

Aseguradora Solidaria, S.A.

Comité No. 06/2022

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2021

Fecha de comité: 22 de abril de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector de Aseguradoras/ Guatemala

Equipo de Análisis

Mildred Sánchez
msanchez@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Fecha de comité	3/05/2018	21/06/2019	22/05/2019	21/05/2021	22/04/2022
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 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

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de GTBBB- a la fortaleza financiera de Aseguradora Solidaria, S.A. con perspectiva “Estable”. La calificación se fundamenta en la optimización operativa que le permite una mejora en el proceso de recuperación en la utilidad. Asimismo, se toma en consideración el mantenimiento posicionamiento en el ramo de fianzas y la estabilidad en los indicadores de solvencia y rentabilidad.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Estables niveles de solvencia y cobertura: A diciembre 2021, el capital de la aseguradora muestra una mejora derivada de mayores reservas y el margen de solvencia muestra una desmejora interanual, por lo que la cobertura del patrimonio técnico sobre el margen de solvencia es mayor a la presentada en el período anterior. Adicionalmente, el indicador de solvencia patrimonial se situó levemente por debajo del período anterior como resultado del incremento en mayor proporción del activo ante el crecimiento del pasivo. Por lo tanto, la aseguradora continúa mostrando niveles estables de cobertura y solvencia.

Estables indicadores de siniestralidad: Al período de análisis, la siniestralidad representó un desembolso para la aseguradora derivado del sub-ramo de administrativo ante particulares. Como resultado de lo anterior, el indicador de siniestralidad retenida devengada es superior interanualmente. Se observa un incremento interanual de la siniestralidad, aunque situándose por debajo de los niveles prepandemia (diciembre 2019) y mostrando estabilidad con respecto a diciembre 2020.

Leve reducción en la suscripción de primas: A diciembre 2021, la suscripción de primas directas netas muestra un leve decremento con respecto al año anterior, mostrando de igual forma una disminución de primas cedidas. Por lo tanto, las primas netas retenidas muestran una leve contracción con respecto a diciembre 2020. La Aseguradora ha realizado esfuerzos para recuperar los niveles de suscripción de primas; sin embargo, al período de análisis, no ha alcanzado los niveles prepandemia.

Estabilidad en rentabilidad: A diciembre 2021, la aseguradora muestra continuidad en la eficiencia operativa que se implementó durante todo el año y la contracción en la suscripción de primas directas netas, resultan en la contracción de la utilidad neta. Como resultado de lo anterior, los indicadores de rentabilidad muestran una desmejora interanual y continúan situándose por debajo del sector.

Factores Clave

- Factores que podrían mejorar la calificación:
 - Continua optimización de los gastos de administración que le permitan un crecimiento sostenido en la utilidad neta.
 - Crecimiento sostenido de las primas suscritas con una siniestralidad controlada.
- Factores que podrían desmejorar la calificación:
 - Incremento en la siniestralidad y la desmejora continua en sus indicadores de rentabilidad.

Limitaciones a la Calificación

- Limitaciones encontradas: no se encontró limitación alguna en la información remitida.

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

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021.
- **Documentos Varios:** Principales clientes, Agentes y Corredores Activos.

Contexto Económico

Al finalizar el año 2021 la economía mundial sigue siendo afectada por la pandemia y las nuevas variantes que generan restricciones y nuevas disposiciones, reduciendo el dinamismo de la economía. Para cerrar el año, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento en la economía mundial del 5.9%. Sin embargo, cabe mencionar que, aunque el primer trimestre del año tuvo un crecimiento sólido, el repunte de casos a nivel mundial redujo el ímpetu de la recuperación. En cara al nuevo año 2022, el FMI proyecta un menor crecimiento que en 2021, situándose en un moderado 4.9%. La desaceleración en el último semestre del año, con respecto a los primeros meses de 2021, es el reflejo del deterioro en las economías avanzadas, principalmente derivado a los problemas en el suministro. En países menos desarrollados, la reducción del dinamismo de la economía es resultado de la pandemia y sus secuelas. La región de América Latina y el Caribe, mantiene su recuperación estable durante 2021, salvo algunas excepciones. Al igual que la economía mundial, la recuperación fue sólida en el primer trimestre, reduciéndose en cara a finalizar. Se proyecta que el PIB de la región crezca un 6.3% terminando el año y una reducción al 3% en 2022, según el FMI.

El desempeño económico de Guatemala se presenta favorable y sólido frente a los países de la región, donde el FMI prevé un crecimiento económico del 5.5% para finales de 2021 y 4.5% para 2022, siguiendo la tendencia a la baja de la región y las economías mundiales. Sin embargo, cabe destacar que Guatemala en las proyecciones 2022, se sitúa por encima de las medias regionales e incluso busca alcanzar los promedios mundiales. El Banco de Guatemala (BANGUAT), en cara al fin de año, anuncia que cerrará con un alza en el PIB de 7.5%, contra un -1.5% en 2020. Los rangos en los que se consideraba fuera a crecer la economía eran de 4 a 6%, mostrando un crecimiento considerablemente mejor a los pronósticos de inicios de año por el BANGUAT.

