

## Aseguradora Fidelis S.A.

Comité No. 18/2023

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2022 Fecha de comité: 05 de mayo de 2023

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

### Equipo de Análisis

Eddy Fernandez  
[efernandez@ratingspcr.com](mailto:efernandez@ratingspcr.com)

José Ponce  
[jponce@ratingspcr.com](mailto:jponce@ratingspcr.com)

(502) 6635-2166

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22
Fecha de comité	10/05/2019	24/04/2020	26/02/2021	02/12/2022	11/03/2022	16/12/2022	05/05/2023
Fortaleza Financiera	GT AA	GT AA	GT AA	GT AA	GT AA	GT AA	GT AA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	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

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de **GTAA** con perspectiva **estable** a la fortaleza financiera de Aseguradora Fidelis, S.A. La calificación se fundamenta en el incremento en la colocación de primas, en el sector de seguros de caución, tomamos en cuenta la leve disminución en los indicadores de rentabilidad, a pesar de esto la institución reflejo la capacidad de generar rentabilidad y mantener niveles de eficiencia y siniestralidad adecuados. Adicional a ello, se considera la estabilidad en los indicadores de liquidez, cobertura y solvencia que le proveen una adecuada capacidad de pago en sus obligaciones.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

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

**Experiencia y respaldo de los accionistas.** Las acciones de la institución son de capital privado con una composición de trece (13) accionistas. La institución forma parte de La Asociación Panamericana de Fianzas (Panamerican Surety Association) APF PASA desde el año 1995, y cuenta con la certificación ISO 9001, siendo la primera empresa de Centroamérica y la tercera de Latinoamérica en obtener dicha calificación. La aseguradora ocupa la 4ta posición en el mercado de 9 aseguradoras que componen el sector de acuerdo con sus activos, la 2da posición de acuerdo con su capital, y la 1era posición de acuerdo con la colocación de primas. Además, la misma mantiene una visión de ofrecer seguros y fianzas a menor costos para empresas familiares enfocándose a los seguros de caución.

**Sólidos niveles de liquidez corriente.** A la fecha del estudio, la liquidez corriente de Aseguradora Fidelis se ubicó en 2.4 veces, ligeramente mayor respecto a dic. 2021 (2.13 veces), reflejando sólidos niveles para enfrentar escenarios adversos y una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto

plazo, esto derivado al crecimiento del portafolio de inversiones, donde las inversiones a la fecha se encuentran diversificadas en distintos instrumentos del gobierno local manteniendo una adecuada posición frente a sus obligaciones exigibles por asegurados y acreedores.

**Adecuados niveles de cobertura de pasivos técnicos.** A la fecha de análisis, el indicador de cobertura se ubicó en 2.65 veces, mayor respecto al período anterior (2.13 veces), manteniendo una sólida posición y adecuados niveles de coberturas para sus pasivos técnicos, derivado al aumento de las reservas técnicas, resultado de una mayor colocación de primas, además del crecimiento de las obligaciones con instituciones de seguros producto de las cesiones del período con base a contratos en años anteriores. Por otra parte, los indicadores de cobertura siguiente reflejan una cobertura adecuada para salvaguardar el cumplimiento de las obligaciones exigibles por asegurados y acreedores, siendo que el indicador financiero 1 muestra una cobertura de 7.82 veces, menor respecto a dic. 2021 (11.21 veces), así como, el indicador financiero 2 registra un 2.46 veces, menor al período anterior (2.6 veces); las reducciones mencionadas resultan del crecimiento en mayor proporción de los pasivos respecto a las inversiones.

**Niveles de posición patrimonial se mantienen estables.** La razón de patrimonio sobre activo presenta estabilidad al ubicarse en 56.2%, levemente menor en comparación al período anterior (58.5%), y cercano al sector (57.6%), el activo también reflejó un incremento en proporción similar al patrimonio, a pesar del incremento del patrimonio producto de mejores resultados en las utilidades, pero resaltando que el patrimonio continúa robusteciéndose, por lo que, a la fecha de estudio, la posición patrimonial de la compañía representa el 77.95% del patrimonio técnico, mayor respecto al período anterior (70.93%) y respecto al sector (73.76%). De esta manera, la situación patrimonial de la Aseguradora presenta ligeras variaciones asociadas a las operaciones diarias y no se compromete su capacidad de hacer frente a pérdidas ocasionadas por situaciones inesperadas y adversas en la economía y la industria.

**Incremento en la suscripción de primas netas en el mercado.** Al 31 de diciembre 2022, la compañía muestra un mayor nivel de colocación de primas en fianzas antes el gobierno motivado por la coyuntura nacional, donde la ejecución presupuestaria por parte del Gobierno de Guatemala en su tercer año de administración genera un incremento en la demanda por estos productos en el mercado, provocando un incremento de 26.2% interanual, además de un incremento de las fianzas judiciales en 1.58x. En conclusión, la compañía mantiene una tendencia alcista en sus colocaciones anuales de primas, ocupando la primera posición entre sus pares en este renglón.

**La aseguradora mantiene la estrategia de cesión de riesgo.** El índice de retención de riesgo de la Compañía se sitúa actualmente en 76.4% y crece respecto al año anterior (dic 2021: 74.68%) y se mantiene por encima del sector afianzador (51.85%). Derivado a que las primas por reaseguro cedido aumentaron de manera interanual (+14.98%). Ante el aumento de las primas netas emitidas (+23.33%), la retención de riesgo aumenta ligeramente, mas no presenta variaciones significativas a su estrategia manejada en períodos anteriores. De esta manera, Aseguradora Fidelis, S.A. continúa con una estrategia de retención moderada con el respaldo de reaseguradores de categoría internacional para mitigar las pérdidas asociadas a reclamos por parte de los asegurados.

**Disminución en los indicadores de siniestralidad.** El índice de siniestralidad retenida devenga fue de 2.5% menor respecto al período anterior dic. 2021 (5.73%), aunque mayor al sector (-3.22%), por lo que refleja una mejora considerable y muestra una adecuada estrategia de cesión de riesgo la cual limita las pérdidas asociadas a los gastos por obligaciones contractuales, así como el correcto aprovisionamiento de reservas técnicas, derivado a la disminución del gasto de siniestralidad en un -47.35%, el cual frente al aumento de la primas netas emitidas ubican el índice de siniestralidad bruta en 1.63% menor respecto a dic. 2021 (9.73%) y por debajo del sector (5.05%). En conclusión, la aseguradora ha marcado una estrategia de cesión de riesgo enfocada a la administración óptima de la misma para obtener mejores resultados en los próximos años y mantener la tendencia histórica de mejora.

