Aseguradora Fidelis S.A.

Comité No. 18/2019

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2018	Fecha de comité: 10 de mayo de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector de Aseguradoras/ Guatemala

Equipo de Análisis

Rodrigo Ortega
rortega@ratingspcr.com

Iolanda Montuori
imontuori@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fecha de comité	23/05/2013	13/04/2015	9/03/2016	1/03/2018	2/03/2018	10/05/2019
Fortaleza Financiera	GT AA-	GT AA-	GT AA-	GT AA-	GT AA-	GT AA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	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 aumento de la suscripción de primas, una mayor retención del riesgo, lo cual, aunado a una mejora en los indicadores de siniestralidad y mayor retorno de las inversiones incidió en una mejora en los indicadores de rentabilidad. La calificación también considera los adecuados niveles de solvencia y cobertura para el cumplimiento de sus obligaciones.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

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

- **Mayor suscripción de primas netas.** Al 31 de diciembre de 2018, Aseguradora Fidelis, S.A. mostró un incremento en la suscripción de primas netas por Q. 2 millones (+5.3%). Este aumento se dio principalmente en los sub-ramos de administrativos ante particulares y ante Gobierno (+15.8% y +2%), respectivamente. Asimismo, la Aseguradora mantuvo su concentración en las primas administrativas ante Gobierno, representando el 83% del total de las primas suscritas.

- **Alta retención de riesgo.** A la fecha de análisis, se observó un incremento en el índice de retención de riesgo, el cual ascendió a 76.2% mayor a lo registrado en diciembre de 2017 (74%) y muy por encima del sector 49.6% en relación con el incremento en las primas retenidas. Esto fue producto de la mayor suscripción de primas y una menor cesión interanual de primas (-3.4%), impulsada principalmente por los ramos administrativas ante Gobierno y crédito para vivienda.

- **Mejora en los indicadores de siniestralidad.** Al finalizar el año 2018, Fidelis presentó una disminución interanual en su siniestralidad neta (-112.3%), producto de menores gastos contractuales y mayores salvamentos y recuperaciones. Estas variaciones se encuentran influenciadas por la alta siniestralidad mostrada el año anterior. Los ramos que presentaron la mayor siniestralidad fue el de administrativo ante Gobierno, con un índice de siniestralidad retenida de 2.5%, mientras que el menor indicador de siniestralidad retenida se presentó en el ramo de administrativo ante particulares (-46.3%).

- **Progreso de los indicadores de rentabilidad.** Al término del segundo semestre de 2018, la utilidad neta de la Aseguradora totalizó Q. 15.1 millones, reflejando un incremento significativo en Q. 6.1 millones (+67.1%) respecto al mismo periodo al año anterior; derivado de la mayor suscripción de primas netas y principalmente una mejora en la siniestralidad. Como consecuencia, los indicadores de rentabilidad ROA Y ROE reflejaron una mejora interanual, posicionándose en 9.7% y 19.2% (+2.3% y +6.4%) respectivamente, en comparación a diciembre de 2017. Ambos indicadores se posicionaron cercanos a los del sector caución (ROA: 9.9 y ROA: 18.2%).

- **Adecuados niveles de Solvencia y Cobertura.** A diciembre de 2018, la Aseguradora reflejó una desmejora en el índice de solvencia patrimonial pasando de 57.5% a 50.5%, ubicándose por debajo de lo registrado en el sector (52.8%). Asimismo, el indicador de cobertura se situó en 2.45 veces, por debajo a lo registrado en el periodo anterior (2.48 veces).

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 2018 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

La economía mundial culminó el año 2018 con un crecimiento de 3.7% según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, una cifra inferior a la estimada a inicios del período. La desaceleración del ritmo de crecimiento económico mundial se atribuye a la disminución de la demanda externa y al alto costo del endeudamiento. Las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China han creado un panorama de incertidumbre que ha repercutido en mayor medida para el continente americano. La economía latinoamericana cerró con un crecimiento paulatino de 1.1%, inferior al observado en otras regiones del mundo, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). La desaceleración se ha intensificado por la aplicación de políticas monetarias contractivas para mitigar los riesgos inflacionarios y evitar la devaluación de las monedas domésticas frente al dólar en varias de las economías más importantes de Latinoamérica. No obstante, para Centroamérica y el Caribe se prevé un crecimiento entre 3.2% y 3.4% , cifra preliminar de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) al cierre de 2018; impulsado principalmente por las reformas fiscales aprobadas en Costa Rica, que proyectan un panorama de sostenibilidad fiscal para el país, la recuperación de los desastres naturales en la zona del Caribe, y por el repunte de la economía dominicana, que presenta tasas de crecimiento superiores a su crecimiento potencial.

En Guatemala se observó un crecimiento consistente con el observado en la región, alcanzando 3.1% según cifras estimadas por el Banco de Guatemala. La leve desaceleración es producto de la coyuntura política que atraviesa el país, con acontecimientos importantes como la expulsión del órgano internacional CICIG, la presión del Congreso de República para aprobar leyes que impidan la persecución penal por financiamiento electoral ilícito, y la acusación del Presidente de la República de financiar ilícitamente su campaña electoral, involucrando a miembros de su familia para devengar aportes de empresas privadas y adjudicarse licitaciones estatales anómalamente, situación por la que enfrentan procesos legales por fraude y lavado de dinero. La caída de los precios internacionales de las materias primas también provocó desaceleración, dado que la mayor parte de las exportaciones de Guatemala son productos agrícolas o con procesos industriales primarios, como el azúcar, banano, café, cardamomo y frutas frescas, secas o

congeladas. Las importaciones aumentaron 8.8% interanualmente, y las exportaciones disminuyeron 2.5%[1], situación que se solventa con el flujo de remesas familiares, que representan 11.8% del PIB al cierre de 2018. La dependencia de las remesas familiares para solventar el desequilibrio de la Balanza de Pagos adhiere una exposición a contingencias por las medidas migratorias del gobierno de Donald Trump. Sin embargo, Guatemala cuenta con un nivel de reservas monetarias internacionales de magnitud robusta, que, al cierre de 2018, presentan capacidad para cubrir 8 meses de importaciones.

