

Afianzadora Solidaria, S.A.

Comité No 17/2018	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2017	Fecha de comité: 03 de mayo del 2018
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector de Aseguradoras/ Guatemala

Equipo de Análisis		
Silvia Mendoza smendoza@ratingspcr.com	Juan Fernando Díaz jfdiaz@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES				
Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Fecha de comité	30/06/2015	01/04/2016	07/04/2017	03/05/2018
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.

Racionalidad

La calificación de Afianzadora Solidaria, S.A., se fundamenta en el aumento de la suscripción de primas en línea con la recuperación del sector caución. Por su parte, la mayor retención de riesgos incidió en la baja de las comisiones por reaseguro y una mayor siniestralidad que afectaron las métricas de rentabilidad. La calificación considera además sus adecuados niveles de solvencia y liquidez, derivado de su estrategia de capitalización continua.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Aumento en primas netas.** A diciembre de 2017, la Afianzadora mostró un aumento en la suscripción de primas netas (+9.3%) con respecto al mismo período del año anterior, derivado a la recuperación observada en fianzas administrativas ante el Gobierno (+16.3%), su principal producto. Este comportamiento es congruente con la recuperación observada en dicho ramo en el sector afianzador (+35.9%). Adicionalmente, la afianzadora prescindió de operar pólizas que no cuentan con reaseguro facultativo.
- **Mayor retención de riesgo y siniestralidad.** Al cierre de 2017, la retención de riesgos se situó en 65.9% (+5.3%), superior a la del sector afianzador (59.8%) y derivando en menores comisiones y participaciones por reaseguro (-41.2%). Sin embargo, la adecuada gestión de riesgo permitió una recuperación del 80% por reaseguro cedido, registrando un índice de siniestralidad retenida devengada de 8.7% (+9%), superior al sector de fianzas (7.5%).
- **Resultados del periodo:** La utilidad neta de la afianzadora totalizó Q.4.5 millones, mostrando una contracción del 11.1%, resultado de menores comisiones por reaseguro cedido (-41.4%) y una mayor

siniestralidad neta. Asimismo, los mayores gastos administrativos incidieron en el deterioro del ratio combinado, que se ubicó en 72.6% (+16.4%). Por su parte, los indicadores de rentabilidad (ROA: 8.2%, ROE: 12%), fueron menores en comparación a diciembre 2016 y se compararon por debajo del sector (ROA: 8.7%, ROE: 16.3%).

- **Satisfactoria solvencia y holgada liquidez.** El patrimonio técnico cubrió 18.3 veces el margen de solvencia y se situó por encima del promedio del sector (8.17 veces). El patrimonio de la Afianzadora registró un crecimiento del 5.1%, dado mayores reservas por capitalización de utilidades retenidas. Por su parte, las inversiones y disponibilidades de la Afianzadora representaron el 90.9% del total de activos, por lo que el índice de liquidez corriente se situó en 3.76 veces, por arriba del promedio del sector afianzador (2.01 veces).

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 abril del 2018.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, 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

La actividad económica mundial continúa recuperándose paulatinamente, donde según proyecciones por parte del Fondo Monetario Internacional el 2017 cerraría con un crecimiento del 3.6% y se espera un crecimiento levemente más dinámico del 3.7% para el 2018. Para el caso de América Latina, se estima que la recuperación se fortalezca y el crecimiento sea de 1.9% en el 2018. Como resultado de las mejoras en la economía mexicana y centroamericana, que se espera beneficien de una mayor demanda estadounidense, asimismo se proyecta un mayor crecimiento en las económicas sudamericanas a excepción de Venezuela.

Ahora bien, para Guatemala al cierre del 2017 la economía creció 2.8%, y para el 2018 se prevé un crecimiento entre 3.0% y 3.8%. Este crecimiento se estima en base a una recuperación de la demanda interna y aun entorno internacional que favorecería un aumento en la demanda externa. Donde se espera que para el 2018 todas las actividades económicas registren crecimientos positivos, que a diferencia del 2017 se registró una caída en la actividad de Explotación de Minas y Canteras. Por otro lado, la inflación a diciembre de 2017 se situó en 5.68%, debido a choques de oferta internos siendo la división de alimentos y bebidas no alcohólicas el rubro más afectado. Sin embargo, se pronostica una inflación de 4.2% para el cierre de 2018, valor que se encuentra dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual),

En cuanto a las finanzas públicas, para el ejercicio fiscal 2017 se cerró con un déficit de 1.3% del PIB y para el 2018 se tiene estimado un déficit de 1.8% del PIB. La deuda pública de Guatemala históricamente se ha mantenido estable y por debajo del valor crítico establecido por los organismos internacionales. Guatemala cuenta con una calificación de riesgo soberano de BB Estable por Fitch Ratings, donde entre las fortalezas mencionadas destacan la estabilidad macroeconómica, un déficit fiscal manejable, disciplina monetaria y moderado déficit en cuenta corriente. No obstante, como factores negativos enfatizan en la reducida base impositiva, el bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social e incertidumbre política y debilidad en las instituciones públicas.

