Aseguradora Fidelis S.A.

Comité No. 02/2022

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2021	Fecha de comité: 11 de marzo de 2022
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

José Adán Orantes jorantes@ratingspcr.com	Mildred Sanchez msanchez@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Fecha de comité	1/03/2018	2/03/2018	10/05/2019	24/04/2020	26/02/2021	11/03/2022
Fortaleza Financiera	GT AA-	GT AA-	GT AA	GT AA	GT AA	GT AA
Perspectivas	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría AA: 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.

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 Clasificadora.

Racionalidad

La calificación de Aseguradora Fidelis, S.A. se fundamenta en el sostenido crecimiento de sus operaciones y colocación de primas, lo cual le ha permitido mejorar sus niveles de rentabilidad y mantener su solido posicionamiento en el mercado de primas en el ramo de caución. Así mismo la calificación considera los sostenidos niveles de cobertura y solvencia, que demuestran la capacidad de Fidelis para cubrir sus obligaciones con los asegurados.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

La calificación de fortaleza financiera para Aseguradora Fidelis, S.A., se basa en los siguientes aspectos:

Sólido posicionamiento en el mercado: Para el cierre de 2021, el mercado asegurador de Guatemala se encuentra conformado por 28 empresas: 19 aseguradoras generales y de vida, y 9 afianzadoras. Las primeras brindan servicios en los distintos ramos, tales como vida, daños, caución, accidentes y enfermedades; mientras que las afianzadoras se dedican exclusivamente al negocio de seguros de caución. Para este periodo Fidelis ocupa el puesto 3 de 9 afianzadoras en el sector con respecto al tamaño de sus activos. Y también el puesto número 2 según su capital. Con respecto a su participación en el mercado afianzador, Fidelis se coloca en la segunda posición según su colocación de primas en este mercado, colocando el 23.8% de las primas netas totales colocadas en el sector afianzador para el cierre de 2021, reflejando una mayor participación al compararla con la registrada en 2020 (23.3%). Cabe mencionar que las principales 4 afianzadoras componen el 87.2% de esta cartera.

Mayor suscripción de primas netas estable: Al periodo de análisis, Aseguradora Fidelis registra un total de Q. 53.6 millones en Primas Directas Netas, representando un incremento interanual de Q. 4.9 millones (+10.1%), influenciado principalmente por el incremento en la colocación de primas de fianzas en el sub ramo de Administrativos ante Gobierno, los cuales incrementa en Q. 4.3 millones (+11.1%) y se mantienen

como el principal ramo de la cartera, representando el 81.1% (Q. 43.5 millones) del total de primas netas, seguidas por las primas de Administrativo Ante Particulares, con un monto nominal de Q. 7.2 millones representando el 13.4% de las primas colocadas en 2021. El Sub-ramo de Crédito Para la Vivienda tiene una participación de 3.7%, seguido por Judiciales con 1.2% y Fidelidad con el 0.5% restante. La aseguradora cede para este periodo un total de Q. 13.6 millones, cediendo Q. 1.6 millones (+13.3%) más primas comparado al cierre de 2021, dando un total de Q. 40.1 millones en primas retenidas y colocando al índice de retención en 76.3%, manteniéndose en línea con respecto a años anteriores, pero mostrándose ligeramente menor al registrado al mismo periodo del año anterior (75.4%), así mismo, este índice también se coloca con una diferencia importante de 22.8 p.p. por encima del promedio registrado por el sector de afianzadoras (51.8%). Por el mismo lado, la aseguradora Fidelis constituye 49.9% menos reservas técnicas y matemáticas en comparación con las constituidas en 2020, en donde la incertidumbre de como la pandemia covid-19 impactaría la economía global era alta. Como resultado de lo anterior, las primas netas de retención devengadas totalizaron Q. 39.6 millones siendo mayores interanualmente en Q. 3.8 millones (+10.8%).

Menores gastos de Adquisición y Siniestralidad Neta: Los gastos de Adquisición y Renovación de la aseguradora totalizan para este periodo Q. 15.6 millones, representando un incremento interanual de Q. 3.6 millones (+30.1%). En cuanto a las Comisiones por Reaseguro Cedido, totalizaron Q. 4 millones incrementando interanualmente en Q. 935 mil (+30.4%) y colocando el total de gastos de adquisición en Q. 13.9 millones, reflejando un incremento de Q. 5 millones (+56.8%). Para la fecha de análisis, los gastos por obligaciones contractuales alcanzaron una importante contracción totalizando Q. 5.2 millones, reflejando una disminución interanual de Q. 6.1 millones (-53.8%). de igual manera, las recuperaciones por reaseguro cedido y los salvamentos y recuperaciones se colocan menores interanualmente en Q. 5.5 millones y Q. 12.1 millones respectivamente, dando un marcado incremento de 54 veces en la Siniestralidad, la cual totaliza Q. 2.3 millones. Como resultado, se obtienen Costos de Adquisición y Siniestralidad por Q. 13.9 millones, denotando un crecimiento interanual de Q. 5 millones (+56.8%), siendo equivalentes al 29.2% de las Primas Netas de Retención Devengadas, 4.3 p.p. mayor al ratio obtenido el año anterior (24.9%).

Estables indicadores de rentabilidad: A la fecha de análisis, la utilidad Bruta en Operaciones de Seguros da un resultado de Q. 25.7 millones, representando una desmejora interanual de Q. 1.2 millones (-4.4%), como resultado directo del incremento en el costo de adquisición y siniestralidad. Derivado de lo anterior, la Utilidad Bruta en Operaciones de Seguros representa el 64.9% del total de las primas netas de retención devengadas, siendo menor en 10.3 p.p. al registrado en diciembre de 2020 (75.2%). Para este periodo de análisis la cuenta de Otros Productos registra un incremento interanual de Q. 284 mil (+8.9%), lo cual impacta directamente a la Utilidad neta, colocándola en Q. 23.88 millones, Q. 3.2 millones (+15.4%) superior a la registrada al cierre de 2020. Como resultado de lo anterior, el indicador de la utilidad neta sobre las primas netas de retención devengada incrementa en 2.1 p.p. con relación a diciembre de 2020 (47.3%) al colocarse en 49.4%. Como resultado del incremento en las utilidades netas del periodo, los indicadores de rentabilidad presentan un comportamiento favorable al colocarse superiores interanualmente, obteniendo un ROA de 11.1% y un ROE de 19% (ROA 9.7% y ROE 18.1% diciembre 2020), colocando estos indicadores levemente superiores al promedio registrado por el sector afianzador, en donde se tiene un ROA de 10.6% y un ROE de 18.4%.

Constantes niveles de cobertura de reservas: El indicador de cobertura, el cual muestra la capacidad de la aseguradora para cubrir sus reservas técnicas y obligaciones contractuales pendientes de pago con sus activos más líquidos, mantiene una tendencia estable en los últimos años, colocándose para este periodo en 2.1 veces, siendo menor en 0.3 al 2.4 veces presentado en diciembre de 2020. Los indicadores financieros 1 y 2 miden la capacidad de la Aseguradora de cumplir las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1 demuestra que los activos líquidos tienen la capacidad de cubrir hasta 11.2 veces las obligaciones a corto plazo, incrementando en 1.4 veces como resultado de la contracción de 79% en las instituciones de seguros registrada para este periodo. Por su lado, el indicador financiero 2, demuestra que las inversiones cubren 2.6 veces las obligaciones de reservas y acreedores de la Aseguradora, mostrando una disminución de 0.2 con respecto al registrado en diciembre de 2020 (3.3 veces) como resultado del incremento en acreedores varios (+25.7%).

Factores Clave

Factores para un incremento en la calificación.

- Crecimiento en la colocación de fianzas en el sub-ramo de administrativos ante gobierno.
- Continuo crecimiento en la suscripción de primas, con adecuados niveles de cobertura y solvencia.

Factores para una reducción en la calificación.

- Incremento en la siniestralidad.
- Deterioro en los niveles de cobertura y solvencia.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.

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 diciembre del 2017.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados financieros auditados hasta el 31 de diciembre de 2021 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.
2. **Perfil de la Institución.** Estructura organizativa, programa de reaseguro e inversión y balance de saldos.
3. **Riesgo de Mercado**: Detalle de portafolio de inversiones y clientes.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico establecido por la Superintendencia de Bancos.

Contexto Económico

Al finalizar el año 2021 la economía mundial sigue siendo afectada por la pandemia y las nuevas variantes que generan restricciones y nuevas disposiciones, reduciendo el dinamismo de la economía. Para cerrar el año, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento en la economía mundial del 5.9%. Sin embargo, cabe mencionar que, aunque el primer trimestre del año tuvo un crecimiento sólido, el repunte de casos a nivel mundial redujo el ímpetu de la recuperación. En cara al nuevo año 2022, el FMI proyecta un menor crecimiento que en 2021, situándose en un moderado 4.9%. La desaceleración en el último semestre del año, con respecto a los primeros meses de 2021, es el reflejo del deterioro en las economías avanzadas, principalmente derivado a los problemas en el suministro. En países menos desarrollados, la reducción del dinamismo de la economía es resultado de la pandemia y sus secuelas. La región de América Latina y el Caribe, mantiene su recuperación estable durante 2021, salvo algunas excepciones. Al igual que la economía mundial, la recuperación fue sólida en el primer trimestre, reduciéndose en cara a finalizar. Se proyecta que el PIB de la región crezca un 6.3% terminando el año y una reducción al 3% en 2022, según el FMI.

