

Aseguradora Solidaria, S.A.

Comité No. 23/2020

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2019

Fecha de comité: 22 de mayo de 2020

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector de Aseguradoras/ Guatemala

Equipo de Análisis

Felipe Cabrera
fcabrera@ratingspcr.com

Iolanda Montuori
imontuori@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Fecha de comité	1/04/2016	7/04/2017	3/05/2018	21/06/2019	22/05/2020
Fortaleza Financiera	GT BBB-	GT BBB-	GT BBB-	GT BBB-	GT BBB-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

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

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

Racionalidad

La calificación se sustenta en la estabilidad de sus indicadores de solvencia como de cobertura y una desmejora general en los de rentabilidad, lo cual es producto del incremento del costo en su siniestralidad, adquisición y gastos administrativos. Asimismo, las utilidades del período sufrieron una contracción a pesar del incremento en las primas netas del período.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Incremento en la suscripción de primas.** La aseguradora presenta un incremento de 6.8% en la suscripción de primas netas para el año 2019. A pesar del crecimiento de 14.4% en las primas cedidas, la Aseguradora mantuvo un crecimiento del 6.6% en las Primas Netas de retención devengadas, las cuales alcanzaron un valor de Q.7.9 millones. Este incremento en la suscripción de primas está dado por el crecimiento de 11.6% en el crecimiento de las primas en el sub-ramo de administrativo ante gobierno. En contraste, los otros sub-ramos en donde participa la Aseguradora, presentaron disminuciones en la suscripción interanual.
- **Desmejora en los indicadores de siniestralidad y adquisición.** La siniestralidad registrada para este período representa un valor negativo para el flujo de los resultados de la aseguradora. La variación respecto de 2018 es de 1.2 veces y presenta un valor negativo por primera vez desde diciembre 2017. Los gastos de adquisición se duplicaron, alcanzando un valor de Q.2.3 millones lo que supera en 1.2 veces el presentado en diciembre 2018.
- **Contracción del resultado del ejercicio.** Los resultados netos del ejercicio mostraron una disminución interanual del 22.6%. Esta reducción estuvo motivada por el incremento en los costos de adquisición, siniestralidad y los gastos y productos de operaciones presentados para el período actual. Este resultado produjo una caída importante en los indicadores de rentabilidad, ubicando al ROA en 7.6% y al ROE en

10.6%, los cuales se reducen a comparación del año anterior y se mantienen significativamente por debajo del sector (ROA: 9.9% y ROE:18.2%)

- **Adecuada solvencia y cobertura.** Los indicadores de solvencia de la Aseguradora presentan mejorías en cuanto a su capitalización. El indicador de apalancamiento presenta una reducción hasta 0.39 veces, considerando el 0.42 mostrado el año anterior. Esto es resultado de la contracción en los pasivos de la aseguradora, en combinación con el ligero incremento en el patrimonio. Este mismo incremento en el patrimonio provoca que el indicador de patrimonio sobre activos pase desde 70.7% a 71.8% interanualmente. Los indicadores de cobertura presentan una mejoría en la capacidad que tiene la entidad para cubrir sus pasivos utilizando sus activos líquidos.

Metodología utilizada

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

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros no auditados al 30 de junio de 2019, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- **Manuales:** Manual de Cumplimiento de Lavado de Dinero u Otros Activos, Manual de Cumplimiento LD FT, Manual del Proceso de Formas IVE.
- **Documentos Varios:** Guía de Descripción de Seguros, Políticas de Selección de Reaseguradoras. Auditorías de control interno respecto a reaseguros, tecnología e inversiones.

Contexto Económico

Para diciembre de 2019, la economía mundial alcanzó un crecimiento de 2.9%, de acuerdo con los pronósticos actualizados a enero 2020 del Fondo Monetario Internacional, cifra inferior a la estimada a inicios del período (3.3%). La desaceleración del ritmo de crecimiento económico mundial se atribuye a la serie de incrementos arancelarios que Estados Unidos ha impuesto a las importaciones chinas, y a los elevados aranceles con los que China ha respondido a un subconjunto de importaciones estadounidenses. Asimismo, al tercer trimestre de 2019, el ritmo de crecimiento de las diferentes economías emergentes como India, México y Sudáfrica fue más lento debido a *shocks* específicos frenando la demanda interna, además, del impacto del malestar social general. La economía latinoamericana, con alta dependencia regional a los Estados Unidos, experimentó una desaceleración relacionada a la lenta recuperación brasileña, una desaceleración fuerte de la economía mexicana y una Argentina en recesión; considerando las anteriores como parte de las economías más representativas de la región, el crecimiento de América Latina y el Caribe se situó en 0.2% y en 0.9% al excluir a Venezuela.

En Guatemala, el crecimiento del Producto Interno Bruto se estima alcanzó un 3.5% real durante el año 2019, según el informe de evaluación de la política monetaria, cambiaria y crediticia a noviembre 2019 del Banco de Guatemala. Dicho resultado supera el 3.1% registrado a diciembre de 2018 y es producto del alza en 4.4% de la demanda interna a través del consumo privado y el aumento del gasto de gobierno durante el último trimestre del año, así como una recuperación de la inversión. Sólo para octubre 2019, el valor FOB de las exportaciones de bienes aumentó de 0.7% con los principales productos de exportación, en orden: cardamomo, energía eléctrica, hierro y acero, azúcar, y banano. El dinamismo económico al último trimestre del 2019, se le atribuye a un proceso de elecciones generales finalizando en agosto de 2019 con un resultado disruptivo en relación a la tendencia política de la región durante los últimos años. Asimismo, se observa un incremento en el monto de divisas por remesas familiares superior en 13.3% con respecto al monto observado el año anterior. Cabe resaltar que, el flujo de las remesas familiares en Guatemala representa una de las principales fuentes de ingresos, rondando el 14% del PIB real.