Contexto del Sistema

A diciembre 2017, el mercado asegurador de Guatemala se encontró conformado por 28 empresas: 18 aseguradoras generales y 10 aseguradoras dedicadas principalmente al ramo de caución. Las primas netas totalizaron Q.7,003.8 millones, con una tasa de crecimiento de 7.7%, resultado del mayor dinamismo en la suscripción de primas directas siendo los ramos con mayor participación daños, accidentes y enfermedades y seguros de vida.

El sector asegurador presentó un índice de retención de 67.2% levemente inferior interanualmente en 0.6%. Por su parte, el índice de siniestralidad devengada del sector se situó en 60.4% menor en 1.8% con respecto a

diciembre 2016, debido a menores niveles de siniestralidad en el ramo de accidentes y enfermedades y daños, los cuales presentan la siniestralidad más alta. A su vez, el índice de siniestralidad neta se ubicó en 52% y mostró una reducción interanual de 14.5% como resultado de menores gastos por obligaciones contractuales.

La utilidad neta del sistema registró un aumento interanual de 15.1%, como resultado de una mayor colocación de primas netas aunado a incrementos en comisiones por reaseguro cedido y derechos de emisión de pólizas. Por lo que, las métricas de rentabilidad mostraron un aumento interanual al situarse en ROA: 7.6%, ROE: 21% (en diciembre 2016 ROA: 7.2%, ROE: 19.8%). Por su parte, la razón utilidad neta respecto a las primas netas de retención devengadas fue de 16.7% (15.5% en diciembre 2016).

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 Caucción 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 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 una, mientras que el capital pagado ascendió a Q. 3.0 millones. A la fecha, Afianzadora Solidaria se compone de 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: Afianzadora Solidaria, S.A. / **Elaboración:** PCR

El Consejo de Administración está compuesto por cinco miembros, donde La Asamblea General de Accionistas los designa por períodos de dos años, dicho Consejo debe estar integrado 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 EEF 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 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”.

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.

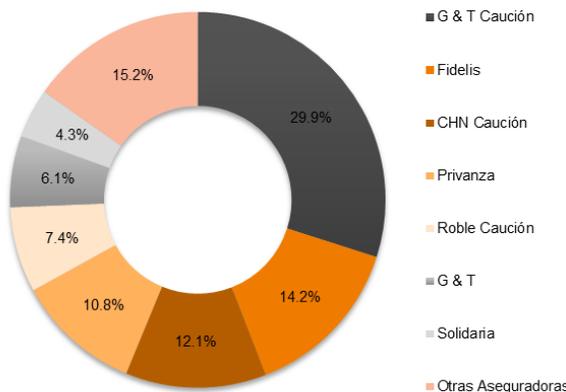
Entre las actividades estratégicas que realizará Afianzadora Solidaria, S.A., a partir de 2016 se encuentran:

- **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

Al 31 de diciembre de 2017, Afianzadora Solidaria abarcó el 4.3% de las primas netas emitidas en el sector caución, la cual se concentra en la suscripción de negocios de fianzas administrativas ante el Gobierno (87% del total de sus propias primas netas a diciembre 2017), obteniendo una participación de 5.9% 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 1.9% de las primas del mercado en dicho sub ramo. Por su parte, las fianzas judiciales presentaron una mayor participación en el mercado con un 5.9% del mercado.

PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS (DICIEMBRE 2017)



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

PARTICIPACIÓN DE PRIMAS NETAS (DICIEMBRE 2017)

Ramo de Caucción	Sector	Afianzadora Solidaria	Participación
Administrativos ante Gobierno	168,207	9,911	5.9%
Administrativos ante Particulares	56,160	1,056	1.9%
Judiciales	5,858	348	5.9%
Crédito para la Vivienda	7,489	0	0.0%
Fidelidad	29,059	77	0.3%
Diversos	592	0	0.0%
Total (Miles de Q)	267,365	11,392	4.3%

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 Operativo¹

Durante el 2016 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 el 2017 la Afianzadora implementará su departamento de tecnología y creará manuales de procedimientos, los cuales robustecerán el sistema de información y registro.

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

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 2017, el portafolio de inversiones de Afianzadora Solidaria, S.A., totalizó Q.52.2 millones, aumentando Q.2.8 millones (+5.6%) respecto al año anterior. Dicho comportamiento se debió al crecimiento en depósitos (+8.8%), representando el 70.7% del total de inversiones. Los depósitos están compuestos por cuentas de ahorros y certificados a plazo fijo colocados en bancos del país.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES (DICIEMBRE 2017)

