

## Corporación de Fianzas, Confianza, S.A.

Comité No 13/2017

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2016

Fecha de comité: 24 de abril de 2017

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

### Equipo de Análisis

Alejandra Ruíz  
[aruiz@ratingspcr.com](mailto:aruiz@ratingspcr.com)

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

(502) 6635-2166

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16
Fecha de comité	05/05/2015	18/03/2016	24/03/2017
Fortaleza Financiera	<sub>GT</sub> BBB	<sub>GT</sub> BBB	<sub>GT</sub> BBB+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Calificación

**Categoría <sub>GT</sub>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 calificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

### Racionalidad

Corporación de Finanzas Confianza, S.A. posee una adecuada capacidad de pago de sus siniestros, derivado de sus amplios niveles de solvencia. Los cuales fueron fortalecidos por mayores utilidades provenientes de salvamientos y recuperaciones; contribuyendo también a mejoras en la rentabilidad. Asimismo, la calificación considera las sinergias con Vivibanco para la administración del riesgo y la generación del negocio, por pertenecer al mismo grupo financiero.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

**Incremento en los resultados del periodo.** A diciembre de 2016, la Aseguradora mostró un balance positivo de Q. 2.0 millones en el monto de siniestralidad neta, esto debido a que la suma de las recuperaciones por reaseguro cedido, salvamientos y recuperaciones, superó la suma de los gastos por obligaciones contractuales y participación de reaseguradoras en salvamientos. Por lo tanto, la utilidad bruta en operación de seguros fue mayor que el año anterior (+47.5%). Así mismo, dado un incremento en otros productos (+547.9%), pese a la fuerte estructura de los gastos operacionales, el resultado neto aumentó significativamente (+63.6%).

**Mayores indicadores de rentabilidad y eficiencia.** Las mejoras en los resultados, dieron lugar a niveles de rentabilidad (ROA: 12.1%, ROE: 16.0%) mayores a los de diciembre de 2015 y compararon adecuadamente con el sector de afianzadoras (ROA: 10.1%, ROE: 17.5%). Por su parte, el ratio combinado registró una mejora significativa situándose en 24.4% a diciembre de 2016 (68.4% al cierre de 2015) y comparando favorablemente con sector de fianzas (51.2%).

**Amplia solvencia patrimonial.** A diciembre de 2016, el patrimonio de la Aseguradora se incrementó (+7.2%) respecto al año anterior, debido al incremento en los resultados. El margen de solvencia de la Aseguradora fue de Q.712.1 miles, dando lugar a una posición patrimonial de Q.13.1 millones. En otras palabras, el patrimonio técnico cubrió 19.45 veces el margen de solvencia

**Modelo de negocios relacionado con el Grupo Financiero Vivibanco.** La Aseguradora es parte del Grupo Financiero Vivibanco, el cual se enfoca en otorgar préstamos al ramo de vivienda y las fianzas de estos productos las otorga principalmente Confianza (94% del total de primas de vivienda son generadas por el negocio de Vivibanco). Al cierre de 2016, la suscripción de primas netas fue levemente menor respecto al año anterior (-0.5%) dado a que la disminución de fianzas ante Particulares (-28.1%), sin embargo, las primas ante Gobierno, Judiciales y de vivienda se incrementaron interanualmente.

#### **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 clasificación**

- **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 –SIB-, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- **Políticas:** De inversión, de reservas técnicas y patrimonio, administración integral de riesgos, gestión de la seguridad de la información.
- **Manuales:** Manual de Administración Integral de Riesgos, Manual de Procedimientos de Contabilidad, Manual de Gobierno Corporativo, Manual de Procedimiento de Fianzas.
- **Informes:** Informe de planeación estratégica 2013-2017.
- **Otros documentos e informes:** Balances de comprobación de saldos, detalle de siniestros, principales clientes y participación sobre primas, detalle de margen de solvencia y límites de retención por ramo.

## Anexos

**CUADRO 1. BALANCE GENERAL**  
Corporación de Fianzas, Confianza, S.A.

Corporación de Fianzas, Confianza, S.A. (Miles de Q.)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
<b>Activo</b>	<b>17,822</b>	<b>17,881</b>	<b>17,672</b>	<b>17,427</b>	<b>18,258</b>
Inversiones	15,553	15,189	14,085	14,531	16,591
Disponibilidades	567	372	979	1,078	514
Primas por Cobrar (neto)	0	5	32	15	5
Deudores Varios	1,183	1,806	1,898	1,158	170
Instituciones de Seguros	69	11	28	65	22
Bienes muebles (neto)	17	7	6	3	1
Cargos diferidos (neto)	433	491	644	576	954
<b>Pasivo</b>	<b>5,221</b>	<b>4,829</b>	<b>4,125</b>	<b>4,505</b>	<b>4,406</b>
Reservas técnicas y matemáticas	2,822	2,479	2,034	1,886	2,672
(-) A cargo de reaseguradoras	969	727	651	533	1,441
Reservas técnicas y matemáticas (neto)	1,853	1,752	1,383	1,353	1,231
Instituciones de seguros	1,587	1,569	1,425	1,496	1,717
Obligaciones contractuales pendientes de pago	188	66	24	48	104
Acreedores varios	527	594	542	716	870
Otros pasivos	101	144	223	267	279
Créditos diferidos	965	704	528	626	206
<b>Patrimonio</b>	<b>12,601</b>	<b>13,052</b>	<b>13,548</b>	<b>12,923</b>	<b>13,852</b>
Capital autorizado	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
(-) Capital no pagado	-4,661	-4,661	-4,661	-4,661	-4,661
Aportes para acciones	5	0	0	0	0
Capital pagado neto	10,344	10,339	10,339	10,339	10,339
Reservas de capital	1,535	1,627	1,506	1,231	1,300
Otros reservas	569	625	450	90	91
Reserva legal	966	1,002	1,056	1,141	1,209
Resultado del ejercicio	722	1,086	1,703	1,353	2,213

