

Afianzadora Guatemalteca, S.A.

Comité No.14/2019

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2018

Fecha de comité: 26 de abril de 2019

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

Pedro López
plopez@ratingspcr.com

Iolanda Montuori
imontuori@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fecha de comité	21/05/2015	8/04/2016	17/05/2017	22/06/2018	26/04/2019
Fortaleza Financiera	GTBBB	GTBBB	GTBBB	GTBBB	GTBBB
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

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

Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) o (-) 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 esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

La calificación se fundamenta en la mayor utilidad obtenida en el período, que produjo una mejora en la rentabilidad por la mayor suscripción de primas. Asimismo, la calificación considera la adecuada política de reaseguro y los sanos niveles de cobertura derivado de un cuidadoso manejo de las inversiones.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Manejo cuidadoso de las inversiones:** Afianzadora Guatemalteca, S.A. tiene una composición de activos en la que las inversiones representan 88.7%. La mayor parte de las inversiones se encuentran en depósitos a plazo en los bancos del sistema (42.7%) y en aumento por revaluaciones de activos (31.3%). Asimismo, la afianzadora cuenta con inversiones en bonos del Banco de Guatemala (17.5%) y en valores de empresas privadas en moneda extranjera (7.6%). Los plazos de vencimiento de los valores colocados en entidades privadas son realizables durante el año 2019, de modo que la política de inversión armonice siempre con la mitigación del riesgo de liquidez.
- **Incremento en la cesión de riesgo:** A la fecha de análisis la Afianzadora presentó primas por reaseguro cedido por Q.995.3 miles, un incremento equivalente a 19.1% con respecto al año 2017. Este aumento fue producto de la mayor colocación de primas directas, las cuales crecieron en magnitud similar (+18%); colocando así el ratio de Reaseguro cedido en 77.7%, superior en 3.5 p. p. al observado en el período anterior, y superior al porcentaje de cesión del sector afianzador: 50.4%.

- **Sanos niveles de cobertura:** La Afianzadora cuenta con niveles de cobertura adecuados históricamente. Para el período 2018 los activos son capaces de cubrir las deudas con los afianzados en 6.8 veces, un indicador superior al observado en el año anterior (5.7 veces). Los adecuados niveles de cobertura de la afianzadora son producto de la robusta magnitud de las inversiones, aunado a una liberación de reservas técnicas y matemáticas durante el año 2018.
- **Aumento de la suscripción de primas y nula siniestralidad:** Las primas directas netas de la afianzadora culminaron el año 2018 con un saldo de Q.1.3 millones, mostrando un incremento importante de 13.7%, en donde los sub ramos más importantes aportaron de forma importante: Fianzas de gobierno y Fianzas judiciales crecieron 19% y 30% respectivamente. Asimismo, debido al enfoque del mercado de sus productos y a la prudente selección de los clientes, la Afianzadora no presenta ningún siniestro desde el año 2013.
- **Mayor utilidad y mejora en los indicadores de rentabilidad:** La utilidad neta de la Afianzadora ascendió a Q.306.5 miles, siendo superior en 4.9 veces a la utilidad obtenida en el período anterior. El incremento de la utilidad se explica por la mayor suscripción de primas, y una participación importante los productos de ejercicios anteriores. Los indicadores de rentabilidad mejoraron sustancialmente, arrojando un ROE de 4.3%, mostrando un incremento de 3.51 p.p.; de igual forma, el ROA se ubicó en 3.2%, presentando un aumento de 2.63 p.p.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la Metodología de 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 14 de diciembre de 2017.

Información Utilizada para la Calificación

- 1. Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos SIB de Guatemala.
- 2. Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones.
- 3. Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

Anexos

ESTADOS FINANCIEROS

Afianzadora Guatemalteca, S.A. (en miles de Q.)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activos					
Inversiones	8,112	8,486	9,190	8,177	8,548
Disponibilidades	831	642	206	315	224
Primas por cobrar (neto)	255	50	50	51	30
Instituciones de seguros	33	8	100	10	7
Deudores varios	227	141	300	316	331
Bienes muebles Neto	9	5	10	9	9
Otros activos	14	14	14	14	14
Cargos diferidos (neto)	125	487	142	531	482
Total de Activos	9,606	9,834	10,010	9,422	9,645
Pasivos					
Reservas técnicas y matemáticas	393	341	368	343	188
(-) A cargo de reaseguradoras	71	71	71	71	45
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	322	270	297	272	142
Obligaciones contractuales pendientes de pago	1,004	1,615	1,599	1,212	1,149
Instituciones de seguros	609	419	330	326	462
Acreedores varios	345	481	352	345	360
Otros pasivos	220	121	144	168	192
Créditos diferidos	32	70	36	74	136
Total de Pasivos	2,532	2,976	2,759	2,397	2,441
Patrimonio					
Capital pagado neto	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Otras aportaciones	44	44	44	44	44
Reserva legal	279	305	311	340	343
Revaluaciones de activos	2,824	2,786	2,748	2,710	2,673
Utilidades retenidas	399	601	567	879	839
Resultado del ejercicio	528	123	581	52	307
Total de Patrimonio	7,074	6,858	7,251	7,025	7,204
Estados de Resultados					
Primas directas netas	1,785	1,414	1,316	1,128	1,282
Primas directas	1,785	933	693	1,022	1,206
Por reaseguro tomado	0	481	624	106	76
(-) Por reaseguro cedido	1,436	1,159	1,055	836	995
Primas netas de retención	349	255	261	292	286
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	-6	52	-27	25	129
Primas netas de retención devengadas	343	307	234	317	416
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	-454	-280	-269	-154	-200
Adquisición	-454	-280	-269	-154	-200
Siniestralidad	0	0	0	0	0
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	797	588	503	471	615
Gastos y productos de operaciones	-371	-465	131	-359	-433
Utilidad (pérdida) en operación	426	122	634	112	182
Otros productos y gastos (neto)	-75	0	-54	-68	40
Utilidad neta (pérdida) en operación	351	123	581	44	222
Utilidad (pérdida) neta	529	123	581	52	307

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

RESUMEN DE INDICADORES

Afianzadora Guatemalteca, S.A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Liquidez (No. veces)					
Afianzadora Guatemalteca	4.55	3.32	3.46	3.84	4.66
Sector	3.36	2.86	2.48	2.01	2.31
Solvencia					
Pasivo / patrimonio (No. veces)	0.36	0.43	0.38	0.34	0.34
Sector	0.69	0.69	0.72	0.87	0.89
Patrimonio / activo	73.6%	69.7%	72.4%	74.6%	74.7%
Sector	59.1%	59.2%	58.1%	53.4%	52.8%
Primas					
Índice de retención de riesgo	19.6%	18.1%	19.8%	25.9%	22.3%
Sector	59.9%	62.8%	61.9%	59.8%	49.6%
Siniestralidad					
Índice de siniestralidad neta	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Sector	2.9%	-3.6%	-2.8%	7.5%	0.7%
Eficiencia					
Ratio combinado	122.4%	176.2%	223.6%	185.0%	138.8%
Sector	45.5%	42.7%	51.2%	63.3%	42.1%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activos (ROA)	5.5%	1.2%	5.8%	0.6%	3.2%
Sector	14.5%	13.2%	10.1%	8.7%	9.9%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	7.5%	1.8%	8.0%	0.7%	4.3%
Sector	24.6%	22.3%	17.5%	16.4%	18.8%
Rendimiento sobre inversiones	6.2%	4.2%	10.0%	4.7%	4.0%
Sector	6.5%	6.4%	6.4%	6.0%	5.3%

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