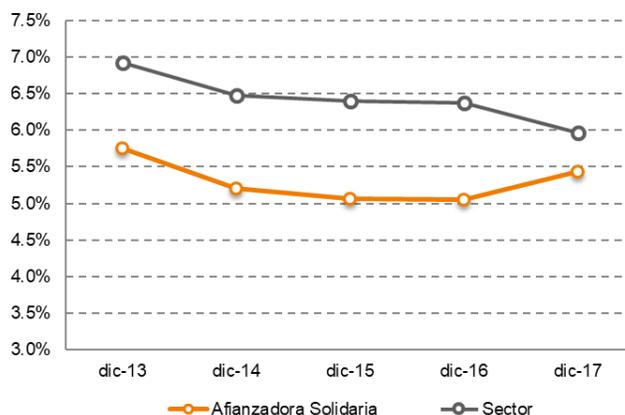
Inversiones Afissa (En miles de Q.)	Monto	Porcentaje
En valores del Estado	12,000	23.0%
En valores de empresas privadas y mixtas (neto)	3	0.0%
Depósitos	36,929	70.7%
Bienes inmuebles	3,254	6.2%
Documentos por cobrar	31	0.1%
Total (Miles de Q)	52,217	100.0%

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

Los títulos en valores del Estado mostraron una composición por Q.12 millones, los cuales son certificados de depósitos del Banco de Guatemala, devengando tasas del 6.63% al 7.13%. Lo depósitos están clasificados en ahorro y a plazo, donde los depósitos de ahorro se concentran en su mayoría en bancos locales en moneda nacional. Por otro lado, los certificados de depósitos a plazo fijo cuentan con vencimientos del 2018 al 2019, devengando tasas entre 7.10% y 8.75%, todos emitidos por la banca nacional.

Los productos por inversiones totalizaron Q.3.1 millones, aumentando Q.433.9 miles (+16.1%) respecto a diciembre de 2016. A su vez, los egresos por inversiones mostraron un crecimiento interanual de Q.91.1 miles (+47%). El rendimiento de las inversiones² se situó en 5.4%, levemente superior respecto al cierre de 2016 y por debajo del promedio del sector (6%). 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.

RENDIMIENTO SOBRE INVERSIONES



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

² (Ingreso menos egreso de inversiones)/Inversiones totales

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.

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. Cabe mencionar que el ramo judicial no tiene reaseguro la capacidad para la suscripción es de Q.800 mil.

RASEGURADORAS (DICIEMBRE 2017)			
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	México	Administrativas ante Particular

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

Al cierre de 2017, las primas cedidas totalizaron Q.3.9 millones, disminuyendo interanualmente Q.221.4 miles (-5.4%). El porcentaje de primas cedidas sobre primas directas se situó en 34%, menor a diciembre 2016 (5.3%), y cedió menos riesgo al promedio del sector (40.2%).

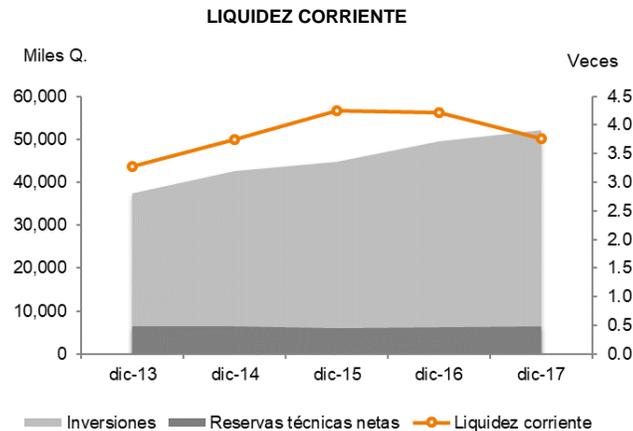
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

Al cierre del 2017, los activos de Afianzadora Solidaria, S.A. totalizaron Q.58.3 millones, aumentando interanualmente Q.3.3 millones (+6%). Esto se debió al aumento de las inversiones en Q.2.7 millones (+5.6%), el cual es el principal rubro del activo (89.5%). A su vez las primas por cobrar y las disponibilidades también registraron un aumento del 7% y 115.1%, respectivamente respecto al año anterior, las cuales representan el 2.6% y 1.4% de los activos. Por otro lado, las cuentas de Instituciones de seguros con compañías reaseguradoras registraron una significativa disminución respecto a diciembre 2016, con una caída del 62%.

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 corriente³ de 3.76 veces, inferior al indicador de diciembre de 2016 (4.21 veces). Por su parte, el sector de fianzas registró un indicador de 2.01 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 90.9% del total de activos.

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



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

Pasivos

A la fecha de análisis, los pasivos de Afianzadora Solidaria, S.A. sumaron Q.18.5 millones, aumentando interanualmente Q.1.4 millones (+8%). Las reservas técnicas y matemáticas netas totalizaron Q.6.5 millones, mayores en Q.307.2 miles (+4.9%) y representaron 35.3% de los pasivos. Asimismo, las obligaciones contractuales pendientes de pago sumaron Q.6.7 millones, creciendo 39.3% en forma interanual y representaron el 36.3% del total de los pasivos. Este aumento se deriva de mayores primas anticipadas y depósitos recibidos en garantía. El 28.5% restante estuvo compuesto por los rubros de instituciones de seguros, acreedores varios, otros pasivos y créditos diferidos.

Indicadores de Cobertura

INDICADORES DE COBERTURA					
Afianzadora Solidaria	dic-12	dic-13	dic-14	dic-16	dic-17
Indicador de cobertura	3.76	3.44	4.10	4.52	4.01
Indicador financiero 1	6.94	9.87	11.06	9.67	13.08
Indicador financiero 2	3.53	3.65	4.57	4.79	4.76

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

En la tabla anterior se puede observar el indicador de cobertura⁴ que mide el número de veces que los activos de la Afianzadora pueden hacer frente a las deudas con sus asegurados. A diciembre de 2017 se ubicó en 4.01 veces, siendo inferior al periodo anterior. Los indicadores financieros 1⁵ y 2⁶ 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 13.08 veces las obligaciones a corto plazo con sus acreedores, mejorando interanualmente, por el incremento en las inversiones y las disponibilidades versus una caída en los acreedores varios e instituciones de seguros pendientes de pago al cierre de 2017. A su vez, el indicador financiero 2 evidenció que las inversiones representaron 4.76 veces las obligaciones de reservas y acreedores, siendo estable interanualmente.

Capital

El patrimonio de la institución se compuso principalmente por otras reservas de capital (72%), 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. Al cierre de 2017, el capital pagado no mostró variación con respecto a períodos anteriores y totalizó Q.3 millones. Las otras reservas de capital totalizaron Q.28.7 millones, aumentando Q.1.9 millones (+7.1%). Mientras que el resultado del ejercicio fue menor en 5.5%, alcanzando Q.4.5 millones a diciembre de 2017.

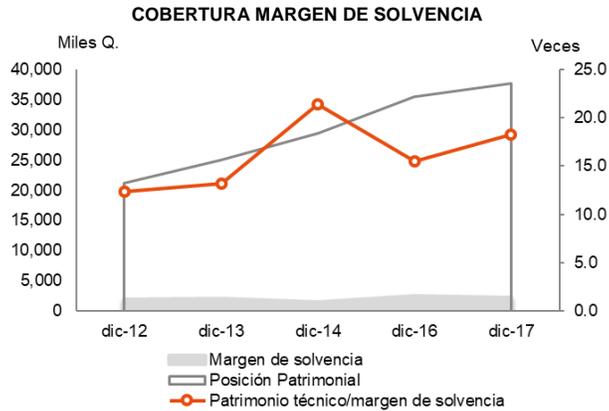
Indicadores de capitalización

El margen de solvencia totalizó Q.2.2 millones, disminuyendo interanualmente Q.271 miles (-11.1%). A su vez, el patrimonio técnico se situó en Q.39.8 millones, mayor en Q.1.9 millones (+5.1%) en forma interanual. El patrimonio técnico cubrió 18.3 veces el margen de solvencia, mayor a las 15.48 veces registradas en diciembre 2016. El margen de solvencia de Afianzadora Solidaria, S.A., estuvo compuesto en 41.9% para daño y 58.1% para inversión y crédito.

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

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

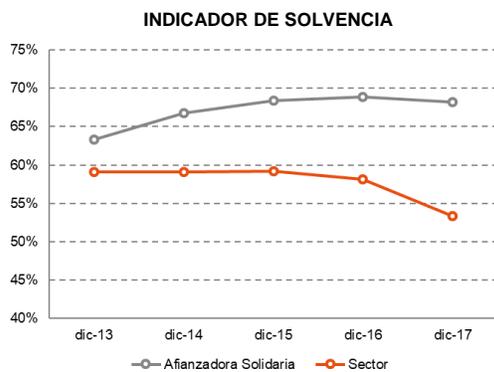
⁶ (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).



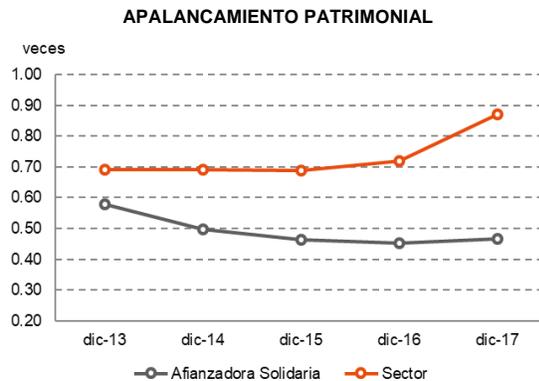
Fuente: Afianzadora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de apalancamiento

Por su parte, el indicador de solvencia (patrimonio / activo) se situó en 68.2%, menor a diciembre 2016 (68.8%), sin embargo, se ubicó por encima del promedio del sector (53.4%). Asimismo, el nivel de endeudamiento patrimonial de la Afianzadora (pasivo/patrimonio) se situó en 0.47 veces, siendo menor al promedio del sector de afianzadoras (0.87 veces).



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



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

A la fecha de análisis, Afianzadora Solidaria, S.A. ya no muestra exposición por primas que no contaban con reaseguro facultativo.