El desempeño económico de Guatemala se presenta favorable y sólido frente a los países de la región, donde el FMI prevé un crecimiento económico del 5.5% para finales de 2021 y 4.5% para 2022, siguiendo la tendencia a la baja de la región y las economías mundiales. Sin embargo, cabe destacar que Guatemala en las proyecciones 2022, se sitúa por encima de las medias regionales e incluso busca alcanzar los promedios mundiales. El Banco de Guatemala (BANGUAT), en cara al fin de año, anuncia que cerrará con un alza en el PIB de 7.5%, contra un -1.5% en 2020. Los rangos en los que se consideraba fuera a crecer la economía eran de 4 a 6%, mostrando un crecimiento considerablemente mejor a los pronósticos de inicios de año por el BANGUAT.

Dentro de las principales actividades económicas, las cuales mostraron mejor rendimiento se encuentran la explotación de minas y canteras, con una recuperación del 10.7%, la industria manufacturera con un 7.3%, construcción con un sólido 9.4%, comercio con 9.3% y transporte con un fuerte 11.6%. Así también, se muestran sectores que durante 2020 fueron golpeados seriamente, como son las actividades de alojamiento y restaurantes que, gracias al consumo y turismo interno, muestran un gran crecimiento del 20.4%. Así mismo, se destaca el crecimiento de actividades relacionadas con la salud en un 17.8% que muestra la recuperación del dinamismo luego de la emergencia sanitaria en 2020. El crecimiento en la economía guatemalteca es producto de importantes medidas tomadas durante 2020 para la recuperación económica. La política fiscal aporta una reducción en el déficit fiscal que pasa de 4.6% en 2020 a estar por encima de 3% durante este año. Así mismo, la política monetaria mantiene la tasa líder a la baja, medida que ayudó al sistema financiero a no verse tan impactado, habilitando ventanillas de liquidez que promueven la inversión y crecimiento productivo. De la misma manera, las políticas monetarias han influenciado en el mantenimiento relativamente bajo de la inflación que, a diciembre 2021, cierra en un 3.1%.

Contexto del Sistema

Para diciembre de 2021, las primas netas del mercado asegurador totalizaron Q. 8.8 miles de millones, aumentando Q. 963.2 millones (+12.3%) en comparación al año anterior, registrando importantes incrementos en los cuatro ramos, principalmente en el ramo de daños, el cual se ha visto beneficiado por el levantamiento de restricciones de tránsito, elevando la colocación de pólizas para vehículos en 7.9%. cabe mencionar que como resultado de la pandemia covid-19, los ramos de seguros de vida y seguros de salud y hospitalización ha registrado crecimientos de 23.7% y 9% respectivamente. Por último, el ramo de Caución se ha visto beneficiado por la reanudación de proyectos gubernamentales, al mostrar un crecimiento de 20.4%. Las primas por reaseguro cedido se situaron en Q. 3.2 miles de millones, mostrando un incremento interanual de Q. 367.1 millones (+12.9%), colocando al índice de retención de riesgo en 64.4%, menor en 0.3 p.p. al compararlo con el registrado en diciembre de 2020 (64.7%).

Los gastos por obligaciones contractuales o siniestros brutos del sistema asegurador totalizaron Q. 5.3 miles de millones, mostrando un incremento interanual de Q. 1.1 miles de millones (+25.4%), Por su parte las recuperaciones por reaseguro cedido reflejan un incremento de Q. 321.1 millones (+24.1%) al compararlas con las registradas al cierre de 2020, dando una siniestralidad de Q. 3.5 miles de millones, siendo mayor en Q. 692.6 millones (+25%), y manteniendo una concentración considerable en el ramo de accidentes y enfermedades el ramo que registra la mayoría de los siniestros netos, teniendo una participación de 43.4%. derivado a utilidad bruta en operaciones refleja una desmejora interanual equivalente a Q. 325.3 millones (-20.9%) totalizando Q. 1.2 miles de millones. El índice de siniestralidad retenida devengada registró un incremento de 8.4 p.p. al colocarse en 62.6%, como consecuencia del incremento de 25% en la siniestralidad del periodo. De igual manera, el índice de siniestralidad neta o global se ubicó en 58.3% mayor en 6.3 p.p. al compararlo con el obtenido al final de 2020, como resultado del aumento en 25.4% en los gastos por obligaciones contractuales.

La utilidad en operación se situó en Q. 851.9 millones, mostrando una disminución interanual de Q. 300 millones (-26%), como resultado del incremento en la siniestralidad (+25%) generada por los mayores siniestros registrados en los ramos de vida y accidentes y enfermedades. Derivado de este impacto en la utilidad operativa, la utilidad neta se coloca Q. 200.8 millones (-18%) menor a la registrada en 2020, dando un total de Q. 916.6 millones, colocando a la razón de utilidad neta respecto a las primas netas de retención devengadas en 22.2% (30.4% en 2020). Asimismo, los indicadores de rentabilidad ROA (7.2%) y ROE (20.6%) mostraron una desmejora interanual ocasionado por el menor resultado del ejercicio presentado con respecto al cierre de 2020 (ROA: 9.5%, ROE: 25.7%).

Análisis de la institución

Reseña

Aseguradora Fidelis, S.A. se constituyó el 23 de agosto de 1976 bajo las leyes de la República de Guatemala, cuando Don Luis Valls Ventosa y Don Nolasco Sicilia García firmaron el Acta de Constitución de Fianzas Universales, S.A. (denominación inicial de la Aseguradora). Por otro lado, en 1995 el señor Andrés Sicilia Valls fue nombrado presidente de Fianzas Universales, S.A. e inició una nueva etapa en la empresa incrementando su participación en el mercado y reestructurando su administración.

En 1995, Fianzas Universales, S.A. se volvió parte de la Asociación Panamericana de Fianzas (Panamerican Surety Association) APF PASA; y en el 2007 se certificaron los procesos en base al Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001, siendo así la primera afianzadora de Centroamérica y tercera de Latinoamérica en obtener dicha calificación. Esta certificación incluye Gestión de Suscripción y Emisión de Fianzas, Servicio al Cliente, Información y Tecnología, Recursos Humanos y Compras.

En el 2011, se decretó la Ley de la Actividad Aseguradora. Esta nueva Ley indica que el término “fianza” pasa a ser “seguros de caución”, con el objetivo de incluirlo dentro del mercado de aseguradoras. Por ende, el 15 de marzo de 2012, Fianzas Universales cambió su denominación social a “Aseguradora Fidelis, S.A.”.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado para la revisión de diciembre de 2021, se considera que Aseguradora Fidelis, S.A. tiene un nivel de desempeño Aceptable, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La empresa realizó un proceso formal de identificación de grupos de interés. Producto de este proceso, se han llevado a cabo algunas acciones de participación con sus grupos de interés, sin embargo, estas no forman parte de un programa formal.

Asimismo, la empresa realiza algunas acciones orientadas a promover la eficiencia energética o manejo de residuos. Además de realizar dichas acciones de optimización de los recursos naturales, la empresa también realiza la evaluación ambiental de sus proveedores.

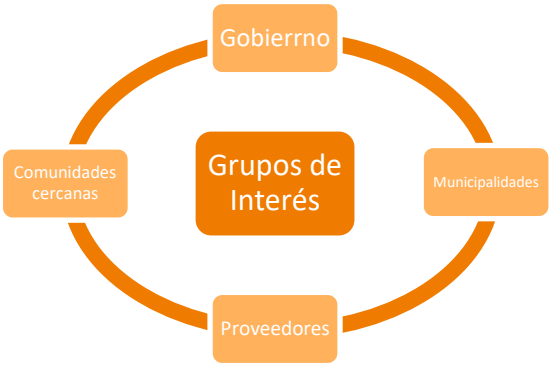
Con relación al aspecto social, Aseguradora Fidelis dentro de sus políticas de contratación cuenta con una cláusula de no discriminación y promueve la igualdad de oportunidades para trabajadores y sus familias. Asimismo, cuenta con políticas formales que promueven la erradicación del trabajo infantil y trabajo forzoso. Por otro lado, se verifico que la empresa otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores. Asimismo, cuenta con un código de ética, que se encuentra en su fase final de aprobación. Finalmente, Aseguradora Fidelis cuenta con programas de participación en la comunidad, tales como voluntariado en escuelas enfocados en ámbito educación, reciclaje, apoyo en insumos para las mismas y patrocinios. Apoyo a eventos culturales y deportivos.