Dentro de las principales actividades económicas, las cuales mostraron mejor rendimiento se encuentran la explotación de minas y canteras, con una recuperación del 10.7%, la industria manufacturera con un 7.3%,

construcción con un sólido 9.4%, comercio con 9.3% y transporte con un fuerte 11.6%. Así también, se muestran sectores que durante 2020 fueron golpeados seriamente, como son las actividades de alojamiento y restaurantes que, gracias al consumo y turismo interno, muestran un gran crecimiento del 20.4%. Así mismo, se destaca el crecimiento de actividades relacionadas con la salud en un 17.8% que muestra la recuperación del dinamismo luego de la emergencia sanitaria en 2020. El crecimiento en la economía guatemalteca es producto de importantes medidas tomadas durante 2020 para la recuperación económica. La política fiscal aporta una reducción en el déficit fiscal que pasa de 4.6% en 2020 a estar por encima de 3% durante este año. Así mismo, la política monetaria mantiene la tasa líder a la baja, medida que ayudó al sistema financiero a no verse tan impactado, habilitando ventanillas de liquidez que promueven la inversión y crecimiento productivo. De la misma manera, las políticas monetarias han influenciado en el mantenimiento relativamente bajo de la inflación que, a diciembre 2021, cierra en un 3.1%.

Contexto del Sistema

Para diciembre de 2021, las primas netas del mercado asegurador totalizaron Q. 8.8 miles de millones, aumentando Q. 963.2 millones (+12.3%) en comparación al año anterior, registrando importantes incrementos en los cuatro ramos, principalmente en el ramo de daños, el cual se ha visto beneficiado por el levantamiento de restricciones de tránsito, elevando la colocación de pólizas para vehículos en 7.9%. Cabe mencionar que como resultado de la pandemia covid-19, los ramos de seguros de vida y seguros de salud y hospitalización ha registrado crecimientos de 23.7% y 9% respectivamente. Por último, el ramo de Caución se ha visto beneficiado por la reanudación de proyectos gubernamentales, al mostrar un crecimiento de 20.4%. Las primas por reaseguro cedido se situaron en Q. 3.2 miles de millones, mostrando un incremento interanual de Q. 367.1 millones (+12.9%), colocando al índice de retención de riesgo en 64.4%, menor en 0.3 p.p. al compararlo con el registrado en diciembre de 2020 (64.7%).

Los gastos por obligaciones contractuales o siniestros brutos del sistema asegurador totalizaron Q. 5.3 miles de millones, mostrando un incremento interanual de Q. 1.1 miles de millones (+25.4%). Por su parte las recuperaciones por reaseguro cedido reflejan un incremento de Q. 321.1 millones (+24.1%) al compararla con las registradas al cierre de 2020, dando una siniestralidad de Q. 3.5 miles de millones, siendo mayor en Q. 692.6 millones (+25%), y manteniendo una concentración considerable en el ramo de accidentes y enfermedades el ramo que registra la mayoría de los siniestros netos, teniendo una participación de 43.4%. Derivado a utilidad bruta en operaciones refleja una desmejora interanual equivalente a Q. 325.3 millones (-20.9%) totalizando Q. 1.2 miles de millones. El índice de siniestralidad retenida devengada registró un incremento de 8.4 p.p. al colocarse en 62.6%, como consecuencia del incremento de 25% en la siniestralidad del periodo. De igual manera, el índice de siniestralidad neta o global se ubicó en 58.3% mayor en 6.3 p.p. al compararlo con el obtenido al final de 2020, como resultado del aumento en 25.4% en los gastos por obligaciones contractuales.

La utilidad en operación se situó en Q. 851.9 millones, mostrando una disminución interanual de Q. 300 millones (-26%), como resultado del incremento en la siniestralidad (+25%) generada por los mayores siniestros registrados en los ramos de vida y accidentes y enfermedades. Derivado de este impacto en la utilidad operativa, la utilidad neta se coloca Q. 200.8 millones (-18%) menor a la registrada en 2020, dando un total de Q. 916.6 millones, colocando a la razón de utilidad neta respecto a las primas netas de retención devengadas en 22.2% (30.4% en 2020). Asimismo, los indicadores de rentabilidad ROA (7.2%) y ROE (20.6%) mostraron una desmejora interanual ocasionado por el menor resultado del ejercicio presentado con respecto al cierre de 2020 (ROA: 9.5%, ROE: 25.7%).

Análisis de la institución

Reseña

Aseguradora Solidaria, S.A. es una sociedad anónima, que compete 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 Aseguradora 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, Aseguradora 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, Aseguradora Solidaria cambió su denominación social de Afianzadora Solidaria a Aseguradora Solidaria, S.A.

Gobierno Corporativo

Aseguradora Solidaria es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el código de comercio. El Capital Autorizado de la aseguradora 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, Aseguradora Solidaria se compone de cuarenta y tres (43) accionistas que incluyen personas individuales y sociedades anónimas.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

Nombre	Participación
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

Nombre	Puesto
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	
Nombre	Puesto
Juan Francisco Loranca Gomar	Gerente General
Sara Raquel López Mejía	Gerente Administrativo Financiero
María Alejandra Alfaro	Gerente Técnico
Angel Estuardo Villeda	Gerente Comercial

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

Operación y Estrategia

Misión

La aseguradora 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 aseguradora 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 aseguradora son: Honestidad, transparencia, competitividad, lealtad y responsabilidad.

Posición competitiva

A diciembre 2021, el sistema asegurador guatemalteco se encuentra conformado por 28 entidades, de las cuales 19 se dedican a la colocación de productos en el ramo general de seguros y 9 se dedican exclusivamente a ofrecer productos de seguros de caucción (fianzas), conformando entre ellas, el sector de fianzas. Para el período de análisis, Aseguradora Solidaria ocupa el puesto 6 con respecto al tamaño de sus activos. Asimismo, también ocupa el mismo puesto según su capital y primas directas netas.