El panorama fiscal guatemalteco mantiene deficiencia en la ejecución presupuestaria durante el primer semestre de cada año. Para el término del primer semestre se ha ejecutado el 43.2% del Presupuesto General de la Nación, a pesar de haber concluido el proceso electoral. Se estima que el Ministerio de Finanzas Públicas reportará un déficit fiscal de 1.9% del PIB al final del año, debido a la baja recaudación fiscal, atribuida a la evasión de impuestos. La economía guatemalteca presenta a noviembre 2019 una inflación a 12 meses de 4.05%, cercana al límite superior de la meta establecida de 4±1%. El nivel de precios ha obedecido a condiciones tanto de oferta como de demanda, esta última impulsada por el consumo privado. No obstante, la inflación observada se ha mantenido dentro de la meta inflacionaria, por lo que la tasa de interés de corto plazo se ubicó en torno a la tasa de interés líder en 2.75%. Para el 2020, proyecta un crecimiento del PIB real entre 3.1% y 4.1% para Guatemala, tomando en cuenta un menor crecimiento de la demanda interna y una

recuperación de la inversión, así como un aumento en el gasto en consumo del gobierno general asociado a la gestión de proyectos futuros.

Contexto del Sistema

Al 31 de diciembre, el mercado asegurador de Guatemala se encontró conformado por 28 empresas: 18 aseguradoras generales y 10 aseguradoras dedicadas principalmente al ramo de caución, sin embargo, con el paso del tiempo se ha observado la incursión de las aseguradoras en los otros ramos. Las primas netas totalizaron Q 7,740.7 millones, con una tasa de crecimiento de 6.8%, siendo levemente menor al crecimiento interanual del producto interno bruto al primer semestre, a precios corrientes (+7.2%). Solamente el ramo caución presentó un decrecimiento interanual en la suscripción de primas netas, mientras que el resto de los ramos: vida, accidentes y enfermedades y daños; mostraron un incremento superior al 5%.

El sector asegurador presentó un índice de retención de 65.6%, superior interanualmente en 0.47 puntos porcentuales (p.p.). Por su parte, la siniestralidad del sector asegurador mostró una mejora, pudiéndose observar contracciones en cada el índice de siniestralidad, destacando la siniestralidad neta al pasar de 52.5% en diciembre de 2018 a 50.4%, en diciembre de 2019. De igual manera, la siniestralidad retenida devengada se posicionó en 58.2%, siendo menor a la presentada el año anterior en 0.54 p.p.

Finalmente, la utilidad neta del sistema asegurador de Guatemala registró un crecimiento interanual de 5.7% como consecuencia de la recuperación del sistema en el segundo semestre del año, reflejado en el aumento de la suscripción de primas, la mayor retención del riesgo, el incremento en los ingresos por inversiones y emisión de pólizas y mayores productos de ejercicios anteriores. Debido al acrecentamiento del resultado del ejercicio, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA también presentaron mejoras interanuales. El ROE pasó de 22.9%, en diciembre de 2018, a 23.5% en diciembre de 2020; mientras que el ROA mostró una variación positiva de 0.15% para situarse en 8.5%.

Análisis de la institución

Reseña

Aseguradora Solidaria, S.A. se constituyó el 28 de febrero de 1994. El objeto de la sociedad es la emisión de Fianzas o Seguros de Caución y Reafianzamientos. La empresa inició operaciones físicamente en la sede de Aseguradora Guatemalteca, S.A. (ASEGUA), ambas empresas contaban con organizaciones administrativas independientes; sin embargo, compartían el Gobierno Corporativo y el primer escalón gerencial. Hasta 2012 que 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 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 afianzadora es de Q.8.0 millones representado por 8 mil acciones comunes nominativas con valor de Q.1.0 mil cada uno, mientras que el capital pagado alcanza los Q.3.0 millones. A la fecha, Aseguradora Solidaria cuenta con 43 accionistas que incluyen personas individuales y sociedades anónimas.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

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

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

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

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

Operación y Estrategia

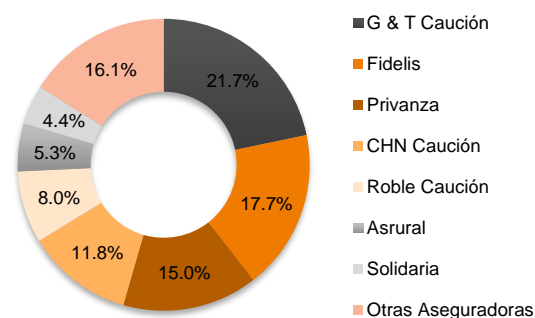
La Aseguradora tiene como misión, “Comercializar la más variada gama de Seguros de Caucción / Fianzas, negociar de forma conveniente los reaseguros o reafianzamientos, fortalecer las alternativas de ventas y ampliar los espacios comerciales, vigorizar las relaciones comerciales con agentes y agencias 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”.

