Aseguradora Fidelis S.A.

Con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013		Fecha de Comité: 23 de mayo de 2014
Empresa perteneciente al Sector de Aseguradoras de Guatemala		Ciudad de Guatemala, Guatemala
Iván Alejandro Higueros	(502) 6635.2166	ihigueros@ratingspcr.com
Lucrecia Silva	(502) 6635.2166	lsilva@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	gAA-	Estable

Categoría gAA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Lo factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado pero puede variar levemente en el 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".

Racionalidad

En sesión de Comité Ordinario, PCR decidió por unanimidad otorgar la calificación de "gAA-" para la Fortaleza Financiera de Aseguradora Fidelis, S.A., ya que presenta una muy alta capacidad de pago que se sustenta en su fuerte posición en el mercado de caución, la holgada posición de liquidez y el crecimiento sostenido de la operación que incide en un adecuado desempeño operativo y altos niveles de rentabilidad. Los factores de protección son fuertes debido a la elevada solidez patrimonial para cubrir los riesgos adherentes.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de fortaleza financiera para Aseguradora Fidelis se basa en los siguientes aspectos:

- **Fuerte posición en el mercado de caución.** Dentro del mercado de caución (11 Aseguradoras), la entidad mantiene el segundo lugar en el ranking al representar el 22.34% de la suscripción de primas del mercado, con un alza interanual (+14.66%) equivalente a un 2% de crecimiento en el mercado. La operación se enfoca en las Fianzas Administrativas de Gobierno donde se tiene una importante participación del mercado. Asimismo, se tiene estabilidad en las participaciones de las fianzas ante particulares y crédito para la vivienda, y se registra un crecimiento sostenido en las fianzas judiciales.

- **Holgada posición de liquidez.** Los activos líquidos de la aseguradora sobresalen ya que representan el 83.87% de la estructura de activos. El índice de liquidez corriente fue de 2.32 veces y mantiene un nivel holgado para cubrir sus reservas y hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. El portafolio de inversiones se encuentra orientado en títulos de renta fija, concentrados en los títulos emitidos por el estado.

- **Alta retención de negocio.** Aseguradora Fidelis muestra un incremento en la retención de riesgo (75.46%) y supera los niveles del promedio del sector (65.17%). Esto le permite tener altos niveles de rentabilidad, debido a la poca siniestralidad que permite ser cubierta por los plenos de retención. Asimismo posee un adecuada base de reservas técnicas que representa el 30.50% de los pasivos y garantías liquidas como medida de protección.

- **Crecimiento de primas y destacable resultado técnico.** Los ingresos por primas netas muestran un alza (+14.69%) respecto a diciembre 2012. La Aseguradora posee concentración en sus líneas de negocio, debido al crecimiento de la inversión pública y a la capacidad de pago de sus clientes (contratistas del Estado). El índice de siniestralidad retenida devengada (2.33%) muestra un comportamiento fluctuante con bajos niveles de siniestralidad (3.65% sector). El resultado técnico es elevado y representa el 66.10% de las primas netas devengadas de retención.

- **Adecuado desempeño operativo e índices de rentabilidad.** Aseguradora Fidelis posee una fuerte estructura en gastos administrativos (39.65% de las primas emitidas) por el aumento del rubro de funcionarios y empleados. A pesar de esto, la operación de la aseguradora registra un ratio combinado (73.43%) que se mantiene en niveles estables (91.24% sector). Asimismo, la generación de negocios y la baja siniestralidad aumentan los indicadores de rentabilidad (ROE 29.39% y ROA 15.26%) que registran una brecha positiva respecto al promedio de caución.

- **Solidez patrimonial adecuada.** La aseguradora posee una posición patrimonial que respalda holgadamente el patrimonio técnico (79.09%) y esto se debe en gran medida a la baja exposición de operaciones de riesgo que presenta la Aseguradora. La capitalización de la entidad está basada únicamente en la generación de capital interno, y tiene solvencia para cubrir sus activos en 51.92%, inferior al promedio de caución (59.14%). Por su parte, el nivel de apalancamiento patrimonial (0.93 veces) es relativamente bajo debido al nicho que se enfoca.

- **Control del riesgo operativo.** 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.