

## Afianzadora Solidaria, S.A.

Con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015		Fecha de Comité: 01 de abril de 2016
Empresa perteneciente al Sector de Aseguradoras de Guatemala		Ciudad de Guatemala, Guatemala
Carmen Mena / Analista Titular	(502) 6635.2166	cmena@ratingspcr.com
Oliver Aguilar / Analista Soporte	(502) 6635.2166	oaguilar@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	GTBBB-	Estable

**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.

*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 calificación 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. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita.*

### Racionalidad

La calificación de Afianzadora Solidaria, S.A., se sustenta en la adecuada capacidad de pago debido a su estrategia de capitalización continua, sin embargo, la menor suscripción en el período generó una leve disminución en los indicadores de rentabilidad. Asimismo, las debilidades en la suscripción aumentan la exposición al riesgo, al retener negocios que carecen de reaseguro facultativo.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Adecuada solvencia y holgados niveles de liquidez.** El margen de solvencia totalizó Q.2.54 millones y el patrimonio técnico Q.34.58 millones, este último cubrió en 13.63 veces el margen de solvencia. El patrimonio de la Afianzadora se fortalece a partir de la estrategia de no repartir dividendos y crear reservas de capital, reteniendo el 65% de las utilidades. Los indicadores de solvencia (Patrimonio/Activos: 68.36%, Pasivo/Patrimonio: 0.46 veces) fueron ligeramente mayores al año anterior, mientras que el indicador de liquidez aumentó 0.50 veces respecto a diciembre 2014.
- **Siniestralidad estable.** A diciembre 2015, el índice de siniestralidad retenida devengada de Afianzadora Solidaria, S.A. se situó en 1.77%, superior al año anterior (-0.51%) debido a menores recuperaciones por reaseguro cedido. Dicho indicador, fue mayor al promedio del sector de fianzas (-3.58%).
- **Disminución de los indicadores de rentabilidad.** Los ingresos de la Afianzadora mostraron una disminución interanual (-5.43%) debido a la menor suscripción de fianzas aludida al cambio de gobierno,

por lo que las utilidades se redujeron en 6.06%, provocando que el ROA (-1.67 p.p.) y ROE (-2.84 p.p.), disminuyeran respecto a diciembre 2014.

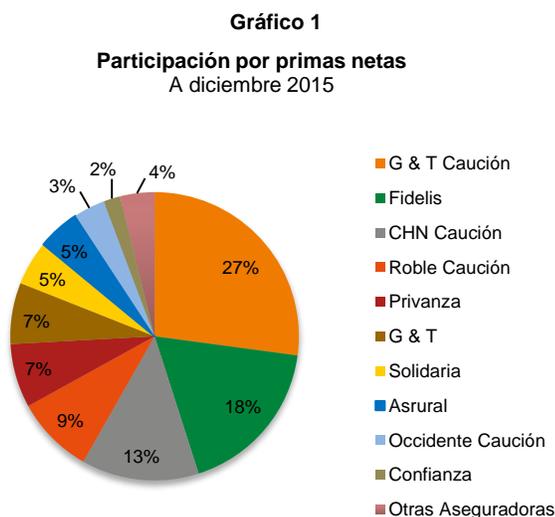
- **Debilidad en procesos de suscripción aumentan la exposición al riesgo.** Debido a ciertas debilidades en las políticas de suscripción y sistemas de información, la Afianzadora mostró exposición generada por 5 pólizas (dos de anticipo, dos de cumplimiento y una judicial) que no cuentan con reaseguro facultativo y las cuales totalizaron Q.70.67 millones de monto asegurado. La exposición por dichas primas equivale a 1.13 veces el patrimonio de la Afianzadora (diciembre 2014: 1.10 veces).

## Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2015, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- **Manuales:** Manual de Cumplimiento de Lavado de Dinero u Otros Activos, Manual de Cumplimiento LD FT, Manual del Proceso de Formas IVE.
- **Documentos Varios:** Guía de Descripción de Seguros, Políticas de Selección de Reaseguradoras. Auditorías de control interno respecto a reaseguros, tecnología e inversiones.

## Contexto del Sector<sup>1</sup>

A diciembre de 2015, el sistema asegurador guatemalteco estaba conformado por 28 instituciones, entre las cuales incluye 15 aseguradoras que participan en el ramo de caución (10 son Aseguradoras exclusivas de caución). Afianzadora Solidaria abarcó el 4.98% de las primas netas emitidas del sector caución.



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

Afianzadora solidaria concentra la suscripción de negocios en las fianzas administrativas ante el Gobierno (81.76% del total de sus propias primas netas a diciembre 2015), obteniendo una participación de 6.95% de las primas netas del sector en dicho sub ramo. Las fianzas judiciales representaron la segunda posición en emisión de primas de la Aseguradora, con una participación del 12.01% de las primas del mercado en dicho sub ramo. Por su parte, las fianzas ante particulares y de fidelidad conformaron el 2.38% del mercado.

<sup>1</sup> Para efectos de este informe, cuando se habla del "sector de fianzas" se incluyen las aseguradoras previamente consideradas como afianzadoras por la Superintendencia de Bancos de Guatemala. Al tratar sobre el "sector de caución", se toman en cuenta aquellas aseguradoras que participan en el ramo de caución, sea o no su enfoque principal.

Cuadro 1: Participación de Primas Netas			
Ramo de Caución	Sector	Afianzadora Solidaria	Participación
Administrativos ante Gobierno	135,612	9,420	6.95%
Administrativos ante Particulares	58,427	1,335	2.29%
Judiciales	6,189	743	12.01%
Crédito para la Vivienda	5,758	0	0.00%
Fidelidad	25,025	23	0.09%
Diversos	451	0	0.00%
<b>Total (Miles de Q)</b>	<b>231,462</b>	<b>11,522</b>	<b>4.98%</b>

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

## Reseña

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

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

## Gobierno Corporativo

Afianzadora Solidaria, S.A. tiene capital autorizado de Q.8.00 millones representado por 8 mil acciones comunes nominativas con valor de Q.1.00 mil cada uno, mientras que el capital pagado ascendió a Q. 3.00 millones.