**Aumento en las utilidades y rentabilidad.** Al 31 de diciembre de 2022, la utilidad neta de Aseguradora Fidelis, S.A. presenta un aumento interanual (+6.73%). La variación corresponde a una mayor colocación de primas en el mercado en mayor proporción con respecto a los costos por adquisición y siniestralidad incurridos. La eficiencia en la operación ha sido otro factor determinante para incrementar la utilidad neta en el período. A la fecha de análisis, el ratio combinado se sitúa en 72.11% y disminuye al compararlo con el año anterior (dic 2021: 75.19%), infiriendo una mejora en cuanto a la estructura de gastos técnicos y administrativos. Por otro lado, el ROE disminuye y se registra en 18.74% (dic 2021: 19.03%) y por encima del sector afianzador (15.79%). De la misma manera, el ROA disminuye al registrarse en 10.53% (dic 2021: 11.13%) y también por encima de sus pares en el sector (9.09%), derivado a que los activos y el patrimonio crecieron en mayor proporción a la utilidad neta del período.

## Factores Clave

---

### Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento sostenido en la suscripción de primas.
- Crecimiento continuo en la utilidad neta que impacte positivamente los indicadores de rentabilidad.

### Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Deterioro en los niveles de liquidez, solvencia, endeudamiento y cobertura
- Incremento significativo en la siniestralidad.
- Decremento sostenido en la suscripción de primas.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

---

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

**Limitaciones potenciales (riesgos previsible):** se considera el riesgo por la ejecución presupuestaria por parte del Gobierno de Guatemala que pueda resultar en posibles reclamos en el sector de fianzas ante gobierno. Así mismo, se considera el aumento de las tasas de interés que reduzca el valor de las inversiones ya contabilizadas que respaldan las reservas técnicas.

## 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 2022 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

---

De acuerdo con la última información disponible del Banco de Guatemala (BANGUAT), al tercer trimestre de 2022, el PIB acumulado presenta un crecimiento interanual de 4.1%. Las actividades económicas con mayor crecimiento nominal corresponden a comercio y reparación de vehículos (+3.6%), industrias manufactureras (+3.7%), actividades inmobiliarias (+5.1%), actividades de alojamiento y de servicio de comidas (+16.2%), y actividades financieras y de seguros (+8.7%). El crecimiento en la producción económica se encuentra en línea a la recuperación del país posterior a la pandemia, retomando las actividades y proyectos a medida que los planes de vacunación maduraron y las restricciones más severas se levantaron. A septiembre de 2022, las principales cinco actividades económicas del producto interno bruto de Guatemala corresponden a comercio y reparación de vehículos (18.5%), seguido de industrias manufactureras (14.4%), agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (9.5%), actividades inmobiliarias (9.2%) e impuestos netos de subvenciones a los productos (6.2%). Según cifras y pronósticos del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía guatemalteca cerrará 2022 con un crecimiento de 3.4% respecto al período anterior. Las estimaciones sugieren un crecimiento de 3.2% para 2023, desacelerando levemente respecto al presente año. Por último, según datos del BANGUAT, durante diciembre 2022, la actividad económica medida por la estimación del IMAE registró una tasa de variación de 3.8% respecto a diciembre 2021 (4.3%). Este resultado se explicó por el crecimiento observado, principalmente en las actividades de construcción, industrias manufactureras, actividades financieras y de seguros, entre otras.

De acuerdo con los datos del BANGUAT a diciembre 2022, la inflación interanual se registra 9.2% siendo uno de los valores más altos del año. El ritmo inflacionario se ha presentado fuera del rango meta de la política monetaria de 4% ± 1 p.p. desde mayo del presente año tras el aumento de precios del petróleo y sus derivados, materias primas, fertilizantes y productos de importación como consecuencia del conflicto Rusia-Ucrania y la disrupción en las cadenas de suministro. La inflación interanual alcanzó el máximo en octubre al situarse en 9.7%, superando al 9.4% registrado a diciembre 2008. Como resultado del incremento en el índice de precios al consumidor, la Junta Monetaria ha decidido realizar sostenidos incrementos de la tasa líder de política monetaria a lo largo del año. Actualmente, la tasa de interés de política monetaria se encuentra en 3.75% dictaminada durante la sesión del 30 de noviembre de 2022, con expectativas de

aumentarla a 4.25% en enero 2023. La tasa de interés ha visto incrementos que oscilan los 25 y 75 puntos básicos desde mayo de 2022, luego de haberse mantenido sin cambios desde junio 2020.

Según datos del BANGUAT, la deuda pública de Guatemala asciende a USD 22,920.47 millones durante 2022. La deuda pública guatemalteca se compone principalmente por la deuda interna contratada en quetzales (49.3%), seguido de la deuda externa (48.4%) y la deuda interna contratada en dólares (2.3%). A lo largo de los últimos períodos, se ha reducido la participación de la deuda externa y la deuda interna contratada en dólares, a medida que la deuda interna en quetzales toma una mayor relevancia. Dicho comportamiento reduce la exposición a las variaciones en el tipo de cambio frente al dólar estadounidense, aunque aumenta el costo de la deuda al ser mayor la tasa de interés. De acuerdo con datos del FMI, a 2022 se espera que el país cuente con una razón de deuda pública bruta sobre PIB de 30.1%. El nivel de deuda mantiene un comportamiento similar al presentado por la administración actual desde 2020 que se situó en 31.5%. En cara a 2023, el BANGUAT espera una continuada reducción de la deuda pública sobre PIB, conforme la economía alcance niveles de crecimiento normales. A medida que la actividad económica guatemalteca se ha recuperado posterior a la pandemia, el nivel de deuda sobre PIB ha disminuido de forma modesta. Sin embargo, es de recalcar que el endeudamiento actual se presenta mayor con respecto a administraciones pasadas.