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.

Posición competitiva

Al 31 de diciembre de 2019, Aseguradora Solidaria abarcó el 4.6% de las primas netas emitidas en el sector caucción, la cual se concentra en la suscripción de negocios de fianzas administrativas ante Gobierno, obteniendo una participación de 6.4% de las primas netas del sector en dicho sub-ramo. Las fianzas administrativas ante particulares representaron el segundo lugar en cuanto a primas suscritas por la Aseguradora, pero apenas representa el 2.1% del total del mercado. Las fianzas judiciales si representaron un porcentaje mayor, 7.8% del mercado, mientras que las de fidelidad solamente presentaron un 0.1% del total del mercado. La aseguradora no suscribe en los sectores de crédito para la vivienda ni en fianzas diversas.

PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS (DICIEMBRE 2019)



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

PARTICIPACIÓN DE PRIMAS NETAS (DICIEMBRE 2019)

Ramo de Caucción	Sector	Aseguradora Solidaria	Participación
Administrativos ante Gobierno	166,702	10,622	6.4%
Administrativos ante Particulares	39,428	816	2.1%
Judiciales	5,177	403	7.8%
Crédito para la Vivienda	15,202	0	0.0%
Fidelidad	28,986	38	0.1%
Diversos	589	0	0.0%
Total (Miles de Q)	272,613	11,879	4.4%

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

- a. Apertura del expediente: Dará origen a la formación del expediente de referencia en los casos de clientes recurrentes en el requerimiento de fianzas.
- b. 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.
- c. Análisis operacional: Se lleva a cabo el análisis de todos los factores técnicos inherentes al cliente y tendrán sobre la puntuación final un 40%.
- d. 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.
- e. 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, se contempla que 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 no cuenta con una política de inversiones definida, por lo tanto, se rige en base a lo establecido en:

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

Análisis del Portafolio de Inversiones

Al término del ejercicio 2019, el portafolio de la Aseguradora alcanzó un monto de Q.51.8 millones, presentando un descenso de Q.990 miles respecto al año anterior (-1.9%). Este descenso corresponde al vencimiento de unas inversiones que se estarían renovando a inicios del siguiente año. La composición de la cartera de inversiones está concentrada principalmente en depósitos, los cuales representan el 70.8% del total de las inversiones. Estos depósitos están divididos, a su vez, en depósitos a plazo, en un 75% de depósitos a plazo,

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

con vencimientos entre enero de 2020 y diciembre de 2021; y depósitos de ahorro y monetarios que representan el 25% restante del rubro de depósitos, los cuales se encuentran colocados en bancos del país, siendo el de mayor exposición el Banco de Desarrollo Rural.

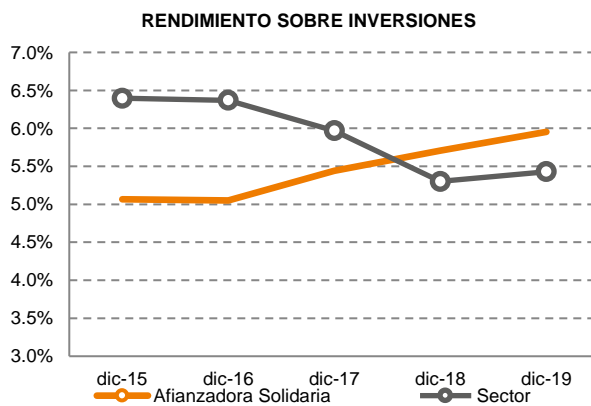
PORTAFOLIO DE INVERSIONES (DICIEMBRE 2019)

Inversiones Afissa	Monto	Porcentaje
En valores del Estado	12,000	23.1%
Depósitos a plazo	27,502	53.1%
Depósitos	9,172	17.7%
Bienes Inmuebles	3,145	6.1%
Total (Miles de Q)	51,819	100.00%

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

Los títulos valores se mantienen fijos en Q.12 millones (representando el 23.1% del total de inversiones), y siguen estando compuestos por certificados de depósitos en el Banco de Guatemala. Estos fueron adquiridos entre 2015 y 2017 y tienen vencimientos entre 2023 y 2027. Todas las inversiones en Certibonos representan montos de Q.1 millón y tienen tasas de interés entre 6.625% y 7.125%. El restante de la cartera de inversiones está ubicado en bienes inmuebles y representa el 6.1% del total.

Los productos por inversiones de la Aseguradora alcanzaron los Q.3.3 millones, superando en 2.4% los ingresos por inversiones de diciembre 2018. De parte de los egresos por inversión, también se registró un incremento, en este caso del 3.7%, arrojando un margen de inversión de Q.3.1 millones, (+2.4% respecto a diciembre 2018). El rendimiento de las inversiones², como resultado directo del incremento en este margen, además de la reducción en el portafolio de inversiones, se incrementó al 6%, por encima del 5.7% del año anterior y superando nuevamente al sector, que se ubica en 5.4%.



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

Política de Reaseguros

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

- 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.

² (Ingreso menos egreso de inversiones)/Inversiones totales

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

El contrato de reaseguro de la Aseguradora cubre automáticamente los negocios de Afissa (con excepciones características de los mismos contratos) hasta por Q 10 millones. La retención se realiza de la siguiente manera: cuota parte: Q 1.0 millones; excedente: Q10 millones. Para el resto, la Aseguradora debe cubrir sus riesgos con contratos facultativos. Cabe mencionar que el ramo judicial no tiene reaseguro, ya que la capacidad para la suscripción es de Q 800 millares.