El panorama fiscal guatemalteco muestra deficiencia en la ejecución presupuestaria durante el primer semestre de cada año, situación que resta empuje a la economía y obliga a las entidades gubernamentales a efectuar el gasto sobre el cierre del año. Al término de 2018 el Ministerio de Finanzas Públicas reportó un déficit fiscal de 1.8% consecuencia de un dinamismo observado durante el segundo semestre del año. Para el año 2019 se proyecta que el déficit alcanzará 2.4% impulsado por la ejecución pública al ser año electoral. El Banco de Guatemala proyecta un crecimiento del PIB entre 3% y 3.8% para 2019, explicado por la recuperación de las actividades de intermediación financiera, el dinamismo en la oferta de servicios privados y la producción agrícola. La economía guatemalteca cerró diciembre 2018 con una inflación interanual de 2.31%, pero promediando 4.23% durante el año, lo que permitió mantener el ritmo inflacionario dentro de la meta establecida de 4±1% y mantener invariable la tasa de interés líder en 2.75%. La estabilidad macroeconómica, el déficit fiscal manejable y el prudente manejo de los niveles de deuda, aunado a la expectativa de crecimiento, proyectan para 2019 una recuperación superior a la registrada en el año 2018.

Contexto del Sistema

A diciembre de 2018, el mercado asegurador de Guatemala se encontró conformado por 28 empresas: 18 aseguradoras generales y 10 aseguradoras dedicadas principalmente al ramo de caución. Las primas netas totalizaron Q.7,251.4 millones, con una tasa de crecimiento de 3.5%, resultado de la mayor suscripción de primas directas siendo los ramos con mayor participación daños, accidentes y enfermedades y seguros de vida.

El sector asegurador presentó un índice de retención de 65.2%, inferior interanualmente en 2%. Por su parte, el índice de siniestralidad devengada del sector se situó en 58.8%, menor en 1.7% con respecto a diciembre 2017 a la menor siniestralidad mostrada en el ramo de daños. A su vez, el índice de siniestralidad neta se ubicó en 52.5% y mostró un leve aumento interanual de 0.5% como resultado de mayores gastos por obligaciones contractuales de 4.4%.

La utilidad neta del sistema registró un aumento interanual de 17.8%, como resultado de la mayor suscripción de primas y una menor siniestralidad neta como consecuencia de mayores recuperaciones por reaseguro cedido. Por lo que, las métricas de rentabilidad mostraron un aumento interanual al situarse en ROA: 8.4%, ROE: 22.9% (en diciembre 2017 ROA: 7.6%, ROE: 21%). Por su parte, la razón utilidad neta respecto a las primas netas emitidas fue de 12.3% (10.8% en diciembre 2017).

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, consideramos que Aseguradora Fidelis, S.A. tiene un nivel de desempeño Bueno[2], 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

[1] Cifras a noviembre 2018. Banco de Guatemala.

[2] Categoría RSE3 en una escala de 6 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

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.

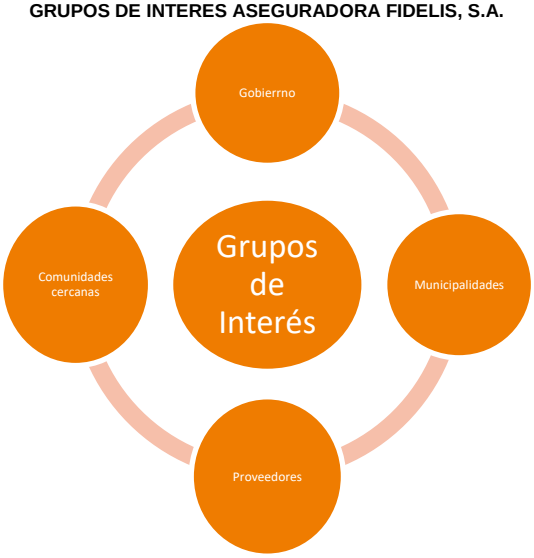
Con relación al aspecto social, Aseguradora Fidelis dentro de sus políticas de contratación cuenta con una cláusula de no discriminación y promueve la igualdad de oportunidades para trabajadores y sus familias. Asimismo, cuenta con políticas formales que promueven la erradicación del trabajo infantil 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, consideramos que Aseguradora Fidelis, S.A. tiene un nivel de desempeño bueno[3], 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. Asimismo, la empresa Organización Teide, S.A. cuenta con un 94.7%de participación. El restante 5.3% se divide en 6 personas más, siendo 5 de ellas personas naturales.

[3] Categoría GC3 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

ACCIONISTAS (DICIEMBRE 2018)

Nombre	Porcentaje de participación
Organización Teide, S.A.	94.7%
Inmobiliaria Mejores Hogares, S.A.	1.7%
Luis Fernando Amado Herman	1.5%
Grupo Guanche, S.A.	1.4%
Valeria Vercesi	0.3%
Erick Klanderud	0.1%
Tomás Quezada	0.1%
Ignacio G. Valls Urquijo	0.1%

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 (DICIEMBRE 2018)

Nombre	Cargo en el Directorio
Andrés Enrique Sicilia	Presidente
Jorge Fidel Franco	Secretario
Oscar Augusto Sequeria	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 invertido 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.
   g. 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 prolongado y mora prolongada.

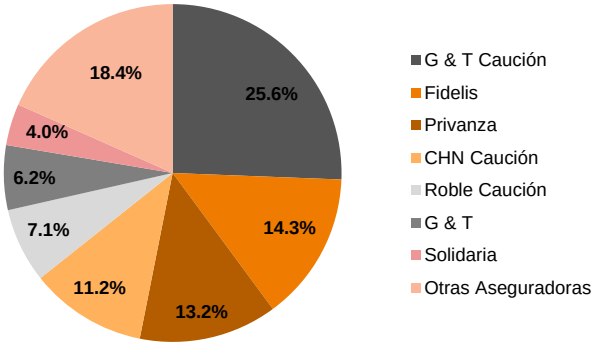
3. **Fianzas de Créditos Vivienda:** se especializa en el área de vivienda, calificando proyectos y sujetos de crédito. Garantizando créditos hipotecarios, a través de la emisión de una fianza, convirtiéndolos en el fiador del adquiriente de la vivienda ante el banco.

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

A diciembre de 2018 Aseguradora Fidelis se situó en la segunda posición del sector afianzador, en relación con los activos totales, con una participación de 14.2%, asimismo abarcó el 14.3% de las primas netas del sector caución posicionándose en el segundo lugar, representando una mejora de 0.1 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2017. La aseguradora concentra la suscripción de primas en el sub ramo de fianzas administrativas ante el gobierno, seguido de las fianzas administrativas ante particulares, judiciales, Crédito para la vivienda y fidelidad. Las pólizas emitidas se dan a contratistas del Estado, a quienes se les exigen garantías liquidas para mitigar el riesgo de incumplimiento.

PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS
RAMO DE CAUCIÓN (DICIEMBRE 2018)



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

Las fianzas administrativas ante gobierno representaron la mayor partición de la aseguradora, las mismas concentraron el 19.4% de las primas del sector. Seguido de las fianzas administrativas ante particulares en 8.7%. Por su parte, las primas netas para la vivienda conformaron el 6.7% del mercado. En cuanto al sub ramo de judiciales y fidelidad representaron el 5.7% y 1.1% respectivamente del total de primas del sector de caución.

PARTICIPACIÓN DE PRIMAS NETAS

Ramo de Caución	Sector	Aseg. Fidelis	Participación
Administrativos ante Gobierno	170,545	33,096	19.4%
Administrativos ante Particulares	60,933	5,331	8.7%
Judiciales	5,648	322	5.7%
Crédito para la Vivienda	12,025	808	6.7%
Fidelidad	29,604	326	1.1%
Diversos	596	0	0.0%
Total (Miles de Q)	**279,351**	**39,883**	**14.3%**

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 calidad

ISO 9001-2008, el cual mantiene en red de Intranet todas las políticas y procedimientos de las actividades de la Aseguradora. 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 Macro, Fianzas Micro y Fianzas Facultativas). 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. busca la certificación ISO 27000, que se refiere a las mejores prácticas recomendadas en seguridad de la información. 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.
        - En 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 micro
    - Subcomité de riesgos de suscripción de fianzas tradicionales macro
    - 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 se encuentra en fase de implementación del sistema ERP SAP B1 HANA en el cual se lleva toda la gestión financiera y administrativa de la aseguradora, 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. Se espera que para junio de 2019 el sistema se encuentre implementado y sea el sistema principal de BackOffice.

Política de Inversiones

En 2017 la Aseguradora Fidelis desarrollo la Política de Inversiones el 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 sub comité de riesgo financieros y dirección financiera de Aseguradora Fidelis.

Análisis del Portafolio de Inversiones

Para la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de la Aseguradora Fidelis totalizo en Q. 127.7 millones, en donde el 86.5% (Q. 110.5 millones) de las inversiones se encontraron en moneda nacional, y el 13.5% (Q. 17.2 millones) restante en moneda extranjera, el mismo se encuentra diversificado en instrumentos de renta fija y de bajo riesgo, ya que la mayoría se encuentran distribuidos en valores del Estado, depósitos e instituciones privadas supervisadas. A diciembre de 2018, la Aseguradora mantiene el 46.5% de la cartera de inversiones en títulos soberanos del Estado (certificados de depósito a plazo fijo y eurobonos) con bajo riesgo crediticio, disminuyendo su participación en -3.1% en comparación a diciembre de 2017. Los cuales devengan una tasa entre el 7.38% y 9.5%.

Por su parte, el 8.5% de las inversiones se registraron en valores de empresas privadas (acciones de sociedades nacionales y pagarés financieros), asimismo el 18.3% correspondió a préstamos, los cuales presentan un bajo nivel de riesgo y una menor participación en comparación al mismo periodo al año anterior (29%).

A su vez, los bienes inmuebles (terrenos e inversiones en condominios) representaron el 5.5%, del portafolio, mientras que los depósitos a plazo (20.5% de las inversiones) se situaron en bancos locales y extranjeros como inversiones de alta realización. Por su lado, a la fecha de análisis las cédulas hipotecarias reflejaron una participación de 0.6% del total las inversiones.

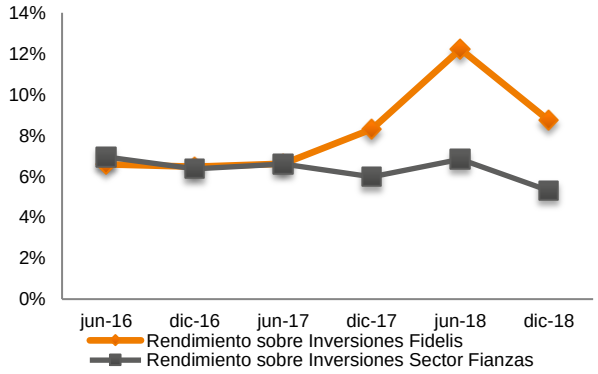
PORTAFOLIO DE INVERSIONES (DICIEMBRE 2018)

Inversiones Fidelis	Monto	Monto	Porcentaje
En Valores del Estado	42,248	59,433	46.5%
En Valores de Empresas Privadas	5,454	10,883	8.5%
Préstamos	24,665	23,424	18.3%
Depósitos	5,000	26,199	20.5%
Bienes Inmuebles	7,005	6,998	5.5%
Cedulas Hipotecarias	804	767	0.6%
Total (Miles de Q)	**85,175**	**127,705**	**100.0%**

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

Al término del segundo semestre el rendimiento del portafolio de inversiones de la Aseguradora se situó en 8.7%, mayor al promedio del sector de fianzas (5.3%). La calidad del portafolio genera un rendimiento estable y los instrumentos que lo componen son de alta negociabilidad en caso de requerirse, lo cual reduce la exposición del riesgo de liquidez.

RENDIMIENTO SOBRE INVERSIONES



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

Política de Reaseguros

Aseguradora Fidelis cuenta con una manual de proceso de gestión del reaseguro, el cual buscar cumplir con lo establecido en la resolución JM-6-2011[4] de la Junta Monetaria. Otros de sus objetivos es trasladar y compartir el riesgo inherente del negocio, estableciendo relaciones contractuales de largo plazo con las reaseguradoras de más alto prestigio y actualizadas a diciembre de 2018. La Aseguradora Fidelis, S.A. sostiene diversos tipos de contratos con compañías reaseguradoras internacionales, las cuales permiten garantizar las operaciones de sus clientes.

En el siguiente cuadro se presentan las compañías de reaseguro internacionales actuales:

REASEGURADORAS (DICIEMBRE 2018)

Reaseguradora	Calificación	País
ASPEN INSURANCE UK	A	Reino Unido
ATRADIUS REINSURANCE	A	Irlanda
HANNOVER RUCK SE	A+	Alemania
SWISS REINSURANCE COMPANY	A+	Suiza
CATLIN RE SWITZERLAND LTD	A+	Suiza
AXIS RE SE	A+	Irlanda
EVEREST REINSURANCE	A+	Estados Unidos
R+V VERSICHERUNG AG	AA-	Alemania

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

[4] Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención".