Posterior a la recuperación económica presentada en 2021 con un crecimiento del PIB de 8.0%, la economía guatemalteca se ha caracterizado en 2022 por registrar un aumento por encima de la media histórica. El crecimiento en mención es provocado por un incremento del consumo privado y público, así como una mayor inversión, particularmente, en el sector de construcción. Así mismo, una mayor demanda externa de bienes y servicios por parte de los socios comerciales del país, han estimulado la economía y se pronostica que el PIB cierre con un crecimiento de 4% para el presente año. En cuanto a las previsiones para 2023, el Banco de Guatemala estima que se mantenga el impulso económico por la resiliencia del país y su capacidad de adaptarse a las nuevas circunstancias que se presentaron durante 2022. Se espera que la actividad económica retorne a su crecimiento a largo plazo (3.5%), aunque dada la incertidumbre existente a nivel regional e internacional, se prevé que el crecimiento oscile entre 2.5% y 4.5%.

### **Contexto del Sistema**

Las afianzadoras son las empresas dedicadas exclusivamente a la comercialización de seguros de caución. Las primas netas emitidas por el mercado afianzador totalizaron Q. 354.88 millones, mostrando un aumento interanual de Q. 60.72 millones (+20.64%) respecto al período anterior. La variación corresponde principalmente al incremento del sub-ramos de fianzas ante gobierno por Q. 45.01 millones (+26.61%), seguido de fianzas ante particulares en Q. 8.82 millones (+13.79%), y crédito para la vivienda Q. 3.00 millones (+17.45%). Por lo tanto, el sector de afianzadoras ha mostrado una tendencia al alza influenciado por el incremento en las fianzas ante gobierno, como parte de la ejecución presupuestaria del Gobierno central y sus ministerios.

Las primas por reaseguro cedido del mercado afianzador se situaron en Q. 164.38 millones, mostrando un incremento interanual de Q. 29.20 millones (+21.60%). Por lo tanto, se registra un índice de retención de riesgo de 51.85%. La retención de riesgo se encuentra estable al registrado durante diciembre 2021 de 51.84%. Derivado de ello, las primas netas de retención se registran a la fecha de análisis en Q. 135.88 millones, con un aumento de Q. 19.07 millones (+16.33%) respecto a diciembre 2021 donde se registró en Q. 116.81 millones. Posterior a ello, las variaciones en las reservas técnicas y matemáticas resultan en un gasto de Q. 4.95 miles, resultando en un total de primas netas de retención devengadas de Q. 130.93 millones y mayores interanualmente en Q. 12.37 millones (+10.44%) respecto a diciembre 2021 registradas en Q. 118.55 millones. En este sentido, se presentó un incremento en las reservas técnicas y matemáticas como resultado de la mayor colocación de primas, donde el sector afianzador asume la mayor parte del riesgo.

A diciembre 2022, los siniestros netos del sector afianzador totalizaron un saldo a favor de Q. 3.98 millones, mostrando una disminución respecto al saldo a favor registrado en diciembre 2021 de Q. 11.02 millones (-73.48%). El crecimiento en los sub-ramos corresponde principalmente al aumento de fianzas ante Gobierno en Q.11.00 millones (+1.49 veces) y fianzas ante particulares por Q. 527.00 miles (+7.74%). Con la reactivación de la economía y la ejecución presupuestaria del gobierno, la siniestralidad presenta una disminución el saldo a favor para las afianzadoras. Derivado de lo anterior, la siniestralidad retenida devengada para el sector afianzador se sitúa a diciembre 2022 en -3.22%, mostrando un aumento respecto al período anterior donde se registraba como negativa y representaba un saldo a favor para el sector (dic 2021: -10.68%), como parte del bajo nivel de siniestros en el sector afianzador guatemalteco y de la adecuada gestión del riesgo.

El patrimonio del sector afianzador totalizó Q. 715.60 millones tras un aumento interanual de Q. 41.13

millones (+6.10%). La variación corresponde al aumento en las reservas de capital por Q. 23.89 millones (+8.57%) y otras reservas de capital en Q. 19.25 millones (+15.96%). El margen de solvencia del mercado asegurador representa el monto mínimo que se debe retener de patrimonio en relación con las primas adquiridas que, a la fecha de análisis, totaliza Q. 85.47 millones tras un crecimiento de Q.7.86 millones (+10.13%), lo cual, refleja que el sector posee una adecuada solvencia marginal para hacer frente a situaciones de posible siniestralidad futura, que no puede estar totalmente prevista mediante el correcto cálculo y adecuada cobertura de las provisiones técnicas normales. El patrimonio técnico muestra una cobertura del margen de solvencia de 8.37 veces, lo cual es adecuado para el crecimiento y desarrollo del sector, manteniendo su estabilidad. Por otra parte, la razón de patrimonio sobre activo se encuentra en 57.55%, siendo levemente menor respecto al período anterior (dic 2021: 57.69%) y mostrando un financiamiento de activos ligeramente en mayor parte a través de patrimonio que de pasivos.

Producto del aumento en la siniestralidad neta en 66.73% y del incremento en los gastos de administración en (+23.43%), la utilidad neta del mercado afianzador se sitúa en Q. 112.97 millones tras una disminución respecto al período interanual anterior en Q. 11.40 millones (-9.17%), pese al aumento en las primas netas emitidas (+24.49%). Derivado de ello, el ROA se sitúa en 9.09%, mostrando una contracción interanual (dic 2021: 10.64%). En la misma tendencia, el ROE se registra actualmente en 15.79% tras una reducción respecto al período interanual anterior (dic 2021: 18.44%), sin embargo, continúa presentando una adecuada rentabilidad.

La perspectiva para el sector de fianzas de Guatemala para este periodo es estable considerando el incremento de la colocación de primas netas a pesar de la coyuntura económica actual y alimentada por la ejecución presupuestaria considerando que es el tercer año de gobierno. Por otra parte, la cesión de riesgo se mantiene estable y comparable con los períodos anteriores. Sin embargo, el incremento de la siniestralidad es importante, afectado principalmente por los reclamos en los sub-ramos de fianzas administrativas ante gobierno y ante particulares. Durante los últimos períodos, la siniestralidad continúa negativa y presentó saldos a favor de las compañías del sistema. A lo largo del año 2022, la siniestralidad aumenta por gastos contractuales en las fianzas ante gobierno producto de una mayor colocación y reclamos en el sector que reducen la rentabilidad sistemáticamente. Así mismo, la liquidez y solvencia del mercado se mantiene estable, por lo que, se considera que la ejecución presupuestaria gubernamental provea de una mayor inversión durante el año 2023.