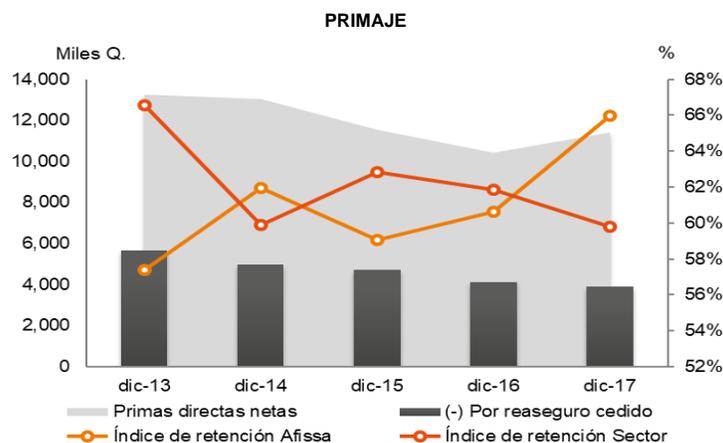
Estado de Resultados

Al cierre de 2017, los ingresos de Afianzadora Solidaria, S.A., totalizaron Q.16.9 millones, incrementándose Q.3.1 millones (+23%) respecto al año anterior. El 44.5% de dichos ingresos fueron primas netas de retención, seguidos por productos de inversiones (18.5%) y por recuperaciones por reaseguro cedido (15.2%).

Primas

Las primas netas totalizaron Q.11.4 millones, aumentando interanualmente Q.971.9 miles (+9.3%), sin embargo, las primas por reaseguro cedido disminuyeron interanualmente 5.4%. Donde la producción de primas netas en el sub ramo de administrativas ante gobierno se incrementaron en 16.3%, lo que es congruente con el comportamiento observado en el sector de fianzas en el mismo sub ramo (+35.9%).

En el mismo sentido, las primas netas de retención totalizaron Q.7.5 millones, mostrando un aumento interanual de Q.1.2 millones (+19%) respecto al mismo período del año anterior. El índice de retención de riesgo de la Aseguradora se situó en 65.9%, reteniendo más respecto a diciembre de 2016 (60.6%), a su vez, dicho porcentaje es mayor respecto al promedio del sector de fianzas (59.8%). Por su parte, los 20 principales clientes representaron el 21% del total de producción de primas al cierre de 2017; el cliente con mayor participación abarcó el 5.4% del primaje.



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

Al período de análisis, las variaciones por reservas técnicas totalizaron Q.-132.3 miles, donde las variaciones producto fueron menores a sus variaciones gasto, dada la mayor retención de riesgo. Por lo tanto, las primas netas de retención devengadas sumaron Q.7.4 millones, aumentando Q.1.4 millones.

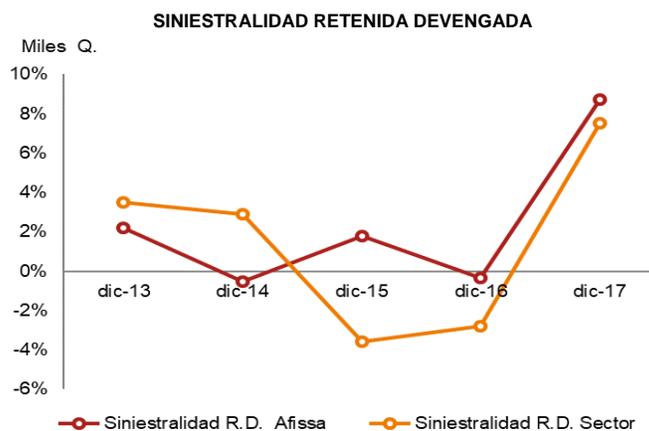
Gastos de adquisición

Al cierre de 2017, el costo de adquisición presentó un monto de Q 3.0 millones, cifra superior en Q.337.4 miles (+12.5%) en relación al año anterior. Por otro lado, se restan las comisiones y participaciones por reaseguro cedido que disminuyeron en 41.4%, derivado a la menor cesión de primas. Como resultado los gastos de adquisición netos se situaron en un saldo negativo de Q.1.9 millones.

Siniestralidad

En el período analizado, la siniestralidad neta se incrementó Q.662.7 miles respecto al año anterior en el cual registró un saldo negativo de 19mil, esto debido a mayores gastos por obligaciones contractuales (+3.1 millones). Dada la cesión de riesgos, se registraron recuperaciones por reaseguro cedido por Q.2.6 millones con una recuperación del 80% de las obligaciones contractuales, esto generó una siniestralidad neta de Q.643 mil. Donde el índice de siniestralidad retenida devengada se situó en 8.7%, mayor al registrado en diciembre 2016 (-0.3%), y fue superior al promedio registrado en el sector de fianzas (7.5%).

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. Sin embargo, se ha evidenciado un crecimiento en su ratio de siniestralidad acorde a su estrategia de mayor retención de riesgos.



