

## Afianzadora Solidaria, S.A.

### Comité No 12/2017

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2016

Fecha de comité: 7 de Abril de 2017

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector de Aseguradoras/ Guatemala

### Equipo de Análisis

Silvia Mendoza  
[smendoza@ratingspcr.com](mailto:smendoza@ratingspcr.com)

Carmen Mena  
[cmena@ratingspcr.com](mailto:cmena@ratingspcr.com)

(502) 6635-2166

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	Jun-14	dic-14	dic-15	dic-16
Fecha de comité	12/09/2014	30/06/2015	01/04/2016	07/04/2017
Fortaleza Financiera	GT BBB	GT BBB-	GT BBB-	GT BBB-
Perspectivas	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.*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

### Racionalidad

La calificación de Afianzadora Solidaria, S.A., se fundamenta en su adecuada solvencia y liquidez, debido a su estrategia de capitalización continua. No obstante, la menor suscripción en el período por una contracción en el mercado, generó un deterioro en las métricas de rentabilidad. Asimismo, las debilidades en la suscripción de primas aumentan la exposición al riesgo, al retener negocios que carecen de reaseguro facultativo.

### Perspectiva

Estable.

## Resumen Ejecutivo

---

- **Adecuada solvencia y holgada liquidez.** El patrimonio técnico cubrió 15.48 veces el margen de solvencia y se situó por encima del promedio del sector (9.32 veces). El patrimonio de la Afianzadora se fortalece a partir de su política de creación de reservas de capital por medio de la retención del 65% de sus utilidades. Además, las inversiones y disponibilidades de la Afianzadora representaron el 90.5% del total de activos, por lo que el índice de liquidez corriente se situó en 4.21 veces, significativamente superior al sector de fianzas (2.48 veces).
- **Siniestralidad controlada.** Al cierre de 2016, el índice de siniestralidad retenida devengada de Afianzadora Solidaria, S.A. se situó en -0.32%, menor al año anterior (1.8%) debido a menores obligaciones contractuales congruente con la menor suscripción de primas netas. Sin embargo, dicho indicador aun es mayor al promedio del sector de fianzas (-2.8%).
- **Reducción en primas netas.** Al cierre de 2016, la Afianzadora mostró una contracción en la suscripción de primas netas (-9.6%) con respecto al mismo período del año anterior, derivado a la disminución observada en fianzas administrativas ante el gobierno (-6.2%), su principal producto. Este comportamiento es congruente con el observado en el sector en dicho ramo (-8.7%), lo cual es explicado por el cambio de gobierno y reorganización de algunas entidades públicas, además de la austeridad en algunos regiones del gasto y los problemas en la ejecución de la inversión pública.
- **Deterioro en métricas de rentabilidad:** La utilidad neta de la afianzadora totalizó Q.5.1 millones, mostrando una contracción del 5.7%, resultado de la caída registrada en las primas netas al cierre del 2016. Lo cual incidió en el deterioro del ratio combinado ubicándose al cierre de 2016 en 56.2%, a pesar de la menor siniestralidad registrada. Asimismo, los indicadores de rentabilidad (ROA: 9.2%, ROE: 13.4%), fueron menores a diciembre 2015 (ROA: 10.6%, ROE: 15.6%), como resultado del crecimiento en activos y capital versus la caída en las utilidades.
- **Elevada exposición al riesgo.** Debido a ciertas debilidades en las políticas de suscripción y sistemas de información, la Afianzadora mostró exposición generada por 6 pólizas (dos nuevas y cuatro renovaciones), que no cuentan con reaseguro facultativo y las cuales totalizaron Q.59.7 millones de monto asegurado. La exposición por el monto facultativo sin reaseguro equivale a 0.67 veces el patrimonio de la Afianzadora, considerando los avances de los respectivos proyectos.

### 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 y afianzadores vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 1 de febrero 2010.

### Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2016, 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

Durante el 2016 la recuperación de la actividad económica mundial fue débil acompañado de un contexto de riesgos a la baja e incertidumbre. Por su parte, el FMI estimó una caída del 0.7% para Latinoamérica, debido a la fuerte desaceleración que experimentó Brasil, Ecuador y Venezuela. No obstante, Guatemala registró un crecimiento económico del 3.1% al cierre de 2016, impulsado por el gasto de consumo de los hogares y las remesas. Donde la proyección del crecimiento de la economía para el 2017 es de alrededor de 3.0% y 3.8%, según el Banco Central. Además el país se encuentra sujeto a esperar las nuevas políticas en tema de comercio, migración y remesas que pueda tomar el nuevo presidente de Estados Unidos, las cuales podrían afectar el desempeño económico del país en el mediano plazo, derivado a la alta relación con dicho país.

Por otro lado el sistema tributario y los niveles de inversión han sido limitados y no han contribuido a un mayor crecimiento. El nuevo régimen ha mantenido una laxa ejecución presupuestaria donde la inversión real directa y servicios primordiales han sido los más afectados. Al cierre de 2016 se estimó un adecuado déficit fiscal del 1.1% del PIB, sin embargo de seguir con una baja recaudación este ratio se puede deteriorar. Cabe señalar que Guatemala es una economía que se caracteriza por mantener indicadores macroeconómicos estables, respaldados por una eficaz política monetaria, cambiaria y crediticia con un sólido sistema financiero.

### Contexto del Sistema

Para analizar el mercado de caución, es importante mencionar que a partir de enero 2011 entró en vigencia la nueva Ley de Seguros (Decreto No.25-2010, Ley de la Actividad Aseguradora), la cual con llevó diversos cambios en la forma de registro de la emisión de primas netas, así como la integración de las afianzadoras como empresas aseguradoras del ramo de caución. Al cierre de 2016, 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). Las primas netas del ramo caución registraron una caída de -7.4%, explicado por el cambio de gobierno y reorganización de algunas entidades, además de la austeridad en algunos regiones del gasto y los problemas en la ejecución de la inversión pública. Por lo tanto, las utilidades del sector afianzador decrecieron en 17.2% respecto al año anterior.

### Análisis de la institución

#### 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., es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo al código de comercio. Cuenta con capital autorizado 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 ascendió a Q. 3.0 millones.