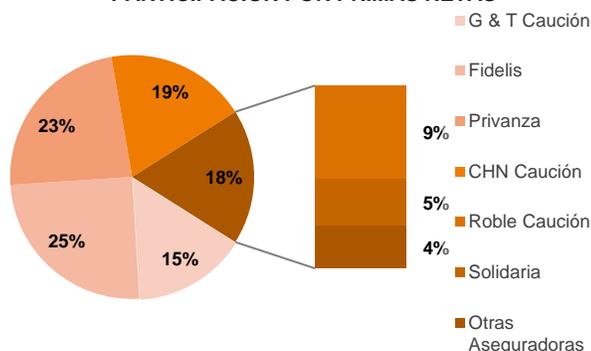
COMPARATIVO SISTEMA DE AFIANZADORAS

Datos comparativos del sistema de Afianzadoras de Guatemala							
(Cifras en millones de quetzales)							
Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Directas Netas	Retención de Primas	Siniestralidad Retenida Devengada	ROA	ROE
CHN Caucción	369.0	257.2	31.5	99.8%	0.0%	12.6%	18.1%
G & T Caucción	194.2	68.1	52.1	12.9%	14.7%	10.6%	30.1%
Fidelis	173.5	93.3	48.7	75.4%	0.1%	9.7%	18.1%
Privanza	163.2	69.4	39.2	41.0%	-5.2%	10.1%	23.7%
Roble Caucción	109.8	47.3	19.1	38.5%	-3.0%	7.3%	17.0%
Solidaria	57.8	41.5	9.6	64.5%	-39.3%	7.2%	10.0%
Solidum	21.4	13.5	8.0	65.4%	1.6%	12.6%	19.9%
Confianza	20.5	16.7	6.0	48.9%	-7.7%	8.3%	10.2%
Guate Caucción	10.7	8.1	0.8	20.9%	0.0%	5.9%	7.8%
De la Nación	2.2	1.4	0.0	0.0%	0.0%	-9.5%	-15.0%
Sist. Fianzas	1101.8	599.7	209.0	52.6%	-1.83%	10.51%	19.31%

Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Con respecto a su participación en el mercado afianzador, Aseguradora Solidaria se coloca en la sexta posición según su colocación de primas en este mercado, colocando el 4.6% de las primas netas totales colocadas en el sector afianzador para diciembre de 2021. Cabe mencionar que las principales 4 afianzadoras componen el 82.07% de esta cartera.

PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Evaluación y Gestión de Riesgos

Política de Suscripción de Fianzas Mayores

Aseguradora 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 aseguradora 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 aseguradora 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, basada en lo establecido en los siguientes puntos normativos:

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

- 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.

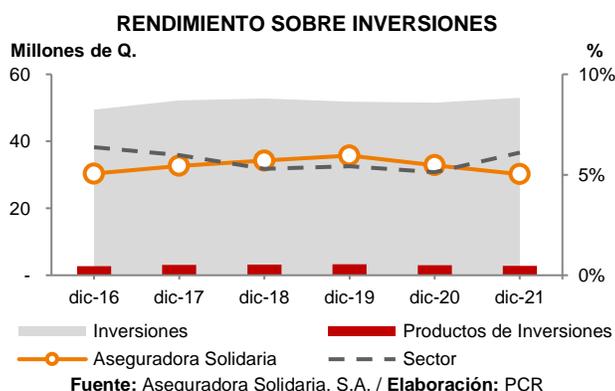
Análisis del Portafolio de Inversiones

Al período de análisis, el portafolio de inversiones de la aseguradora totalizó Q.53.0 millones (+2.7%) mostrando un incremento interanual de Q.1.4 millones con respecto a diciembre 2020 (Q.51.6 millones) como resultado principalmente del incremento registrado en el saldo de depósitos de bancos de Q.1.5 millones (+4.0%).

PORTAFOLIO DE INVERSIONES		
Miles de Q.	dic-20	dic-21
En valores del Estado	12,000	12,000
Depósitos a plazo	27,503	27,503
Depósitos	8,962	10,431
En valores de Empresas privadas	3	3
Bienes Inmuebles	3,091	3,037
Total (Miles de Q)	51,559	52,973

Fuente: Aseguradora Solidaria/Elaboración: PCR

Los títulos en valores del estado se mantienen en línea a lo registrado desde 2015, siendo equivalentes a Q. 12 millones, estos valores se encuentran compuestos por 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. Las inversiones en valores del Estado y los depósitos a plazo totalizan Q.39.5 millones, de los cuales el 45.5% se encuentran invertidos en Banco Promerica, 30.4% en el Banco de Guatemala, 15.2% en Banco de los Trabajadores y 8.9% en el Banco de Desarrollo Rural. Las inversiones generan ingresos por Q.2.8 millones (+23.11%), siendo interanualmente mayor en Q.153 mil, resultado del incremento en la cartera de inversiones. El indicador de rendimiento sobre inversiones se situó en 5.0% colocándose por debajo del año anterior (dic 20: 5.5%) y siendo inferior a sector de fianzas (6.1%).

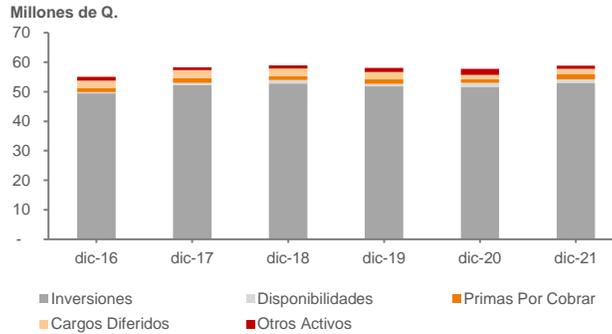


Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

A diciembre 2021, los activos de la aseguradora ascendieron a Q.58.8 millones (+1.82%) reflejando un incremento de Q.1.1 millones con respecto a diciembre 2020 (Q.57.8 millones). Lo anterior es resultado del incremento de Q.1.4 millones (+2.7%) en inversiones, situándose en Q.53.0 millones y de Q.448 miles (+38.1%) en primas por cobrar, totalizando Q.1.6 millones. El activo se compone principalmente de: inversiones (90.0%), cargos diferidos (3.2%), primas por cobrar (2.8%) y disponibilidades (2.2%).

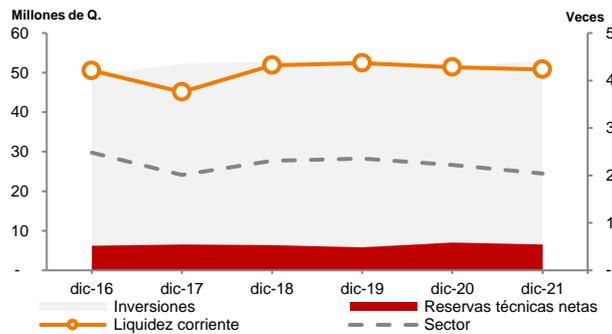
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS



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

El indicador de liquidez corriente se situó en 4.2 veces, levemente menor al período anterior (dic 20: 4.3 veces) y mayor al indicador del sector (2.0 veces). Lo anterior derivado del crecimiento en las inversiones en 2.74% ante el decremento de las reservas técnicas y matemáticas en 6.6% y el incremento de las obligaciones contractuales pendientes de pago en 19.4%.

LIQUIDEZ CORRIENTE

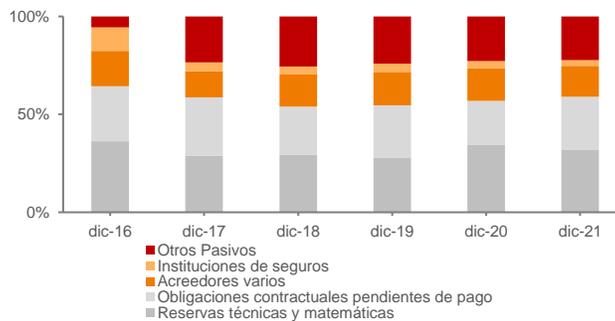


Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Pasivos

A diciembre 2021, el pasivo de la aseguradora totalizó Q.16.6 millones (+2.0%) mostrando un incremento interanual de Q.322 miles. Lo anterior es resultado del aumento en obligaciones contractuales pendientes de pago en Q.897 miles y otros pasivos en Q.129 miles pesa a la contracción en reservas técnicas y matemáticas netas en Q.461 miles y acreedores varios de Q.191 miles. El pasivo se compone reservas técnicas y matemáticas (39.4%), obligaciones contractuales pendientes de pago (33.2%), acreedores varios (19.5%), instituciones de seguros (3.7%), otros pasivos (2.6%) y créditos diferidos (1.6%).

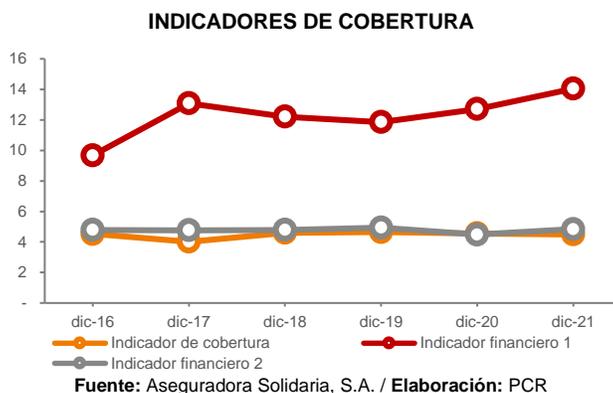
COMPOSICIÓN DE PASIVOS



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

Cobertura de reservas

Al período de análisis, el indicador de cobertura² se coloca en 4.5 veces, siendo levemente menor a diciembre 2020 (4.6 veces), como resultado de la contracción en las reservas técnicas y matemáticas (-6.6%). Cabe mencionar que estas reservas se vieron incrementadas particularmente en el año 2020 como medida para la mitigación de impactos económicos por la pandemia Covid-19, de esta forma, aunque hayan mostrado una disminución esta se mantienen en el rango de su valor promedio de los últimos años.



Los indicadores financieros 1³ y 2⁴ miden la capacidad de la aseguradora 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 están cubriendo 14.0 veces las obligaciones a corto plazo con sus acreedores, siendo superior al año anterior (dic 20: 12.7 veces) como resultado del decremento en los acreedores varios de 5.5%. A su vez, el indicador financiero 2 evidenció que los activos más líquidos (inversiones y disponibilidades) cubrían 4.8 veces las obligaciones de reservas y acreedores, ubicándose por encima de lo presentado el año anterior (4.5 veces).

INDICADORES DE COBERTURA

Aseguradora Solidaria	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Indicador de cobertura	4.5	4.0	4.6	4.7	4.6	4.5
Indicador financiero 1	9.7	13.1	12.2	11.9	12.7	14.0
Indicador financiero 2	4.8	4.8	4.8	4.9	4.5	4.8

Fuente: Aseguradora Solidaria/Elaboración: PCR

Capital

A diciembre 2021, el capital pago ascendió a Q.3.0 millones, permaneciendo constante desde la apertura de la aseguradora. Las otras reservas de capital mostraron un leve incremento al compararlo con períodos anteriores situándose en Q.31.1 millones, este cambio se reflejó en Q. 952 miles (+3.2%) superior interanualmente. Como efecto del incremento en otras reservas, el capital de la aseguradora se situó en Q.42.2 millones (+1.8%) reflejando un crecimiento de Q.730 miles interanualmente.

De acuerdo con las Resoluciones JM-3-2011 y JM-5-2011, aseguradora Solidaria está obligada a mantener inversiones para respaldar las reservas técnicas y el margen de solvencia, de acuerdo con los límites y activos establecidos en dichas Resoluciones. Para esto cuenta con una política de inversiones desarrollada en 2017 y la cual busca mantener un portafolio de inversiones que este apegado a lo estipulado en los reglamentos JM-3-2011 Y JM-5-2011 de la junta monetaria. Este a su vez busca la rentabilidad y diversificación del portafolio de inversiones, estableciendo lineamientos de control interno y criterios de autorización, que mitiguen el riesgo de inversión. La responsabilidad de la aplicación de estas medidas recae en el subcomité de riesgos y dirección financiera de Aseguradora Solidaria.

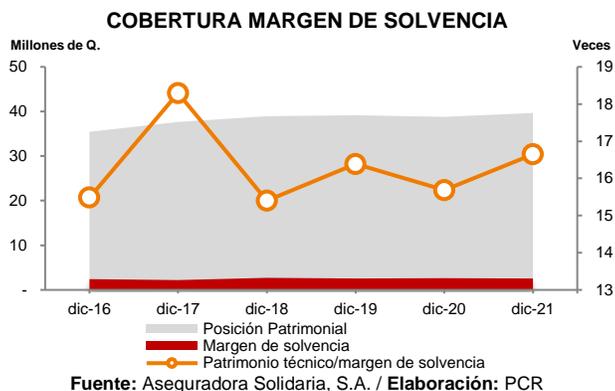
Indicadores de capitalización

El margen de solvencia se situó en Q. 2.5 millones siendo menor interanualmente en Q. 109 miles (-4.1%), el margen de solvencia se encuentra compuesto por el margen para riesgo de inversión y de crédito en 51.2% y el restante 48.8% obedece a él margen de solvencia de daños. Colocando la cobertura del patrimonio técnico sobre el margen de solvencia en 16.7 veces, siendo menor en 1.0 veces al registrado en diciembre de 2020 (15.7 veces).

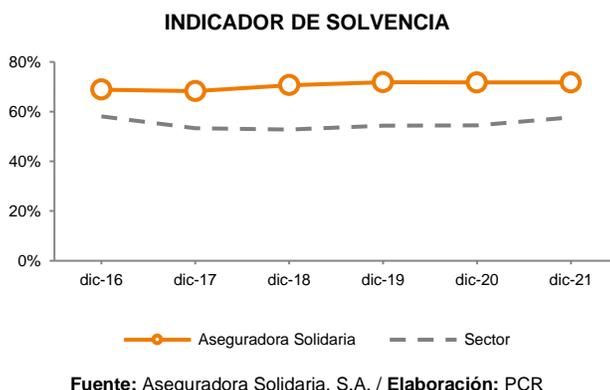
² (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas y matemáticas neto + obligaciones contractuales).

³ (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

⁴ (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

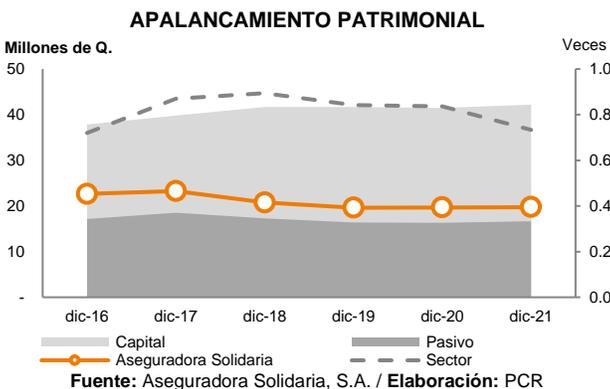


A la fecha de análisis, el indicador de solvencia patrimonial (patrimonio sobre activo) es un punto importante para Aseguradora Solidaria, puesto que se coloca en 71.7%, siendo menor en 0.04 p.p. al registrado en diciembre de 2020 (71.7%) como resultado del crecimiento de 1.8% en activos. Cabe mencionar que este indicador ha permanecido históricamente superior al promedio registrado en el sector de fianzas, el cual se coloca en 57.7% para este periodo.



Indicadores de apalancamiento

El nivel de endeudamiento patrimonial de la Aseguradora (pasivo/patrimonio) se situó en 39.5%, siendo levemente mayor al 39.4% registrado para diciembre 2020, como resultado del crecimiento en mayor proporción del patrimonio (+1.8%). Este indicador permanece menor al compararlo con el promedio del sector, el cual es de 73.3% para este periodo.



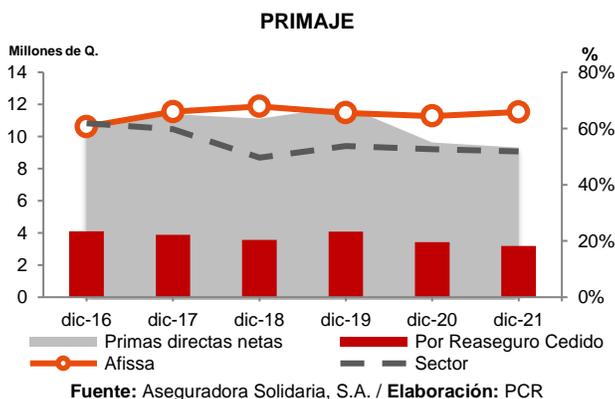
Estado de Resultados

Primas y diversificación por ramo

A diciembre 2021, Aseguradora Solidaria registra un total de Q.9.3 millones en primas directas netas, representando una contracción de Q.300.0 miles (-3.1%) con respecto al año anterior. La colocación de primas netas se encuentra concentrada principalmente en el ramo de administrativo ante gobierno (82.1%), seguido

por las primas de administrativo ante particulares (12.7%). El restante 5.2% de las primas se encuentra compuesto por los ramos judiciales (4.7%) y fidelidad (0.5%).

La aseguradora cede para el período de análisis un total de Q.3.2 millones (-6.9%), cediendo en menor cantidad Q.237.0 miles menos primas en comparación a diciembre 2020 (Q.3.4 millones), colocando al índice de retención en 65.9% siendo mayor al año anterior (dic 20: 64.5%) y situándose por arriba del índice del sector (51.8%).



Las variaciones en reservas técnicas y matemáticas se situaron en negativo Q.285 millares como consecuencia del incremento en constituciones de reservas (+8.2%) ante el decremento de las liberaciones (-22.5%). Por lo tanto, las primas netas devengadas totalizaron Q.6.42 millones (+4.0%) mostrando un incremento de Q.247 millares con respecto al período anterior (Dic 2020: Q.6.17 millones).

Reaseguro

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:

- a) La compañía únicamente podrá contratar coberturas de reaseguro con reaseguradoras o aseguradoras que se encuentren registradas y autorizadas en la Superintendencia de Bancos.
- b) Los intermediarios de reaseguro deben estar registrados en la Superintendencia de Bancos.
- c) 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.
- d) 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.
- e) Conforme al resultado del análisis que se efectúe, la compañía establecerá los porcentajes de participación de cada reasegurador en el Contrato de Reaseguro.
- f) 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 Aseguradora Solidaria (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

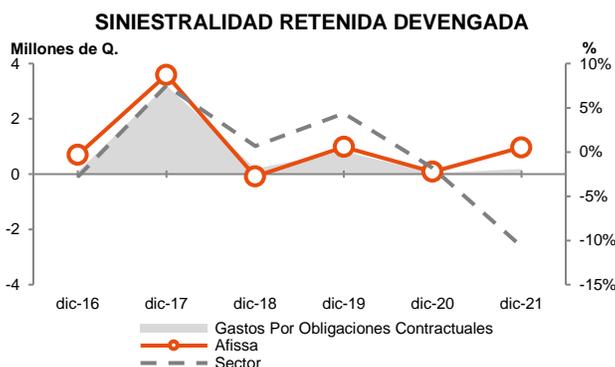
Las primas cedidas totalizaron Q. 3.18 millones (-6.9%) reduciéndose Q.237 millares con respecto a diciembre 2020 (Q.3.42 millones). El porcentaje de primas cedidas sobre primas directas se situó en 34.14% siendo menor al año anterior (Dic 2020: 35.55%) y encontrándose por debajo del índice del sector de afianzadoras (48.16%). Por su lado, el índice de retención de riesgo se situó en 65.86% que es mayor al período anterior (Dic 2020: 64.45%) y mayor al promedio del sector afianzador (51.84%).

Gastos de adquisición

Los gastos de adquisición y renovación brutos totalizaron Q.3.2 millones (+11.4%) mostrando un incremento interanual de Q.331.0 miles con respecto a diciembre 2020 (Q.2.9 millones). Las comisiones por reaseguro cedido descendieron a Q.1.1 millones (-52.1%) reflejando un decremento de Q.1.2 millones en comparación al período anterior (dic 20: Q.2.3 millones). Por lo tanto, los gastos de adquisición se situaron en Q.2.1 millones (+2.4 veces), mostrando un incremento interanual de Q.1.5 millones.

Siniestralidad

A diciembre 2021, los gastos por obligaciones contractuales evidenciaron un crecimiento de Q.148 miles (+3.9 veces), situándose en Q.186 miles. Por lo que la siniestralidad representó un gasto para la aseguradora de Q.33 miles, derivado del sub-ramo de administrativo ante particulares. Por lo tanto, el indicador de siniestralidad retenida devengada pasó de -2.2⁵% en diciembre 2020 a 0.51% en diciembre 2021.



Resultado Técnico

A la fecha de análisis, la utilidad Bruta en Operaciones de Seguros da un resultado de Q.4.5 millones (-43.2%), representando una desmejora interanual de Q. 3.4 millones, como resultado directo de la menor suscripción de primas y menor recuperación de siniestros. Derivado de lo anterior, la Utilidad Bruta en Operaciones de Seguros representa el 70.6% del total de las primas netas de retención devengadas, siendo menor al 129.1% registrado en diciembre 2020.

La utilidad bruta en operaciones se encuentra compuesto por: fianzas administrativas ante Gobierno (88.10%), administrativas ante particulares (8.43%), judiciales (2.95%) y fidelidad (0.52%).

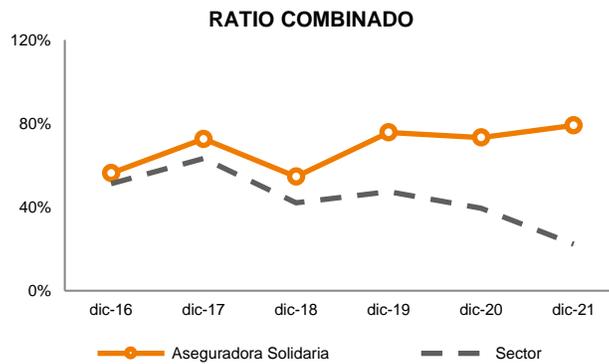
⁵ (Salvamentos y Recuperaciones - Variación en Reservas de Reclamaciones) / Primas Netas de Retención Devengadas

Ramo (Miles de Quetzales)	dic-21							
	Primas Netas	Primas cedidas		Primas netas de Retención devengadas	Gastos de adquisición	Siniestralidad	Variación en Estimación de reclamaciones	Utilidad Bruta en operaciones
		Monto	%					
Gobierno	7,646.2	2,672.5	35.0%	5,434.5	1,771.2	-47.2	280.9	3,991.5
Particulares	1,183.9	483.5	40.8%	665.2	203.2	80.0		382.0
Judiciales	438.5	16.0	3.6%	287.5	153.7	0.0		133.8
Fidelidad	49.0	9.4	19.3%	34.3	10.9	0.0		23.5
Total	9,317.5	3,181.4	34.1%	6,421.5	2,139.0	32.8	280.9	4,530.7

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

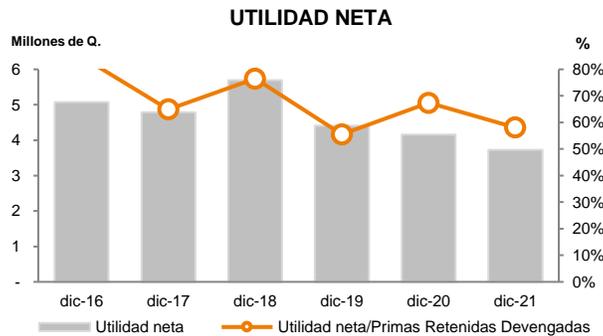
Eficiencia Operativa

Los gastos administrativos para el periodo se situaron en Q.4.0 millones (-43.6%), menor en Q.3.1 millones que el año anterior (dic 20: Q.7.0 millones). Los egresos por inversiones registran un incremento de Q.7.0 miles (+4.1%), totalizando Q. 166 miles para el periodo actual. El ratio combinado de la Aseguradora, el cual nos muestra la proporción del total de gastos administrativos, derechos de emisión de pólizas, gastos de adquisición y siniestralidad, al compararlos con las primas netas de retención devengadas, alcanzó un nivel de 79.1%, siendo mayor al 73.3% presentado un año anterior; sin embargo, este ratio se mantiene por encima del 22.2% presentado por el sector de fianzas el cual se encuentra influenciado por las tres primeras afianzadoras que tienen soporte de su par aseguradora.



Utilidades

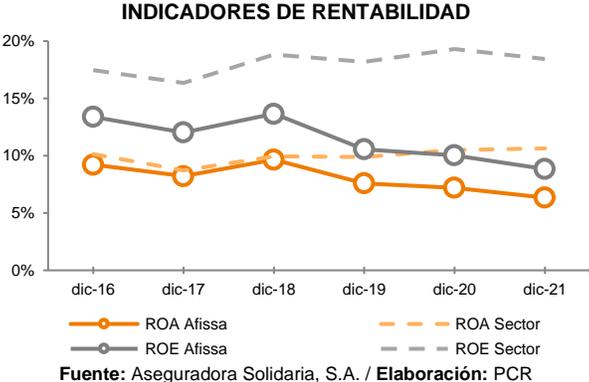
Para el periodo de análisis la utilidad antes de impuestos descendió a Q.4.2 millones (-11.6%), reflejando un decremento interanual de Q.546.0 miles con respecto a diciembre 2020 (Q.4.7 millones) y la utilidad neta totalizó Q.3.7 millones (-10.3%), mostrando una contracción interanual de Q.430 miles. Por lo tanto, el indicador de utilidad neta sobre primas netas de retención devengadas se ubicó en 58.1% mostrando una desmejora con respecto a diciembre 2020 (67.4%).



Indicadores de Rentabilidad

La contracción en la utilidad mencionado anteriormente refleja un impacto en los indicadores de rentabilidad, ya que el ROE pasó de 10.0% en diciembre 2020 a 8.8% en diciembre 2021 y situándose por debajo del indicador del sector (18.4%). Asimismo, el ROA se situó en 6.3% siendo menor al período anterior (dic 20: 7.2%) y siendo

inferior al índice del sector (10.6%). La reducción principal en la rentabilidad es derivada de la menor suscripción de primas directas netas ante el incremento en los gastos de adquisición pese a la contracción en los gastos de administración.



Anexos

BALANCE GENERAL						
En miles de Q.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activo	55,038	58,333	58,984	58,075	57,794	58,847
Inversiones	49,449	52,217	52,813	51,822	51,559	52,973
Disponibilidades	380	817	1,129	904	1,416	1,270
Primas por cobrar (neto)	1,442	1,542	1,349	1,481	1,176	1,623
Instituciones de seguros	764	290	538	612	1,244	438
Deudores varios	421	652	534	697	690	590
Bienes muebles Neto	101	76	64	87	113	78
Cargos diferidos (neto)	2,481	2,738	2,557	2,472	1,597	1,875
Pasivo	17,154	18,521	17,311	16,361	16,327	16,649
Reservas técnicas y matemáticas	6,225	6,533	6,365	5,816	7,025	6,564
Obligaciones contractuales pendientes de pago	4,821	6,714	5,381	5,537	4,630	5,527
Instituciones de seguros	2,060	1,037	879	888	732	616
Acreedores varios	3,091	3,018	3,540	3,560	3,437	3,247
Otros pasivos	662	764	753	160	303	432
Créditos diferidos	295	456	392	400	199	263
Capital	37,884	39,812	41,673	41,714	41,468	42,198
Capital pagado neto	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Reserva legal	3,356	3,638	3,923	3,923	4,363	4,549
Otras reservas	26,757	28,665	29,341	30,153	30,153	31,105
Resultado del ejercicio	4,770	4,509	5,409	4,638	3,952	3,544
Pasivo + Capital	55,038	58,333	58,984	58,075	57,794	58,847

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

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de Q.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Primas directas netas	10,420	11,392	11,118	11,879	9,617	9,318
Primas directas	10,187	11,209	11,004	11,861	9,614	9,264
(-) Por reaseguro cedido	4,101	3,879	3,575	4,090	3,419	3,181
Primas netas de retención	6,320	7,513	7,543	7,789	6,199	6,136
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	(333)	(132)	(98)	146	(24)	285
Primas netas de retención devengadas	5,986	7,381	7,445	7,935	6,174	6,422
Costo de adquisición y siniestralidad	(771)	(2,558)	(872)	(2,375)	1,796	(1,891)
Adquisición	(790)	(1,914)	(1,078)	(2,330)	(629)	(2,139)
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	2,693	3,031	3,122	3,769	2,893	3,224
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	1,903	1,116	2,044	1,439	2,264	1,085
Siniestralidad	(19)	643	(206)	45	(138)	33
(+) Gastos Por Obligaciones Contractuales	76	3,212	198	817	38	186
(+) Participa. Reaseguradoras en Salvamentos y Recup.	-	-	8	75	128	24
(+) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caucción (Neto)	(76)	-	(331)	(388)	(2,287)	(281)
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	19	2,569	39	272	5	32
(-) Salvamentos y Recuperaciones	-	-	42	187	299	145
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	5,216	4,823	6,573	5,560	7,970	4,531
(-) Gastos y productos de operaciones	97	(37)	176	549	3,497	525
(+) Egresos por Inversiones	194	285	170	177	159	166
(+) Gastos de Administración	3,419	3,777	4,049	4,595	7,025	3,960
(-) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	825	973	858	961	705	772
(-) Productos de Inversiones	2,691	3,125	3,185	3,262	2,982	2,829
Utilidad (pérdida) en operación	5,119	4,860	6,396	5,011	4,473	4,006
(+) Otros productos y gastos (neto)	149	167	334	317	156	162
Utilidad neta (pérdida) en operación	5,267	5,027	6,730	5,328	4,629	4,168
(+) Productos de ejercicios anteriores	847	675	3	30	117	13
(-) Gastos de ejercicios anteriores	46	69	22	55	30	12
Utilidad antes de impuestos	6,068	5,633	6,712	5,304	4,715	4,169
(-) Impuesto sobre la Renta	994	842	1,018	665	521	390
Moneda Extranjera	-	-	-	-	34	49
Utilidad (pérdida) neta	5,074	4,790	5,694	4,407	4,160	3,730

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

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Solvencia						
Pasivo / patrimonio						
Aseguradora Solidaria	45.28%	46.52%	41.54%	39.22%	39.37%	39.45%
Sector	72.00%	87.00%	89.42%	84.16%	83.72%	73.34%
Patrimonio / activo						
Aseguradora Solidaria	68.83%	68.25%	70.65%	71.83%	71.75%	71.71%
Sector	58.10%	53.37%	52.79%	54.30%	54.43%	57.69%
Liquidez						
Aseguradora Solidaria	4.21	3.76	4.32	4.37	4.28	4.24
Sector	2.48	2.01	2.31	2.35	2.22	2.04
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre activos (ROA)						
Aseguradora Solidaria	9.22%	8.21%	9.65%	7.59%	7.20%	6.34%
Sector	10.15%	8.72%	9.93%	9.88%	10.51%	10.64%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)						
Aseguradora Solidaria	13.39%	12.03%	13.66%	10.56%	10.03%	8.84%
Sector	17.46%	16.35%	18.82%	18.19%	19.31%	18.44%
Otros						
Índice de retención de riesgo						
Aseguradora Solidaria	60.65%	65.95%	67.84%	65.57%	64.45%	65.86%
Sector	61.85%	59.78%	49.63%	53.77%	52.59%	51.84%
Ratio combinado						
Aseguradora Solidaria	56.22%	72.64%	54.57%	75.73%	73.28%	79.10%
Sector	51.23%	63.28%	42.12%	47.43%	39.52%	22.25%
Rendimiento sobre inversiones						
Aseguradora Solidaria	5.05%	5.44%	5.71%	5.95%	5.48%	5.03%
Sector	6.37%	5.97%	5.30%	5.43%	5.13%	6.10%

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.