La Aseguradora ha sido evaluada por el Centro para la Acción de la Responsabilidad Social Empresarial en Guatemala (CentraRSE) mediante el Sistema de Indicadores de Responsabilidad Social Empresarial para la Región Centroamericana (IndiCARSE) y la metodología de la ISO 26000 creada por la Organización Internacional de Normalización.

La ISO 26000 se desarrolló utilizando un enfoque de múltiples partes interesadas, con la participación de expertos de más de 90 países y 40 organizaciones internacionales o regionales representativas, que están involucradas en diversos aspectos de la Responsabilidad Social. Esta norma tiene importancia a escala mundial, debido a que las organizaciones y sus partes interesadas, son cada vez más conscientes de la necesidad y los beneficios de un comportamiento socialmente responsable, el cual a su vez tiene como objetivo contribuir al desarrollo sostenible.

Fidelis ha sido un distinguido miembro de Centrarse desde sus inicios y ha sido merecedora de varios reconocimientos por su destacada participación y en la última revisión, fue evaluada como una de las primeras 10 empresas de Guatemala por su alto nivel de cumplimiento. En el ámbito social la Aseguradora y sus trabajadores han participado en varias actividades de servicio a la comunidad, tales como los programas del Fondo Unido, la Asociación Puente Belice y los damnificados del Cambray.

GRUPOS DE INTERES ASEGURADORA FIDELIS, S.A.



Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado para la revisión de diciembre de 2021, se considera que Aseguradora Fidelis, S.A. tiene un nivel de desempeño Optimo, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Aseguradora Fidelis es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con al código de comercio. Cuenta con un capital autorizado de Q.100 millones, mientras que el capital pagado ascendió a Q.35 millones que equivale a 35,000 acciones suscritas y pagadas, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. En el siguiente cuadro se detalla la distribución accionaria.

DISTRIBUCIÓN ACCIONARIA

Nombre	Acciones en Circulación	Porcentaje de participación
Andrés Enrique Sicilia Valls	7,292	20.80%
Andrés Enrique Sicilia Valls	7,292	20.80%
Andrés Enrique Sicilia Valls	7,292	20.80%
Andrés Enrique Sicilia Valls	1,508	4.30%
Andrés Enrique Sicilia Valls	1,508	4.30%
Andrés Enrique Sicilia Valls	1,507	4.30%
Pablo Sicilia Matheu	1,325	3.80%
Miguel Sicilia Matheu	1,325	3.80%
Crista Sicilia Matheu	1,325	3.80%
Cristopher Losen García-Salas	1,125	3.20%
Stephanie Losen García-Salas	1,125	3.20%
Oliver Losen García-Salas	1,125	3.20%
Luis Fernando Amado Herman	534	1.50%
Grupo Guanche, S.A.	476	1.40%
Valeria Vercesi	116	0.30%
Erick Klanderud	50	0.10%
Tomas Quezada	47	0.10%
Ignacio G. Valls Urquijo	28	0.10%
Total	**35,000**	**100.00%**

Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

El Consejo de Administración está conformado por cuatro miembros, elegidos por la Asamblea General de Accionista.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nombre	Cargo en el Directorio
Andrés Enrique Sicilia Valls	Presidente
Christian Roberto Schneider Will	Secretario
Oscar Augusto Sequeira Garcia	Tesorero
Pelayo Llarena Cobos	Vocal Primero

Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Aseguradora Fidelis cuenta con un código de ética aprobado por el consejo de administración. Asimismo, la empresa elabora sus EEFF de acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Por otro lado, se verificó que la Aseguradora cuenta con política de gestión de riesgos, realizando dicha supervisión el Comité de Riesgos que durante noviembre 2017 y febrero 2018 realizó reuniones de comité para actualizar su política de gestión de riesgos, el mismo reporta directamente al Gerente General. Asimismo, se verificó que los EEFF auditados no presentan salvedades.

Operaciones y Estrategia

Aseguradora Fidelis se ha enfocado en brindarle a sus clientes la cobertura adecuada ante sus posibles pérdidas, siendo su misión de negocio la siguiente: "Garantizar obligaciones y proteger sus intereses". Del mismo modo, la visión de negocio es: "Seguros y fianzas de menor costo para empresas familiares", indicando el objetivo de la empresa.

Para conseguir este objetivo, la entidad cuenta con un portafolio de productos diversos, enfocado a los seguros de caución:

1. **Fianzas Tradicionales:** Garantizan el cumplimiento de convenios, contratos o similares ante gobierno y entidades privadas por medio de sus fianzas.

    a. **Sostenimiento de oferta:** garantiza que el cliente cumplirá con precios y estipulaciones ofrecidas en una licitación o cotización. De acuerdo con la Ley de Contrataciones del Estado esta puede ser por un porcentaje no menor del uno por ciento (1%) ni mayor del cinco (5%) del valor del contrato, a discreción del beneficiario.
    b. **Cumplimiento de contrato:** garantiza que el cliente cumplirá con lo acordado en el convenio, (materiales, especificaciones, tiempos, construcciones, etc.).
    c. **Anticipo:** garantiza que la suma recibida en concepto de anticipo sea invertida correctamente en la obra o servicio contratado. Esta debe ser por el 100% del anticipo recibido por el contratista. La garantía podrá reducirse en la medida que se amortice el valor del anticipo.
    d. **Conservación o calidad:** garantiza que la obra o el servicio prestado funcionará adecuadamente, según su naturaleza, durante un plazo determinado y cubrirá el valor de las reparaciones de las fallas o desperfectos que aparecieran durante el tiempo de responsabilidad.
    e. **Saldo o deudores:** garantiza el pago de saldos deudores que pudiera resultar en contra del Estado, por incumplimiento de pago del contratista con sus proveedores o empleados.
    f. **Judiciales:** las fianzas de esta clase se dan en casos litigados en los Tribunales de Justicia, la fianza es dada en beneficio de la contraparte litigante.
    Fidelidad: garantizan la conducta fundamentalmente, en cuanto a manejo de valores de los empleados de una empresa. Esta fianza se presenta en nombre de los empleados a favor de la empresa en la que laboran o a otra empresa.

2. **Fianzas de Crédito Comercial:** Incentiva el comercio y crecimiento seguro, ingresando a nuevos mercados y clientes con sus ventas al crédito aseguradas y con acceso al financiamiento por sus ventas a crédito. El seguro de crédito comercial protege a los acreedores del impago de las ventas o servicios que efectúan a crédito en Guatemala o en el extranjero. Así mismo, protege las cuentas por cobrar de las empresas por posibles incumplimientos de sus clientes o deudores, a consecuencia de un riesgo comercial. Los riesgos comerciales son insolvencia legal o impago y mora prolongados.

3. **Fianzas de Créditos Vivienda:** se especializa en el área de vivienda, calificando proyectos y sujetos de crédito. Garantizando créditos hipotecarios, a través de la emisión de una fianza, convirtiéndolos en el fiador del adquiriente de la vivienda ante el banco.

Asimismo, la compañía se ha enfocado en diferenciarse del mercado a través de un excelente servicio al cliente, al igual que cuenta con altos estándares de calidad. Prueba de ello es que Aseguradora Fidelis mantiene la certificación de calidad ISO 9001-2008.

Posición competitiva

Para el cierre de 2021, el mercado asegurador de Guatemala se encuentra conformado por 28 empresas: 19 aseguradoras generales y de vida, y 9 afianzadoras. Las primeras brindan servicios en los distintos ramos, tales como vida, daños, caución, accidentes y enfermedades; mientras que las afianzadoras se dedican exclusivamente al negocio de seguros de caución. Para este periodo Fidelis ocupa el puesto 3 de 9 afianzadoras en el sector con respecto al tamaño de sus activos. Y también el puesto número 2 según su capital.

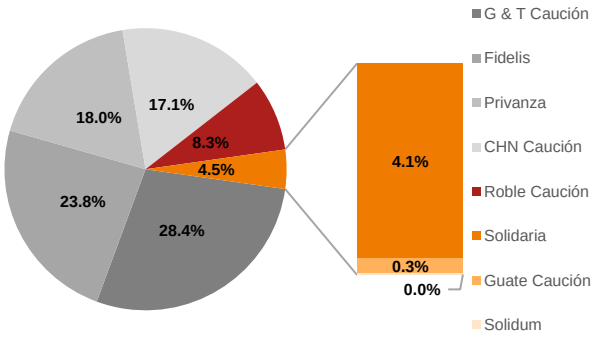
COMPARATIVO SISTEMA DE AFIANZADORAS

Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Directas Netas	Siniestralidad Retenida Devengada	ROA	ROE
CHN Caución	369.0	257.2	31.5	0.0%	12.6%	18.1%
G & T Caución	194.2	68.1	52.1	14.7%	10.6%	30.1%
Fidelis	173.5	93.3	48.7	0.1%	9.7%	18.1%
Privanza	163.2	69.4	39.2	-5.2%	10.1%	23.7%
Roble Caución	109.8	47.3	19.1	-3.0%	7.3%	17.0%
Solidaria	57.8	41.5	9.6	-39.3%	7.2%	10.0%
Solidum	21.4	13.5	8.0	1.6%	12.6%	19.9%
Guate Caución	10.7	8.1	0.8	0.0%	5.9%	7.8%
De la Nación	2.2	1.4	-	0.0%	-9.5%	-15.0%
Sist. Fianzas	**1,101.8**	**599.7**	**209.0**	**-1.8%**	**10.5%**	**19.3%**

Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / **Elaboración:** PCR

Con respecto a su participación en el mercado afianzador, Fidelis se coloca en la segunda posición según su colocación de primas en este mercado, colocando el 23.8% de las primas netas totales colocadas en el sector afianzador para el cierre de 2021, reflejando una mayor participación al compararla con la registrada en 2020 (23.3%). Cabe mencionar que las principales 4 afianzadoras componen el 87.2% de esta cartera.

PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / **Elaboración:** PCR

La aseguradora destaca en la colocación de primas del sub-ramo de administrativos ante gobierno donde tiene una participación del 25.8%, así mismo, la aseguradora registra una participación de mercado del 17.4% en las primas administrativas ante Particulares, seguido por las fianzas para créditos para la vivienda con 11.7% y judiciales y fidelidad con participaciones de 9.4% y 0.8% respectivamente.

PARTICIPACIÓN DE PRIMAS NETAS

En Miles de Q.	dic-20		dic-21			Variación Interanual	
Ramos	**Sector**	**Fidelis**	**Sector**	**Fidelis**	**Participación (%)**	**Sector**	**Fidelis**
Administrativos Ante Gobierno	151,338	39,158	168,344	43,504	25.8%	11.24%	11.10%
Administrativos Ante Particulares	53,242	6,908	41,308	7,189	17.4%	-22.41%	4.07%
Vivienda	14,138	1,552	17,193	2,005	11.7%	21.61%	29.18%
Judiciales	5,253	692	7,011	658	9.4%	33.47%	-4.97%
Fidelidad	30,915	397	36,155	283	0.8%	16.95%	-28.78%
Total	**254,886**	**48,707**	**270,011**	**53,639**	**19.9%**	**5.93%**	**10.13%**

Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala y Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Evaluación y Gestión de Riesgos

- Sistema de Administración Integral de Riesgos. Aseguradora Fidelis mantiene un adecuado nivel de control sobre sus operaciones a través de un software interno, el cual se adhiere a las mejores prácticas comúnmente aceptadas a nivel internacional en cuestión de administración de información tecnológica (ITIL). Asimismo, Aseguradora Fidelis cuenta con el Sistema de Gestión de Calidad usando como referencia el modelo ISO 9001-2015, el cual mantiene publicado en la Intranet todas las políticas y procedimientos de las actividades de la Aseguradora, así como información relevante relacionada a las metas y cumplimiento de objetivos estratégicos. Para cada riesgo cubierto, la entidad cuenta con el procedimiento adecuado para la emisión de pólizas, las políticas a seguir y las responsabilidades de cada departamento.

- Evaluación y gestión de los riesgos. Aseguradora Fidelis cumple con la evaluación, administración y monitoreo del riesgo, teniendo informes de riesgo, políticas y manuales y comités de riesgo en los siguientes aspectos:

  - **Técnico.**
    - Se mitiga el riesgo de subestimación de reclamos y definición de tarifas insuficientes derivadas de poca experiencia o mala administración al contar con directivos y gerentes con amplia experiencia en el mercado, alto nivel de estudios profesionales, así como procesos especializados de atención individual por cliente.
    - Se mitiga el riesgo de desviación de la frecuencia de los reclamos y montos reclamados mediante los controles y alertas del sistema informático de Aseguradora Fidelis, así como la administración de la suscripción de fianzas por montos (Fianzas Tradicionales y de Crédito). La frecuencia de los reclamos en el ramo de caución tiende a ser de largo plazo.
    - Se mitiga el riesgo de provisiones técnicas insuficientes para atender las obligaciones contractuales mediante una adecuada inversión de dichas reservas en instrumentos altamente líquidos emitidos por el Estado de Guatemala. A su vez, existe una política general para la constitución de reservas para siniestros de fianzas de crédito para la vivienda FCV.
    - Se mitigan los riesgos de pérdidas catastróficas o acumulación de grandes pérdidas por un solo evento mediante el análisis histórico de los cúmulos vigentes por cada cliente, la revisión de información financiera y la exigencia de garantías dependiendo de la capacidad del fiado.

  - **Administración de los activos que respaldan las provisiones técnicas.** Aseguradora Fidelis respalda sus reservas técnicas mediante instrumentos de deuda soberana de Guatemala como CDP's, Certibonos y Eurobonos.

  - **De contraparte.** Aseguradora Fidelis mantiene un estricto control de la información financiera, la capacidad de pago, la calificación de riesgo crediticio, el ritmo de crecimiento y el apetito al riesgo de las compañías reaseguradoras con quienes trabaja. Asimismo, busca una adecuada diversificación en la participación individual de cada reasegurador.

  - **Operativo.**
    - Aseguradora Fidelis, S. A. Gestiona su riesgo operativo usando las mejores prácticas recomendadas en los modelos ISO 27001, COSO y COBIT. La Aseguradora en la actualidad cuenta con una política de gestión del riesgo operacional aprobada en julio de 2016. En la cual se identifican procesos y actividades principales para gestionar los riesgos operativos.
    - Con relación a la administración, el recurso humano, sistemas de control interno y tecnología de la información, Aseguradora Fidelis se apoya en su moderno sistema de información y su portal de Intranet, herramientas tecnológicas que le permiten una pronta evaluación, corrección y control de todas sus áreas. Se evalúa constantemente el clima organizacional mediante encuestas que abarcan seis ejes principales. Al año, se realizan por lo menos dos auditorías internas por riesgo.

  - **Riesgos de grupos relacionados.** En junio 2016, Fidelis aprobó un manual de gestión del riesgo de contratación de empresas vinculadas para tercerizar servicios y otras operaciones con empresas relacionadas o vinculadas. La Aseguradora no es parte de un grupo o conglomerado asegurador o financiero más amplio, doméstico o internacional.

  - **Riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo:** La Aseguradora minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el oficial de cumplimiento, quien verifica la adecuada aplicación de las políticas de "Conozca a su Cliente y Conozca a su Empleado" las cuales comprenden el establecimiento de procedimientos, políticas y controles para la detección de actividades sospechosas o ilícitas, auxiliándose de un software desarrollado para dicha actividad.

- **Riesgo de Crédito**. La aseguradora cuenta con una política específica de gestión de riesgo de crédito, donde identificaron como riesgo potencial la incobrabilidad de primas dadas en crédito, así como los préstamos otorgados. Como lineamientos de apoyo se encuentra la política de préstamos y el manual de procedimientos para la gestión de cobranza.

- **Riesgo de Liquidez.** Se cuenta con un manual que establece los lineamientos, políticas y controles necesarios para la adecuada gestión y mitigación de riesgo de liquidez a que se encuentra expuesta la Aseguradora.

- Comité y subcomités de riesgos: Aseguradora Fidelis cuenta con un comité general de riesgos que busca gestionar los riesgos una forma integral. A su vez, como parte de la implementación del sistema de gestión de riesgos se crearon subcomités de riesgos según áreas específicas, a los cuales se les establecieron responsabilidades directas. Entre los subcomités establecidos se encuentran:
  - Subcomité de riesgos de suscripción de fianzas de crédito
  - Subcomité de riesgos de suscripción de fianzas tradicionales.
  - Subcomité de riesgo financiero
  - Subcomité de riesgo operacional

- Políticas de prevención de las operaciones de lavado de dinero u otros activos: Aseguradora Fidelis ha creado un manual para definir las políticas y normas para cumplir en la prevención y detección de las operaciones de lavado de Dinero u Otros Activos y el Financiamiento al terrorismo, estas políticas y normas aprobadas por el Consejo de Administración de la empresa. Este manual se basa a partir de los siguientes marcos legales:

- Decreto Ley congreso de la República No. 67-2001 Ley contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y el Acuerdo Gubernativo de la Presidencia de la República No. 118-2002 Reglamento de la Ley contra el Lavado de Dinero u Otros Activos.
- Decreto Ley de Congreso de la República No. 58-2005 Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo y el Acuerdo Gubernativo de la Presidencia de la República No. 86-2006 Reglamento de la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo.
- Acuerdo Número 41-2002 de la Superintendencia de Bancos con relación a la escala de régimen sancionatorio para las personas obligadas

El cumplimiento de las políticas y normas de dicho manual será responsabilidad plena de la Gerencia General, a través del oficial de Cumplimiento Titular y en ausencia del titular el Oficial de Cumplimento Suplente.

La Aseguradora ha finalizado la implementación del ERP SAP B1 HANA en el cual se lleva toda la gestión financiera y administrativa, es decir todo el BackOffice, las buenas prácticas que SAP obliga a sus usuarios a implementar, están sirviendo como herramientas y controles para mitigar riesgos operativos.