**CUADRO 1: ACCIONISTAS Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (DICIEMBRE 2016)**

ACCIONISTAS		CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
Instituto de Previsión Militar	45.0%	José Humberto Marroquín Zelada	Presidente
Aseguradora Guatemalteca, S. A.	15.0%	Héctor Ernesto Orellana García	Vicepresidente
Realizadora de Créditos y Bienes, S. A.	10.0%	Edin Leonel Arreaga	Secretario
Servicios de Computación y Tecnología, S. A.	5.0%	Juan Carlos Alemán Soto	Vocal I
Inversiones y Servicios Comerciales, S.A.	5.0%	José Antonio Morales Sandoval	Comisario Especifico
Almacenes y Servicios, S.A.	5.0%	Javier Humberto Robles Arrivillaga	Comisario General
Otros	15.0%	<b>PLANA GERENCIAL</b>	
		Juan Francisco Loranca Gomar	Gerente General
		Sara Raquel López Mejía	Gerente Administrativo Financiero
		María Alejandra Alfaro	Gerente Técnico
		Angel Estuardo Villeda	Gerente Comercial

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

La Afianzadora tiene como misión, “Comercializar la más variada gama de Seguros de Caucción / Fianzas, negociar de forma conveniente los reaseguros o reafianzamientos, fortalecer las alternativas de ventas y ampliar los espacios comerciales, vigorizar las relaciones comerciales con agentes y agencias para lograr fidelidad y confianza, priorizar la atención al cliente y optimizar los recursos disponibles y la tecnología; satisfaciendo los resultados de la gestión de riesgos con la finalidad de lograr un crecimiento integral empresarial de forma permanente”.

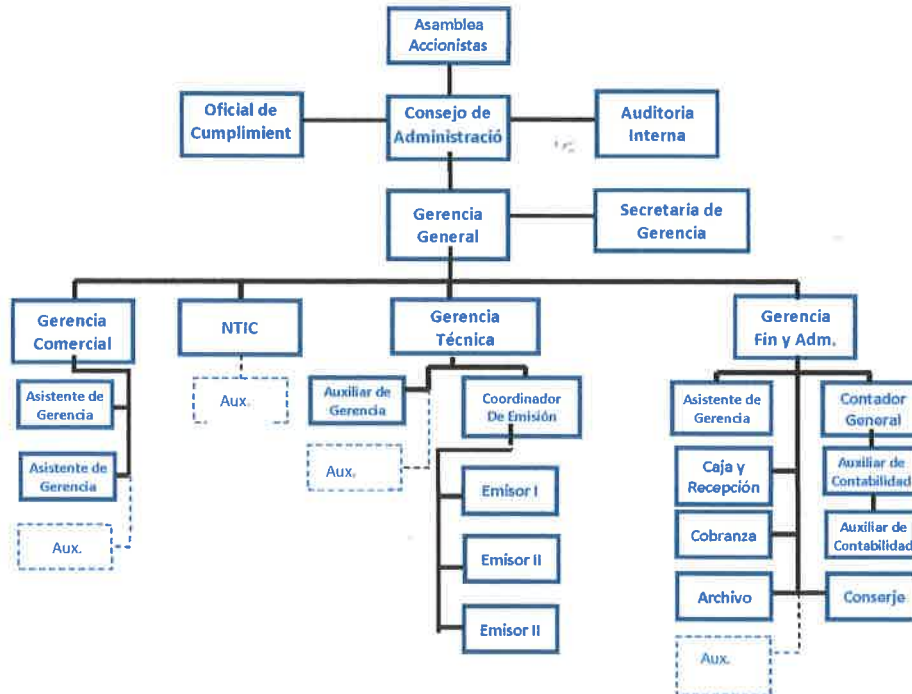
La Asamblea General de Accionistas designa al Consejo de Administración para períodos de dos años, el Manual de Gobierno Corporativo establece que dicho Consejo debe estar integrado por lo menos por tres miembros propietarios e igual número de suplentes.

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.

Actualmente la Auditoría Interna maneja las aéreas de riegos de la Afianzadora, orientándose al análisis y evaluación de los riesgos en las áreas más técnicas de seguros, así como a las actividades de vigilancia permanente de riesgos y de seguimiento a las recomendaciones de la auditoría interna y externa. La Afianzadora cuenta con 23 colaboradores y 1 ubicación física donde están las oficinas centrales

GRÁFICO 1: ORGANIGRAMA INSTITUCIONAL



Fuente y elaboración: Afianzadora Solidaria, S.A.

### Operación y Estrategia

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.

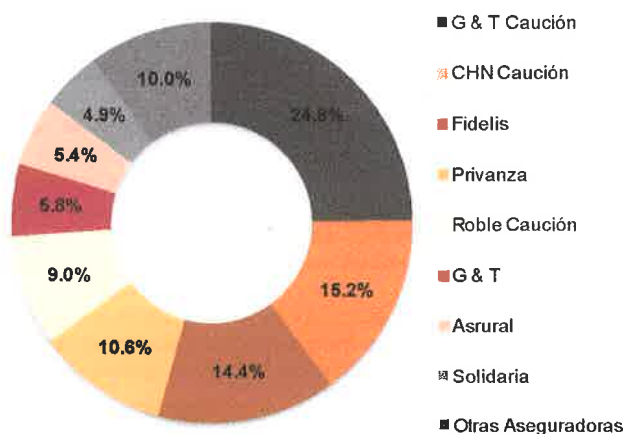
Entre las actividades estratégicas que realizará Afianzadora Solidaria, S.A., a partir de 2016 se encuentran:

- **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 fortalece a través del programa de capacitación, motivación y acercamiento con Agencias y Agentes. La composición de la cartera comercial en cuanto a la participación de la intermediación de seguros, es significativa, por esto se orientan los esfuerzos a esta área.
- **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 (2018-2019).** 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, donde luego se establecerán márgenes de distribución controlados.
- **Manuales y políticas de respaldo.** Se elaborarán manuales de procedimientos que serán completados en el 2017.

### Posición competitiva

A diciembre de 2016, Afianzadora Solidaria abarcó el 4.9% de las primas netas emitidas en el sector caución, la cual se concentra en la suscripción de negocios de fianzas administrativas ante el Gobierno (83.7% del total de sus propias primas netas a diciembre 2016), obteniendo una participación de 7.0% de las primas netas del sector en dicho sub ramo. Las fianzas ante particulares representaron la segunda posición en emisión de primas de la Afianzadora, con una participación del 2.5% de las primas del mercado en dicho sub ramo. Por su parte, las fianzas judiciales presentaron una mayor participación en el mercado con un 9.9% del mercado.