Fuente: Confianza, S.A. / Elaboración: PCR

**CUADRO 2. ESTADOS RESULTADOS**  
Corporación de Fianzas, Confianza, S.A.

Corporación de Fianzas, Confianza, S.A. (Miles de Q.)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
<b>Primas directas netas</b>	<b>4,487</b>	<b>4,683</b>	<b>4,337</b>	<b>4,360</b>	<b>4,339</b>
(-) Primas por reaseguro cedido	2,796	2,794	2,638	2,634	2,606
<b>Primas netas de retención</b>	<b>1,691</b>	<b>1,889</b>	<b>1,699</b>	<b>1,726</b>	<b>1,733</b>
(-) Variación de reservas técnicas y matemáticas	-140	46	-46	28	13
<b>Primas netas de retención devengadas</b>	<b>1,831</b>	<b>1,843</b>	<b>1,745</b>	<b>1,754</b>	<b>1,746</b>
<b>(-) Costo de adquisición y siniestralidad</b>	<b>-205</b>	<b>-704</b>	<b>-1,735</b>	<b>-1,049</b>	<b>-2,388</b>
<b>Adquisición</b>	<b>-661</b>	<b>-697</b>	<b>-579</b>	<b>-594</b>	<b>-354</b>
(+) Gastos de adquisición y renovación	118	133	71	4	105
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	779	830	650	598	460
<b>Siniestralidad</b>	<b>456</b>	<b>-7</b>	<b>-1,156</b>	<b>-455</b>	<b>-2,034</b>
(+) Gastos por obligaciones contractuales	9,634	7,966	6,220	8,048	7,894
(+) Participación reaseguradoras en salvamentos y recuperaciones	4,183	4,256	3,505	6,732	4,191
(+) Variación en reservas de reclamaciones de seguro de caución	-179	12	0	3,114	0
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	5,122	4,326	4,244	7,632	4,955
(-) Salvamentos y recuperaciones	8,060	7,915	6,637	10,717	9,164
<b>Utilidad bruta en operaciones de seguros</b>	<b>2,036</b>	<b>2,547</b>	<b>3,480</b>	<b>2,803</b>	<b>4,134</b>
(-) Gastos y productos de operaciones	1,452	1,726	1,597	1,264	1,860
<b>Utilidad (pérdida) en operación</b>	<b>584</b>	<b>821</b>	<b>1,883</b>	<b>1,539</b>	<b>2,274</b>
Otros productos y gastos	199	440	211	103	544
<b>Utilidad neta en operación</b>	<b>783</b>	<b>1,261</b>	<b>2,094</b>	<b>1,642</b>	<b>2,817</b>
Productos de ejercicios anteriores	293	42	1	0	0
Gastos de ejercicios anteriores	20	0	1	0	35
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1,056</b>	<b>1,303</b>	<b>2,094</b>	<b>1,642</b>	<b>2,783</b>
Impuestos	333	218	391	289	569
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>723</b>	<b>1,085</b>	<b>1,703</b>	<b>1,353</b>	<b>2,213</b>

Fuente: Confianza, S.A. / Elaboración: PCR

**CUADRO 3. RESUMEN DE INDICADORES**

Descripción	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
<b>Solvencia</b>					
Pasivo / Patrimonio					
Confianza	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
Sector	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
Patrimonio / Activo					
Confianza	70.7%	73.0%	76.7%	74.2%	75.9%
Sector	55.8%	59.1%	59.1%	59.2%	58.1%
Liquidez inmediata					
Confianza	7.9	8.6	10.7	11.1	12.8
Sector	3.1	3.2	3.4	2.9	2.5
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad sobre Activo (ROA)					
Confianza	4.1%	6.1%	9.6%	7.8%	12.1%
Sector	12.5%	15.8%	14.5%	13.2%	10.1%
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)					
Confianza	5.7%	8.3%	12.6%	10.5%	16.0%
Sector	22.4%	26.8%	24.6%	22.3%	17.5%
Rendimiento sobre Inversiones					
Confianza	7.1%	5.6%	6.9%	6.8%	5.8%
Sector	7.2%	6.9%	6.5%	6.4%	6.4%
<b>Otros indicadores</b>					
Índice de Retención de Riesgo					
Confianza	37.7%	40.3%	39.2%	39.6%	39.9%
Sector	64.5%	66.5%	59.9%	62.8%	67.8%
Índice de Siniestralidad Directa					
Confianza	24.9%	-0.4%	-66.2%	-26.0%	-116.5%
Sector	13.2%	3.5%	2.9%	-3.6%	-2.8%

Fuente: Confianza, S.A. / Elaboración: PCR

**CUADRO 4. HISTORIAL DE CALIFICACIONES**

Con información al	Calificación	Perspectiva
31 de diciembre de 2014 al 30 de junio de 2016	GTBBB	Estable

Elaboración: PCR