## **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<sup>1</sup>**

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 verificó que la empresa otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores. Asimismo,

<sup>1</sup> La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en diciembre 2021

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.



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

**Gobierno Corporativo<sup>2</sup>**

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.

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

<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	
<b>Nombre</b>	<b>Cargo en el Directorio</b>
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.

<sup>2</sup> La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en diciembre 2021

### **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.
3. **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.
4. **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 adquirente 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. Actualmente Aseguradora Fidelis se encuentra en un proceso de transformación digital para todos sus procesos críticos y de valor para agilizar y automatizar sus operaciones para dar cumplimiento a su promesa de marca “Fidelis Resuelve”.

### **Posición competitiva**

Para el segundo semestre de 2022, 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 4 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

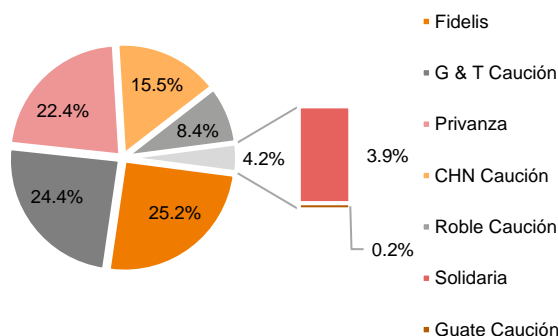
(Cifras en millones de quetzales)

Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Netas Emitidas	Cobertura Margen de Solvencia	Retención de Primas	Siniestralidad Retenida Devengada	ROA	ROE	Liquidez corriente
CHN Caucción	383.72	279.37	40.56	8.65	100.00%	0.34%	6.76%	9.29%	1.44
Privanza	234.26	97.74	58.58	7.27	37.91%	-30.28%	12.32%	29.54%	1.83
G & T Caucción	223.69	102.14	63.89	6.69	14.74%	4.08%	11.32%	24.80%	2.59
Fidelis	197.99	111.26	66.15	6.80	76.40%	2.50%	10.53%	18.74%	2.40
Roble Caucción	117.55	59.39	22.03	12.48	30.94%	-5.28%	7.83%	15.51%	2.25
Solidaria	59.67	42.64	10.24	17.06	60.88%	9.86%	5.76%	8.06%	4.14
Solidum	15.27	13.79	-	48.54	0.00%	0.00%	-0.47%	-0.52%	14.99
Guate Caucción	9.13	7.35	0.64	14.58	17.52%	0.00%	-3.06%	-3.80%	7.02
De la Nación	2.10	1.93	-	23.47	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>Sist. Fianzas</b>	<b>1,243.39</b>	<b>715.60</b>	<b>262.09</b>	<b>8.37</b>	<b>51.85%</b>	<b>-3.22%</b>	<b>9.09%</b>	<b>15.79%</b>	<b>2.13</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Con respecto a su participación en el mercado afianzador, Fidelis se coloca en la primera posición según su colocación de primas, colocando el 25.2% de las primas netas totales situadas en el sector afianzador para diciembre de 2022, reflejando una mayor participación al compararla con la registrada en diciembre de 2021 (23.8%). Cabe mencionar que las principales 4 afianzadoras componen el 87.44% de esta cartera.

#### PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

La aseguradora participa principalmente en el sub-ramo de fianzas para administrativos ante gobierno (25.64%), judiciales (22.49%), créditos para la vivienda (12.50%), administrativas ante particulares (9.29%) y de fidelidad (0.69%).

#### PARTICIPACIÓN DE PRIMAS NETAS

En Miles de Q.	Dec-21		Dec-22		Participación (%)	Variación interanual	
	Sector	Fidelis	Sector	Fidelis		Sector	Fidelis
Administrativos Ante Gobierno	169,176	43,504	214,189	54,912	25.64%	26.61%	26.22%
Administrativos Ante Particulares	63,931	7,189	72,748	6,758	9.29%	13.79%	-5.99%
Vivienda	17,193	2,005	20,194	2,525	12.50%	17.45%	25.93%
Judiciales	7,011	658	7,553	1,699	22.49%	7.73%	158.22%
Fidelidad	36,159	283	37,341	259	0.69%	3.27%	-8.46%
<b>Total</b>	<b>293,470</b>	<b>53,639</b>	<b>352,025</b>	<b>66,153</b>	<b>18.79%</b>	<b>19.95%</b>	<b>23.33%</b>

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 le establecieron responsabilidades directas. Entre los subcomités establecidos se encuentran:
  - 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 Cumplimiento 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**

Debido a su participación en operaciones con moneda extranjera, la Aseguradora presenta una exposición al riesgo de tipo de cambio<sup>3</sup>, contando con una posición de sobrecompra equivalente a Q. 87.20 millones, reflejando un exceso en los activos en moneda extranjera al compararlos con los pasivos en moneda extranjera. Este resultado equivale al 78.4% del patrimonio registrado por la aseguradora para este periodo, lo cual indica que se tiene la capacidad de afrontar escenarios de depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense, mostrando una cobertura de los pasivos utilizando los activos en moneda extranjera de 1.05 veces

#### **POSICIÓN CONTABLE GLOBAL**

Miles de Q.	Dec-21	Dec-22
Activos en ME	42,804	87,687
Pasivos en ME	466	487
<b>Posición de cambio en Balance ME</b>	<b>42,338</b>	<b>87,200</b>
Posición neta en derivados en ME	-	-
Posición Global en ME	42,338	87,200
<b>Posición Global ME/Patrimonio</b>	<b>41.24%</b>	<b>78.37%</b>

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

### **Análisis del Portafolio de Inversiones**

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 riesgo de inversión. La responsabilidad de la aplicación de estas medidas recae en el subcomité de riesgos y dirección financiera de Aseguradora Fidelis.