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

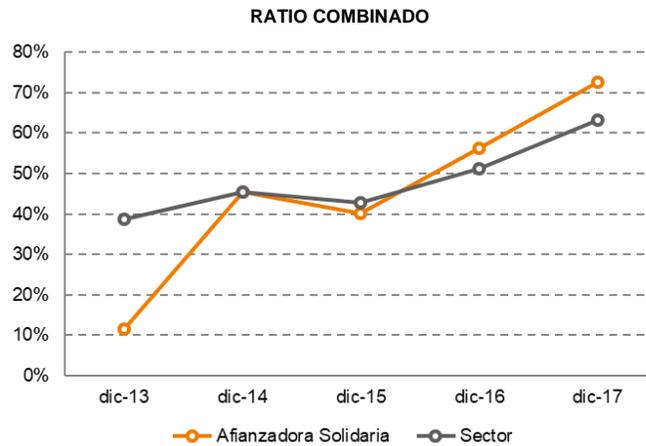
Al cierre de 2017, la utilidad bruta en operaciones totalizó Q.4.8 millones, mostrando una variación interanual negativa (-7.5%), mientras que la utilidad bruta en operación como proporción de las primas netas retenidas devengadas representó el 65.3%, mostrando una disminución de 21.8% con respecto al año anterior y

situándose por debajo del sector de afianzadoras (78.1%). Esto es resultado de mayores costos de adquisición y siniestralidad.

Eficiencia Operativa

Los gastos de administración totalizaron Q.3.8 millones, mostrando un incremento interanual del 10.5%. El incremento del gasto se debe principalmente a mayores gastos por concepto del consejo de administración, seguido por impuestos y contribuciones y cuentas de dudosa recuperación. Sin embargo, el peso de los gastos administrativos respecto las primas devengadas, fue de 51.2%, lo que representó una disminución interanual de 5.9% dado el mayor crecimiento en las primas devengada respecto al aumento en gastos administrativos.

El ratio combinado fue de 72.6%, mostrando un deterioro de 16.4% con respecto al año anterior y se situó por arriba del promedio del sector de Afianzadoras (63.3%). Esto como resultado al mayor crecimiento de los gastos de adquisición netos y siniestralidad, versus el aumento que presentaron las primas netas.

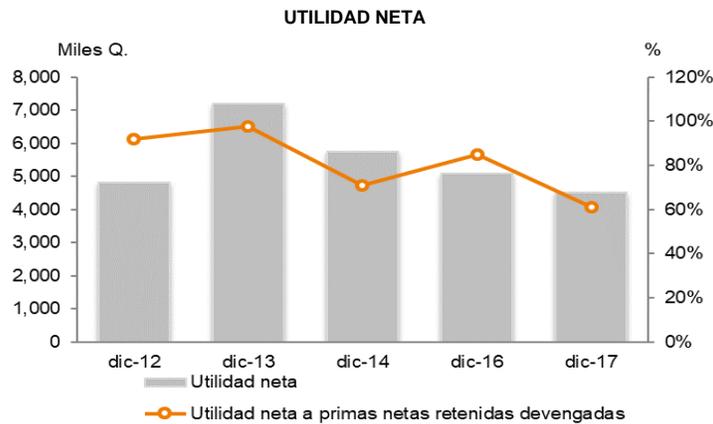


Fuente: Afianzadora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Al cierre de 2017, los productos de inversiones totalizaron Q.3.1 millones, mostrando un aumento interanual del 16.1%, mientras que los egresos por dichas inversiones sumaron Q.285 miles (+47%). Lo anterior, aunado a mayores derechos de emisión de pólizas (+18%), resultó en un saldo a favor para la aseguradora con productos por operaciones de Q.36.8 miles, cifra favorable para la aseguradora a pesar del aumento en los gastos administrativos.

Utilidades

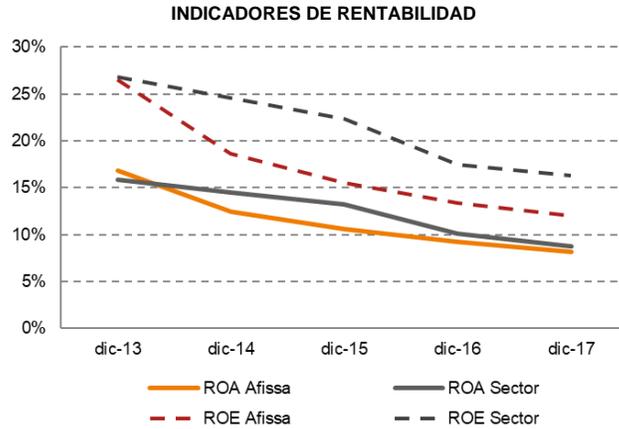
La utilidad neta en operación fue de Q.5 millones, disminuyendo Q.240.8 miles (-4.6%) respecto a diciembre de 2016. Al cierre de 2017, se registraron productos de ejercicios anteriores que sumaron Q.675 mil y se realizó un gasto por cargo a reserva legal de Q.282 mil. De esta forma la utilidad neta fue de Q. 4.5 millones, disminuyendo Q.564.8 miles (-11.1%) respecto a diciembre de 2016. La utilidad como proporción de las primas netas de retención devengadas representó el 61.1%, menor a diciembre 2016 (84.8%).



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

Indicadores de Rentabilidad

En el periodo de estudio, el ROA⁷ y ROE⁸ se situaron en 8.2% y 12% respectivamente y fueron menores respecto a diciembre 2016 (ROA: 9.2%, ROE: 13.4%). Como resultado, ambos indicadores se ubicaron por debajo del promedio del sector de Afianzadoras (ROA: 8.7%, ROE: 16.3%). Esta disminución en los indicadores de rentabilidad, se derivan de las menores utilidades netas registradas por mayores gastos de adquisición y siniestralidad.



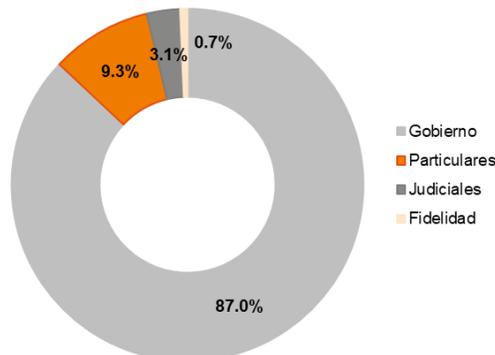
Fuente: Afianzadora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Análisis de Ramos

Al cierre de 2017, el 87% de las primas directas correspondieron a fianzas administrativas ante Gobierno, el 13% restante se distribuyó de la siguiente manera: administrativas ante particulares (9.3%), judiciales (3.1%) y fidelidad (0.7%).

Los sub ramos que mostraron crecimiento interanual en primas netas fue fianzas administrativas ante gobierno (+16.3%) y fidelidad (+16.1%), mientras que el resto de sub ramos, fianzas administrativas ante particulares (-17.7%) y fianzas judiciales (-3.2%) mostraron una disminución con respecto al año anterior.

PRIMAS NETAS POR SUBRAMO (DICIEMBRE 2017)



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

Los gastos de adquisición totalizaron Q.1.9 millones, siendo el sub ramo de fianzas administrativas ante Gobierno el que mostró la mayor participación con el 90.5% y el resto se distribuyó en el resto de ramos (9.5%). Los gastos de adquisición totales aumentaron interanualmente en Q.1.1 millones (+12.5%). A la fecha de análisis, tan solo dos ramos presentaron siniestros siendo estas; fianzas administrativas ante Gobierno y Particulares.

Al cierre de 2017, el resultado técnico totalizó Q.4.8 millones, donde del resultado técnico, las fianzas administrativas ante Gobierno sumaron Q.4 millones y representó el 82.5% del total. En segundo lugar, las

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

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

fianzas judiciales contribuyeron con el 8.3%, las fianzas administrativas ante particulares contribuyeron con el 7.8% y finalmente las fianzas de fidelidad participaron con el 1.4%.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS POR SUBRAMOS

Ramo (Miles de Quetzales)	dic-17						
	Primas Netas	Primas cedidas		Primas devengadas	Gastos de adquisición	Siniestralidad	Utilidad Bruta en operaciones
		Monto	%				
Gobierno	9,911.3	3,305.9	33.4%	6,341.0	1,732.5	628.3	3,980.2
Particulares	1,056.2	538.6	51.0%	474.6	84.7	15.0	374.9
Judiciales	347.7	31.5	9.1%	481.4	79.1	0.0	402.3
Fidelidad	77.2	3.3	4.3%	83.7	18.3	0.0	65.4
Total	11,392.3	3,879.3	34.1%	7,380.7	1,914.5	643.3	4,822.9

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

Anexos

BALANCE GENERAL

Afianzadora Solidaria (Miles de Q.)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Activo	42,790	46,135	50,581	55,038	58,333
Inversiones	37,403	42,675	44,774	49,449	52,217
Disponibilidades	477	518	1,211	380	817
Primas por cobrar (neto)	1,591	630	1,451	1,442	1,542
Instituciones de seguros	1,332	83	1,087	764	290
Deudores varios	138	253	306	421	652
Bienes muebles Neto	182	214	168	101	76
Otros activos	0	0	0	0	0
Cargos diferidos (neto)	1,667	1,762	1,584	2,481	2,738
Pasivo	15,685	15,323	16,002	17,154	18,521
Reservas técnicas y matemáticas	11,274	10,441	9,803	10,086	12,845
(-) A cargo de reaseguradoras	4,743	4,036	3,874	3,860	6,313
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	6,531	6,404	5,930	6,225	6,533
Obligaciones contractuales pendientes de pago	4,544	4,193	4,094	4,821	6,714
Instituciones de seguros	1,372	1,887	2,963	2,060	1,037
Acreedores varios	2,465	2,020	2,121	3,091	3,018
Otros pasivos	387	451	524	662	764
Créditos diferidos	386	368	370	295	456
Capital	27,106	30,813	34,578	37,884	39,812
Capital pagado neto	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Otras aportaciones	0	0	0	0	0
Reserva legal	2,366	2,726	3,053	3,356	3,638
Revaluaciones de activos	0	0	0	0	0
Utilidades retenidas	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	6,763	5,376	5,051	4,770	4,509