Cuadro 2: Composición Accionaria		
Nombre accionista	Acciones suscritas y Pagadas	% del capital Pagado
Instituto de Previsión Militar	1,350	45.00%
Aseguradora Guatemalteca, S. A.	450	15.00%
Realizadora de Créditos y Bienes, S. A.	300	10.00%
Servicios de Computación y Tecnología, S. A.	150	5.00%
Inversiones y Servicios Comerciales, S.A.	150	5.00%
Almacenes y Servicios, S.A.	150	5.00%
Otros	450	15.00%
<b>Total</b>	<b>3,000</b>	<b>100.00%</b>

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

La Asamblea General de Accionistas designa al Consejo de Administración para períodos de dos años, el Manual de Gobierno Corporativo establece que dicho Consejo debe estar integrado por lo menos por tres miembros propietarios e igual número de suplentes.

Entre las facultades del consejo de administración están:

- Dictar a propuesta los reglamentos necesarios para la aplicación de los programas de trabajo, normas y procedimientos de control interno.

- Dictar normas relativas a la organización administrativa y funcional de la empresa.
- Dirigir la política administrativa, comercial y financiera de la sociedad.
- Cumplir y ejecutar las disposiciones de la Asamblea General de Accionistas.
- Resolver sobre la adquisición y venta de bienes inmuebles.
- Nombrar y remover al Gerente General y fijar su remuneración.
- Acordar el otorgamiento de poderes generales o especiales de la sociedad.
- Convocar a las Asambleas Generales de Accionistas y proponer la agenda de las mismas.

Cuadro 3: Consejo de Administración	
Cargo	Nombre
Presidente	Leonel Eduardo Baides Paz
Vicepresidente	Mynor Eduardo Pazos Dubón
Secretario	Edin Leonel Arreaga
Comisario Especifico	Héctor Ernesto Orellana García
Comisario General	Coronel de Infantería DEM Javier Humberto Robles Arrivillaga

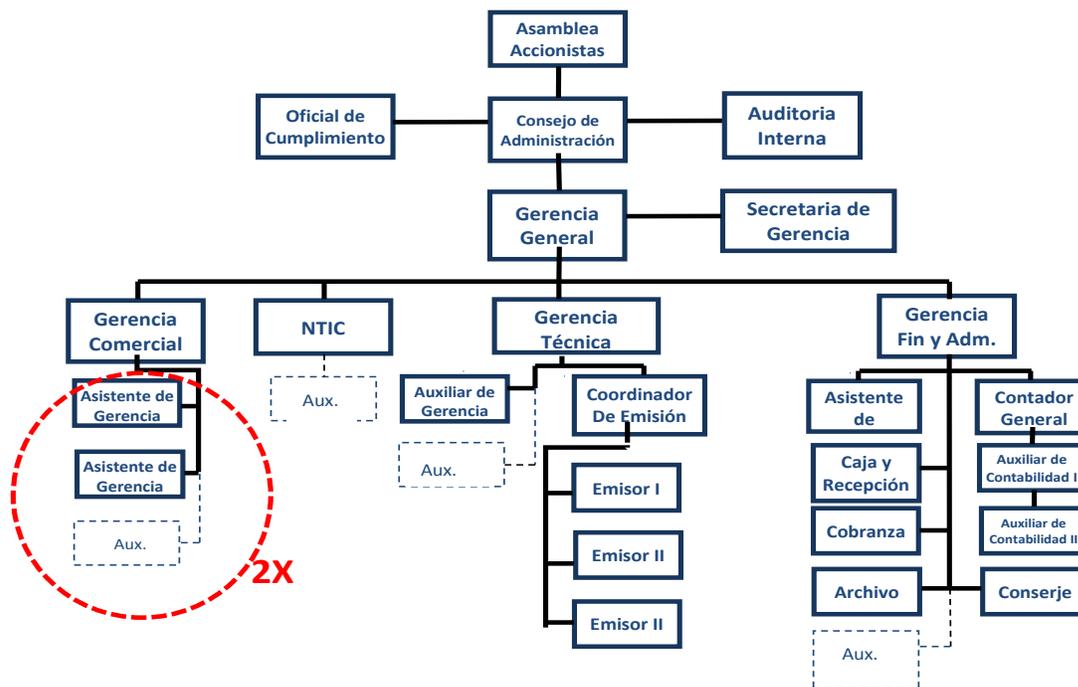
Fuente: Afianzadora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Adicionalmente, la estructura administrativa estuvo conformada como se detalla a continuación:

Cuadro 4: Gerencia Financiera y Administrativa	
Cargo	Nombre
Gerente General	Juan Francisco Loranca Gomar
Gerente Administrativo Financiero	Sara Raquel López Mejía
Gerente Técnico	María Alejandra Alfaro García
Gerente Comercial	Ángel Estuardo Villeda
Auditor Interno	Víctor Ramos

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

Gráfico 2: Organigrama Institucional



Fuente y elaboración: Afianzadora Solidaria, S.A.

## Estrategia y Operaciones

---

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

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

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

- **Efectuar cambio en la estructura organizativa con la flexibilidad que impone el período de planificación y su proyección ordenada.** Se buscará que la estructura organizativa refleje su importancia e injerencia en otras acciones substanciales, por lo que su flexibilidad debe ser su cualidad principal.
- **Crecimiento y fortalecimiento de la cartera comercial.** La cartera comercial se fortalecerá de tal forma que la fidelidad y recurrencia de los intermediarios de seguros la reconozcan como propia, haciendo esfuerzo de Empresa.
- **Contratar nuevo personal.** Se buscará que este criterio responda a las necesidades más urgentes que hagan posible la ejecución de las variantes organizacionales y, el fortalecimiento de la estructura organizacional.
- **Realizar inversión en infraestructura.** Se planteará llevar a cabo inversión en infraestructura acorde a la evolución de las variantes organizacionales y las contrataciones de personal.
- **Distribución de utilidades y fortalecimiento del patrimonio.** Se deberá programar retornos a la distribución de utilidades con características prudentes. La distribución de utilidades deberá responder a la lógica de crecimiento del patrimonio de la empresa como concepto básico, tomando en cuenta que el giro de negocio limita la posibilidad de hacerlo a través de otras actividades comerciales.
- **Manuales y políticas de respaldo.** Se elaborará manuales de procedimientos que serán completados en el 2015. Las políticas administrativas serán evaluadas al final del 2016 y se incorporará todo aquello que el proceso de evaluación determine como aplicable y de cumplimiento general.