RASEGURADORAS (DICIEMBRE 2019)			
Reaseguradora	Calificación	País	Ramo
R + V Versicherung AG	AA- Estable	Alemania	Judiciales
Nationale Borg Reinsurance	A- Estable	Antillas Holandesas	Administrativas ante Gobierno
Arch Rinsurance Europe	A+ Negativa	Irlanda	Administrativas ante Particular
Navigators Insurance Company	A Estable	Estados Unidos	Administrativas ante Particular
Reaseguradora Patria, S.A.	A Excelente	México	Administrativas ante Particular

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

Para el cierre del ejercicio 2019, las primas cedidas de la Aseguradora alcanzaron un monto de Q.4.1 millones, aumentando el registro de 2018 en Q515.2 miles, es decir un 14.4%. La proporción de primas cedidas, sobre primas netas para este segundo semestre de 2019 ascendió a 34.4%, desde el 32.2% presentado en el mismo período de 2018. Por consiguiente, su indicador de retención de riesgo fue de 65.6%, superando al indicador del sector, el cual se posicionó en 53.8%.

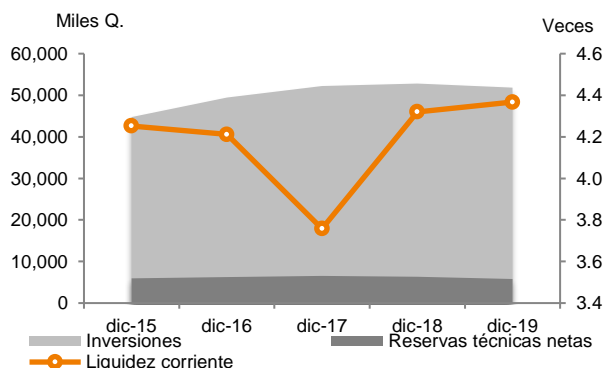
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

A diciembre de 2019, los activos de Aseguradora Solidaria, S.A. sumaron Q.58.1 millones, presentando una disminución interanual de Q.908 miles, representando una caída del activo en 1.5%. Este movimiento estuvo liderado por el vencimiento registrado en las inversiones en 1.9% y la disminución de las disponibilidades en un 20%, aunque suavizado ligeramente por el incremento en las cuentas de deudores varios (+30.6%) y primas por cobrar (+9.8%). En el rubro de las instituciones de seguros, se detectó un importante incremento proveniente específicamente de las compañías reaseguradoras, alcanzando una expansión de 13.6% respecto del año anterior.

Los activos líquidos con los que cuenta la Aseguradora para cubrir sus obligaciones mostraron una mejora en la proporción, elevando el indicador de liquidez de la Aseguradora desde 4.32 veces el año anterior, hasta 4.37 veces para el período que termina en diciembre 2019. El indicador de liquidez presentado por el sector se mantiene por debajo del de la aseguradora, con un registro de 2.35 veces para el período de análisis. Esto es resultado de la alta concentración de los activos de la aseguradora en su portafolio de inversiones y el comportamiento decreciente de los pasivos.

LIQUIDEZ CORRIENTE



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

Pasivos

A la fecha de corte, la Aseguradora presentó una disminución en su cuenta de pasivos presentando un total de Q.16.4 millones, disminuyendo en 5.5% interanualmente, lo que representa Q.949.5 miles de variación. Este cambio está motivado por un decrecimiento en las reservas técnicas y matemáticas netas de la entidad, las cuales se redujeron en 8.6% interanualmente, y la cuenta de otros pasivos, la cual se redujo en un 78.8% como resultado de la indemnización del personal derivado del cambio de denominación social. La estructura de los pasivos de Aseguradora Solidaria se encuentra diversificada principalmente en tres cuentas: reservas técnicas y matemáticas (35.5%), que sumaron Q.5.8 millones, obligaciones contractuales pendientes de pago (33.8%) con Q.5.5 millones y acreedores varios (21.8%), que alcanza un monto de Q.3.6 millones.

Indicadores de Cobertura

INDICADORES DE COBERTURA					
Aseguradora Solidaria	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Indicador de cobertura	4.60	4.52	4.01	4.60	4.65
Indicador financiero 1	9.04	9.67	13.08	12.21	11.85
Indicador financiero 2	5.05	4.79	4.76	4.79	4.94

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

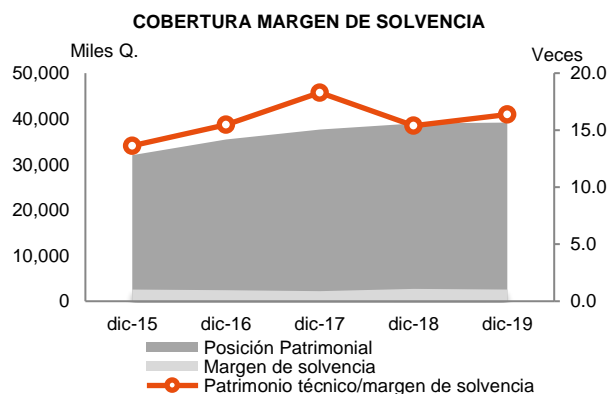
El indicador de cobertura de pasivos para el período de análisis alcanzó un valor de 4.65 veces, superando así el registro de diciembre 2018 y manteniendo la tendencia positiva que muestra para los últimos tres años. El indicador financiero 1³, por su parte, presentó nuevamente un descenso, pasando de 12.21 veces en 2018, a 11.85 para diciembre 2019. El indicador de cobertura 2⁴, por el contrario, mantiene una tendencia positiva subiendo desde 4.79 hasta 4.94 para el período actual. Ambos indicadores financieros denotan la capacidad de la Aseguradora para cumplir las obligaciones con sus asegurados utilizando solamente los activos más líquidos.