GRÁFICO 2: PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS (DICIEMBRE 2016)



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

**CUADRO 2: PARTICIPACIÓN DE PRIMAS NETAS (DICIEMBRE 2016)**

Ramo de Caucción	Sector	Afianzadora Solidaria	Participación
Administrativos ante Gobierno	123,740	8,709	7.0%
Administrativos ante Particulares	52,052	1,283	2.5%
Judiciales	3,537	349	9.9%
Crédito para la Vivienda	7,062	0	0.0%
Fidelidad	27,441	80	0.3%
Diversos	533	0	0.0%
<b>Total (Miles de Q)</b>	<b>214,365</b>	<b>10,420</b>	<b>4.9%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala y 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.

Cabe mencionar, que a diciembre del 2016, se suscribieron y renovaron primas que no cumplían con los requisitos mínimos para ser tomados por las reaseguradoras, esto muestra deficiencias en el control interno. Asimismo, la ausencia de una política formalmente establecida para la emisión remota de pólizas, expone a la Afianzadora a posibles riesgos.

### Riesgo Operativo<sup>1</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 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 Afianzadora no cuenta con normativas y procedimientos que controlan el giro de sus operaciones, debilitando la seguridad, integridad y confiabilidad de los procesos. Por lo tanto, para

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

el 2017 la Afianzadora implementará su departamento de tecnología y creará manuales de procedimientos, los cuales robustecerán el sistema de información y registro.

### Política de Inversiones

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

### Análisis del Portafolio de Inversiones

En este sentido, al 31 de diciembre de 2016, el portafolio de inversiones de Afianzadora Solidaria, S.A., totalizó Q.49.5 millones, aumentando Q.4.7 millones (+10.4%) respecto al año anterior. Dicho comportamiento se debió al crecimiento en depósitos (+15.4%), representando el 68.6% del total de inversiones.

**CUADRO 3: PORTAFOLIO DE INVERSIONES (DICIEMBRE 2016)**

Inversiones Afissa	Monto	Porcentaje
En valores del Estado	12,003	24.3%
En valores de empresas privadas y mixtas (neto)	3	0.0%
Depósitos	33,940	68.6%
Bienes inmuebles	3,309	6.7%
Documentos por cobrar	195	0.4%
<b>Total (Miles de Q)</b>	<b>49,449</b>	<b>100.0%</b>

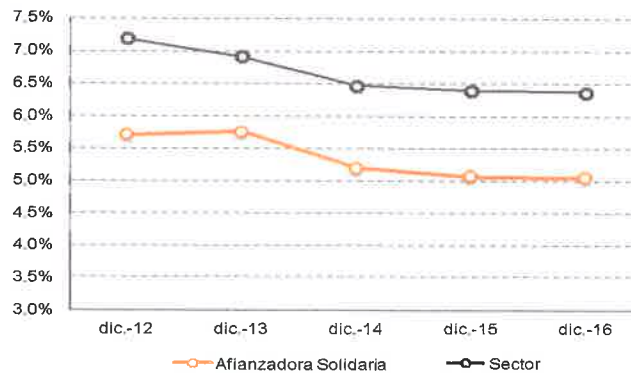
Fuente: Afianzadora Solidaria, S.A. / Eláboración: PCR

Los títulos en valores del Estado mostraron una composición por Q.6.0 millones en custodia de bancos del sistema y los Q.6.0 millones restantes, son certificados de depósitos del Banco de Guatemala, devengando tasas del 4.25% al 7.13%. Los depósitos están clasificados en ahorro y a plazo, donde los depósitos de ahorro se concentran en su mayoría en bancos locales en moneda nacional. Por otro lado, los certificados de depósitos a plazo fijo cuentan con vencimientos al 2017, devengando tasas entre 8.00% y 8.75%, todos emitidos por la banca nacional.

Los productos por inversiones totalizaron Q.2.7 millones, aumentando Q.179.2 miles (+7.1%) respecto a diciembre 2015. A su vez, los egresos por inversiones mostraron una disminución interanual de Q.49.6 miles (-20.4%). El rendimiento de las inversiones<sup>2</sup> se situó en 5.1%, similar respecto a diciembre 2015 y por debajo del promedio del sector (6.4%). La calidad del portafolio genera un rendimiento conservador estable y los instrumentos que lo componen son de alta negociabilidad en caso de requerirse, lo cual reduce la exposición de la aseguradora.

<sup>2</sup> (Ingreso menos egreso de inversiones)/Inversiones totales

**GRÁFICO 3: RENDIMIENTO SOBRE INVERSIONES**



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

### Política de Reaseguros

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:

- La compañía únicamente podrá contratar coberturas de reaseguro con reaseguradoras o aseguradoras que se encuentren registradas y autorizadas en la Superintendencia de Bancos.
- Los intermediarios de reaseguro, deben estar registrados en la Superintendencia de Bancos.
- Los intermediarios de reaseguro, deberán presentar a la compañía informe de cada reasegurador que esté dispuesto a trabajar con la compañía, previo a iniciar las negociaciones del contrato de reaseguro.
- La compañía analizará la capacidad y disposición del reasegurador para cumplir sus obligaciones contractuales conforme se presenten. El informe contendrá como mínimo análisis financiero, breve reseña histórica, experiencia en seguros de caución y otros temas que el reasegurador desee exponer.
- Conforme al resultado del análisis que se efectúe, la compañía establecerá los porcentajes de participación de cada reasegurador en el Contrato de Reaseguro.
- La compañía a su vez verificará en la página de la Superintendencia de Bancos, el código que le fue asignado, la calificación y la vigencia del registro.

Estos procedimientos se consideran adecuados y necesarios para dar cumplimiento a observaciones hechas por la auditoría de control interno en las que menciona que hay debilidad en cuanto a la implementación de las políticas de reaseguro, el análisis, selección de riesgo y la constitución de reservas técnicas.

La Administración de la 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 algunos contratos de reaseguro, por lo que saben que están asumiendo riesgos de primas que no cuentan con esto. Sobre estas primas, deben constituir Q.818.8 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.10.00 millones. La retención se realiza de la siguiente manera: cuota parte: Q.1.0 millones; excedente: Q.10.0 millones. Para el resto, la Afianzadora debe cubrir sus riesgos con contratos facultativos.