Al 31 de diciembre de 2022, el portafolio de inversiones de Aseguradora Fidelis totalizó Q.132.44 millones, reflejando un aumento de Q.20.84 millones (+18.7%) con respecto al período previo (dic 2021: Q.111.60 millones). Lo anterior derivado del aumento de las inversiones en valores del estado en Q.40.41 millones (1.02 veces), en especial los valores en moneda extranjera, seguido del aumento en los bienes inmuebles en Q. 5.69 millones (+64.6%), como resultado de la adquisición de nuevos terrenos por valor de Q. 2.01 millones y Edificios por Q. 4.5 millones, así como, el incremento en las inversiones en valores de empresas privadas y mixtas Q.277 mil (+1.7%) en especial en moneda extranjera. Este incremento refleja una buena estrategia para diversificar la cartera y tener cobertura adecuadas para los márgenes de solvencia y las reservas técnicas, además de cumplir con lo establecido por el regulador.

Por otro lado, se registraron reducciones en los préstamos por Q. 24.55 millones (-66.7%), resultado de disminuciones en los préstamos fiduciarios e hipotecarios, además de la cancelación de un préstamo fiduciario por Q. 8.49 millones, seguido de la reducción en los depósitos por Q. 1.07 millones (-11.7%)

<sup>3</sup> (Activos en moneda extranjera – Pasivos en moneda extranjera)

derivado de la disminución de los depósitos a plazos. A pesar de la mencionada disminución, la afianzadora mantiene niveles adecuados de depósitos para cubrir las reservas técnicas y el margen de solvencia.

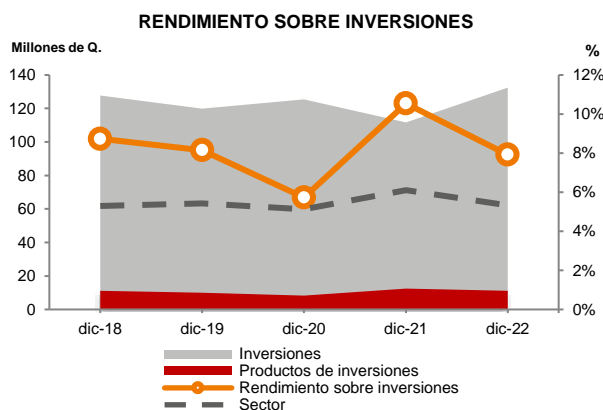
La composición del total de las inversiones en títulos y valores emitidos por el Banco de Guatemala, El Estado de Guatemala, y cédulas hipotecarias con seguro FHA que forman parte de la inversión obligatoria de las reservas técnicas y el margen de solvencia asciende a Q. 80.48 millones, esta se encuentra distribuida de la forma siguiente; reservas técnicas por Q. 70.66 millones y Margen de solvencia por Q. 9.82 millones. Se observa el cumplimiento de la inversión de las reservas en institución del país en moneda nacional y extranjera, manteniendo niveles adecuados de provisiones.

La calidad de los emisores dentro del portafolio de inversiones es buena y adecuada, debido a que la compañía mantiene la mayor parte de sus inversiones en valores del estado con una participación del 60.4%, que a la fecha de análisis mantiene una calificación de riesgo país de BB con perspectiva estable según la calificadoradora de riesgo Standar and Poor's.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES					
Inversiones					
En miles de Q.	Dec-21	Dec-22	Participación	Variación	Var %
En Valores del Estado	39,550	79,958	60.37%	40,409	102.17%
En Valores de Empresas Privadas y Mixtas	16,778	17,055	12.88%	277	1.65%
Depósitos	9,124	8,054	6.08%	(1,070)	-11.73%
Préstamos	36,810	12,260	9.26%	(24,550)	-66.69%
Bienes Inmuebles (neto)	8,801	14,486	10.94%	5,685	64.59%
Cedulas Hipotecarias	538	522	0.39%	(16)	-3.02%
Otras Inversiones	-	100	0.08%	100	
<b>Total</b>	<b>111,601</b>	<b>132,436</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,835</b>	<b>18.67%</b>

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

Al segundo semestre del año, el rendimiento sobre inversiones<sup>4</sup> de la Aseguradora se situó en 7.92% presentando una disminución de 2.62% con respecto al período anterior (dic 2021: 10.54%), el mismo se registra por encima del indicador del sector, mismo que alcanzó un valor de 5.33%, reflejando una gestión efectiva del portafolio para generar rentabilidad, mantienen adecuados niveles de riesgo y calidad.



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

A diciembre de 2022, Aseguradora Fidelis, S.A. muestra una estrategia de inversión conservadora, derivado de una concentración en instrumentos de gobierno local, aunado a instrumentos que poseen altos niveles de liquidez que además proveen de rendimientos similares a la media histórica y por encima a lo observado por el sector.

## Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

### Activos

Al período de análisis, los activos de la Aseguradora totalizaron Q.197.99 millones, presentando un incremento de Q.22.5 millones (+12.8%) con respecto al período previo (dic 2021: Q.175.49 millones).

Lo anterior es resultado del crecimiento de Q.20.44 millones (1.20 veces) por concepto de disponibilidades, derivado de los depósitos monetarios mantenidos en bancos nacionales en moneda local y extranjera, el riesgo de dichos depósitos es moderado a razón de que la calificación de las instituciones donde se encuentran es de AA, BB y, BB-, seguido de Q. 20.84 millones (+18.7%) en inversiones segregado en moneda nacional en (-19.89%) y moneda extranjera (+1.06 veces), un aumento de Q.8.97 millones (+1.24

<sup>4</sup> Producto de inversiones menos los egresos por inversiones entre el total de inversiones.

veces) por concepto de primas por cobrar, un incremento de Q.256 mil (+14.01%) por concepto de bienes muebles como resultado de nuevas adquisiciones de equipos de cómputos, vehículos y mobiliarios.

Las inversiones del período se encuentran compuesta en moneda nacional y extranjera con una representación de 46.7% y 53.3% respectivamente. Los incrementos percibidos más destacable corresponden a las inversiones de valores del estado de Guatemala y en valores de empresas mixtas y privadas con un +3.7 veces y +74.4% respectivamente en moneda extranjera, las cuales forman parte de las inversiones obligatoria de las reservas técnicas, considerando las reducciones en préstamos fiduciarios (-100%) por la cancelación de la totalidad del préstamo y la disminución en los préstamos hipotecarios (-57.8%) tanto en moneda nacional como extranjera.

Se observa un incremento considerable en las inversiones en moneda extranjera, aumentando el nivel de exposición ante el tipo de cambio, y el nivel de pérdida por este concepto del portafolio mantenido en moneda extranjera, sin embargo, la institución ha invertido los valores de las reservas técnicas según el reglamento del regulador.