Capital

El capital de Aseguradora Solidaria alcanzó los Q41.7 millones, motivado por un ligero aumento de Q.40.9 miles, lo que se traduce en un incremento del 0.1% interanualmente. Esto es resultado del incremento de 5.9% y 2.8% en las reservas legales y otras reservas respectivamente, en combinación con la reducción en el resultado del ejercicio por un 18.5%. La estructura del patrimonio de la Aseguradora se mantiene estable, concentrada en las reservas, las cuales suman el 82.2% del total, incluyendo la reserva legal. El capital pagado de la entidad representa 7.2% y el 10.6% restante corresponde al resultado del período.

Indicadores de capitalización

El margen de solvencia varió negativamente para el final de este ejercicio, llegando a Q.2.5 millones, lo que representa una contracción de Q.160 miles (-5.9%). El patrimonio técnico, por su parte si presentó un leve crecimiento desde Q.41.6 millones hasta Q.41.7 para el período actual (+0.1%). El resultado de estos movimientos es que la cobertura sobre el margen de solvencia ascendiera a 16.4 veces, desde 15.4 de el año anterior.



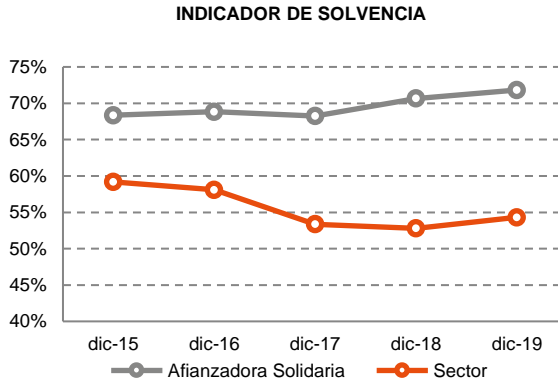
Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

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

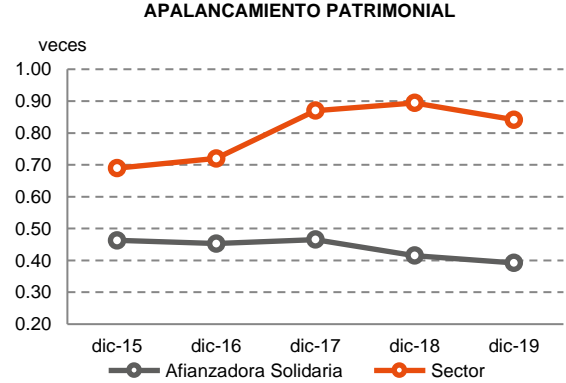
⁴(Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

Indicadores de apalancamiento

El indicador de solvencia que relaciona el patrimonio sobre el activo de la entidad presentó un aumento, llegando a 71.8%, mejorando el registro de 70.7% presentado en diciembre 2018. Esto es producto del incremento en el patrimonio de la Aseguradora y la reducción que se registró en el activo. De manera similar, la reducción en el pasivo de la entidad provocó que el ratio de apalancamiento patrimonial se ubicara en 39%, descendiendo desde el 42% registrado el año anterior.



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



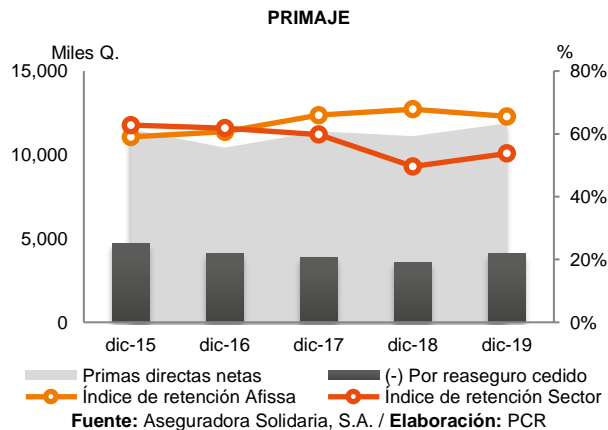
Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados

Los ingresos de Aseguradora Solidaria, S.A. presentaron un incremento del 3%, y llegaron a un total de Q.15.1 millones. Estos ingresos se concentran principalmente en primas netas de retención que representa el 51.6% y productos de inversiones, los cuales representan 23% del total.

Primas

Las primas netas de la Aseguradora alcanzaron los Q.11.9 millones para diciembre 2019, registrando un incremento de Q.761.2 miles respecto a diciembre 2018 (+6.8%) como consecuencia del crecimiento en las fianzas ante gobierno que incrementaron en 11.6% interanualmente. A pesar del incremento en las primas cedidas, las cuales se incrementaron en 14.4%, se registró un aumento también en las primas netas de retención, llegando a Q.7.8 millones y superando a diciembre 2018 en Q.246 miles (+3.3%). El índice de retención de riesgo presentó una disminución, llegando a 65.6%, desde el 67.8% presentado el año anterior, pero manteniéndose por encima del sector (53.8%).