**CUADRO 4: RASEGURADORAS (DICIEMBRE 2016)**

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+ Negativa	Reino Unido	Administrativas ante Particular
Navigators Insurance Company	A Estable	Estados Unidos	Administrativas ante Particular
Reaseguradora Patria, S.A.	A	México	Administrativas ante Particular

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

Al cierre de 2016, las primas cedidas totalizaron Q.4.1 millones, disminuyendo interanualmente Q.617.8 miles (-13.1%). El porcentaje de primas cedidas sobre primas directas se situó en 39.4%, menor a diciembre 2015 (43.2%), no obstante fue mayor al promedio del sector (38.2%).

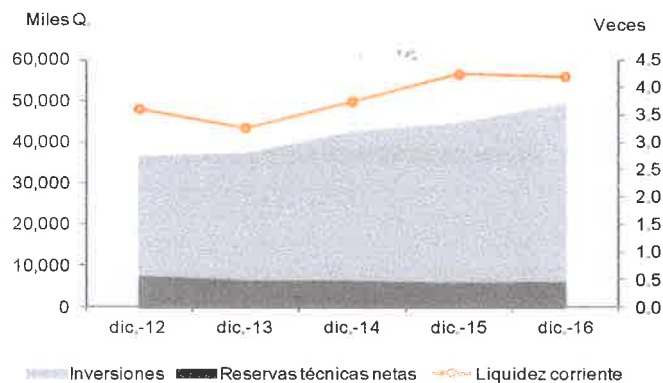
### Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

#### Activos

A diciembre del 2016, los activos de Afianzadora Solidaria, S.A. totalizaron Q.55.0 millones, aumentando interanualmente Q.4.5 millones (+8.8%). Esto se debió al aumento de las inversiones en Q.4.7 millones (+10.4%), el cual es el principal rubro del activo (89.8%). A su vez los cargos diferidos registraron un aumento del 56.6% respecto al año anterior, este representa el 4.5% de los activos. Por otro lado, las cuentas de Instituciones de seguros con compañías reaseguradoras y las disponibilidades registraron una significativa disminución respecto a diciembre 2015, con caídas del 29.8% y 68.6% respectivamente.

En lo que respecta a la proporción de recursos con los que la Afianzadora dispone para hacer frente a sus obligaciones, se observó un indicador de liquidez corriente<sup>3</sup> de 4.21 veces, levemente inferior al indicador de diciembre de 2015 (4.25 veces). Por su parte, el sector de fianzas registró un indicador de 2.48 veces, significativamente menor al de la Afianzadora. Los activos líquidos de la Afianzadora poseen una posición adecuada para amparar sus obligaciones pasivas ya que representaron el 90.5% del total de activos.

**GRÁFICO 4: LIQUIDEZ CORRIENTE**



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

#### Pasivos

A la fecha de análisis, los pasivos de Afianzadora Solidaria, S.A. sumaron Q.17.2 millones, aumentando interanualmente Q.1.2 millones (+7.2%). Las reservas técnicas y matemáticas netas totalizaron Q.6.2 millones, mayores en Q.295.5 miles (+5.0%) y representaron 36.3% de los pasivos.

Asimismo, las obligaciones contractuales pendientes de pago sumaron Q.4.8 millones, creciendo +17.7% en forma interanual y representaron el 28.1% del total de los pasivos. Este aumento se deriva de mayores

<sup>3</sup>El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos, entre el monto de los pasivos exigibles, representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones.

depósitos recibidos en garantía. El 35.6% restante estuvo compuesto por los rubros de instituciones de seguros, acreedores varios, otros pasivos y créditos diferidos.

### Indicadores de Cobertura

CUADRO 5. INDICADORES DE COBERTURA

Afianzadora Solidaria	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Indicador de cobertura	3.76	3.44	4.10	4.60	4.52
Indicador financiero 1	6.94	9.87	11.06	9.04	9.67
Indicador financiero 2	3.53	3.65	4.57	5.05	4.79

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

En la tabla anterior se puede observar el indicador de cobertura<sup>4</sup> que mide el número de veces que los activos de la Afianzadora pueden hacer frente a las deudas con sus asegurados. A diciembre de 2016 se ubicó en 4.52 veces, siendo levemente inferior al periodo anterior. Los indicadores financieros 1<sup>5</sup> y 2<sup>6</sup> miden la capacidad de la Afianzadora de cumplir las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1 mostró que los activos más líquidos de la Afianzadora estaban cubriendo 9.67 veces las obligaciones a corto plazo con sus acreedores, mejorando interanualmente, por el significativo incremento en las inversiones al cierre del año 2016. A su vez, el indicador financiero 2 evidenció que las inversiones representaron 4.79 veces las obligaciones de reservas y acreedores, siendo menor al resultado del año anterior.

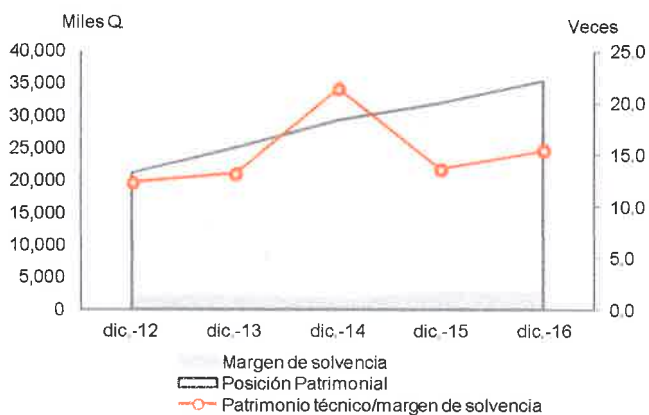
### Capital

El patrimonio de la institución se compuso principalmente por otras reservas de capital (70.6%), 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 de 2016, el capital pagado no mostró variación con respecto a periodos anteriores y totalizó Q.3.0 millones. Las otras reservas de capital totalizaron Q.26.8 millones, aumentando Q.3.3 millones (+14.0%). Mientras que el resultado del ejercicio fue menor en 5.6%, alcanzando Q.4.7 millones a diciembre de 2016.

### Indicadores de capitalización

El margen de solvencia totalizó Q.2.4 millones, disminuyendo interanualmente Q. 89.0 miles (-3.5%). A su vez, el patrimonio técnico se situó en Q.37.8 millones, mayor en Q.3.3 millones (+9.6%) en forma interanual. El patrimonio técnico cubrió 15.48 veces el margen de solvencia, mayor a las 13.63 veces registradas en diciembre 2015. El margen de solvencia de Afianzadora Solidaria, S.A., estuvo compuesto en 50.7% para daño y 49.3% para inversión y crédito.

GRÁFICO 5: COBERTURA MARGEN DE SOLVENCIA



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

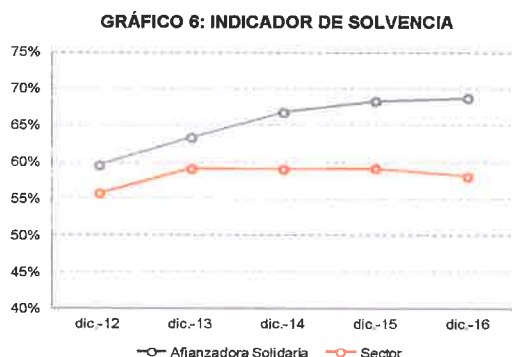
<sup>4</sup> (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas y matemáticas neto + obligaciones contractuales).

<sup>5</sup> (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

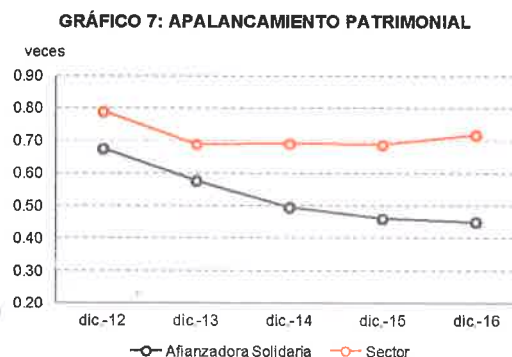
<sup>6</sup> (Inversiones - obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

### Indicadores de apalancamiento

Por su parte, el indicador de solvencia (patrimonio / activo) se situó en 68.8%, menor a diciembre 2015 (71.0%), sin embargo se ubicó por encima del promedio del sector (58.1%). Asimismo, el nivel de endeudamiento patrimonial de la Afianzadora (pasivo/patrimonio) se situó en 0.45 veces, siendo menor al promedio del sector de afianzadoras (0.72 veces).



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



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

A la fecha de análisis, Afianzadora Solidaria, S.A. muestra exposición generada por 4 negocios, divididos en seis pólizas, de las cuales 4 son renovaciones de años anteriores. Estas no cuentan con reaseguro facultativo y totalizan Q.59.7 de monto asegurado. La exposición por dichas primas es de Q.34.9 millones y al restar el avance de los proyectos, esta suma disminuye a Q.25.2 millones, 0.67 veces respecto al patrimonio de la Afianzadora. Alguno de los casos antes mencionados no cuenta con el respectivo informe de avances actualizado, lo que limita conocer el progreso real de las fianzas.

### Estado de Resultados

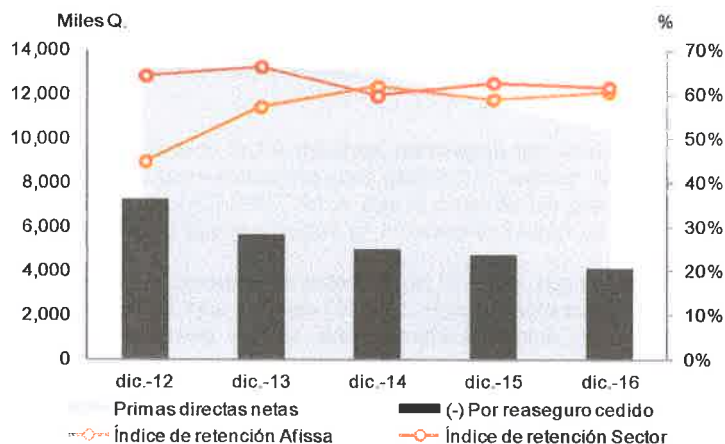
Al cierre de 2016, los ingresos de Afianzadora Solidaria, S.A., totalizaron Q.13.7 millones, disminuyendo Q.287.4 miles (-2.1%) respecto al año anterior. El 46.1% de dichos ingresos fueron primas netas de retención, seguidos de productos de inversiones (19.6%) y comisiones y participaciones por reaseguro cedido (13.9%).

#### Primas

Las primas directas netas totalizaron Q.10.4 millones, disminuyendo interanualmente Q.1.1 millones (-9.6%), por lo tanto, las primas por reaseguro cedido también disminuyeron interanualmente (-13.1%). Cabe mencionar que el cambio de gobierno y reorganización de algunas entidades, además de la austeridad de algunos reglones del gasto y los problemas en la ejecución de la inversión pública afectaron al sub ramo de fianzas administrativas ante gobierno. Por lo mencionado anteriormente, la producción de primas netas en el sub ramo de administrativas ante gobierno cayeron 6.2%, lo que es congruente con el comportamiento observado en el sector de fianzas en el mismo subramo (-8.7%).

En el mismo sentido, las primas netas de retención totalizaron Q.6.3 millones, mostrando una reducción interanual de Q.483.24 miles (-7.1%) respecto al mismo período del año anterior. El índice de retención de riesgo de la Aseguradora se situó en 60.6%, reteniendo más respecto a diciembre de 2015 (59.0%), no obstante dicho porcentaje es menor respecto al promedio del sector de fianzas (61.9%). Por su parte, los 20 principales clientes representaron el 27.8% del total de producción de primas al cierre de 2016; el cliente con mayor participación abarcó el 3.5% del primaje.

GRÁFICO 8: PRIMAJE



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

Al período de análisis, las variaciones por reservas técnicas constituyeron Q.333.3 miles, donde las variaciones gasto fueron mayores a sus variaciones producto. Las primas netas de retención devengadas sumaron Q.5.9 millones, disminuyendo Q.1.2 millones.

#### Gastos de adquisición

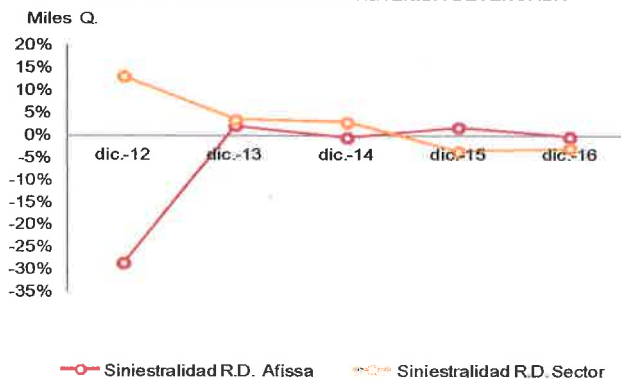
Al cierre de 2016, el costo de adquisición presentó un monto de Q 2.7 millones, cifra levemente inferior en Q.288.8 miles (-1.3%) en relación al año anterior. Por otro lado, se restan las comisiones y participaciones por reaseguro cedido que disminuyeron en 13.2%, derivado a la menor cesión de primas. Como resultado los gastos de adquisición netos se situaron en un saldo negativo de Q.790.1 miles.

#### Siniestralidad

En el período analizado, la siniestralidad neta disminuyó Q.146.4 miles (-115.3%) respecto al año anterior, esto debido a menores gastos por obligaciones contractuales (-86.1%). Estos gastos contaban con reservas por reclamos las cuales fueron liberadas en el momento del siniestro. Por otro lado se registraron recuperaciones por reaseguro cedido por Q.19.0 mil, esto generó una siniestralidad negativa para la Afianzadora. Donde el índice de siniestralidad retenida devengada se situó en -0.3%, menor al registrado en diciembre 2015 (1.8%), sin embargo aún es superior al promedio registrado en el sector de fianzas (-2.8%).

Es importante mencionar que la siniestralidad histórica de la Afianzadora es muy baja en algunos años inclusive negativos, como resultado de la ejecución de reservas por reclamaciones de seguro de caución además de las recuperaciones por reaseguro cedido.

GRÁFICO 9: SINIESTRALIDAD RETENIDA DEVENGADA



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

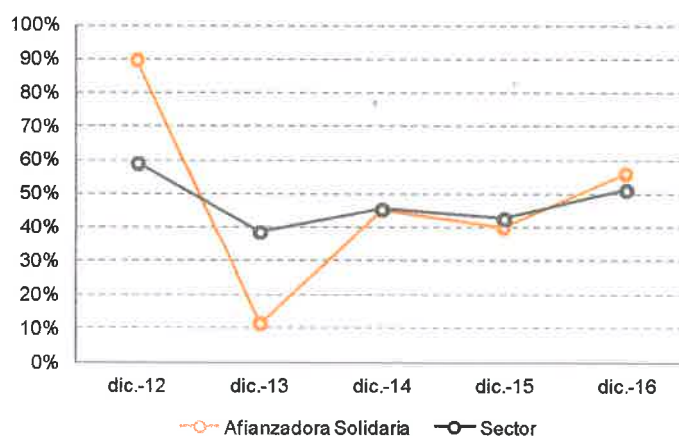
Al cierre de 2016, la utilidad bruta en operaciones totalizó Q.5.1 millones, mostrando una variación interanual negativa (-18.9%), mientras que la utilidad bruta en operación como proporción de las primas netas retenidas devengadas representó el 85.5%, mostrando una disminución de 2.9 p.p. con respecto al año anterior y situándose por debajo del sector de afianzadoras (94.2%).

### Eficiencia Operativa

Los gastos de administración totalizaron Q.3.4 millones, mostrando un incremento interanual del +4.0%. El incremento del gasto se debe principalmente a mayores gastos por cuentas de dudosa recuperación (+48.8) y por gastos varios de administración (+27.3%). Por lo que el peso de los gastos administrativos respecto las primas devengadas, fue de 57.1%, lo que representó un incremento interanual de 11.3 p.p.

El ratio combinado fue de 56.2%, mostrando un deterioro de 16.1 p.p. con respecto al año anterior y se situó por arriba del promedio del sector de Afianzadoras (51.2%). Esto como resultado al aumentó en los gastos de adquisición netos aunado a mayores gastos administrativos versus una caída en las primas netas devengadas.

GRÁFICO 10: RATIO COMBINADO



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

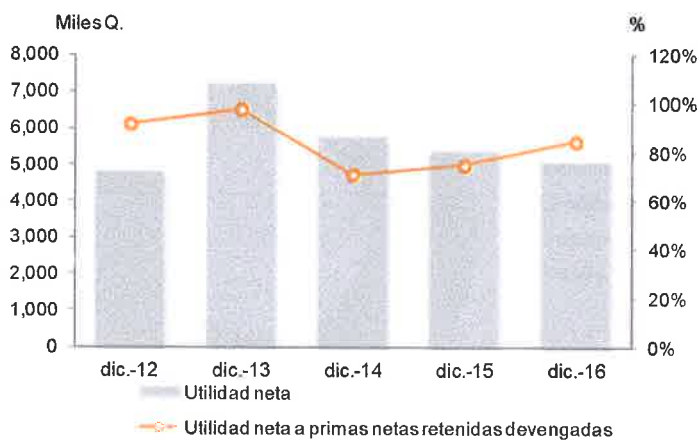
Al cierre de 2016, los productos de inversiones totalizaron Q.2.7 millones, mostrando un aumento interanual del 7.1%, mientras que los egresos por dichas inversiones sumaron Q.194.0 miles (-20.4%). Lo anterior, aunado a menores derechos de emisión de pólizas (-5.6%), resultó en gastos y productos de operaciones por Q.97.1 miles (-33.5%), cifra menor al año anterior a pesar del aumento en gastos administrativos.

### Utilidades

La utilidad neta en operación fue de Q. 5.3 millones, disminuyendo Q.1.2 millones (-19.1%) respecto a diciembre de 2015. Se registró un significativo aumento de los productos de ejercicios anteriores que sumaron Q.847.0 mil, estos ingresos están compuestos en su mayoría por facultativos transitorios que serán registrados como productos hasta que estén colocados. Estos corresponden a las primas facultativas sin reaseguro de los seis casos antes mencionados, los cuales no han sido colocados debido a factores relacionados con el cumplimiento de ciertos requisitos requeridos por los reaseguradores.

De esta forma la utilidad neta fue de Q. 5.1 millones, disminuyendo Q.304.4 miles (-5.7%) respecto a diciembre 2015. La utilidad como proporción de las primas netas de retención devengadas representó el 84.8%, mayor a diciembre 2015 (75.0%).