MÁXIMOS DE RENTENCIÓN Y CESIÓN POR REASEGURO

Cifras en USD	Capacidad	Retención	Cesión
Fianzas Tradicionales - Cuota Parte			
Primer Cuota	USD 3,000,000	80%	20%
Segundo Cuota	USD 7,000,000	10%	90%
Tercera capa (Facultativos)	USD 10,000,000	0%	100%
Fianzas Crédito Comercial - Cuota Parte			
Primer Cuota	USD 2,000,000	20%	80%
Fianzas Crédito Comercial - Exceso de Pérdida		USD 300,000	USD 2,800,000

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

Para la fecha de análisis las primas por reaseguro cedido se situaron en Q. 9.5 millones, registrando un decremento de -3.4% respecto a diciembre de 2018 (Q. 9.8 millones). Las mismas representaron un 23.8% del total de las primas netas. Presentando un leve incremento el riesgo asumido debido al incremento en las primas retenidas. En general se puede denotar que Fidelis cede menos primas que el promedio del sector (49.6%), explicado por su estrategia interna.

En análisis de sub-ramos, las fianzas administrativas ante Gobierno presentaron un porcentaje de cesión del 23.6%, porcentaje menor a lo cedido por el sector (54.7%). Asimismo, las fianzas ante particulares registraron una cesión de 29%, porcentaje inferior al promedio del sector de caución (46%). Las fianzas por créditos para la vivienda y las fianzas judiciales mostraron niveles de cesión de reaseguro de 6.4% y 17.5% respectivamente, mientras que los promedios del sector se situaron en 33.3% y 55.1%, ambas por debajo del sector. Por su parte las primas cedidas por fianzas de fidelidad se ubicaron en 15.7% mayor a lo registrado en el sector en 2.8%.

PRIMAS CEDIDAS DE REASEGURO

	Aseguradora Fidelis, S.A			Sector Caución		
Al 31 de diciembre de 2016	**Primas Netas**	**Primas Cedidas Reaseguro**	**Porcentaje de Reaseguro**	**Primas Netas**	**Primas Cedidas Reaseguro**	**Porcentaje de Reaseguro**
Fianzas de Fidelidad	326	51	15.7%	29,604	839	2.8%
Fianzas Judiciales	322	57	17.5%	5,648	3,112	55.1%
Administrativas para Gobierno	33,096	7,807	23.6%	170,545	93,228	54.7%
Administrativas ante Particulares	5,331	1,546	29.0%	60,933	28,033	46.0%
Crédito para la Vivienda	808	52	6.4%	12,025	4,005	33.3%
Diversos	0	0	-	596	586	98.3%
Total (en miles de Q.)	**39,883**	**9,512**	**23.8%**	**279,350**	**129,802**	**46.5%**

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

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

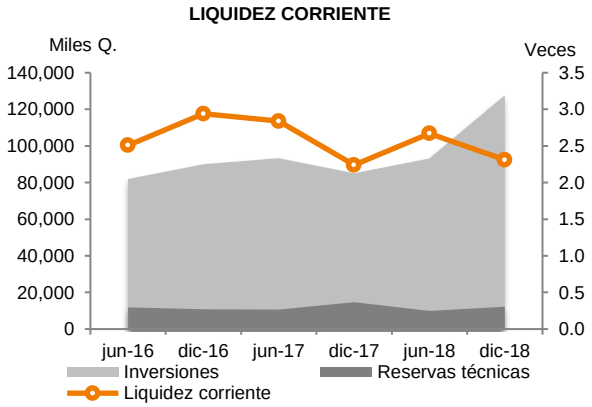
Activos

Al término de 2018, los activos totalizaron Q.155.8 millones, lo que representó un aumento en términos absolutos de Q.33 millones (+26.8%) respecto al mismo periodo al año anterior. Esta situación se debió principalmente al aumento en las inversiones por Q 42.5 millones (+49.9%), seguido de un incremento en las disponibilidades en Q 3.8 millones (+40.7%); asimismo, se apreció un aumento los cargos diferidos por Q. 1.1 millones (+31.9%).

En términos nominales, las inversiones se ubicaron en Q. 127.7 millones, registrando un significativo aumento en Q. 42.5 millones para la fecha de análisis. Las mismas representaron un 82% del total de los activos, dicho incremento se dio como consecuencia del aumento en los valores del estado en Q. 17.2 millones seguido de un crecimiento de los depósitos en Q. 21.2 millones y un incremento en valores de empresas privadas y mixtas por Q. 5.4 millones. No obstante, el resultado fue mermado por el decrecimiento en el rubro de préstamos los cuales se ubicaron en Q. 23.4 millones y una disminución de Q. 1.2 millones (-5%) respecto al mismo periodo al año anterior (diciembre 2017: Q. 24.7 millones).

Las primas por cobrar netas se ubicaron en Q.4.8 millones mostrando un crecimiento interanualmente en Q.459.7 miles (10.6%) a diciembre de 2018. A diciembre de 2018, se obtuvo un indicador de cobranza de 7.40% como porcentaje de cuentas por cobrar mayor a 30 días. Por su parte, el rubro de instituciones de seguros reflejo una reducción de Q. 4.4 millones derivado de las compañías reaseguradoras con quienes mantiene relación para fecha.

En lo que respecta a la proporción de recursos con los que la Aseguradora dispone para hacer frente a sus obligaciones, las disponibilidades se posicionaron en Q. 13.3 millones, mayor en 40.7% en comparación al mismo periodo al año anterior (+Q. 3.8 millones), sin embargo, se observó un indicador de liquidez corriente[5] se posicionó en 2.3 veces, igual al indicador del sector (2.3 veces) y por encima del indicador presentado en diciembre de 2017 (2.2 veces). Los activos líquidos de la Aseguradora poseen una posición adecuada para cumplir con el pago de sus obligaciones pasivas ya que representaron el 90.5% del total de activos, los cuales están respaldados por un portafolio de inversiones de renta fija y alta negociabilidad.



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

Pasivos

A diciembre de 2018, los pasivos de Aseguradora Fidelis se ubicaron en Q.77.1 millones, lo que representó un aumento de Q.24.9 millones (+47.6%) en relación con el mismo período del año anterior. Lo anterior derivado del aumento en las obligaciones contractuales pendientes de pago en Q. 21.5 millones, el mismo representó un 59.6% del total de los pasivos, seguido del incremento en las instituciones de seguros en Q. 4.9 millones. Asimismo, los acreedores varios y los créditos diferidos presentaron leves incrementos de Q. Q. 948 y Q. 115 miles. Por el contrario, las reservas técnicas mostraron una reducción interanual de Q. 2.6 millones (-17.4%), este rubro fue el segundo más importante de los pasivos representando el 15.7% de los pasivos.