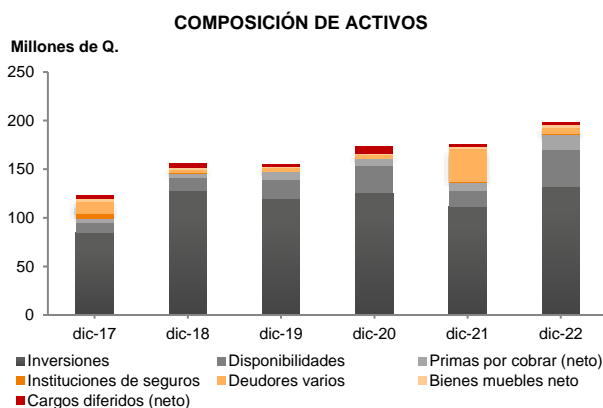
Las primas por cobrar del período reflejaron variaciones importantes en los tramos de 31 a 60 días, 91 a 180 días y más de 180 días, pasando de Q. 277.9 mil en diciembre 2021 a Q. 1.49 millones (+4.34 veces), Q.344.7 mil en diciembre 2021 a Q. 3.8 millones (+10.02 veces) y de Q.310.04 mil en diciembre 2021 a Q. 4.30 millones (+12.87 veces). Producto de lo mencionado anteriormente el índice de morosidad de la cartera se ubicó en 0.53 veces mayor respecto al período anterior dic. 2021 (0.15 veces) derivado del aumento de las operaciones de la institución, ya que por su naturaleza existen negociaciones con clientes importantes con condiciones especiales que generan período de cobranza superiores al promedio de la cartera. En conclusión, la compañía mantiene niveles adecuados de morosidad de acuerdo con su política, a pesar de ubicarse por encima de su promedio histórico (0.3 veces), resaltando que existen clientes con condiciones especiales, no obstante, la morosidad se mantiene baja.

La cartera de primas por cobrar refleja una baja concentración de clientes a razón de que los 20 clientes más importante que la componen representan el 13.3% del total de las primas netas, además de que el cliente más importante solo representa el 2.5%. La composición de la cartera de primas netas se encuentra distribuidas en personas físicas y jurídicas, que participan en sectores tales como; construcción, inmobiliarias, mantenimientos, entre otros.

El nivel de relevancia por las partidas que la componen son las siguientes; administrativas ante el gobierno y ante particulares con una representación de 82.3% y 16.7% respectivamente, seguido en un menor grado de Judiciales, fidelidad, y crédito para la vivienda. Los tramos que más crecieron a la fecha de análisis fueron 31-60 días con 59.6% y 180+ días con 12.9%.

El aumento observado corresponde a las partidas más relevantes y los casos judiciales. Se observa un aumento en la colocación de primas por concepto de caución y en los ramos de daños, correspondientes a la estrategia de la institución para incrementar sus niveles de rentabilidad.

El aumento neto en los activos se registra pese a la contracción de deudores varios (-79.9%) resultado de la contracción de los anticipos para gastos e instituciones por seguros en Q.1.17 millones (-91.5%), por la disminución en las operaciones con reaseguradoras. Los activos de la Aseguradora se componen principalmente por inversiones (76.57%), disponibilidades (8.69%), primas por cobrar (7.29%) y deudores varios (4.07%). El restante 3.38% está compuesto por cargos diferidos, bienes muebles e instituciones de seguros y otros activos.

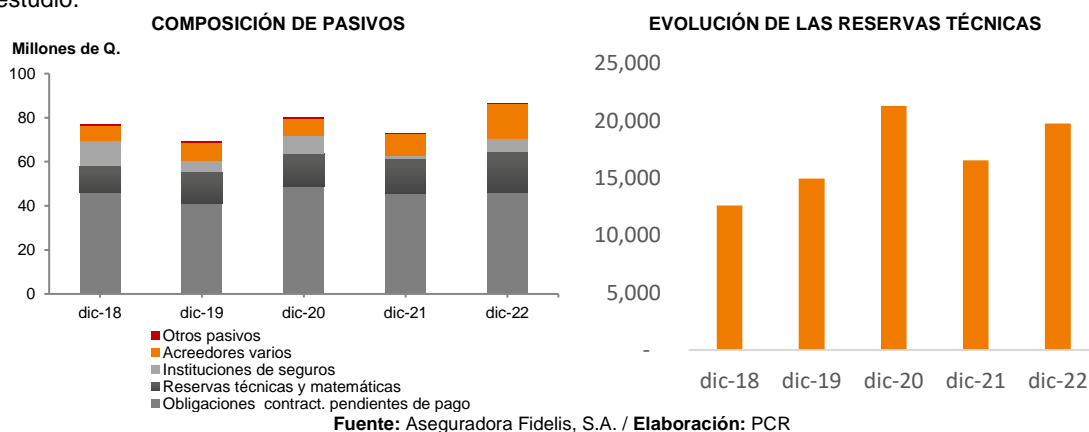


## Pasivos

Para el periodo de análisis, los pasivos de la Aseguradora totalizaron Q.86.73 millones mostrando un incremento de Q. 13.9 millones (+19.1%) con respecto a diciembre de 2021 (Q.72.82 millones). Lo anterior derivado de la variación al alza en las instituciones de seguros en Q. 3.85 millones (+2.37 veces) resultado de las cesiones de seguros a las reaseguradoras con base a contratos de años anteriores, seguido de acreedores varios en Q. 6.39 millones (+64.9%) derivado de la compra oficinas, bodegas, y parques del conjunto AVIA y el aumento de las reservas técnicas en Q. 3.42 millones (22.1%) derivado al aumento de seguros de caución en un (+30.2%) además del incremento en un menor grado de las obligaciones contractuales pendientes de pago en Q. 249 mil (0.6%), resultado de un aumento de (+40.5%) en las primas anticipadas. Se observa un aumento de las obligaciones con proveedores y reaseguradoras por el giro de negocio de la institución, con un enfoque de crecimiento e incremento de las operaciones, las nuevas obligaciones son cubiertas y adecuadas a la naturaleza de la afianzadora.

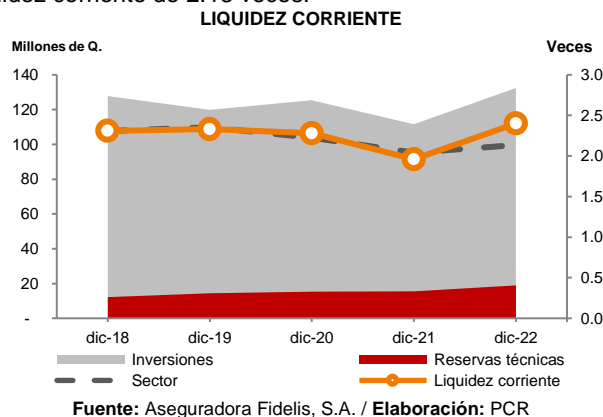
A pesar de los incrementos experimentados, se observaron las reducciones de las provisiones para indemnizaciones en Q. 12 mil (-6.8%). Así mismo, el pasivo se compone de obligaciones contractuales pendientes de pago (53.0%), reservas técnicas (21.8%), acreedores varios (18.7%), instituciones de seguros (6.3%) y por último otros pasivos (0.2%).

Las reservas técnicas a la fecha de análisis experimentaron un crecimiento de un 19.3% equivalente a Q.3.1 millones, alcanzando la suma de Q.19.7 millones respecto al período anterior dic. 2021 (Q.16.5 millones), producto del incremento en la colocación de seguros de caución, cabe resaltar que es el principal producto de la compañía, además de la reducción en la siniestralidad neta como resultado de una baja en las reclamaciones directas administrativas ante el gobierno. En conclusión, la compañía mantiene niveles adecuados de reservas de acuerdo con la regulación local, y manteniendo la proporción a colocar en inversiones en instrumentos líquidos de acuerdo con la normativa. Cabe destacar que la reserva ha alcanzado niveles mayores al promedio histórico de los últimos 5 años (Q.16.4 millones) a la fecha de estudio.



## Indicador de Liquidez

Derivado del crecimiento en mayor proporción de los activos a corto plazo con relación a los pasivos a corto plazo, el índice de liquidez corriente<sup>5</sup> presentado por Aseguradora Fidelis, S.A. a diciembre de 2022 se coloca en 2.40 veces, presentando una mejora respecto al período anterior (dic 2021: 1.96 veces). El indicador presenta una posición estable de liquidez al compararse con sus pares en el sector asegurador que cuentan con una liquidez corriente de 2.13 veces.

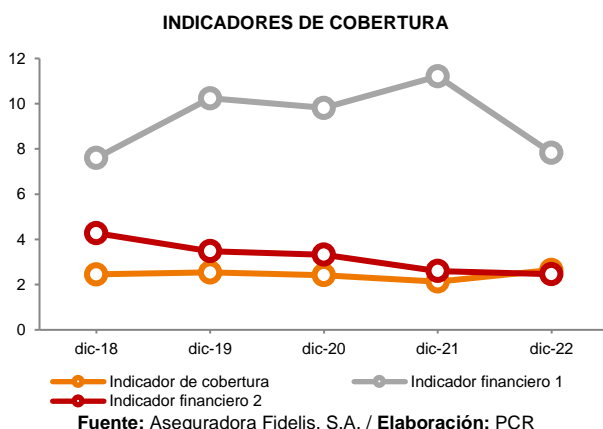


<sup>5</sup>El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos, entre el monto de los pasivos exigibles, representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones.

Al período de análisis, la liquidez corriente de Aseguradora Fidelis, S.A., es adecuada para cubrir las obligaciones exigibles a corto plazo utilizando los activos más líquidos, reflejando una mejora con respecto al período anterior derivado del incremento de las inversiones en mayor proporción al aumento en las obligaciones contractuales pendientes de pago. Los niveles de liquidez se mantienen estables a lo largo del tiempo, mostrando similitudes con sus pares en el sector afianzador.

### Cobertura de reservas

Los indicadores de cobertura miden la capacidad de la aseguradora para cumplir con sus obligaciones financieras y contractuales. A la fecha del presente análisis, el indicador de cobertura<sup>6</sup> se sitúa en 2.65 veces, siendo mayor respecto al periodo anterior (dic de 2021: 2.13 veces). El incremento se atribuye principalmente al crecimiento en inversiones (+18.7%), en mayor proporción al aumento de las obligaciones contractuales pendientes de pago (+0.6%). En conclusión, se observa una mayor capacidad para atender las obligaciones a corto y largo plazo de la institución.



Los indicadores financieros 1<sup>7</sup> y 2<sup>8</sup> miden la capacidad de la aseguradora para cumplir con las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1 se coloca en 7.82 veces siendo menor al presentado en el año anterior (dic 2021: 11.21 veces), como resultado del aumento en mayor proporción en las instituciones de seguros (+2.37 veces) ante el crecimiento en las disponibilidades (+1.20%). El indicador financiero 2, se sitúa en 2.46 veces, reflejando un leve crecimiento respecto al período anterior (dic de 2021: 2.60 veces), derivado del incremento en las inversiones (+18.7%) en mayor proporción ante el crecimiento de las obligaciones contractuales pendientes de pago (+0.6%). En conclusión, a pesar de la disminución experimentada, la institución refleja niveles adecuados de cobertura.

**INDICADORES DE COBERTURA**

Aseguradora Fidelis	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22
Indicador de cobertura	2.48	2.45	2.54	2.42	2.13	2.65
Indicador financiero 1	7.44	7.60	10.24	9.81	11.21	7.82
Indicador financiero 2	2.93	4.28	3.48	3.33	2.60	2.46

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

Al 31 de diciembre de 2022, la Aseguradora cuenta con una adecuada capacidad de cobertura de sus principales obligaciones a corto plazo, respaldados por sus activos más líquidos. Se evidencia un leve incremento en la capacidad de cobertura respecto al período anterior, producto del crecimiento en las inversiones en mayor proporción ante el incremento en las obligaciones contractuales pendientes de pago. Por lo tanto, continúa manteniendo la sólida posición que ha mostrado históricamente y se sitúa mayor a lo registrado en el sector asegurador guatemalteco (dic 2021: 2.23 veces).