### Análisis FODA

#### Fortalezas

- Experiencia en el desarrollo de nuestras funciones
- Responsabilidad
- Recursos Humanos
- Controles alternos desarrollados

#### Oportunidades

- Mejora en el clima Laboral
- Mejorar la atención al cliente fomentando en cada participante el deseo y la responsabilidad
- Motivación constante al personal para que desarrolle mejor sus capacidades dentro de la empresa

#### Debilidades

- Falta de Trabajo en equipo
- Comunicación
- Mejorar la atención y rapidez al cliente
- La no ejecución de parte de la planificación
- Infraestructuras inadecuadas para las necesidades del equipo de trabajo

#### Amenazas

- Competencia de otras Aseguradoras en cuanto al servicio y la rapidez
- Cambios en la ley

## Política de Inversiones

La política de inversiones se rige en base a lo establecido en:

- 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.

En este sentido, al 31 de diciembre de 2015, el portafolio de inversiones de Afianzadora Solidaria, S.A., totalizó Q.44.77 millones, aumentando Q.2.10 millones (+4.92%) respecto al año anterior. Dicho comportamiento se debió al crecimiento de depósitos a plazo (+8.31%), representando el 65.68% del total de inversiones.

Cuadro 5: Estructura de Inversiones					
Afianzadora Solidaria	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
En valores del Estado	25.96%	24.53%	29.18%	28.35%	26.80%
En valores de empresas privadas y mixtas (neto)	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
Depósitos	69.56%	71.75%	66.41%	63.62%	65.68%
Bienes inmuebles	4.47%	3.68%	4.38%	8.01%	7.51%
Documentos por cobrar	0.00%	0.03%	0.02%	0.01%	0.00%
<b>Total %</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total (miles de Q.)</b>	<b>30,658</b>	<b>36,534</b>	<b>37,403</b>	<b>42,675</b>	<b>44,774</b>

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

Los títulos en valores del Estado mostraron una composición por Q.8.00 millones garantizados por el Banco de Desarrollo Rural y Q.4.00 millones emitidos por el Banco de Guatemala, devengando tasas del 4.25% al 7.13%. Los títulos de empresas privadas y mixtas correspondieron a certibonos del Banco de Desarrollo Rural, Banco de los Trabajadores y Banco Promerica con vencimiento entre 2015 y 2017, devengando tasas entre 8.00% y 8.75%.

Los productos por inversiones totalizaron Q.2.51 millones, aumentando Q.190.24 miles (+8.19%) respecto a diciembre 2014. A su vez, los egresos por inversiones mostraron un aumento interanual de Q.142.39 miles (+140.98%). El rendimiento de las inversiones se situó en 5.07%, ligeramente menor respecto a diciembre 2014 y debajo del promedio del sector (6.40%).

Gráfico 3



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

## Reaseguradores

El Consejo de Administración de la Afianzadora 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.

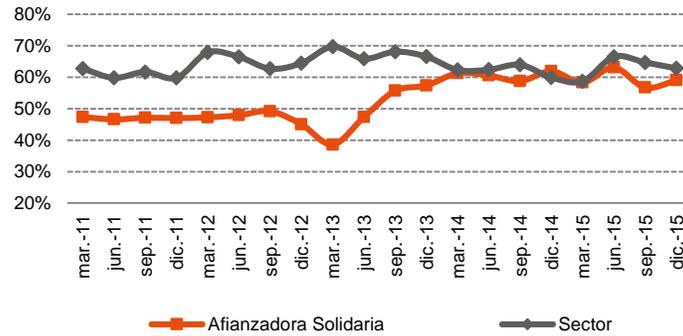
La Administración de la Afianzadora ha manifestado que la suscripción de primas es conocida por el Consejo y que estos han dado potestad al Gerente General para suscribir seguros siguiendo las políticas del mismo Consejo. Cabe mencionar que la Gerencia está consciente que ante la dinámica del negocio no han podido cumplir con la documentación requerida para suscribir los contratos de reaseguro, por lo que saben que están asumiendo riesgos de primas que no cuentan con esto. Sobre estas primas, deben constituir Q.800.00 mil en reservas, sin embargo por el momento se encuentra contablemente registrado en instituciones de fianzas por pagar como transitorio.

El contrato de reaseguro de la Afianzadora cubre automáticamente los negocios de la afianzadora (con excepciones características de los mismos contratos) hasta por Q.11.00 millones. La retención se realiza de la siguiente manera: cuota parte: Q.200.00 miles; excedente: Q.10.00 millones; retención: Q.800.00 miles. Para el resto, la Afianzadora debe cubrir sus riesgos con contratos facultativos. El ramo judicial no tiene reaseguro, por lo que la capacidad de suscripción es de Q. 800.00 miles.

Cuadro 6: Reaseguradoras			
Reaseguradora	Calificación	País	Ramo
Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.	A- Estable	Panamá	Fidelidad
R + V Versicherung AG	AA- Estable	Alemania	Judiciales
Nationale Borg Reinsurance	A- Estable	Antillas Holandesas	Administrativas ante Gobierno
Arch Rinsurance Europe	A+	Irlanda	Administrativas ante Particular
Navigators Insurance Company	A+ Estable	Estados Unidos	Administrativas ante Particular
Reasegurador a Patria, S.A.	A Excelente	México	Administrativas ante Particular

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

A diciembre 2015, las primas cedidas totalizaron Q.4.72 millones, disminuyendo interanualmente Q.246.19 miles (-4.96%). El porcentaje de primas cedidas sobre primas directas se situó en 40.95%, mayor a diciembre 2014 (38.06%) y mayor al promedio del sector (37.19%).

**Gráfico 4****Evolución Histórica del Índice de Retención de Riesgo**  
De marzo 2011 a diciembre 2015

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

**Balance y Análisis Cuantitativo de Indicadores Financieros y Contables****Activos**

A diciembre 2015, los activos de Afianzadora Solidaria, S.A. totalizaron Q.50.58 millones, aumentando interanualmente Q.4.45 millones (+9.64%). Esto se debió al aumento de las inversiones en Q.2.10 millones (+4.92%), este continuó siendo el principal rubro del activo (88.52%).

Cuadro 7: Estructura de Activos					
Afianzadora Solidaria	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Inversiones	88.78%	94.34%	87.41%	92.50%	88.52%
Disponibilidades	2.56%	1.02%	1.11%	1.12%	2.39%
Primas por Cobrar (Neto)	2.28%	1.34%	3.72%	1.37%	2.87%
Instituciones de Seguros	3.87%	0.41%	3.11%	0.18%	2.15%
Deudores Varios	0.67%	1.14%	0.32%	0.55%	0.60%
Bienes Muebles Neto	0.21%	0.09%	0.43%	0.46%	0.33%
Otros Activos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cargos Diferidos (Neto)	1.63%	1.66%	3.90%	3.82%	3.13%
<b>Total %</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total (miles de Q.)</b>	<b>34,532</b>	<b>38,724</b>	<b>42,790</b>	<b>46,135</b>	<b>50,581</b>

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

**Pasivos**

A la fecha de análisis, los pasivos de Afianzadora Solidaria, S.A. sumaron Q.16.00 millones, aumentando interanualmente Q.679.80 miles (+4.44%). Las reservas técnicas y matemáticas netas totalizaron Q.5.93 millones, con una reducción de Q.474.58 miles (-7.41%) y representaron 37.05% de los pasivos.

Asimismo, las obligaciones contractuales pendientes de pago sumaron Q.4.09 millones, disminuyendo Q.98.57 miles (%) en forma interanual y representaron el 25.59%. El 37.36% restante estuvo compuesto por los rubros de instituciones de seguros, acreedores varios, otros pasivos y créditos diferidos.

Cuadro 8: Estructura de Pasivos					
Afianzadora Solidaria	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	39.66%	49.03%	41.64%	41.80%	37.05%
Obligaciones contractuales pendientes de pago	33.19%	13.87%	28.97%	27.36%	25.59%
Instituciones de seguros	14.15%	20.83%	8.75%	12.31%	18.52%
Acreedores varios	9.81%	13.17%	15.72%	13.18%	13.25%
Otros pasivos	2.35%	2.23%	2.47%	2.94%	3.27%
Créditos diferidos	0.84%	0.88%	2.46%	2.40%	2.31%
<b>Total %</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total (miles de Q.)</b>	<b>15,148</b>	<b>15,642</b>	<b>15,685</b>	<b>15,324</b>	<b>16,001</b>

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

Por otro lado, el indicador de cobertura<sup>2</sup> que mide el número de veces que los activos de la Afianzadora pueden hacer frente a las deudas con sus clientes, mismo que se situó en 4.60 veces, mayor a las 4.10 veces registradas en diciembre 2014.

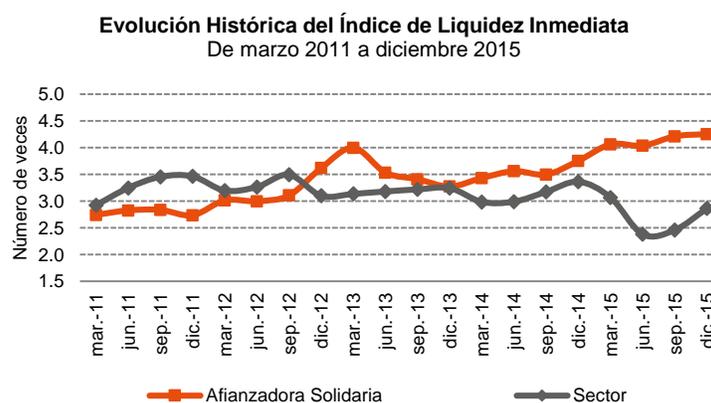
Los indicadores financieros 1<sup>3</sup> y 2<sup>4</sup> miden la capacidad de la Afianzadora de hacer frente a las obligaciones con sus aseguradores con sus activos más líquidos, ambos evidenciaron que estos son suficientes respecto a sus pasivos.

Cuadro 9: Indicadores del Pasivo					
Afianzadora Solidaria	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Indicador de cobertura	2.87	3.76	3.44	4.10	4.60
Indicador financiero 1	8.69	6.94	9.87	11.06	9.04
Indicador financiero 2	3.42	3.53	3.65	4.57	5.05

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

A la fecha de análisis, el índice de liquidez inmediata de la Afianzadora, se situó en 4.25 veces, mayor a las 3.75 veces de diciembre del año anterior, debido al aumento de sus activos que fue mayor al crecimiento de los pasivos. El promedio del sector de Afianzadoras (2.86 veces).

Gráfico 5



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

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

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

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

## Patrimonio

El patrimonio de la institución se compuso principalmente por otras reservas de capital (67.89%), lo que corresponde a la retención de las utilidades de ejercicios anteriores, por la estrategia que determina retener el 65% de las utilidades y pagar el 35% de dividendos.

A diciembre 2015, otras reservas de capital totalizaron Q.23.47 millones, aumentando Q.3.76 millones (+19.09%). Mientras tanto, el capital pagado no mostró variación con respecto a períodos anteriores y totalizó Q.3.00 millones.

Cuadro 10: Estructura de Patrimonio					
Afianzadora Solidaria	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Capital pagado neto	15.48%	13.00%	11.07%	9.74%	8.68%
Reserva legal	8.48%	8.38%	8.73%	8.85%	8.83%
Otras reservas	52.92%	59.01%	55.25%	63.97%	67.89%
Utilidades retenidas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Resultado del ejercicio	23.12%	19.61%	24.95%	17.45%	14.61%
<b>Total %</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total (miles de Q.)</b>	<b>19,383</b>	<b>23,081</b>	<b>27,106</b>	<b>30,813</b>	<b>34,578</b>

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

El margen de solvencia totalizó Q.2.54 millones, aumentando interanualmente Q.1.10 millones (+76.23%). A su vez, el patrimonio técnico se situó en Q.34.58 millones, mayor en Q.3.77 millones (+12.22%) en forma interanual. El patrimonio técnico cubrió 13.63 veces el margen de solvencia, menor a las 21.41 veces registradas en diciembre 2014. El margen de solvencia de Afianzadora Solidaria, S.A., estuvo compuesto en 57.61% para daño y 42.39% para inversión y crédito.

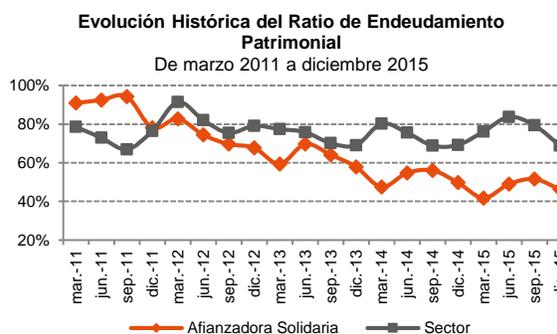
Por su parte, el indicador de solvencia (patrimonio / activo) se situó en 68.36%, ligeramente mayor a diciembre 2014 (66.79%) y se ubicó por encima del promedio del sector (59.18%). Asimismo, el nivel de endeudamiento patrimonial de la Afianzadora (pasivo/patrimonio) se situó en 0.46 veces, menor a diciembre 2014 (0.50 veces) y menor al promedio del sector de afianzadoras (0.69 veces).

Gráfico 6



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

Gráfico 7



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

A la fecha de análisis, Afianzadora Solidaria, S.A. muestra exposición generada por 3 negocios, divididos en dos pólizas (dos de cumplimiento, dos de anticipo y una judicial) que no cuentan con reaseguro facultativo, que totalizan Q.70.67 de monto asegurado. La exposición por dichas primas fue de Q.47.87 millones y al restar el avance de los proyectos, esta suma disminuyó a Q.38.97 millones, 1.13 veces respecto al patrimonio de la Afianzadora (diciembre 2014: 1.10 veces).

## Estado de Resultados y Análisis Cuantitativo de Indicadores Financieros

A diciembre 2015, los ingresos de Afianzadora Solidaria, S.A., totalizaron Q.14.01 millones, disminuyendo Q.803.46 miles (-5.43%) respecto al año anterior. El 48.58% de dichos ingresos fueron primas netas de retención, seguidos de productos de inversiones (17.94%) y comisiones y participaciones por reaseguro cedido (15.65%).

Cuadro 11: Estructura de Ingresos					
Afianzadora Solidaria	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Primas netas de retención	38.19%	47.72%	44.60%	54.57%	48.58%
Variaciones de productos	9.43%	3.39%	5.85%	5.88%	8.27%
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	13.58%	18.24%	22.30%	11.61%	15.65%
Recuperaciones por reaseguro cedido	15.06%	2.66%	5.45%	1.70%	0.80%
Salvamentos y recuperaciones	0.21%	0.19%	0.09%	0.49%	0.35%
Derechos de emisión de pólizas (neto)	6.70%	8.11%	6.72%	6.65%	6.24%
Productos de inversiones	13.93%	17.21%	13.11%	15.68%	17.94%
Otros productos y gastos (neto)	1.57%	2.33%	1.61%	3.13%	1.45%
Productos de ejercicios anteriores	1.31%	0.15%	0.27%	0.30%	0.73%
<b>Total %</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total (miles de Q.)</b>	<b>14,174</b>	<b>12,461</b>	<b>17,065</b>	<b>14,808</b>	<b>14,005</b>

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

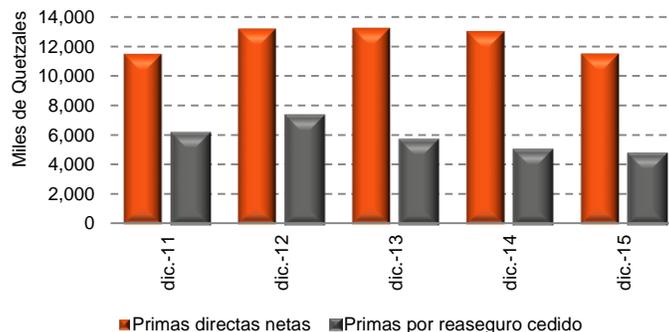
A diciembre 2015, las primas directas netas totalizaron Q.11.52 millones, disminuyendo interanualmente Q.1.52 millones (-11.68%), mientras que las primas por reaseguro cedido también disminuyeron interanualmente (-4.96%).

Cabe mencionar que la evolución de la suscripción de primas resultó menor en 2015 debido al cambio de Gobierno, por lo que hay menos contratos, resultado de ello las empresas que requieren fianzas Administrativas ante Gobierno disminuye.

Las primas netas de retención totalizaron Q.6.80 millones, mostrando una reducción interanual de Q.1.28 (-15.80%) respecto al mismo período del año anterior.

Gráfico 8

Evolución Histórica de la Colocación de Primas  
De junio 2011 a diciembre 2015



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

Al período de análisis, las variaciones por reservas técnicas totalizaron Q.367.60 miles, mostrando una liberación de Q.382.72 miles respecto a diciembre de 2014. Las primas netas de retención devengadas sumaron Q.7.17 millones, disminuyendo Q.894.35 miles

Los gastos totales se situaron en Q.8.95 millones, cifra menor en Q.477.99 miles (-5.07%) respecto a diciembre 2014. Asimismo, los gastos por obligaciones contractuales mostraron una disminución de Q.120.00 miles (-18.15%) y los gastos de adquisición y renovación totalizaron Q.2.78 millones, mostrando una reducción interanual de 11.25%.

<b>Cuadro 12: Estructura de Gastos</b>					
<b>Afianzadora Solidaria</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>
Variaciones de gastos	4.54%	14.22%	12.23%	9.38%	8.82%
Gastos de adquisición y renovación	24.55%	32.25%	31.71%	33.21%	31.05%
Gastos por obligaciones contractuales	35.17%	8.19%	14.68%	7.01%	6.04%
Participación reaseguradoras en salvamentos y recuperaciones	0.00%	0.08%	0.05%	0.18%	0.29%
Variación en reservas de reclamaciones	-0.74%	-22.69%	-3.98%	-4.19%	-3.12%
Egresos por inversiones	0.58%	0.71%	0.82%	1.07%	2.72%
Gastos de administración	22.32%	49.67%	26.16%	33.85%	36.72%
Gastos de ejercicios anteriores	1.57%	1.36%	0.29%	0.21%	0.78%
Reserva legal	2.91%	3.67%	4.18%	3.81%	3.65%
Impuesto sobre la renta	9.11%	12.54%	13.87%	15.46%	13.03%
<b>Total %</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total (miles de Q.)</b>	<b>9,692</b>	<b>7,932</b>	<b>10,303</b>	<b>9,432</b>	<b>8,954</b>

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

Por su parte, las comisiones y participaciones por reaseguro totalizaron Q. 2.19 millones, aumentando interanualmente Q.473.0 miles (+27.52%), que dio como resultado que los gastos de adquisición netos se situaran en Q.587.83 miles.

En el período analizado, la siniestralidad neta aumentó Q.168.00 miles (+409.76%) respecto al año anterior, esto debido al aumento en reservas de reclamaciones de seguro (+29.37%). El índice de siniestralidad retenida devengada se situó en 1.77%, mayor al registrado en diciembre 2014 (-0.51%) y mayor al promedio registrado en el sector de fianzas (-3.58%).



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

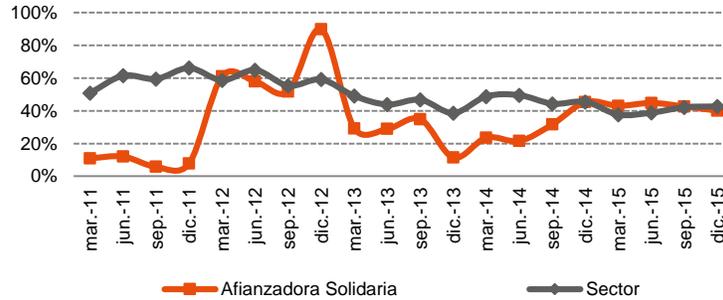
A diciembre 2015, la utilidad bruta en operaciones totalizó Q.6.46 millones, mostrando una variación interanual negativa (-3.54%), mientras que la utilidad bruta como proporción de las primas netas retenidas devengadas representó el 90.03%, mostrando un aumento de 7.04 p.p. con respecto al año anterior y situándose por debajo del sector de afianzadoras (92.05%).

Los gastos de administración totalizaron Q.3.29 millones, mostrando un ligero incremento interanual del +2.98%. El leve incremento del gasto se debe principalmente a mayores pagos por funcionarios y empleados (+12.91%), por lo que el peso de los gastos administrativos respecto las primas devengadas, fue de 45.86%, lo que representó un incremento interanual de 6.27 p.p.

El ratio combinado fue de 40.10%, mostrando una mejora de 5.30 p.p. con respecto al año anterior y se situó por debajo del promedio del sector de Afianzadoras (42.66%).

**Gráfico 10**

**Evolución Histórica del Ratio Combinado**  
De marzo 2011 a diciembre 2015



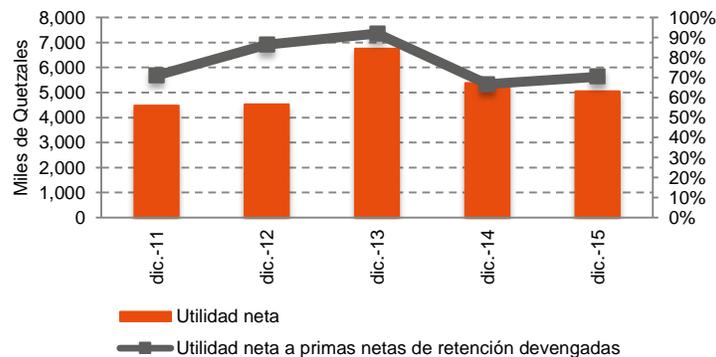
Fuente: Afianzadora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Al cierre de 2015, los productos de inversiones totalizaron Q.2.51 millones, mostrando un aumento interanual de +8.19%, mientras que los egresos por dichas inversiones sumaron Q.243.39 miles (+140.98%). Lo anterior, aunado a menores derechos de emisión de pólizas (-11.34%) permitió que los gastos y productos de operaciones tuvieran un saldo positivo de Q.146.09 miles.

Luego de los ajustes de otros productos y gastos y productos y gastos de ejercicios anteriores, la utilidad neta fue de Q.5.05 millones, disminuyendo Q.325.54 miles (-6.06%) respecto a diciembre 2014. La utilidad como proporción de las primas netas de retención devengadas representó el 70.44%, levemente mayor a diciembre 2014 (66.66%).

**Gráfico 11**

**Evolución Histórica de la Utilidad Neta**  
De diciembre 2010 a diciembre 2015



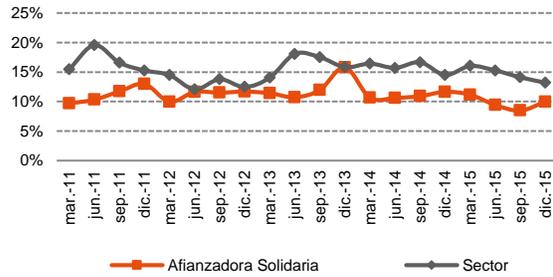
Fuente: Afianzadora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

### Indicadores de Rentabilidad

En el periodo de estudio, el ROA y ROE se situaron en 9.99% y 14.61% respectivamente y fueron menores respecto diciembre 2014 (ROA: 11.65%, ROE: 17.45%). Asimismo, los indicadores se ubicaron por debajo del promedio del sector de Afianzadoras (ROA: 13.21%, ROE: 22.32%).

**Gráfico 12**

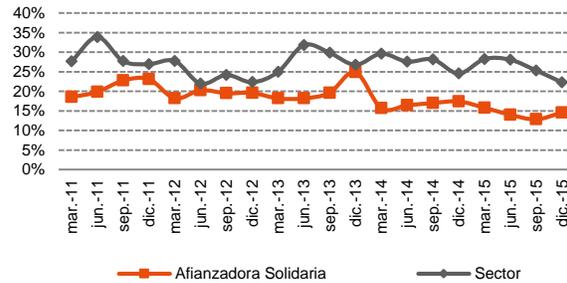
**Evolución del Rendimiento sobre Activo (ROA)**  
De marzo 2011 a diciembre 2015



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

**Gráfico 13**

**Evolución del Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)**  
De marzo 2011 a diciembre 2015



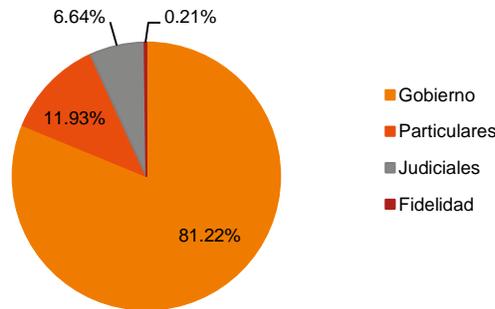
Fuente: Afianzadora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

## Análisis de Ramos

A diciembre 2015, el 81.22% de las primas directas correspondieron a fianzas administrativas ante Gobierno, el 18.78% restante se distribuyó de la siguiente manera: administrativas ante particulares (11.93%), judiciales (6.64%) y fidelidad (0.21%).

**Gráfico 14**

**Composición Porcentual de Cartera de Fianzas por Modalidad**  
A diciembre 2015



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

Los sub ramos que mostraron crecimiento interanual en primas netas fueron: fianzas judiciales (+472.20%) y fianzas administrativas ante particulares (+24.44%); mientras que las fianzas de fidelidad (-40.39%) y fianzas administrativas ante el gobierno (-19.87%) mostraron una disminución con respecto al año anterior. Dicho comportamiento es consistente con el cambio de gobierno, pues disminuye la ejecución de contratos gubernamentales. Asimismo, el sector de fianzas también mostró una reducción en la suscripción de primas netas de 6.16%.

Los gastos de adquisición totalizaron Q.2.78 millones, el sub ramo que mostró la mayor participación fue fianzas administrativas ante Gobierno con el 80.31% y el resto se distribuyó en fianzas administrativas ante particulares (12.66%), fianzas judiciales (6.84%) y fianzas de fidelidad (0.19%). Los gastos de adquisición totales por mostraron una disminución interanual de Q.352.24 miles (-11.25%).

Al cierre de 2015, el resultado técnico totalizó Q.6.46 millones, mostrando una disminución de Q. 237.11 miles (-3.54%). El resultado técnico de las fianzas administrativas ante Gobierno sumó Q.5.72 millones y representó el 88.62% del total. En segundo lugar, las fianzas administrativas ante particulares contribuyeron con el 11.97%, las fianzas judiciales contribuyó con el 0.37%, mientras que las fianzas judiciales tuvieron un resultado técnico negativo (-0.95%).

Cuadro 13: Evolución de Primas por Sub-Ramo							
Ramo (Miles de Quetzales)	dic-14						
	Primas directas	Primas cedidas		Primas devengadas	Gastos de adquisición	Obligaciones contractuales	Resultado técnico
		Monto	%				
Gobierno	11,342.14	4,580.88	40.39%	7,196.38	2,854.65	586.92	5,719.50
Particulares	1,072.96	360.04	33.56%	687.69	233.68	73.90	826.79
Judiciales	129.91	16.00	12.32%	147.52	35.87		115.16
Fidelidad	39.23	7.79	19.85%	33.36	7.87		31.75
<b>Total</b>	<b>12,584</b>	<b>4,965</b>	<b>39.45%</b>	<b>8,064.95</b>	<b>3,132.06</b>	<b>660.82</b>	<b>6,693.20</b>
Ramo (miles de quetzales)	dic-15						
	Primas directas	Primas cedidas		Primas devengadas	Gastos de adquisición	Obligaciones contractuales	Resultado técnico
		Monto	%				
Gobierno	9,087.91	3,622.78	39.86%	6,239.74	2,232.39		5,720.97
Particulares	1,335.19	515.06	38.58%	778.78	352.01	541.32	772.65
Judiciales	743.35	576.00	77.49%	126.91	190.13		-61.38
Fidelidad	23.39	4.66	19.91%	25.22	5.30		23.64
<b>Total</b>	<b>11,189.83</b>	<b>4,718.51</b>	<b>42.17%</b>	<b>7,170.65</b>	<b>2,779.83</b>	<b>541.32</b>	<b>6,455.89</b>

Fuente: Afianzadora 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 Operativo<sup>5</sup>**

En abril 2014 Afianzadora 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 los siguientes 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.
- Involucrar a todo el personal en la adopción de programas, políticas, normas, procedimientos y controles internos idóneos, orientados a evitar el uso indebido de los servicios y productos de la empresa en actividades de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo.
- 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, se debe mencionar que la Afianzadora está en proceso de implementar su departamento de tecnología, por ende se robustecerá el sistema de información y registro, que presentaron debilidades a diciembre 2014.

---

<sup>5</sup> Es el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, personal, sistemas internos o acontecimientos externos.

## Anexos

<b>Cuadro 14: Balance General</b>						
<b>Afianzadora Solidaria, S.A.</b>						
<b>Miles de Quetzales</b>	<b>dic-10</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>
<b>Activo</b>	<b>33,864</b>	<b>34,532</b>	<b>38,724</b>	<b>42,790</b>	<b>46,135</b>	<b>50,581</b>
Inversiones	28,673	30,658	36,534	37,403	42,675	44,774
Disponibilidades	1,007	884	395	477	518	1,211
Primas por cobrar (neto)	1,224	787	517	1,591	630	1,451
Instituciones de seguros	2,319	1,336	160	1,332	83	1,087
Deudores varios	264	230	443	138	253	306
Bienes muebles Neto	101	74	33	182	214	168
Otros activos	0	0	0	0	0	0
Cargos diferidos (neto)	276	563	642	1,667	1,762	1,584
<b>Pasivo</b>	<b>17,529</b>	<b>15,148</b>	<b>15,642</b>	<b>15,685</b>	<b>15,324</b>	<b>16,001</b>
Reservas técnicas y matemáticas	11,602	11,187	11,892	11,274	10,441	9,803
(-) A cargo de reaseguradoras	4,327	5,179	4,223	4,743	4,036	3,874
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	7,275	6,008	7,669	6,531	6,405	5,929
Obligaciones contractuales pendientes de pago	2,655	5,027	2,169	4,544	4,193	4,094
Instituciones de seguros	2,828	2,144	3,258	1,372	1,887	2,963
Acreedores varios	4,436	1,486	2,060	2,465	2,020	2,121
Otros pasivos	296	356	349	387	451	524
Créditos diferidos	39	127	137	386	368	370
<b>Capital</b>	<b>16,334</b>	<b>19,383</b>	<b>23,081</b>	<b>27,106</b>	<b>30,813</b>	<b>34,578</b>
Capital pagado neto	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Otras aportaciones	0	0	0	0	0	0
Reserva legal	1,362	1,644	1,935	2,366	2,726	3,053
Revaluaciones de activos	0	0	0	0	0	0
Utilidades retenidas	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	4,553	4,482	4,527	6,763	5,376	5,051

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

<b>Cuadro 15: Estado de Resultados</b>						
<b>Afianzadora Solidaria, S.A.</b>						
<b>Miles de quetzales</b>	<b>dic-10</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>
<b>Primas directas netas</b>	<b>12,792</b>	<b>11,508</b>	<b>13,204</b>	<b>13,260</b>	<b>13,045</b>	<b>11,522</b>
Primas directas	12,792	11,508	13,204	13,260	13,045	11,190
(-) Por reaseguro cedido	6,603	6,095	7,257	5,649	4,965	4,719
<b>Primas netas de retención</b>	<b>6,189</b>	<b>5,413</b>	<b>5,947</b>	<b>7,611</b>	<b>8,080</b>	<b>6,803</b>
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	220	897	-706	-262	-15	368
<b>Primas netas de retención devengadas</b>	<b>6,409</b>	<b>6,310</b>	<b>5,241</b>	<b>7,349</b>	<b>8,065</b>	<b>7,171</b>
<b>Costo de adquisición y siniestralidad</b>	<b>1,785</b>	<b>1,626</b>	<b>-1,215</b>	<b>-377</b>	<b>1,372</b>	<b>-715</b>
Adquisición	564	454	285	-539	1,413	-588
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	2,702	2,379	2,558	3,267	3,132	2,780
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	2,138	1,925	2,273	3,806	1,719	2,192
Siniestralidad	1,221	1,172	-1,500	162	-41	127
(+) Gastos Por Obligaciones Contractuales	1,812	3,409	650	1,512	661	541
(+) Participa. Reaseguradoras en Salvamentos y Recup.	3	0	6	5	17	26
(+) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caucción (Neto)	-37	-72	-1,800	-410	-395	-279
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	16	2,135	332	930	252	112
(-) Salvamentos y Recuperaciones	541	30	24	15	72	49
<b>Utilidad bruta en operaciones de fianzas</b>	<b>4,624</b>	<b>4,684</b>	<b>6,456</b>	<b>7,726</b>	<b>6,693</b>	<b>6,456</b>
(-) Gastos y productos de operaciones	836	706	-842	605	13	146
(+) Egresos por Inversiones	54	56	56	84	101	243
(+) Gastos de Administración	1,992	2,163	3,940	2,695	3,193	3,288
(-) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	977	950	1,010	1,147	985	873
(-) Productos de Inversiones	1,905	1,975	2,144	2,237	2,322	2,512
<b>Utilidad (pérdida) en operación</b>	<b>5,460</b>	<b>5,390</b>	<b>5,614</b>	<b>8,331</b>	<b>6,706</b>	<b>6,310</b>
(+) Otros productos y gastos (neto)	255	223	290	275	464	203
<b>Utilidad neta (pérdida) en operación</b>	<b>5,715</b>	<b>5,613</b>	<b>5,904</b>	<b>8,606</b>	<b>7,170</b>	<b>6,512</b>
(+) Productos de ejercicios anteriores	211	186	19	46	44	103
(-) Gastos de ejercicios anteriores	141	152	108	30	20	70
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>5,785</b>	<b>5,647</b>	<b>5,815</b>	<b>8,622</b>	<b>7,194</b>	<b>6,545</b>
(-) Reserva legal	289	282	291	431	360	327
(-) Impuesto sobre la Renta	942	883	995	1,429	1,458	1,167
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>4,554</b>	<b>4,482</b>	<b>4,529</b>	<b>6,762</b>	<b>5,376</b>	<b>5,051</b>

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

Cuadro 16: Resumen Indicadores y Ratios						
Afianzadora Solidaria	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
<b>Solvencia</b>						
<b>Pasivo / patrimonio (No. veces)</b>						
Afianzadora Solidaria	1.1	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
Sector	0.0	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
<b>Patrimonio / activo</b>						
Afianzadora Solidaria	48.23%	56.13%	59.60%	63.35%	66.79%	68.36%
Sector	0.00%	56.66%	55.81%	59.14%	59.09%	59.18%
<b>Liquidez (No. veces)</b>						
Afianzadora Solidaria	2.85	2.73	3.62	3.27	3.75	4.25
Sector	0.00	3.46	3.10	3.24	3.36	2.86
<b>Rentabilidad</b>						
<b>Rentabilidad sobre activos (ROA)</b>						
Afianzadora Solidaria	13.45%	12.98%	11.70%	15.80%	11.65%	9.99%
Sector	0.00%	15.28%	12.47%	15.83%	14.51%	13.21%
<b>Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)</b>						
Afianzadora Solidaria	27.88%	23.12%	19.62%	24.95%	17.45%	14.61%
Sector	0.00%	26.96%	22.35%	26.77%	24.55%	22.32%
<b>Otros</b>						
<b>Índice de retención de riesgo</b>						
Afianzadora Solidaria	48.38%	47.04%	45.04%	57.40%	61.94%	59.05%
Sector	0.00%	59.78%	64.46%	66.54%	59.90%	62.81%
<b>Ratio combinado</b>						
Afianzadora Solidaria	5.59%	7.84%	89.96%	11.53%	45.41%	40.10%
Sector	0.00%	66.17%	59.12%	38.63%	45.46%	42.66%
<b>Rendimiento sobre inversiones</b>						
Afianzadora Solidaria	6.46%	6.26%	5.72%	5.76%	5.20%	5.07%
Sector	0.00%	6.74%	7.20%	6.92%	6.47%	6.40%

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

Cuadro 17: Márgenes						
Afianzadora Solidaria	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Resultado técnico a primas netas de retención devengadas	72.15%	74.23%	123.18%	105.13%	82.99%	90.03%
Utilidad neta a primas netas de retención devengadas	71.06%	71.03%	86.41%	92.01%	66.66%	70.44%
Gastos de adquisición a primas netas de retención devengadas	-8.80%	-7.19%	-5.44%	7.33%	-17.52%	-8.20%
Gastos de administración a primas netas de retención devengadas	31.08%	34.28%	75.18%	36.67%	39.59%	45.86%

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

Cuadro 18: Historial de calificaciones		
Afianzadora Solidaria, S.A.	Calificación	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2014 al 30 de junio de 2015	GTBBB-	Estable
Del 30 de junio de 2014 al 30 de septiembre de 2014	GTBBB	Estable

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