Capital

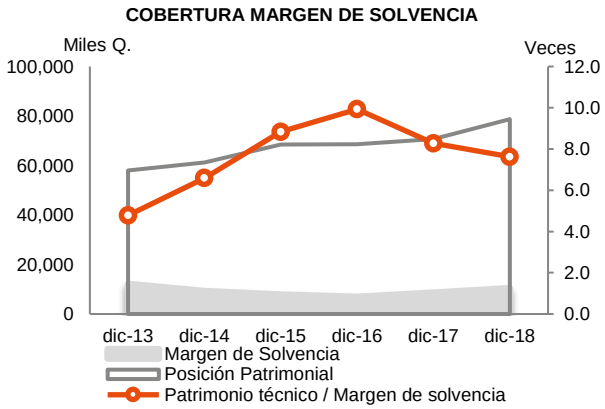
Al analizar la composición del capital contable de la Aseguradora, el mismo totalizó en Q. 35 millones, sin cambios desde marzo del 2012, el capital se compuso en primera instancia por el capital autorizado en Q. 100 millones. Con relación a las reservas de capital, estas se situaron en Q. 4.4 millones, mientras que el rubro de otras reservas se mantuvo constante en Q. 15 millones desde marzo de 2017. Por su parte el resultado del ejercicio después de la reserva se ubicó en Q.15.1 millones mejorando su situación a comparación de diciembre de 2017 (Q.9 millones). Para la fecha de análisis, el patrimonio de Fidelis ascendió a Q. 78.7 millones, mejorando interanualmente (+11.4%) debido al incremento en el resultado de los ejercicios anteriores y al actual.

Aseguradora Fidelis S.A. 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. 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.

Indicadores de capitalización

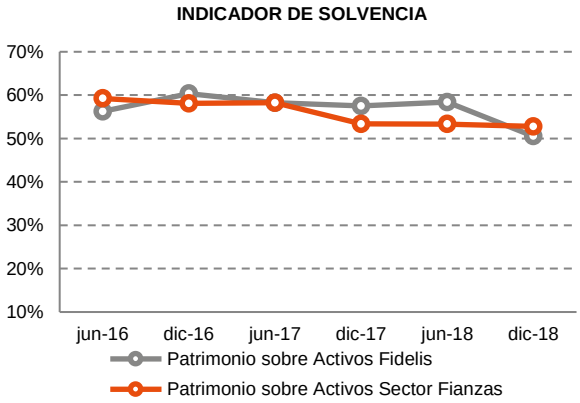
Al finalizar el año 2018, la posición patrimonial de la aseguradora Fidelis se ubicó en Q. 68.4 millones, mayor en 10.1%, derivado del incremento del patrimonio técnico. Por su parte el margen de solvencia se compuso en 53.7% por el margen para riesgo de inversión y de crédito y el restante 46.3% por el margen de solvencia de daños. A diciembre de 2018 la cobertura del patrimonio técnico sobre el margen de solvencia se situó en 7.6 veces por debajo de lo registrado en el sector (8.4 veces).

[5]El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos, entre el monto de los pasivos exigibles, representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones.



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

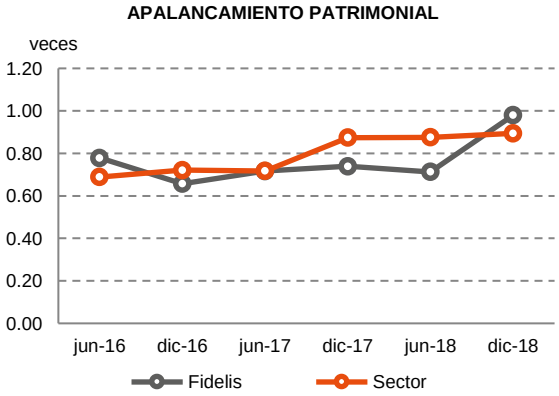
Al segundo semestre del 2018 el indicador de solvencia patrimonial (patrimonio/activo) fue de 50.5%, menor al indicador de diciembre de 2017 (57.5%) y posicionándose por debajo del sector de fianzas (52.8%).



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

Indicadores de apalancamiento

Al término del segundo semestre de 2018, el endeudamiento patrimonial[6] se situó en 0.98 veces, siendo mayor al año anterior (0.74 veces), y por debajo del promedio del sector (0.89 veces). Dicho indicador mostró una desmejora debido a que se apreció un aumento en los pasivos proporcionalmente mayor al incremento registrado en el patrimonio, principalmente el significativo incremento en las obligaciones contractuales pendientes de pago (+88%), como consecuencia del registro de todos los depósitos en garantía de la modalidad escrow; por instrucciones de la Superintendencia.



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

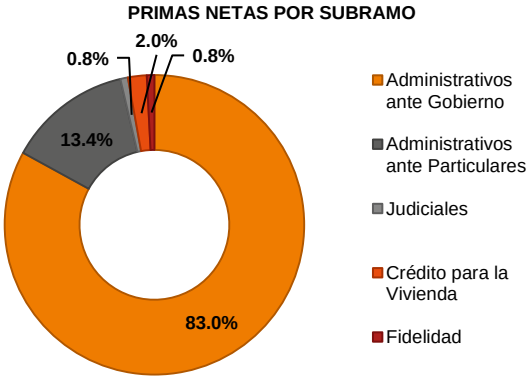
[6] Pasivo / Capital

Estado de Resultados

Primas y diversificación por ramo

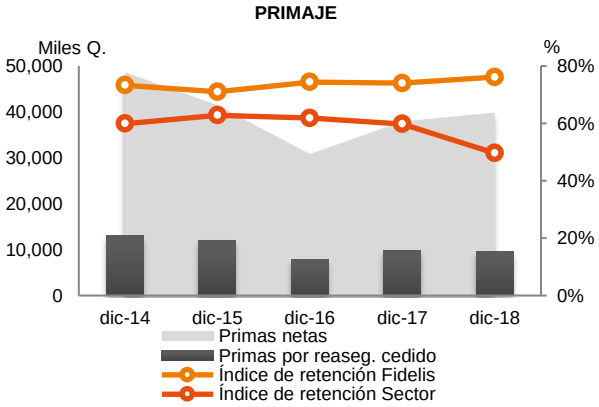
Para la fecha de análisis las primas suscritas de la aseguradora Fidelis totalizaron en Q. 53.9 millones un incremento interanual de Q. 10.6 millones (+24.5%), no obstante, se registró un aumento en las devoluciones y cancelaciones de primas por Q. 8.6 millones (+158%) en comparación al mismo periodo al año anterior. Al corte de diciembre de 2018, la suscripción de primas netas de Fidelis totalizaron en Q. 39.9 millones, mostrando un crecimiento interanual de 5.3% (+Q. 2 millones) esto principalmente como un aumento en las primas suscritas en los sub-ramos administrativos ante particulares en Q. 725 miles (+15.8%), seguido del incremento en las primas administrativas ante Gobierno en Q. 656.6 miles (+2%) y en menor proporción por crédito para la vivienda (+Q. 542.4 miles).