GRÁFICO 11: UTILIDAD NETA

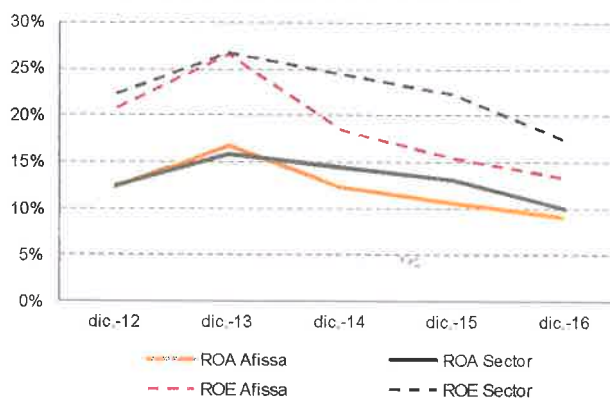


Fuente: Afianzadora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

### Indicadores de Rentabilidad

En el periodo de estudio, el ROA<sup>7</sup> y ROE<sup>8</sup> se situaron en 9.2% y 13.4% respectivamente y fueron menores respecto a diciembre 2015 (ROA: 10.6%, ROE: 15.6%). Como resultado, ambos indicadores se ubicaron por debajo del promedio del sector de Afianzadoras (ROA: 10.2%, ROE: 17.5%). Esta disminución en los indicadores de rentabilidad, se derivan de las menores utilidades netas registradas.

GRÁFICO 12: INDICADORES DE RENTABILIDAD



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

### Análisis de Ramos

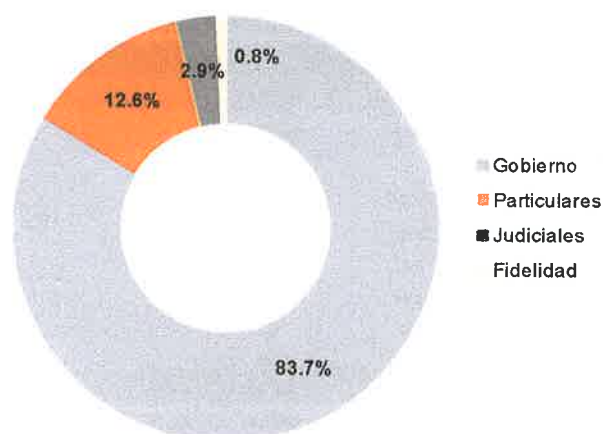
A diciembre 2016, el 83.7% de las primas directas correspondieron a fianzas administrativas ante Gobierno, el 16.3% restante se distribuyó de la siguiente manera: administrativas ante particulares (12.6%), judiciales (2.9%) y fidelidad (0.8%).

El único sub ramo que mostró crecimiento interanual en primas netas fue fianzas judiciales (+240.7%), mientras que el resto de subramos, fianzas administrativas ante el gobierno (-6.2%), fianzas administrativas ante particulares (+3.9%) y fianzas de fidelidad (-59.7%) mostraron una disminución con respecto al año anterior. Dicho comportamiento es consistente con el cambio de gobierno, que a su vez se ve afectado por la nueva ley de contrataciones que limita la inversión pública.

<sup>7</sup> Cálculo según SIB (Utilidad neta anualizada/Activo total)

<sup>8</sup> Cálculo según SIB (Utilidad neta anualizada/Patrimonio total)

GRÁFICO 13: PRIMAS NETAS POR SUBRAMO (DICIEMBRE 2016)



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

Los gastos de adquisición totalizaron Q.2.7 millones, siendo el sub ramo de fianzas administrativas ante Gobierno el que mostró la mayor participación con el 83.5% y el resto se distribuyó en el resto de ramos (16.5%). Los gastos de adquisición totales mostraron una disminución interanual de Q.86.6 miles (-3.1%).

Al cierre de 2016, el resultado técnico totalizó Q.5.2 millones, mostrando una disminución de Q. 1.2 millones (-19.2%). El resultado técnico de las fianzas administrativas ante Gobierno sumó Q.4.4 millones y representó el 85.3% del total. En segundo lugar, las fianzas administrativas ante particulares contribuyeron con el 14.3%, las fianzas de fidelidad contribuyó con el 1.0%, mientras que las fianzas judiciales tuvieron un resultado técnico negativo (-0.6%).

CUADRO 6: EVOLUCIÓN DE PRIMAS POR SUBRAMOS

Ramo (Miles de Quetzales)	dic-16						
	Primas directas	Primas cedidas		Primas devengadas	Gastos de adquisición	Obligaciones contractuales	Utilidad Bruta en operaciones
		Monto	%				
Gobierno	8,525.1	3,483.6	40.9%	5,065.7	2,248.8	68.3	4,447.8
Particulares	1,282.7	464.3	36.2%	834.1	360.8	7.4	745.7
Judiciales	299.5	147.3	49.2%	18.1	63.3	0.0	-29.7
Fidelidad	79.7	5.4	6.8%	68.5	20.4	0.0	51.9
<b>Total</b>	<b>10,187.0</b>	<b>4,100.7</b>	<b>40.3%</b>	<b>5,986.4</b>	<b>2,693.3</b>	<b>75.8</b>	<b>5,215.7</b>

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

Anexos

CUADRO 7: BALANCE GENERAL

Afianzadora Solidaria (Miles de Q.)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
<b>Activo</b>	<b>38,724</b>	<b>42,790</b>	<b>46,135</b>	<b>50,581</b>	<b>55,038</b>
Inversiones	36,534	37,403	42,675	44,774	49,449
Disponibilidades	395	477	518	1,211	380
Primas por cobrar (neto)	517	1,591	630	1,451	1,442
Instituciones de seguros	160	1,332	83	1,087	764
Deudores varios	443	138	253	306	421
Bienes muebles Neto	33	182	214	168	101
Otros activos	0	0	0	0	0
Cargos diferidos (neto)	642	1,667	1,762	1,584	2,481
<b>Pasivo</b>	<b>15,642</b>	<b>15,685</b>	<b>15,323</b>	<b>16,002</b>	<b>17,154</b>
Reservas técnicas y matemáticas	11,892	11,274	10,441	9,803	10,086
(-) A cargo de reaseguradoras	4,223	4,743	4,036	3,874	3,860
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	7,669	6,531	6,404	5,930	6,225
Obligaciones contractuales pendientes de pago	2,169	4,544	4,193	4,094	4,821
Instituciones de seguros	3,258	1,372	1,887	2,963	2,060
Acreedores varios	2,060	2,465	2,020	2,121	3,091
Otros pasivos	349	387	451	524	662
Créditos diferidos	137	386	368	370	295
<b>Capital</b>	<b>23,081</b>	<b>27,106</b>	<b>30,813</b>	<b>34,578</b>	<b>37,884</b>
Capital pagado neto	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Otras aportaciones	0	0	0	0	0
Reserva legal	1,935	2,366	2,726	3,053	3,356
Revaluaciones de activos	0	0	0	0	0
Utilidades retenidas	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	4,527	6,763	5,376	5,051	4,770