Riesgo cambiario

En cuanto a las operaciones con moneda extranjera, la aseguradora presenta activos en moneda extranjera equivalentes a Q. 43.5 millones. Así mismo la aseguradora presenta pasivos en moneda extranjera por Q. 466 mil, colocando a la posición de cambio en Q. 43.1 millones, equivalente al 41.9% del total de patrimonio, siendo menor al 55.2% registrado en 2020, como resultado de la disminución en los activos en moneda extranjera.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

Miles de Q.	dic-20	dic-21
Activos en ME	51,902	43,518
Pasivos en ME	458	466
Posición de cambio en Balance ME	**51,444**	**43,052**
Posición neta en derivados en ME	-	-
Posición Global en ME	51,444	43,052
Posición Global ME/Patrimonio	**55.15%**	**41.94%**

Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Análisis del Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones de Aseguradora Fidelis totaliza Q. 111.6 millones, siendo este total menor en Q. 13.8 millones (-11%) con relación a los datos registrados al cierre de 2020, esto como resultado principalmente del menor registro en los préstamos, los cuales reflejan una merma equivalente a Q. 13 millones (-26%), llegando a componer el 33% del total de inversiones. Así mismo los depósitos reflejan una disminución interanual de Q. 4.1 millones (-30.8%).

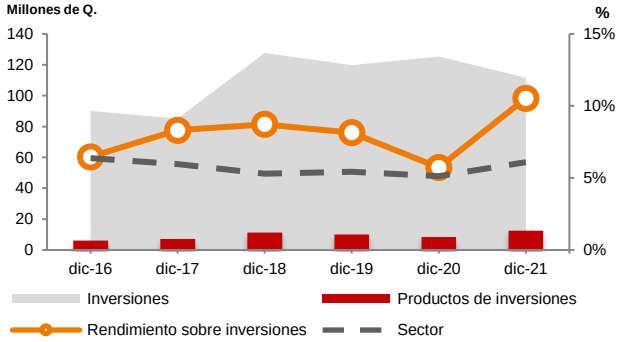
PORTAFOLIO DE INVERSIONES

En miles de Q.	dic-20	dic-21	Participación	Variación	Var %
En Valores del Estado	42,703	39,550	35.4%	(3,153)	-7.4%
En Valores de Empresas Privadas y Mixtas	11,696	16,778	15.0%	5,082	43.5%
Depósitos	13,181	9,124	8.2%	(4,056)	-30.8%
Préstamos	49,774	36,810	33.0%	(12,965)	-26.0%
Bienes Inmuebles (neto)	7,433	8,801	7.9%	1,368	18.4%
Cedulas Hipotecarias	646	538	0.5%	(108)	-16.7%
Total	**125,433**	**111,601**	**100.0%**	**(13,832)**	**-11.0%**

Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Las inversiones de Aseguradora Fidelis generan para este periodo ingresos por Q. 12.5 millones, siendo superiores en Q. 4.2 millones (+50.2%) con respecto a diciembre de 2020, dando como resultado un índice de rentabilidad sobre inversiones de 10.5%, colocándose 4.8 p.p. superior al obtenido al mismo periodo del año anterior. Así mismo, este índice se mantiene por arriba del presentado por el sector de fianzas (6.1%) debido a la búsqueda constante de la institución por alocar los recursos en inversiones seguras y rentables.

RENDIMIENTO SOBRE INVERSIONES



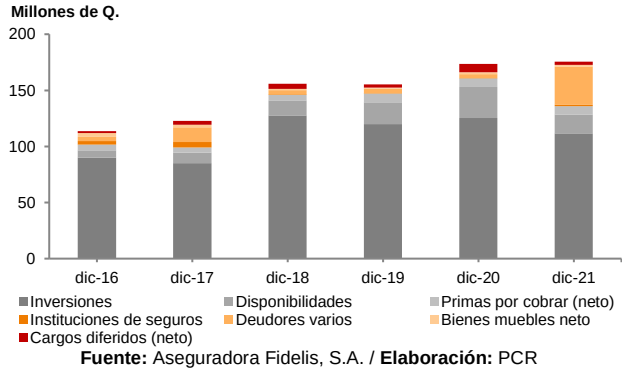
Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

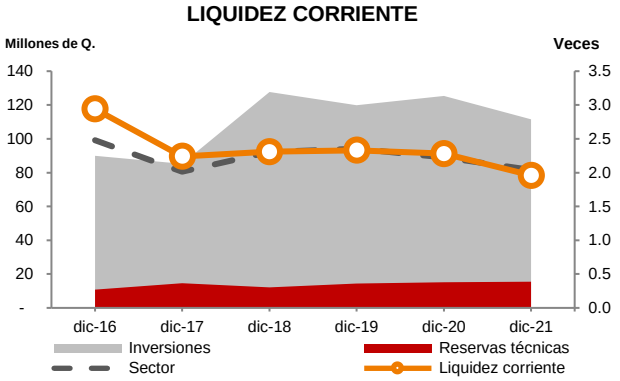
Al periodo de análisis, los activos de la Aseguradora totalizaron Q.175.5 millones, presentando un incremento interanual de Q. 2 millones (+1.1%), como resultado principalmente del incremento en deudores varios de Q. 30.4 millones (+8.7 veces), por el otro lado, las cuentas de inversiones y disponibilidades se registran menores en 11% y 38.5% respectivamente, significando una reducción conjunta equivalente a Q. 24.4 millones. En cuanto a la composición de los activos, esta mantiene una fuerte concentración en las inversiones, conformando el 63.6% del total de los activos, seguido por deudores varios, los cuales componen el 19.3% de los activos. asimismo, los activos se encuentran conformados en 9.7% por disponibilidades y en 4.1% por las primas por cobrar. El restante 3.3% obedece a cargos diferidos (1.6%), bienes muebles (1%) e instituciones de seguros (0.7%).

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS



Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

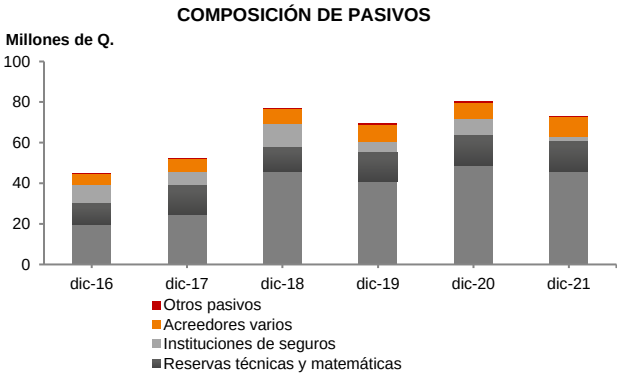
La liquidez corriente de la Aseguradora se ubicó en 1.96 veces, presentando una ligera disminución de 0.32 veces al compararlo con el índice registrado en 2020 (2.28 veces), como resultado de la disminución de 38.5% en las disponibilidades. Cabe mencionar que este indicador se coloca levemente por debajo del presentado por el sector de afianzadoras (2.04 veces). Las primas por cobrar se ubicaron en Q. 7.2 millones para el periodo de análisis, demostrando una contracción interanual de Q. 529 mil (-6.8%) con respecto al mismo periodo del año anterior y componiendo el 4.1% del total de los activos de la Aseguradora.



Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Pasivos

Los pasivos de Aseguradora Fidelis para diciembre de 2021 totalizaron Q. 72.8 millones, siendo menores en Q. 7.4 millones (-9.2%) interanualmente, resultado principalmente de las menores instituciones de seguros, las cuales muestran una contracción de Q. 6.1 millones (-79%), dando un total de Q. 1.6 millones, equivalente al 2.2% del pasivo. El principal componente de los pasivos ha sido históricamente las obligaciones contractuales, las cuales para este periodo componen el 62.7% del total de pasivos, seguido por las reservas técnicas y matemáticas con el 21.3%, acreedores varios con 13.5% de participación y otros pasivos con el 0.2% restante.



Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Patrimonio

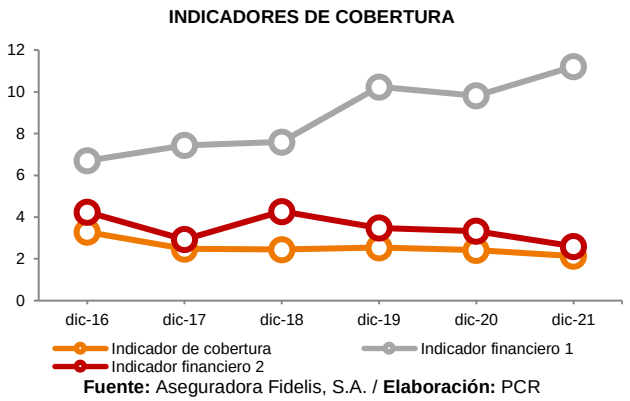
El patrimonio de la Aseguradora totaliza Q. 102.7 millones, siendo mayores en Q. 9.4 millones (+10.1%) derivado del incremento de Q. 5.9 millones (+29%) en las utilidades de ejercicios anteriores. Para diciembre de 2021, el patrimonio de aseguradora Fidelis se encuentra compuesto Principalmente por el capital pagado, el cual representa el 34.1%, seguido por utilidad de ejercicios anteriores (25.6%), resultado del ejercicio (19%) otras reservas (14.6%) y reservas de capital (6.7%).