Por su parte, los 10 principales clientes representaron el 21.6% (Q. 10.6 millones) del total de primas a diciembre de 2018; el principal cliente con mayor participación ocupó el 4.9% del primaje. La Aseguradora cuenta con un buen nivel de garantías que mitigan el riesgo de concentración por cliente. Al analizar las primas netas por sub ramo, se puede observar una concentración de 83% en las fianzas administrativas ante Gobierno con respecto al total de las primas, esto debido al giro de negocios de Aseguradora Fidelis. Por otro lado, las primas administrativas ante particulares representaron el 13.4% del total y en menores proporciones se registraron primas de crédito para la vivienda (2%), fidelidad (0.8%) y Judiciales (0.8%).



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

Al período de estudio, las primas netas retenidas se ubicaron en Q. 30.4 millones, reflejando un incremento interanual de Q. 2.3 millones (8.3%). El índice de retención de riesgo de la Aseguradora se situó en 76.2%, manteniendo ligeramente una mayor cantidad de primas respecto a diciembre de 2017 (74%). Dicho porcentaje es mayor al promedio del sector de fianzas (49.6%). Por su parte, la Aseguradora mostró una constitución de reservas técnicas y matemática (neta) de Q. 2.2 millones en a la fecha del análisis. En consecuencia, las primas netas de retención devengadas registraron un saldo de Q. 28.2 millones denotando un decrecimiento interanual en Q. 1.2 millones (-4.1%).



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

Gastos de adquisición

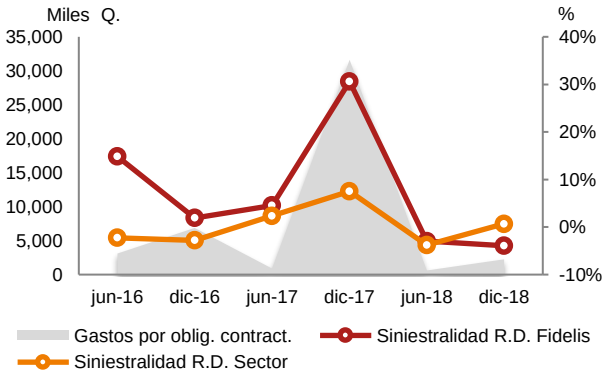
A diciembre de 2018, los gastos de adquisición y Renovación ascendieron a Q. 10.5 millones, aumentando interanualmente Q. 1.4 millones (+15.7%) respecto a diciembre de 2017. Estos representaron un 37.1% del total de primas netas de retención devengadas. Por el contrario, las comisiones por reaseguro cedido mostraron una reducción interanual de Q. 2.4 millones (-57%). De esta manera, los gastos de adquisición totalizaron Q. 8.7 millones creciendo en Q. 3.8 millones (+78.7%).

Siniestralidad
Al cierre de 2018, los gastos por obligaciones contractuales (siniestros brutos) se ubicaron en Q. 2.3 millones, mostrando un decremento significativo interanual de Q. 29.4 millones (-92.9%). Sobre el total de siniestros brutos, los más significativos corresponden a seguros administrativos ante Gobierno en Q. 1.6 millones (70.9%), seguido de los gastos por reclamos directos en Q 412.3 miles (18.3%) y seguros administrativos ante particulares en Q. 245 miles (10.9%). Asimismo, las participaciones de las reaseguradoras en salvamentos y recuperaciones se situaron en Q. 6.3 millones, registrando un crecimiento de Q. 6.2 millones en comparación al mismo periodo al año anterior.

De igual manera que los gastos contractuales, las recuperaciones por reaseguro cedido sufrieron un decremento interanual totalizando en Q. 678 miles. Por el contrario, los salvamentos y recuperaciones totalizaron Q. 9 millones, mostrando un significativo aumento, producto de la recuperación de siniestros presentados en 2017. Como consecuencia la recuperación en siniestros a la fecha de análisis fue de 83.5% (71.2% a diciembre de 2017), mientras que el sector de fianzas mostró una recuperación en siniestros de 159.5%.

La siniestralidad neta se ubicó en Q.-1.1 millones al término del segundo semestre de 2018, disminuyendo significativamente en Q.10.1 millones (-1.1 veces), esto como consecuencia de la mayor cantidad de salvamentos y recuperaciones y a través de las menores obligaciones contractuales pagadas. La siniestralidad histórica de la Aseguradora es controlada ya que, al momento de brindar los servicios, la administración establece dentro de sus políticas que se debe realizar un análisis para acreditar a los candidatos.

SINIESTRALIDAD RETENIDA DEVENGADA



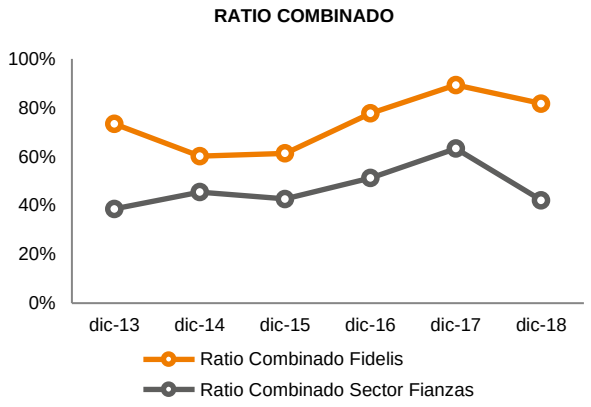
Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / **Elaboración:** PCR

En cuanto a indicadores, las obligaciones contractuales sobre las primas netas y primas netas de retención devengadas fueron de 5.7% y 8%, estos niveles se encuentran por debajo con respecto al sector de fianzas (12.7% y 26.3%). Por su parte el índice de siniestralidad retenida devengada de la institución se situó en -3.9%, mostrando una reducción de -34.5% con respecto al mismo período del año anterior, mientras que el promedio del sector fue de 0.7%.

Resultado Técnico
El resultado técnico[7] de la Aseguradora Fidelis se situó en Q.20.6 millones, lo que representó un alza interanual en la utilidad bruta de Q.5.1 millones (+32.6%), dicho resultado representó un 73.2% de las primas netas de retención devengadas, mientras que el promedio del sector se situó en 102.6%. El incremento en el resultado técnico de la Aseguradora se debió a la disminución en la siniestralidad por mayores salvamentos y recuperaciones por las reasegurado.

Eficiencia Operativa
Al término del 2018, los gastos administrativos registraron un aumento interanual, totalizando Q.18.8 millones, aumentando interanualmente en Q.3.1 millones (+19.4%). Dichos gastos representaron 66.8% de las primas netas de retención devengadas, proporción menor a la de diciembre de 2017 (53.6%). El ratio combinado[8], alcanzó un nivel de 81.8%, mostrando un decremento respecto a diciembre 2017 (89.3%). Cabe mencionar que dicho indicador todavía se localiza por encima al promedio del sector de fianzas (42.1%).

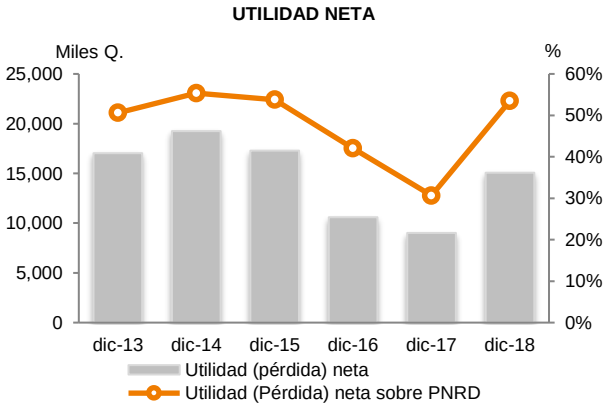
[7] Utilidad bruta en operación.
[8] Es el cociente que resulta de dividir el resultado que se obtiene de la suma de los costos de adquisición, la siniestralidad y los gastos de administración, menos los derechos de emisión, entre el monto de las primas netas de retención devengadas.



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

Utilidades

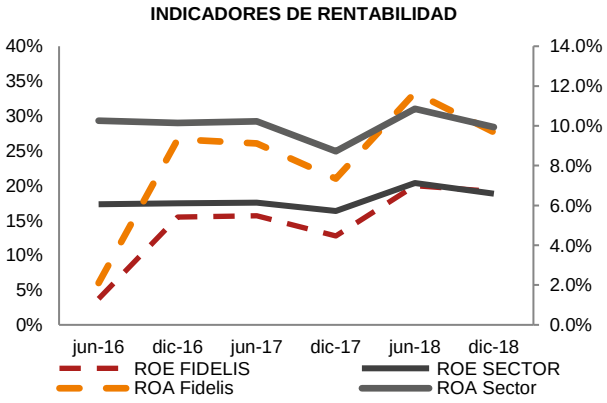
En el período de evaluación, la utilidad neta de la Aseguradora fue de Q.15.1 millones, con un crecimiento interanual de Q.6.1 millones (67.1%). Dicho resultado se vio influenciado principalmente por la reducción interanual significativa de la siniestralidad neta. En cuanto a estructura, las utilidades netas representaron el 53.5% del total de primas netas de retención devengadas.



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

Indicadores de Rentabilidad

Aseguradora Fidelis presentó un alza en los indicadores de rentabilidad, producto del aumento de las utilidades. La rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 9.7%, mostrando un crecimiento interanual de 2.3% con respecto a diciembre de 2017 y se ubicó por arriba del promedio del sector (9.9%). De igual forma, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) fue de 19.2%, reflejando una mejora en 6.4% con respecto al año anterior (12.8%), por debajo al promedio del sector de fianzas (18.8%).



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

Cobertura de reservas

En la tabla posterior se puede observar el indicador de cobertura[9] que mide el número de veces que los activos de la Aseguradora pueden hacer frente a las deudas con sus asegurados. Al primer semestre del 2018 se ubicó en 2.92 veces, siendo inferior al período anterior (3.14 veces). Los indicadores financieros 1[10] y 2[11] miden la capacidad de la Aseguradora de cumplir las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1 mostró que los activos más líquidos de la Aseguradora cubrieron en 6.86 veces las obligaciones a corto plazo con sus acreedores, mejorando interanualmente, derivado del incremento significativo en las disponibilidades. A su vez, el indicador financiero 2 evidenció que las inversiones representaron 4.69 veces las obligaciones de reservas y acreedores, siendo menor al resultado del periodo anterior, dada la reducción en inversiones.

INDICADORES DE COBERTURA

Aseguradora Fidelis	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Indicador de cobertura	2.53	3.24	3.28	2.48	2.45
Indicador financiero 1	5.18	5.24	6.70	7.44	7.60
Indicador financiero 2	2.49	3.38	4.24	2.93	4.28

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

[9] (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas y matemáticas neto + obligaciones contractuales).
[10] (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).
[11] (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

Anexos

BALANCE GENERAL

Aseguradora Fidelis. Miles Q.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activo	**124,241**	**119,161**	**113,715**	**122,861**	**155,818**
Inversiones	81,806	86,163	90,014	85,175	127,705
Disponibilidades	22,448	12,102	6,369	9,454	13,301
Primas por cobrar (neto)	7,704	7,084	5,363	4,342	4,801
Instituciones de seguros	2,857	2,748	3,099	4,892	537
Deudores varios	4,526	6,243	3,757	13,164	3,668
Bienes muebles neto	3,046	3,616	3,332	2,420	1,302
Otros activos	0	0	0	0	0
Cargos diferidos (neto)	1,854	1,206	1,780	3,414	4,504
Pasivo	**63,005**	**50,646**	**45,095**	**52,221**	**77,101**
Reservas técnicas y matemáticas	17,020	14,659	11,334	16,519	12,611
(-) a cargo de reaseguradoras	-1,270	-1,287	-485	-1,843	-496
Sub total	15,750	13,372	10,849	14,676	12,115
Obligaciones contract. pendientes de pago	26,701	18,068	19,510	24,448	45,952
Instituciones de seguros	13,754	11,978	8,609	6,671	11,545
Acreedores varios	6,364	6,792	5,778	6,055	7,003
Préstamos por pagar	0	0	0	0	0
Otros pasivos	436	436	348	371	486
Creditos diferidos	0	0	0	0	0
Patrimonio	**61,236**	**68,516**	**68,620**	**70,640**	**78,717**
Capital autorizado	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Capital no pagado (-)	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000
Capital pagado	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
Aportes para acciones (+)	0	0	0	0	0
Capital pagado neto	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
Reservas de capital	1,635	2,598	3,462	3,992	4,443
Otras reservas	0	0	5,000	15,000	15,000
Utilidad de ejercicios anteriores	5,351	13,638	14,554	7,628	9,197
Resultado del ejercicio	19,249	17,280	10,604	9,020	15,077