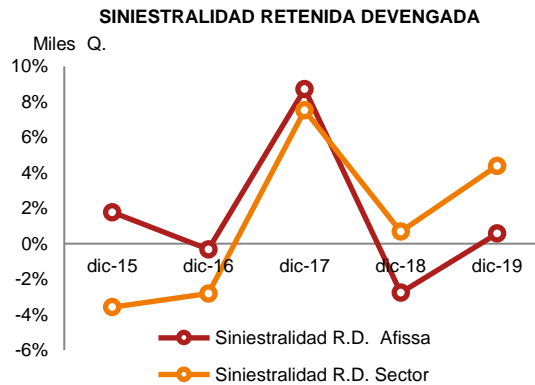
Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Gastos de adquisición

Los costos netos de adquisición de la Aseguradora restaron al estado de resultados al final del año, llegando a un monto de Q2.3 millones, incrementando en comparación del año anterior, cuando obtuvieron Q.1.1 millones a favor de este rubro. Este movimiento, que representó un incremento en el costo por 1.2 veces, se debe al incremento en los gastos de adquisición y renovación y la disminución en las comisiones y participaciones por reaseguro.

Siniestralidad

De manera similar, la siniestralidad para este período presentó un ligero costo para la Aseguradora, ascendiendo a Q.45.4 miles, lo que representa una desmejora de 1.2 veces respecto a 2018, cuando el resultado se presentó un monto negativo de Q.205.9 miles. Esto es resultado de un importante incremento de 3.1 veces en los gastos por obligaciones contractuales, las cuales sumaron Q.817 miles el período actual. Este gasto no pudo ser balanceado por las recuperaciones por reaseguro cedido y los salvamentos y recuperaciones, a pesar de que estos incrementaron sus valores en 5.9 veces y 3.5 veces respectivamente. El impacto de esto en términos de indicadores nos presenta un índice de siniestralidad devengada de 0.6%, subiendo desde el 2.8% negativo presentado el año anterior. Sin embargo, esto se mantiene por encima del sector, que presenta 4.36% para este período.

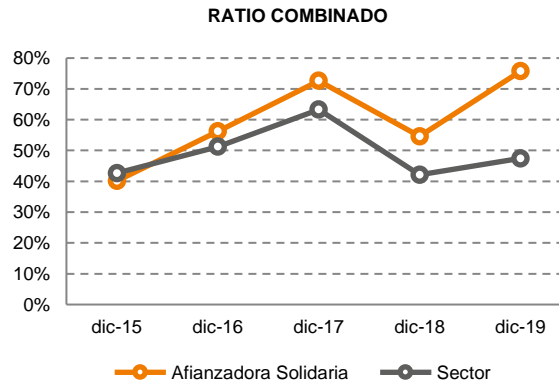


Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

La utilidad bruta en operaciones para el período actual presentó una desmejora, motivada directamente por el deterioro en las cuentas de gastos de adquisición y siniestralidad. Este margen pasó de Q.6.6 millones en diciembre 2018 a Q.5.6 millones para el período actual (-15.4%). La proporción de este margen respecto de las primas netas retenidas devengadas alcanzó el 70.1%, mientras que el año anterior presentó un nivel mayor de 88.3%.

Eficiencia Operativa

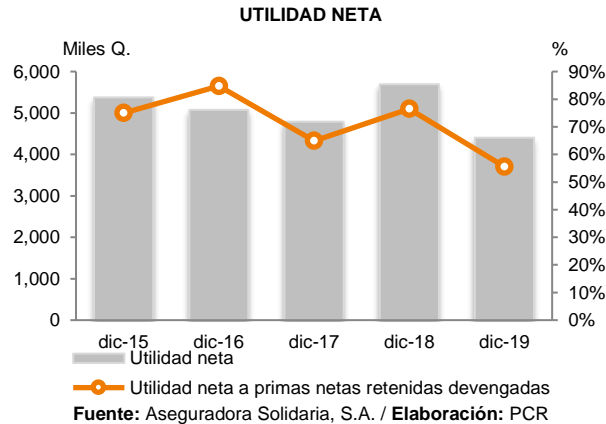
Los gastos de administración alcanzaron un valor de Q.4.6 millones para este período, superando en Q.546 miles a los del año anterior. Este rubro, sumado a los egresos por inversiones (Q.176.7 miles) representan los gastos de operaciones. Estos gastos también se ven afectados en el sentido contrario por los productos por inversión (Q.3.3 millones) y los derechos de emisión de pólizas (Q.961 miles). El resultado de los gastos de operaciones fue de Q.549 miles, 2.1 veces mayores que los presentados el año anterior. El peso de los gastos administrativos respecto a las primas devengadas arroja un ratio de 57.9% ascendiendo desde el 54.4% del año anterior. Sin embargo, el ratio combinado presenta una desmejora en la eficiencia, llegando a 75.7% desde el 54.6% del año anterior y superando al sector (47.4%). Esto es resultado directo del incremento en los gastos administrativos y de adquisición, a pesar del incremento en las primas netas de retención devengadas.