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

ESTADO DE RESULTADOS

Afianzadora Solidaria (Miles de Q.)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Primas directas netas	13,260	13,045	11,522	10,420	11,392
Primas directas	13,260	12,568	11,190	10,187	11,209
(-) Por reaseguro cedido	5,649	4,965	4,719	4,101	3,879
Primas netas de retención	7,611	8,080	6,803	6,320	7,513
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	-262	-15	368	-333	-132
Primas netas de retención devengadas	7,349	8,065	7,171	5,986	7,381
Costo de adquisición y siniestralidad	-377	1,372	715	771	-2,558
Adquisición	-539	1,413	588	790	-1,914
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	3,267	3,132	2,780	2,693	3,031
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	3,806	1,719	2,192	1,903	1,116
Siniestralidad	162	-41	127	-19	643
(+) Gastos Por Obligaciones Contractuales	1,512	661	541	76	3,212
(+) Participa. Reaseguradoras en Salvamentos y Recup.	5	17	26	0	0
(+) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caución (Neto)	-410	-395	-279	-76	0
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	930	252	112	19	2,569
(-) Salvamentos y Recuperaciones	15	72	49	0	0
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	7,726	6,693	6,456	5,216	4,823
(-) Gastos y productos de operaciones	605	13	-146	97	-37
(+) Egresos por Inversiones	84	101	243	194	285
(+) Gastos de Administración	2,695	3,193	3,288	3,419	3,777
(-) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	1,147	985	873	825	973
(-) Productos de Inversiones	2,237	2,322	2,512	2,691	3,125
Utilidad (pérdida) en operación	8,331	6,706	6,310	5,119	4,860
(+) Otros productos y gastos (neto)	275	464	203	149	167
Utilidad neta (pérdida) en operación	8,606	7,170	6,512	5,267	5,027
(+) Productos de ejercicios anteriores	46	44	103	847	675
(-) Gastos de ejercicios anteriores	30	20	70	46	69
Utilidad antes de impuestos	8,622	7,194	6,545	6,068	5,633
(-) Impuesto sobre la Renta	1,429	1,458	1,167	994	842
Utilidad (pérdida) neta	7,193	5,736	5,378	5,074	4,509

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

MÁRGENES

Afianzadora Solidaria (Márgenes)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Resultado técnico a primas netas de retención devengadas	105.1%	83.0%	90.0%	87.1%	65.3%
Utilidad neta a primas netas de retención devengadas	97.9%	71.1%	75.0%	84.8%	61.1%
Gastos de adquisición a primas netas de retención devengadas	7.3%	-17.5%	-8.2%	-13.2%	-25.9%
Gastos de administración a primas netas de retención devengadas	36.7%	39.6%	45.9%	57.1%	51.2%

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

RESUMEN INDICADORES Y RATIOS

Indicadores y Ratios	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Solvencia					
Pasivo / patrimonio (No. veces)					
Afianzadora Solidaria	0.58	0.50	0.46	0.45	0.47
Sector	0.69	0.69	0.69	0.72	0.87
Patrimonio / activo					
Afianzadora Solidaria	63.3%	66.8%	68.4%	68.8%	68.2%
Sector	59.1%	59.1%	59.2%	58.1%	53.4%
Liquidez (No. veces)					
Afianzadora Solidaria	3.27	3.75	4.25	4.21	3.76
Sector	3.24	3.36	2.86	2.48	2.01
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activos (ROA)					
Afianzadora Solidaria	16.8%	12.4%	10.6%	9.2%	8.2%
Sector	15.8%	14.5%	13.2%	10.2%	8.7%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)					
Afianzadora Solidaria	26.5%	18.6%	15.6%	13.4%	12.0%
Sector	26.8%	24.6%	22.3%	17.5%	16.4%
Otros					
Índice de retención de riesgo					
Afianzadora Solidaria	57.4%	61.9%	59.0%	60.6%	65.9%
Sector	66.5%	59.9%	62.8%	61.9%	59.8%
Ratio combinado					
Afianzadora Solidaria	11.5%	45.4%	40.1%	56.2%	72.6%
Sector	38.6%	45.5%	42.7%	51.2%	63.3%
Rendimiento sobre inversiones					
Afianzadora Solidaria	5.8%	5.2%	5.1%	5.1%	5.4%
Sector	6.9%	6.5%	6.4%	6.4%	6.0%

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

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Afianzadora Solidaria, S.A.	Calificación	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2014 al 30 de septiembre de 2017	grBBB-	Estable
Del 30 de junio de 2014 al 30 de septiembre de 2014	grBBB	Estable

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