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

ESTADO DE RESULTADOS

Aseguradora Fidelis. Miles Q.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Seguro directo	57,171	48,251	36,617	43,304	53,892
Devoluc. y cancel. de primas	8,553	6,761	5,821	5,429	14,009
Primas directas netas	**48,619**	**41,490**	**30,795**	**37,875**	**39,883**
Por reaseguro tomado local	0	0	0	0	0
Total de primas netas	**48,619**	**41,490**	**30,795**	**37,875**	**39,883**
Primas por reaseg. cedido	12,988	12,024	7,879	9,842	9,512
Primas net. de retención	**35,631**	**29,466**	**22,916**	**28,034**	**30,371**
Variac. en res. téc. y mat.	**-863**	**2,668**	**2,307**	**1,384**	**-2,173**
Variaciones gastos	5,584	2,272	4,379	2,479	4,983
Variaciones productos	4,721	4,940	6,686	3,863	2,810
Primas net. de ret. dev.	**34,768**	**32,134**	**25,223**	**29,418**	**28,198**
Costo de adq. y sin.	**5,649**	**6,104**	**7,503**	**13,850**	**7,551**
Adquisición	8,677	7,113	7,023	4,848	8,661
Gastos de adq. y renovación	12,144	10,512	8,017	9,052	10,471
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	3,467	3,399	994	4,204	1,810
Siniestralidad	-3,028	-1,008	480	9,002	-1,111
Gastos por oblig. contract.	2,908	3,638	6,844	31,612	2,257
Partic. reaseg. salv. y recup.	742	3,539	1,129	134	6,297
Recuper. por reaseg. cedido	5,344	2,314	5,200	22,403	678
Salvamento y recuperaciones	1,335	5,872	2,293	341	8,986
Variac. en estimac. reclam.	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Utilidad bruta operación	**29,119**	**26,030**	**17,720**	**15,568**	**20,648**
Gast. y prod. de op.	**-9,219**	**-8,118**	**-6,271**	**-5,365**	**-4,406**
Egresos por inversiones	438	244	224	98	63
Gastos de administración	19,311	16,896	14,594	15,775	18,830
Derechos emis. pólizas	4,032	3,289	2,496	3,326	3,276
Productos de inversiones	6,498	5,732	6,052	7,182	11,211
Utilidad (pérdida) op.	**19,901**	**17,912**	**11,450**	**10,203**	**16,242**
Otros prod. y gastos	**3,307**	**2,939**	**1,733**	**1,837**	**2,132**
Otros productos	5,213	3,900	2,366	2,688	2,913
Otros gastos	1,906	962	633	851	781
Utilidad neta (pérdida) en op.	**23,207**	**20,851**	**13,182**	**12,040**	**18,375**
Productos de ej. anteriores	0	0	0	0	0
Gastos de ej. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida)	**23,207**	**20,851**	**13,182**	**12,040**	**18,375**
Impuesto sobre la renta	3,958	3,571	2,578	3,020	3,298
Utilidad (pérdida) neta	**19,249**	**17,280**	**10,604**	**9,020**	**15,077**

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

RAZONES FINANCIERAS

Razones Financieras	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Solvencia					
Posición Patrimonial Fidelis	84.8%	88.7%	89.9%	87.9%	86.9%
Posición Patrimonial Sector Fianzas	89.5%	88.3%	89.3%	87.8%	88.1%
Margen de Solvencia Fidelis	15.2%	11.3%	10.1%	12.1%	13.1%
Margen de Solvencia Sector Fianzas	10.5%	11.7%	10.7%	12.2%	11.9%
Patrimonio sobre Activos Fidelis	49.3%	57.5%	60.3%	57.5%	50.5%
Patrimonio sobre Activos Sector Fianzas	59.1%	59.2%	58.1%	53.4%	52.8%
Pasivos sobre Patrimonio Fidelis	1.03	0.74	0.66	0.74	0.98
Pasivos sobre Patrimonio Sector Fianzas	0.69	0.69	0.72	0.87	0.89
Liquidez					
Liquidez Corriente Fidelis (# de veces)	2.29	2.90	2.94	2.24	2.31
Liquidez Corriente Sector Fianzas (# de veces)	3.36	2.86	2.48	2.01	2.31
Primas					
Reaseguro Cedido Fidelis	26.7%	29.0%	25.6%	26.0%	23.9%
Reaseguro Cedido Sector Fianzas	40.1%	37.2%	38.1%	40.2%	50.4%
Índice de Retención de Riesgo Fidelis	73.3%	71.0%	74.4%	74.0%	76.2%
Índice de Retención de Riesgo Sector Fianzas	59.9%	62.8%	61.9%	59.8%	49.6%
Siniestralidad					
Recuperación de Siniestros Fidelis	292.4%	54.9%	89.5%	71.7%	80.1%
Recuperación de Siniestros Sector Fianzas	65.9%	51.5%	176.1%	77.3%	159.5%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada Fidelis	-8.7%	-3.1%	1.9%	30.1%	-5.0%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada Sector Caución	2.9%	-3.6%	-2.8%	7.5%	0.7%
Índice de Siniestralidad Neta Fidelis	6.0%	8.8%	22.2%	83.5%	5.7%
Índice de Siniestralidad Neta Sector Caución	12.1%	27.2%	17.3%	25.7%	12.7%
Eficiencia					
Ratio Combinado Fidelis	60.2%	61.3%	77.7%	89.3%	81.8%
Ratio Combinado Sector Fianzas	45.5%	42.7%	51.2%	63.3%	42.1%
Rentabilidad					
Rendimiento sobre Inversiones Fidelis	7.4%	6.4%	6.5%	8.3%	8.7%
Rendimiento sobre Inversiones Sector Fianzas	6.5%	6.4%	6.4%	6.0%	5.3%
Rendimiento sobre Activos Fidelis	15.5%	14.5%	9.3%	7.3%	9.7%
Rendimiento sobre Activos Sector Fianzas	14.5%	13.2%	10.1%	8.7%	9.9%
Rendimiento sobre Patrimonio Fidelis	31.4%	25.2%	15.5%	12.8%	19.2%
Rendimiento sobre Patrimonio Sector Fianzas	24.6%	22.3%	17.5%	16.3%	18.8%
Márgenes sobre PNRD					
Margen Bruto en Operación de Seguros	83.8%	81.0%	70.3%	52.9%	73.2%
Margen en Operación	57.2%	55.7%	45.4%	34.7%	57.6%
Margen Neto en Operación	66.7%	64.9%	52.3%	40.9%	65.2%
Margen Neto antes de impuestos	66.7%	64.9%	52.3%	40.9%	65.2%
Margen Neto	55.4%	53.8%	42.0%	30.7%	53.5%

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