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

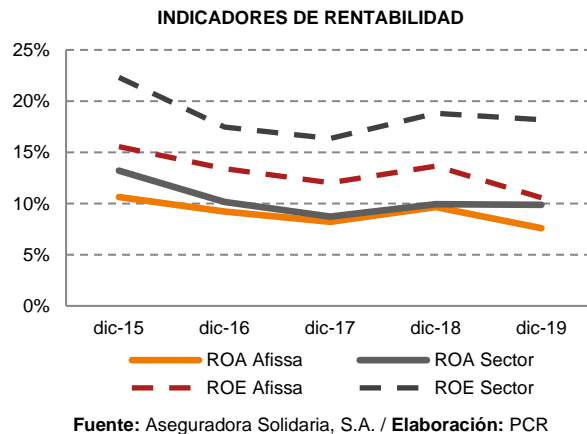
Utilidades

La utilidad neta en operación para diciembre 2019 fue de Q.5.3 millones, reduciéndose Q.1.4 millones (-20.8%) respecto a diciembre de 2018. Asimismo, se registraron productos de ejercicios anteriores que sumaron Q.30.4 miles y se incrementaron los gastos de ejercicios anteriores, llegando a Q.55 miles (+1.5 veces). La utilidad neta, por consiguiente, fue de Q.4.4 millones, disminuyendo Q.1.3 millones (-22.6%) respecto al período anterior. Este resultado arroja una proporción entre las utilidades y las primas netas de retención devengadas de 55.5%, frente al 76.5% registrado un año atrás. El decremento en la utilidad neta es producto principalmente del incremento en los gastos de adquisición, de siniestros brutos y de los gastos administrativos a pesar del incremento en la suscripción de primas.



Indicadores de Rentabilidad

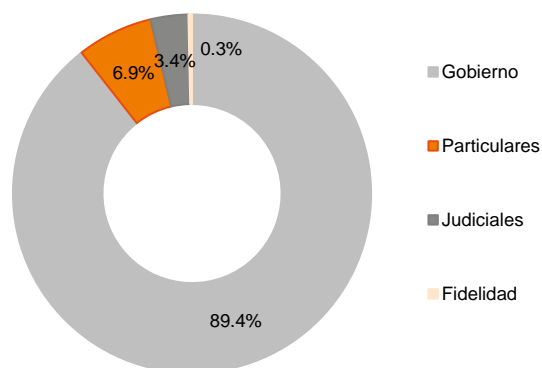
Al final del ejercicio 2019, el ROA y el ROE presentaron valores de 7.6% y 10.6%, respectivamente, esto presenta un deterioro respecto del año anterior, en donde se ubicaron en 9.7% y 13.7% respectivamente. Estos indicadores se encuentran, además por debajo del sector, que presenta para el ROA 9.9% y en el caso del ROE 18.9%. Esta caída en los indicadores de rentabilidad está motivada por la disminución de la utilidad neta para el período, proporcionalmente mayor a las leves variaciones en el activo y patrimonio de la entidad.



Análisis de Ramos

Para el término del año 2019, el 89.4% de las primas netas suscritas correspondieron a fianzas administrativas ante Gobierno, mientras que el restante se distribuyó de la siguiente manera: administrativas ante particulares (6.9%), judiciales (3.4%) y fidelidad (0.3%). Asimismo, el único sub-ramo que presentó un incremento para este período fue el de administrativas ante gobierno con una mejoría de 11.6%. Las fianzas administrativas ante particulares decrecieron en un 27.8%, mientras que las judiciales y de fidelidad también presentaron contracciones de 5.6% y 5.8% respectivamente.

PRIMAS NETAS POR SUBRAMO (DICIEMBRE 2019)



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

Los gastos de adquisición llegaron a un monto de Q.2.3 millones, en donde las fianzas administrativas ante gobierno contribuyeron al 94%, y el resto repartido entre los otros sub-ramos, donde las fianzas de fidelidad presentaron un valor negativo en este rubro. De igual manera, los siniestros para las fianzas administrativas ante gobierno presentaron un valor elevado de Q.185.1 miles, los cuales fueron amortiguados en parte por las fianzas ante particulares que presentaron un valor negativo de Q.139.7 miles.

El resultado técnico total presentó un valor de Q.5.6 millones, de los cuales las fianzas administrativas ante gobierno representaron el 81.5%, seguido por las fianzas ante particulares que representaron 11.9% del total y en menores proporciones las judiciales y de fidelidad que contribuyeron con 5.7% y 0.9% de la utilidad bruta en operaciones.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS POR SUBRAMOS

Ramo (Miles de Quetzales)	Diciembre 2019						
	Primas Netas	Primas cedidas		Primas devengadas	Gastos de adquisición	Siniestralidad	Utilidad Bruta en operaciones
		Monto	%				
Gobierno	10,621.6	3,822.5	36.0%	6,905.4	2,189.4	185.1	4,530.8
Particulares	815.7	244.2	29.9%	593.1	70.8	-139.7	662.0
Judiciales	403.4	16.0	4.0%	404.7	86.8	0.0	317.9
Fidelidad	38.3	7.5	19.6%	32.0	-17.3	0.0	49.3
Total	11,879.0	4,090.2	34.4%	7,935.1	2,329.6	45.4	5,560.0

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

Anexos

BALANCE GENERAL

Aseguradora Solidaria (Miles de Q.)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activo	50,581	55,038	58,333	58,984	58,075
Inversiones	44,774	49,449	52,217	52,813	51,822
Disponibilidades	1,211	380	817	1,129	904
Primas por cobrar (neto)	1,451	1,442	1,542	1,349	1,481
Instituciones de seguros	1,087	764	290	538	612
Deudores varios	306	421	652	534	697
Bienes muebles Neto	168	101	76	64	87
Otros activos	0	0	0	0	0
Cargos diferidos (neto)	1,584	2,481	2,738	2,557	2,472
Pasivo	16,002	17,154	18,521	17,311	16,361
Reservas técnicas y matemáticas	9,803	10,086	12,845	12,385	11,528
(-) A cargo de reaseguradoras	3,874	3,860	6,313	6,020	5,712
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	5,930	6,225	6,533	6,365	5,816
Obligaciones contractuales pendientes de pago	4,094	4,821	6,714	5,381	5,537
Instituciones de seguros	2,963	2,060	1,037	879	888
Acreedores varios	2,121	3,091	3,018	3,540	3,560
Otros pasivos	524	662	764	753	160
Créditos diferidos	370	295	456	392	400
Capital	34,578	37,884	39,812	41,673	41,714
Capital pagado neto	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Otras aportaciones	0	0	0	0	0
Reserva legal	3,053	3,356	3,638	3,923	4,155
Otras reservas	23,474	26,757	28,665	29,341	30,153
Utilidades retenidas	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	5,051	4,770	4,509	5,409	4,407

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

ESTADO DE RESULTADOS

Aseguradora Solidaria (Miles de Q.)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Primas directas netas	11,522	10,420	11,392	11,118	11,879
Primas directas	11,190	10,187	11,209	11,004	11,861
(-) Por reaseguro cedido	4,719	4,101	3,879	3,575	4,090
Primas netas de retención	6,803	6,320	7,513	7,543	7,789
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	368	-333	-132	-98	146
Primas netas de retención devengadas	7,171	5,986	7,381	7,445	7,935
Costo de adquisición y siniestralidad	715	771	-2,558	-872	-2,375
Adquisición	588	790	-1,914	-1,078	-2,330
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	2,780	2,693	3,031	3,122	3,769
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	2,192	1,903	1,116	2,044	1,439
Siniestralidad	127	-19	643	-206	45
(+) Gastos Por Obligaciones Contractuales	541	76	3,212	198	817
(+) Participa. Reaseguradoras en Salvamentos y Recup.	26	0	0	8	75
(+) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caución (Neto)	-279	-76	0	-331	-388
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	112	19	2,569	39	272
(-) Salvamentos y Recuperaciones	49	0	0	42	187
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	6,456	5,216	4,823	6,573	5,560
(-) Gastos y productos de operaciones	-146	97	-37	176	549
(+) Egresos por Inversiones	243	194	285	170	177
(+) Gastos de Administración	3,288	3,419	3,777	4,049	4,595
(-) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	873	825	973	858	961
(-) Productos de Inversiones	2,512	2,691	3,125	3,185	3,262
Utilidad (pérdida) en operación	6,310	5,119	4,860	6,396	5,011
(+) Otros productos y gastos (neto)	203	149	167	334	317
Utilidad neta (pérdida) en operación	6,512	5,267	5,027	6,730	5,328
(+) Productos de ejercicios anteriores	103	847	675	3	30
(-) Gastos de ejercicios anteriores	70	46	69	22	55
Utilidad antes de impuestos	6,545	6,068	5,633	6,712	5,304
(-) Impuesto sobre la Renta	1,167	994	842	1,018	665
Utilidad (pérdida) neta	5,378	5,074	4,790	5,694	4,407

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

RESUMEN INDICADORES Y RATIOS

Indicadores y Ratios	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Solvencia					
Pasivo / patrimonio (No. veces)					
Afianzadora Solidaria	0.46	0.45	0.47	0.42	0.39
Sector	0.69	0.72	0.87	0.89	0.84
Patrimonio / activo					
Afianzadora Solidaria	68.4%	68.8%	68.2%	70.7%	71.8%
Sector	59.2%	58.1%	53.4%	52.8%	54.3%
Liquidez (No. veces)					
Afianzadora Solidaria	4.25	4.21	3.76	4.32	4.37
Sector	2.86	2.48	2.01	2.31	2.35
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activos (ROA)					
Afianzadora Solidaria	10.6%	9.2%	8.2%	9.7%	7.6%
Sector	13.2%	10.2%	8.7%	9.9%	9.9%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)					
Afianzadora Solidaria	15.6%	13.4%	12.0%	13.7%	10.6%
Sector	22.3%	17.5%	16.4%	18.8%	18.2%
Otros					

Índice de retención de riesgo					
Afianzadora Solidaria	59.0%	60.6%	65.9%	67.8%	65.6%
Sector	62.8%	61.9%	59.8%	49.6%	53.8%
Ratio combinado					
Afianzadora Solidaria	40.1%	56.2%	72.6%	54.6%	75.7%
Sector	42.7%	51.2%	63.3%	42.1%	47.4%
Rendimiento sobre inversiones					
Afianzadora Solidaria	5.1%	5.1%	5.4%	5.7%	6.0%
Sector	6.4%	6.4%	6.0%	5.3%	5.4%

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