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



**CUADRO 8: ESTADO DE RESULTADOS**

Afianzadora Solidaria (Miles de Q.)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
<b>Primas directas netas</b>	<b>13,204</b>	<b>13,260</b>	<b>13,045</b>	<b>11,622</b>	<b>10,420</b>
Primas directas	13,204	13,260	12,568	11,190	10,187
(-) Por reaseguro cedido	7,257	5,649	4,965	4,719	4,101
<b>Primas netas de retención</b>	<b>5,947</b>	<b>7,611</b>	<b>8,080</b>	<b>6,803</b>	<b>6,320</b>
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	-706	-262	-15	368	-333
<b>Primas netas de retención devengadas</b>	<b>5,241</b>	<b>7,349</b>	<b>8,065</b>	<b>7,171</b>	<b>5,986</b>
<b>Costo de adquisición y siniestralidad</b>	<b>-1,215</b>	<b>-377</b>	<b>1,372</b>	<b>715</b>	<b>-771</b>
Adquisición	285	-539	1,413	588	-790
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	2,558	3,267	3,132	2,780	2,693
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	2,273	3,806	1,719	2,192	1,903
Siniestralidad	-1,500	162	-41	127	-19
(+) Gastos Por Obligaciones Contractuales	650	1,512	661	541	76
(+) Participa. Reaseguradoras en Salvamentos y Recup.	6	5	17	26	0
(+) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caución (Neto)	-1,800	-410	-395	-279	-76
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	332	930	252	112	19
(-) Salvamentos y Recuperaciones	24	15	72	49	0
<b>Utilidad bruta en operaciones de fianzas</b>	<b>6,456</b>	<b>7,726</b>	<b>6,693</b>	<b>6,456</b>	<b>5,216</b>
(-) Gastos y productos de operaciones	-842	605	13	146	97
(+) Egresos por Inversiones	56	84	101	243	194
(+) Gastos de Administración	3,940	2,695	3,193	3,288	3,419
(-) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	1,010	1,147	985	873	825
(-) Productos de Inversiones	2,144	2,237	2,322	2,512	2,691
<b>Utilidad (pérdida) en operación</b>	<b>5,614</b>	<b>8,331</b>	<b>6,708</b>	<b>6,310</b>	<b>5,119</b>
(+) Otros productos y gastos (neto)	290	275	464	203	149
<b>Utilidad neta (pérdida) en operación</b>	<b>5,904</b>	<b>8,606</b>	<b>7,170</b>	<b>6,512</b>	<b>5,267</b>
(+) Productos de ejercicios anteriores	19	46	44	103	847
(-) Gastos de ejercicios anteriores	108	30	20	70	46
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>6,815</b>	<b>8,622</b>	<b>7,194</b>	<b>6,545</b>	<b>6,068</b>
(-) Impuesto sobre la Renta	995	1,429	1,458	1,167	994
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>4,820</b>	<b>7,193</b>	<b>5,736</b>	<b>5,378</b>	<b>5,074</b>

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

**CUADRO 9: MÁRGENES**

Afianzadora Solidaria (Márgenes)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Resultado técnico a primas netas de retención devengadas	123.2%	105.1%	83.0%	90.0%	87.1%
Utilidad neta a primas netas de retención devengadas	86.4%	92.0%	66.7%	70.4%	84.8%
Gastos de adquisición a primas netas de retención devengadas	-5.4%	7.3%	-17.5%	-8.2%	-13.2%
Gastos de administración a primas netas de retención devengadas	75.2%	36.7%	39.6%	45.9%	57.1%

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

**CUADRO 10: RESUMEN INDICADORES Y RATIOS**

Indicadores y Ratios	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
<b>Solvencia</b>					
<b>Pasivo / patrimonio (No. veces)</b>					
Afianzadora Solidaria	0.68	0.58	0.50	0.46	0.45
Sector	0.79	0.69	0.69	0.69	0.72
<b>Patrimonio / activo</b>					
Afianzadora Solidaria	59.6%	63.3%	66.8%	68.4%	68.8%
Sector	55.8%	59.1%	59.1%	59.2%	58.1%
<b>Liquidez (No. veces)</b>					
Afianzadora Solidaria	3.62	3.27	3.75	4.25	4.21
Sector	3.10	3.24	3.36	2.86	2.48
<b>Rentabilidad</b>					
<b>Rentabilidad sobre activos (ROA)</b>					
Afianzadora Solidaria	12.4%	16.8%	12.4%	10.6%	9.2%
Sector	12.5%	15.8%	14.5%	13.2%	10.2%
<b>Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)</b>					
Afianzadora Solidaria	20.9%	26.5%	18.6%	15.6%	13.4%
Sector	22.4%	26.8%	24.6%	22.3%	17.5%
<b>Otros</b>					
<b>Índice de retención de riesgo</b>					
Afianzadora Solidaria	45.0%	57.4%	61.9%	59.0%	60.6%
Sector	64.5%	66.5%	59.9%	62.8%	61.9%
<b>Ratio combinado</b>					
Afianzadora Solidaria	90.0%	11.5%	45.4%	40.1%	56.2%
Sector	59.1%	38.6%	45.5%	42.7%	51.2%
<b>Rendimiento sobre inversiones</b>					
Afianzadora Solidaria	5.7%	5.8%	5.2%	5.1%	5.1%
Sector	7.2%	6.9%	6.5%	6.4%	6.4%

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

**CUADRO 11: HISTORIAL DE CALIFICACIONES**

Afianzadora Solidaria, S.A.	Calificación	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2014 al 30 de septiembre de 2016	GTBBB-	Estable
Del 30 de junio de 2014 al 30 de septiembre de 2014	GTBBB	Estable

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