,154	18,521	17,311	16,361	16,327
Reservas técnicas y matemáticas	10,086	12,845	12,385	11,528	9,549
(-) A cargo de reaseguradoras	3,860	6,313	6,020	5,712	2,524
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	6,225	6,533	6,365	5,816	7,025
Obligaciones contractuales pendientes de pago	4,821	6,714	5,381	5,537	4,630
Instituciones de seguros	2,060	1,037	879	888	732
Acreedores varios	3,091	3,018	3,540	3,560	3,437
Otros pasivos	662	764	753	160	303
Créditos diferidos	295	456	392	400	199
Patrimonio	37,884	39,812	41,673	41,714	41,468
Capital pagado neto	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Reserva legal	3,356	3,638	3,923	3,923	4,363
Otras reservas	26,757	28,665	29,341	30,153	30,153
Resultado del ejercicio	4,770	4,509	5,409	4,638	3,952

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

ESTADO DE RESULTADOS

Aseguradora Solidaria (Miles de Q.)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas directas netas	10,420	11,392	11,118	11,879	9,617
Primas directas	10,187	11,209	11,004	11,861	9,614
(-) Por reaseguro cedido	4,101	3,879	3,575	4,090	3,419
Primas netas de retención	6,320	7,513	7,543	7,789	6,199
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	-333	-132	-98	146	-24
Primas netas de retención devengadas	5,986	7,381	7,445	7,935	6,174
Costo de adquisición y siniestralidad	-771	-2,558	-872	-2,375	1,796
Adquisición	-790	-1,914	-1,078	-2,330	-629
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	2,693	3,031	3,122	3,769	2,893
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	1,903	1,116	2,044	1,439	2,264
Siniestralidad	-19	643	-206	45	-138
(+) Gastos Por Obligaciones Contractuales	76	3,212	198	817	38
(+) Participa. Reaseguradoras en Salvamentos y Recup.	0	0	8	75	128
(+) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caucción (Neto)	-76	0	-331	-388	0
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	19	2,569	39	272	5
(-) Salvamentos y Recuperaciones	0	0	42	187	299
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	5,216	4,823	6,573	5,560	7,970
(-) Gastos y productos de operaciones	97	-37	176	549	3,497
(+) Egresos por Inversiones	194	285	170	177	159
(+) Gastos de Administración	3,419	3,777	4,049	4,595	7,025
(-) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	825	973	858	961	705
(-) Productos de Inversiones	2,691	3,125	3,185	3,262	2,982
Utilidad (pérdida) en operación	5,119	4,860	6,396	5,011	4,473
(+) Otros productos y gastos (neto)	149	167	334	317	156
Utilidad neta (pérdida) en operación	5,267	5,027	6,730	5,328	4,629
(+) Productos de ejercicios anteriores	847	675	3	30	117
(-) Gastos de ejercicios anteriores	46	69	22	55	30
Utilidad antes de impuestos	6,068	5,633	6,712	5,304	4,715
(-) Impuesto sobre la Renta	994	842	1,018	665	521
Moneda Extranjera	0	0	0	0	34
Utilidad (pérdida) neta	5,074	4,790	5,694	4,407	4,160

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

MÁRGENES

Aseguradora Solidaria (Márgenes)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Resultado técnico a primas netas de retención devengadas	87.10%	65.30%	88.30%	70.07%	129.08%
Utilidad neta a primas netas de retención devengadas	84.80%	64.90%	76.50%	55.53%	67.38%
Gastos de adquisición a primas netas de retención devengadas	-13.20%	-25.90%	-14.50%	-29.36%	-10.19%
Gastos de administración a primas netas de retención devengadas	57.10%	51.20%	54.40%	57.91%	113.77%

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

RESUMEN INDICADORES Y RATIOS					
Cuadro Resumen Indicadores y Ratios					
Indicadores y Ratios	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Solvencia					
Pasivo / patrimonio (No. veces)					
Aseguradora Solidaria	0.45	0.47	0.42	0.39	0.39
Sector	0.72	0.87	0.89	0.84	0.84
Patrimonio / activo					
Aseguradora Solidaria	68.8%	68.2%	70.7%	71.8%	71.8%
Sector	58.1%	53.4%	52.8%	54.3%	54.4%
Liquidez (No. veces)					
Aseguradora Solidaria	4.21	3.76	4.32	4.37	4.28
Sector	2.48	2.01	2.31	2.35	2.22
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activos (ROA)					
Aseguradora Solidaria	9.2%	8.2%	9.7%	7.6%	7.2%
Sector	10.2%	8.7%	9.9%	9.9%	10.5%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)					
Aseguradora Solidaria	13.4%	12.0%	13.7%	10.6%	10.0%
Sector	17.5%	16.4%	18.8%	18.2%	19.3%
Otros					
Índice de retención de riesgo					
Aseguradora Solidaria	60.6%	65.9%	67.8%	65.6%	64.5%
Sector	61.9%	59.8%	49.6%	53.8%	52.6%
Ratio combinado					
Aseguradora Solidaria	56.2%	72.6%	54.6%	75.7%	73.3%
Sector	51.2%	63.3%	42.1%	47.4%	39.5%
Rendimiento sobre inversiones					
Aseguradora Solidaria	5.1%	5.4%	5.7%	6.0%	5.5%
Sector	6.4%	6.0%	5.3%	5.4%	5.1%

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

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