De acuerdo con las Resoluciones JM-3-2011 y JM-5-2011, Aseguradora Fidelis está obligada a mantener inversiones para respaldar las reservas técnicas y el margen de solvencia, de acuerdo con los límites y activos establecidos en dichas Resoluciones. Para esto cuenta con una política de inversiones desarrollada en 2017 y la cual busca mantener un portafolio de inversiones que este apegado a lo estipulado en los reglamentos JM-3-2011 Y JM-5-2011 de la junta monetaria. Este a su vez busca la rentabilidad y diversificación del portafolio de inversiones, estableciendo lineamientos de control interno y criterios de autorización, que mitiguen el riego de inversión. La responsabilidad de la aplicación de estas medidas recae en el subcomité de riesgos y dirección financiera de Aseguradora Fidelis. La Aseguradora cuenta con una estabilidad patrimonial que amerita un apropiado respaldo de sus operaciones. Esto se ha dado gracias a su política conservadora de repartición de dividendos, que ha sido la base de su buena acumulación de capital.

Cobertura de reservas

Los indicadores de cobertura que presenta la Aseguradora se pueden ver en la tabla a continuación. El indicador de cobertura[1], el cual muestra la capacidad de la aseguradora para cubrir sus reservas técnicas y obligaciones contractuales pendientes de pago con sus activos más líquidos, mantiene una tendencia estable en los últimos años, colocándose para este periodo en 2.1 veces, siendo menor en 0.3 al 2.4 veces presentado en diciembre de 2020.

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



Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Los indicadores financieros 1[2] y 2[3] miden la capacidad de la Aseguradora de cumplir las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1 demuestra que los activos líquidos tienen la capacidad de cubrir hasta 11.2 veces las obligaciones a corto plazo, incrementando en 1.4 veces como resultado de la contracción de 79% en las instituciones de seguros registrada para este periodo. Por su lado, el indicador financiero 2, demuestra que las inversiones cubren 2.6 veces las obligaciones de reservas y acreedores de la Aseguradora, mostrando una disminución de 0.2 con respecto al registrado en diciembre de 2020 (3.3 veces) como resultado del incremento en acreedores varios (+25.7%).

INDICADORES DE COBERTURA

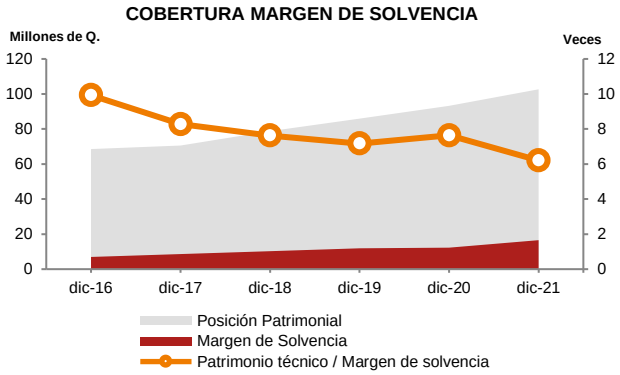
Aseguradora Fidelis	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Indicador de cobertura	3.3	2.5	2.5	2.5	2.4	2.1
Indicador financiero 1	6.7	7.4	7.6	10.2	9.8	11.2
Indicador financiero 2	4.2	2.9	4.3	3.5	3.3	2.6

Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Indicadores de capitalización

Para este periodo, la posición patrimonial de la Aseguradora Fidelis se ubicó en Q. 86.1 millones, representando un alza de Q. 5.2 millones (+6.2%) en comparación con el año anterior, como resultado del incremento de Q. 5.9 millones (+29%) en utilidades de ejercicios anteriores. Asimismo, el patrimonio se ve beneficiado por un alza de Q. 2.6 millones (+15.6%) en el resultado neto del ejercicio.

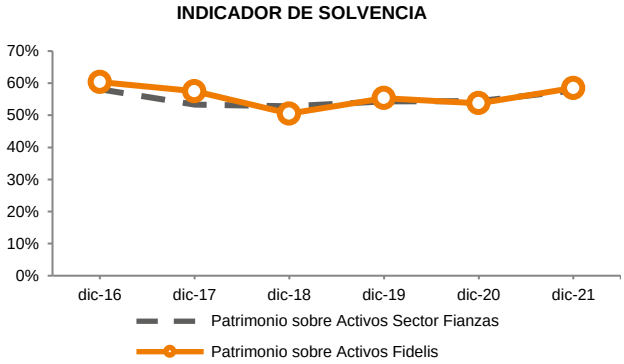
Por su parte, el Margen de Solvencia se encuentra conformado en 67% por el rubro de Solvencia de Inversión y de Crédito y el restante 33% por Solvencia de Daños, manteniendo su proporción en línea al período anterior. Lo anterior le permite incrementar la cobertura del patrimonio técnico sobre el margen de solvencia al situarse en 6.2 veces, menor en 1.4 veces al registrado en diciembre de 2020, como resultado del mayor incremento en el margen de solvencia.



Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

A la fecha de análisis, el indicador de solvencia patrimonial (patrimonio sobre activo) fue de 58.5%, colocándose 4.7 p.p. mayor interanualmente como resultado del mayor incremento registrado en el patrimonio de la aseguradora (+10.1%), también se observa que este ratio se coloca levemente superior al promedio del sector de fianzas (57.7%).

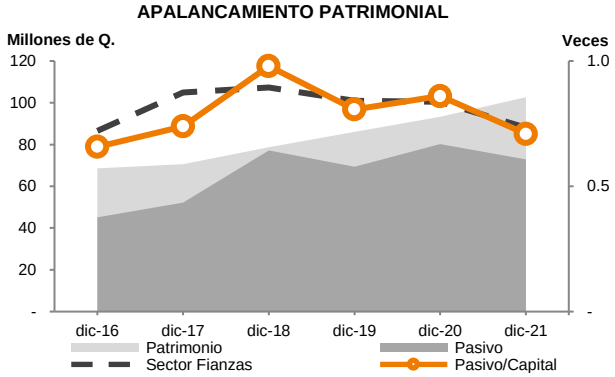
[2] (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).
[3] (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).



Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Indicadores de apalancamiento

Al periodo de análisis, el endeudamiento patrimonial[4] se situó en 70.9%, siendo menor al del año anterior (86%) como resultado del mayor incremento en el capital de la aseguradora. Cabe mencionar que el ratio registrado por Fidelis se coloca levemente menor al promedio del sector afianzador (73.3%).

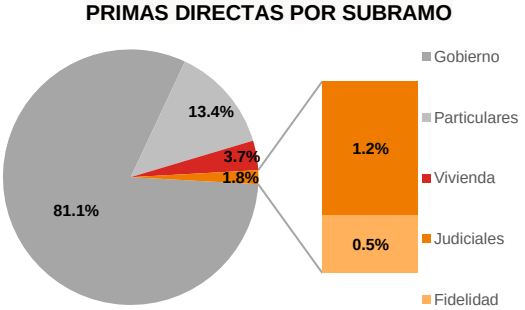


Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Estado de Resultados

Primas y diversificación por ramo

Al periodo de análisis, Aseguradora Fidelis registra un total de Q. 53.6 millones en Primas Directas Netas, representando un incremento interanual de Q. 4.9 millones (+10.1%), influenciado principalmente por el incremento en la colocación de primas de fianzas en el sub ramo de Administrativos ante Gobierno, los cuales incrementa en Q. 4.3 millones (+11.1%) y se mantienen como el principal ramo de la cartera, representando el 81.1% (Q. 43.5 millones) del total de primas netas, seguidas por las primas de Administrativo Ante Particulares, con un monto nominal de Q. 7.2 millones representando el 13.4% de las primas colocadas en 2021. El Sub-ramo de Crédito Para la Vivienda tiene una participación de 3.7%, seguido por Judiciales con 1.2% y Fidelidad con el 0.5% restante.

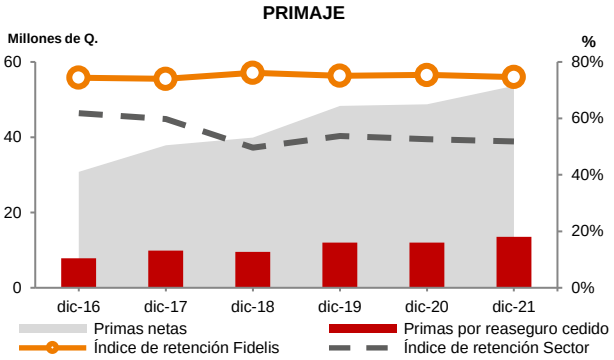


Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

La aseguradora cede para este periodo un total de Q. 13.6 millones, cediendo Q. 1.6 millones (+13.3%) más primas comparado al cierre de 2021, dando un total de Q. 40.1 millones en primas retenidas y colocando al índice de retención en 76.3%, manteniéndose en línea con respecto a años anteriores, pero mostrándose ligeramente menor al registrado al mismo periodo del año anterior (75.4%), así mismo, este

[4] Pasivo / Capital

índice también se coloca con una diferencia importante de 22.8 p.p. por encima del promedio registrado por el sector de afianzadoras (51.8%). Por el mismo lado, la aseguradora Fidelis constituye 49.9% menos reservas técnicas y matemáticas en comparación con las constituidas en 2020, en donde la incertidumbre de como la pandemia covid-19 impactaría la economía global era alta. Como resultado de lo anterior, las primas netas de retención devengadas totalizaron Q. 39.6 millones siendo mayores interanualmente en Q. 3.8 millones (+10.8%).



Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Reaseguro

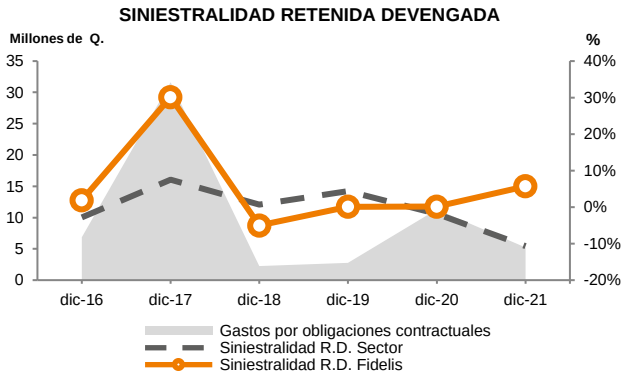
La aseguradora cuenta con una política de reaseguro que se mantiene vigente desde febrero 2017. Los contratos de reaseguro se manejan de acuerdo con políticas que se aplican según el tipo de fianza y eventualidad. Para las Fianzas Tradicionales, la Aseguradora cuenta con Contratos Cuota-Parte y se dividen en dos capas. La primera capa tiene un límite de US$3 millones, en donde la política establece que se debe ceder el 20% y retener el restante 80%. Una vez excedida esta capa, entra en vigor la segunda capa, con un límite de US$7 millones; en este caso, la cesión pasa a ser del 90% se retiene el 10% restante. Una vez excedido este monto, entra en vigor un contrato de exceso de pérdida, el cual tiene un límite de US$300 miles, con una cobertura no proporcional del 80%. Las Fianzas de Crédito Comercial se componen de una única capa en contrato cuota-parte, con un límite de US$2 millones y una cesión del 80%. La aseguradora también tiene una porción de colocación en fianzas facultativas, sin embargo, la política establece que estos contratos se trabajarían individualmente con reaseguradoras específicas. Para estos casos se manejan límites de US$10 millones con un porcentaje de cesión del 100%.

Gastos de adquisición

Los gastos de Adquisición y Renovación de la aseguradora totalizan para este periodo Q. 15.6 millones, representando un incremento interanual de Q. 3.6 millones (+30.1%). En cuanto a las Comisiones por Reaseguro Cedido, totalizaron Q. 4 millones incrementando interanualmente en Q. 935 mil (+30.4%) y colocando el total de gastos de adquisición en Q. 13.9 millones, reflejando un incremento de Q. 5 millones (+56.8%).

Siniestralidad

Para la fecha de análisis, los gastos por obligaciones contractuales alcanzaron una importante contracción totalizando Q. 5.2 millones, reflejando una disminución interanual de Q. 6.1 millones (-53.8%). de igual manera, las recuperaciones por reaseguro cedido y los salvamentos y recuperaciones se colocan menores interanualmente en Q. 5.5 millones y Q. 12.1 millones respectivamente, dando un marcado incremento de 54 veces en la Siniestralidad, la cual totaliza Q. 2.3 millones. Como resultado, se obtienen Costos de Adquisición y Siniestralidad por Q. 13.9 millones, denotando un crecimiento interanual de Q. 5 millones (+56.8%), siendo equivalentes al 29.2% de las Primas Netas de Retención Devengadas, 4.3 p.p. mayor al ratio obtenido el año anterior (24.9%).



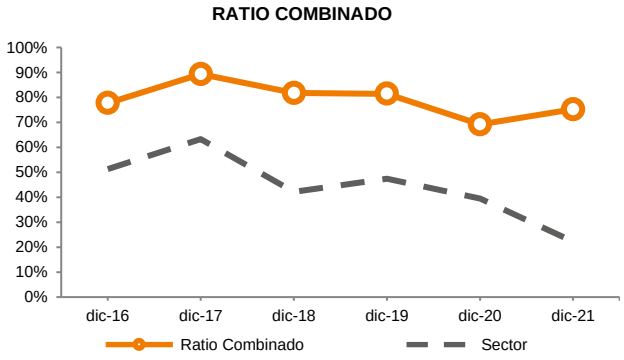
Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Resultado Técnico

A la fecha de análisis, la utilidad Bruta en Operaciones de Seguros da un resultado de Q. 25.7 millones, representando una desmejora interanual de Q. 1,2 millones (-4.4%), como resultado directo del incremento en el costo de adquisición y siniestralidad. Derivado de lo anterior, la Utilidad Bruta en Operaciones de Seguros representa el 64.9% del total de las primas netas de retención devengadas, siendo menor en 10.3 p.p. al registrado en diciembre de 2020 (75.2%).

Eficiencia Operativa

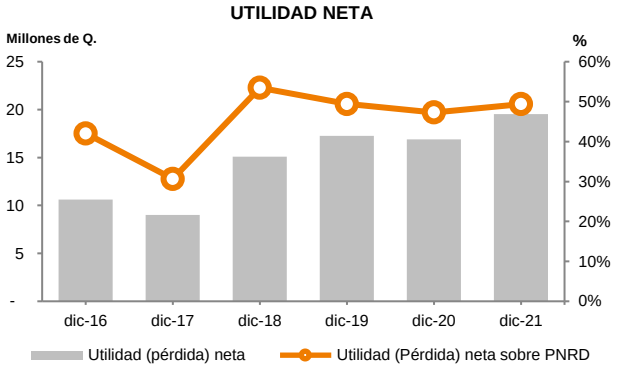
Los gastos administrativos para el periodo llegaron a un monto de Q. 20.4 millones, superando a los registrados en 2020 por Q. 970 mil (+5%). Estos gastos administrativos son equivalentes al 38% de las primas netas, menor en 1.9 p.p. con respecto a diciembre de 2020 (40%), como resultado principalmente del mayor incremento en primas netas de retención devengadas. Los egresos por inversiones registran un decremento de Q. 410 mil, totalizando Q. 700 miles para el periodo actual. El ratio combinado de la Aseguradora alcanzó un nivel de 75.2%, mayor en comparación al 69.2% presentado en diciembre de 2020; mostrando una menor eficiencia en las operaciones de la aseguradora, cabe mencionar que este indicador se mantiene por encima del 22.2% presentado por el sector de fianzas.



Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Utilidades

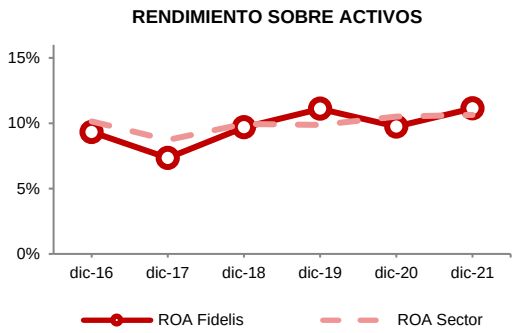
Para este periodo de análisis la cuenta de Otros Productos registra un incremento interanual de Q. 284 mil (+8.9%), lo cual impacta directamente a la Utilidad neta, colocándola en Q. 3.2 millones, Q. 3.2 millones (+15.4%) superior a la registrada al cierre de 2020. Como resultado de lo anterior, el indicador de la utilidad neta sobre las primas netas de retención devengada incrementa en 2.1 p.p. con relación a diciembre de 2020 (47.3%) al colocarse en 49.4%.

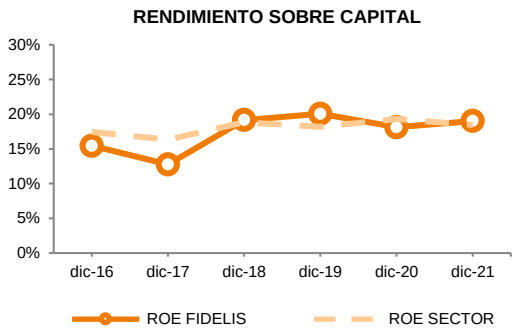


Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Indicadores de Rentabilidad

Como resultado del incremento en las utilidades netas del periodo, los indicadores de rentabilidad presentan un comportamiento favorable al colocarse superiores interanualmente, obteniendo un ROA de 11.1% y un ROE de 19% (ROA 9.7% y ROE 18.1% diciembre 2020), colocando estos indicadores levemente superiores al promedio registrado por el sector afianzador, en donde se tiene un ROA de 10.6% y un ROE de 18.4%.





Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

Anexos

BALANCE GENERAL

En miles de Q.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activo	**113,715**	**122,861**	**155,818**	**155,413**	**173,494**	**175,485**
Inversiones	90,014	85,175	127,705	119,817	125,433	111,601
Disponibilidades	6,369	9,454	13,301	19,486	27,608	16,978
Primas por cobrar (neto)	5,363	4,342	4,801	8,009	7,752	7,224
Instituciones de seguros	3,099	4,892	537	70	149	1,283
Deudores varios	3,757	13,164	3,668	4,127	3,482	33,845
Bienes muebles neto	3,332	2,420	1,302	870	1,671	1,828
Cargos diferidos (neto)	1,780	3,414	4,504	3,034	7,399	2,727
Pasivo	**45,095**	**52,221**	**77,101**	**69,407**	**80,216**	**72,822**
Reservas técnicas y matemáticas	11,334	16,519	12,611	14,949	21,282	16,545
(-) a cargo de reaseguradoras	(485)	(1,843)	(496)	(603)	(6,052)	(1,056)
Sub total	10,849	14,676	12,115	14,346	15,230	15,489
Obligaciones contractuales pendientes de pago	19,510	24,448	45,952	40,920	48,717	45,691
Instituciones de seguros	8,609	6,671	11,545	5,297	7,762	1,628
Acreedores varios	5,778	6,055	7,003	8,312	7,831	9,840
Otros pasivos	348	371	486	533	676	174
Patrimonio	**68,620**	**70,640**	**78,717**	**86,005**	**93,278**	**102,663**
Capital autorizado	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Capital no pagado (-)	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000
Capital pagado	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
Capital pagado neto	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
Reservas de capital	3,462	3,992	4,443	5,197	5,999	6,844
Otras reservas	5,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Utilidad de ejercicios anteriores	14,554	7,628	9,197	14,770	20,381	26,284
Resultado del ejercicio	10,604	9,020	15,077	16,038	16,897	19,535

Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de Q.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Seguro directo	36,617	43,304	53,892	54,204	54,427	60,688
Devoluciones. y cancelación de primas	5,821	5,429	14,009	5,845	5,721	7,049
Primas directas netas	**30,795**	**37,875**	**39,883**	**48,359**	**48,707**	**53,639**
Total de primas netas	**30,795**	**37,875**	**39,883**	**48,359**	**48,707**	**53,639**
Primas por reaseguro cedido	7,879	9,842	9,512	12,033	11,983	13,579
Primas net. de retención	**22,916**	**28,034**	**30,371**	**36,326**	**36,723**	**40,060**
Variación en reservas técnicas y matemáticas	**2,307**	**1,384**	**(2,173)**	**(1,428)**	**(1,010)**	**(507)**
Variaciones gastos	4,379	2,479	4,983	5,093	4,305	3,852
Variaciones productos	6,686	3,863	2,810	3,666	3,295	3,346
Primas netas retenidas devengadas	**25,223**	**29,418**	**28,198**	**34,898**	**35,713**	**39,553**
Costo de adquisición y siniestralidad	**7,503**	**13,850**	**7,551**	**11,157**	**8,848**	**13,876**
Adquisición	7,023	4,848	8,661	11,030	8,892	11,556
Gastos de adquisición y renovación	8,017	9,052	10,471	13,782	11,962	15,561
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	994	4,204	1,810	2,752	3,071	4,005
Siniestralidad	480	9,002	(1,111)	127	(44)	2,320
Gastos por obligaciones contractuales	6,844	31,612	2,257	2,767	11,311	5,221
Participación reaseguro salvamentos y recuperación	1,129	134	6,297	3,432	10,038	818
Recuperaciones. por reaseguro cedido	5,200	22,403	678	1,176	7,892	2,360
Salvamento y recuperaciones	2,293	341	8,986	4,897	13,500	1,359
Utilidad bruta operación	**17,720**	**15,568**	**20,648**	**23,742**	**26,865**	**25,678**
Gastos y productos de operación	**(6,271)**	**(5,365)**	**(4,406)**	**(7,515)**	**(8,642)**	**(4,115)**
Egresos por inversiones	224	98	63	175	1,110	700
Gastos de administración	14,594	15,775	18,830	21,360	19,409	20,379
Derechos emisión pólizas	2,496	3,326	3,276	4,081	3,582	4,502
Productos de inversiones	6,052	7,182	11,211	9,940	8,296	12,462
Utilidad (pérdida) operación	**11,450**	**10,203**	**16,242**	**16,227**	**18,223**	**21,562**
Otros productos y gastos	**1,733**	**1,837**	**2,132**	**4,991**	**2,469**	**2,319**
Otros productos	2,366	2,688	2,913	5,794	3,186	3,470
Otros gastos	633	851	781	803	717	1,151
Utilidad neta (pérdida) en operación	**13,182**	**12,040**	**18,375**	**21,218**	**20,692**	**23,881**
Utilidad (pérdida)	**13,182**	**12,040**	**18,375**	**21,218**	**20,692**	**23,881**
Impuesto sobre la renta	2,578	3,020	3,298	3,963	3,794	4,346
Utilidad (pérdida) neta	**10,604**	**9,020**	**15,077**	**17,255**	**16,897**	**19,535**

Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

RAZONES FINANCIERAS

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Solvencia						
Posición Patrimonial Fidelis	89.9%	87.9%	86.9%	86.1%	86.9%	83.9%
Posición Patrimonial Sector Fianzas	89.3%	87.8%	88.1%	88.5%	89.3%	88.5%
Margen de Solvencia Fidelis	10.1%	12.1%	13.1%	13.9%	13.1%	16.1%
Margen de Solvencia Sector Fianzas	10.7%	12.2%	11.9%	11.5%	10.7%	11.5%
Patrimonio sobre Activos Fidelis	60.3%	57.5%	50.5%	55.3%	53.8%	58.5%
Patrimonio sobre Activos Sector Fianzas	58.1%	53.4%	52.8%	54.3%	54.4%	57.7%
Pasivos sobre Patrimonio Fidelis	0.66	0.74	0.98	0.81	0.86	0.71
Pasivos sobre Patrimonio Sector Fianzas	0.72	0.87	0.89	0.84	0.84	1.00
Liquidez						
Liquidez Corriente Fidelis (# de veces)	2.94	2.24	2.31	2.33	2.28	1.96
Liquidez Corriente Sector Fianzas (# de veces)	2.48	2.01	2.31	2.35	2.22	2.04
Primas						
Reaseguro Cedido Fidelis	25.6%	26.0%	23.9%	24.9%	24.6%	25.3%
Reaseguro Cedido Sector Fianzas	38.1%	40.2%	50.4%	46.2%	47.4%	48.2%
Índice de Retención de Riesgo Fidelis	74.4%	74.0%	76.2%	75.1%	75.4%	74.7%
Índice de Retención de Riesgo Sector Fianzas	61.9%	59.8%	49.6%	53.8%	52.6%	51.8%
Siniestralidad						
Recuperación de Siniestros Fidelis	89.5%	71.7%	80.1%	101.4%	102.4%	40.5%
Recuperación de Siniestros Sector Fianzas	176.1%	77.3%	159.5%	36.5%	112.2%	26.5%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada Fidelis	1.9%	30.1%	-5.0%	0.1%	0.1%	5.7%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada Sector Caución	-2.8%	7.5%	0.7%	4.4%	-1.8%	-10.7%
Índice de Siniestralidad Neta Fidelis	22.2%	83.5%	5.7%	5.7%	23.2%	9.7%
Índice de Siniestralidad Neta Sector Caución	17.3%	25.7%	6.0%	12.9%	0.0%	0.0%
Eficiencia						
Ratio Combinado Fidelis	77.7%	89.3%	81.8%	81.4%	69.2%	75.2%
Ratio Combinado Sector Fianzas	51.2%	63.3%	42.1%	47.4%	39.5%	22.2%
Rentabilidad						
Rendimiento sobre Inversiones Fidelis	6.5%	8.3%	8.7%	8.1%	5.7%	10.5%
Rendimiento sobre Inversiones Sector Fianzas	6.4%	6.0%	5.3%	5.4%	5.1%	6.1%
Rendimiento sobre Activos Fidelis	9.3%	7.3%	9.7%	11.1%	9.7%	11.1%
Rendimiento sobre Activos Sector Fianzas	10.1%	8.7%	9.9%	9.9%	10.5%	10.6%
Rendimiento sobre Patrimonio Fidelis	15.5%	12.8%	19.2%	20.1%	18.1%	19.0%
Rendimiento sobre Patrimonio Sector Fianzas	17.5%	16.3%	18.8%	18.2%	19.3%	18.4%
Márgenes sobre PNRD						
Margen Bruto en Operación de Seguros	70.3%	52.9%	73.2%	68.0%	75.2%	64.9%
Margen en Operación	45.4%	34.7%	57.6%	46.5%	51.0%	54.5%
Margen Neto en Operación	52.3%	40.9%	65.2%	60.8%	57.9%	60.4%
Margen Neto antes de impuestos	52.3%	40.9%	65.2%	60.8%	57.9%	60.4%
Margen Neto	42.0%	30.7%	53.5%	49.4%	47.3%	49.4%

Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR