Aseguradora Fidelis S.A.

Con Estados Financieros auditados al 31.12.2012		Fecha de Comité: 8 de mayo 2013
Empresa perteneciente al Sector de Aseguradoras de Guatemala		Ciudad de Guatemala, Guatemala
Alejandra Cifuentes	(502) 6635.2166	acifuentes@ratingspcr.com
Pablo Agustín	(502) 6635.2166	pagustin@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	A+	Estable

Significado de la Calificación

Categoría gA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (g) 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 calificación 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. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita".

Acción Realizada

Racionalidad

Se decidió proponer la calificación de gA+, debido al continuo incremento en la utilidad neta, en base al alto nivel de retención de riesgo y al crecimiento en las primas netas, especialmente en el ramo de Administrativas ante el Gobierno. Generando una mejora en los indicadores de rentabilidad y en su capacidad de pago de siniestros.

Argumento de la perspectiva

Se decidió proponer perspectiva "estable" en base al crecimiento sostenido en la participación de mercado y sus bajos niveles de índice de siniestralidad en comparación con el mercado. Asimismo, Aseguradora Fidelis mantiene altos estándares de calidad, generando un buen manejo de su capacidad de pago de siniestros.

Resumen Ejecutivo

La calificación de fortaleza financiera para la institución financiera Aseguradora Fidelis se basará en los siguientes fundamentos:

- Estabilidad en el índice de retención de riesgo. El índice de retención de riesgo a la fecha de análisis fue de 74.16%, ligeramente menor a lo registrado en diciembre 2011 y superior a lo registrado por el mercado (64.45%). Señalando que Aseguradora Fidelis asume mayor riesgo en comparación con el mercado, siendo los ramos de fianza Judicial y fianza de Fidelidad los que registran un mayor indicador. El resultado técnico a la fecha fue de Q22.18 millones, mayor en 23.96%.

- El crecimiento en primas netas. El crecimiento obtenido en el nivel total de primas netas presentado al cierre del 2012 fue de 14.45% en relación a lo presentado en diciembre de 2011. El ramo de

Administrativas ante el Gobierno representa el 78.79% del total de los ingresos y registró un incremento de 11.13%, ya que la mayoría de su cartera son contratistas del Gobierno.

- El crecimiento de la utilidad neta. A diciembre de 2012 se registró una utilidad neta de Q15.58 millones, cifra mayor a los Q11.23 millones presentados en diciembre 2011. La utilidad presentada en el período de análisis se debió en parte al crecimiento de las primas netas, principalmente en el ramo de Administrativas ante el Gobierno. Además, al incremento en el resultado de inversiones, el cual incremento en 25.21% en comparación con lo registrado el año anterior.

- Los incremento en los niveles de rentabilidad. La rentabilidad sobre activos al cierre del 2012 se situó en 15.99%, siendo superior al del mercado, el cual fue de 12.07%. Este indicador registró un incremento de 3.06 puntos porcentuales, derivado del incremento en las utilidades. De la misma forma, la rentabilidad sobre patrimonio registró ser de 30.57%, mayor a lo registrado en al del sector, el cual fue de 21.41%.

- Estabilidad en el índice de eficiencia[1]. Aseguradora Fidelis registró un decremento de 0.22 puntos porcentuales en el índice de eficiencia, siendo de 38.11% a la fecha de análisis. A pesar de registrar un incremento en los gastos administrativos, el crecimiento de las primas netas fue en mayor proporción. En comparación con el mercado de caución Aseguradora Fidelis mantiene un nivel superior, ya que se registró un monto de 28.61% a la fecha del análisis.

- El incremento en los niveles de siniestralidad. El índice de siniestralidad neta a diciembre 2012 registró un incremento de 2.75 puntos porcentuales, siendo de 10.51%. Asimismo, analizando el índice de siniestralidad retenida devengada, también se registra un crecimiento de 0.88 puntos porcentuales, siendo a la fecha del análisis 4.11%. La siniestralidad retenida devengada del mercado de caución fue de 13.18%, indicando que Aseguradora Fidelis mantiene bajos niveles de siniestralidad.

- Estabilidad en los indicadores de solvencia. A la fecha de análisis se registra 52.31% en el indicador de patrimonio sobre activos, siendo menor a lo registrado por el mercado de caución (56.36%). Este indicador representa la proporción de capital contable que respalda los activos de la compañía. Aseguradora Fidelis registra un comportamiento estable, ya que el promedio del indicador de los últimos años se mantiene en 53.42%.

- Incremento en la rentabilidad de inversión. Aseguradora Fidelis registra un incremento de 0.66 puntos porcentuales en el indicador de rentabilidad de inversiones, siendo de 10.43%. El incremento se debe al crecimiento en los productos de inversiones, los cuales registraron una variación positiva en Q1.25 millones. Por otro lado, Aseguradora Fidelis registra un nivel superior en comparación con el mercado de caución, ya que se registró un total de 7.19%.

- La estabilidad en la participación del mercado. Aseguradora Fidelis ha logrado mantener su posición dentro del mercado de aseguradoras (ramo de Caución) y ha adoptado los cambios necesarios para satisfacer las necesidades de sus clientes siempre con un enfoque al servicio y a la calidad. Al cierre del 2012 se posicionó como la segunda aseguradora más grande a nivel nacional en relación al mercado de primas netas en los ramos caución. Su participación fue de 23.63%, mayor a la participación en relación a diciembre de 2011 que fue de 20.90%.

- La entidad cuenta con la certificación ISO 9001-2008 para los procedimientos y políticas de calidad. En el 2007, Aseguradora Fidelis se convierte en la primera empresa Afianzadora en Centro América y Tercera en Latino América en acreditarse con calidad mundial certificada ISO 9001.

[1] Gasto administrativo / Primas netas