### Patrimonio

El patrimonio de Aseguradora Fidelis, S.A. a la fecha de estudio presenta un total Q.111.26 millones, reflejando un crecimiento de Q.8.6 millones (+8.4%) con respecto a diciembre de 2021 (Q.102.66 millones). El incremento del patrimonio neto de la Aseguradora se deriva del aumento en la utilidad de ejercicios anteriores por Q.6.31 millones (+24.00%) y en el resultado del ejercicio después de impuestos en Q.1.32 millones (+6.7%). El patrimonio de aseguradora Fidelis se compone principalmente por el capital pagado (31.5%), utilidad de ejercicios anteriores (29.3%), resultado del ejercicio (18.7%), otras reservas (13.5%) y reservas de capital (7.03%).

<sup>6</sup> (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas y matemáticas neto + obligaciones contractuales).

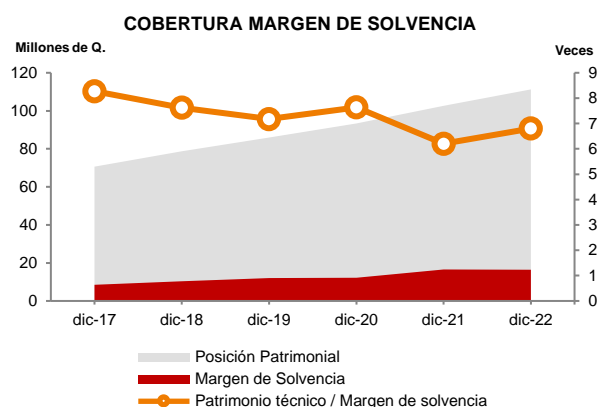
<sup>7</sup> (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

<sup>8</sup> (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

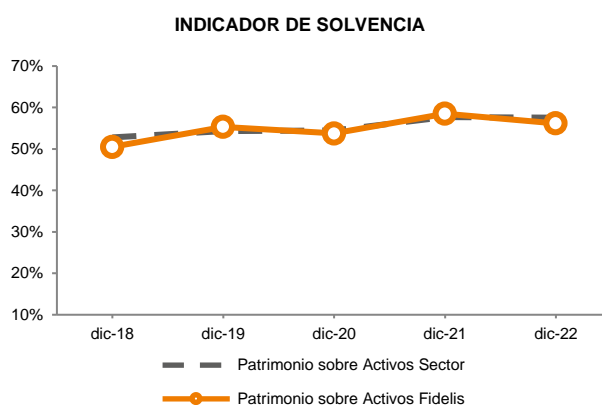
Es importante mencionar, que la Aseguradora cuenta con una estabilidad patrimonial que amerita un apropiado respaldo de sus operaciones. Esto es resultado de su política conservadora de repartición de dividendos, que ha sido la base de su buena acumulación de capital.

### Indicadores de solvencia

A la fecha de análisis, el margen de solvencia de la Aseguradora se coloca en Q.16.35 millones y se presenta menor en Q.192 mil (-1.2%) respecto al período anterior (dic 2021:16.55 millones). Asimismo, el patrimonio técnico de la compañía se sitúa en Q.111.26 millones mostrando un crecimiento de Q.8.60 millones (+8.4%) con relación a diciembre de 2021 (Q.102.66 millones). De esta manera, la posición patrimonial de la institución se sitúa en Q.94.91 millones siendo mayor en Q.8.79 millones (+10.2%) respecto al período anterior (dic 2021: Q.86.12 millones), como consecuencia del crecimiento en el patrimonio técnico (+8.4%) ante la disminución del margen de solvencia (-1.2%). De igual modo, el patrimonio técnico brinda una cobertura del margen de solvencia de 6.80 veces, presentando una mejora con respecto al año 2021 (6.20 veces). Asimismo, se evidencia que es superior al mínimo requerido para poder afrontar situaciones adversas extraordinarias derivadas de la operación del seguro o reaseguro.



El indicador de solvencia patrimonial<sup>9</sup> se colocó en 56.20% y se presenta menor al registrado en diciembre de 2021 (58.50%) debido al mayor crecimiento del activo en comparación con el patrimonio. Al ser comparado con el sector, el indicador se colocó por debajo del mismo (57.55%). Se observa una buena capacidad de la institución de generar utilidad a partir de sus activos, además de un adecuado margen de solvencia, así como una buena posición patrimonial como resultado del incremento del patrimonio técnico, provocando así buenos niveles de la cobertura.



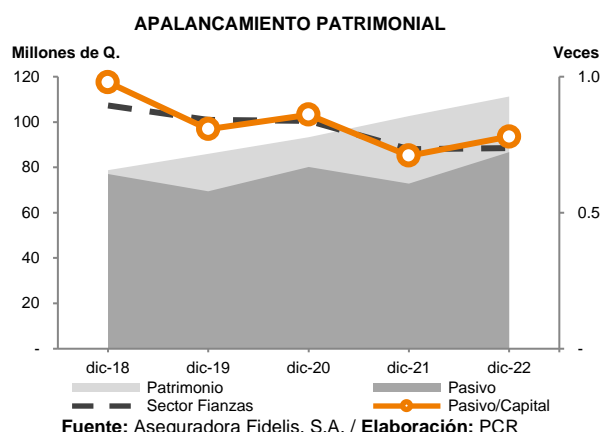
### Indicadores de apalancamiento

El indicador de endeudamiento patrimonial<sup>10</sup> de Aseguradora Fidelis, S.A. se sitúa en 0.78 veces mostrando un leve aumento con relación a lo registrado durante el período anterior (dic 2021: 0.71 veces). Lo evidenciado en el indicador es derivado del incremento en los pasivos (+19.1%) ante el aumento del patrimonio (+8.4%). El indicador muestra la proporción que existe entre los pasivos sobre el patrimonio de la institución, reflejando el número de veces en el que el patrimonio está comprometido ante los acreedores de la aseguradora. De esta manera, se observa que la compañía de seguros cuenta con considerable nivel de apalancamiento derivado de la alta cantidad de pasivos frente al patrimonio, además, continúa mostrando una posición sólida del patrimonio que permite enfrentar escenarios inciertos manteniendo una

<sup>9</sup> Patrimonio / Activos

<sup>10</sup> Pasivo / Capital

amplia cobertura sobre las obligaciones con acreedores y asegurados. Cabe destacar que se encuentra ligeramente por encima de lo evidenciado por el sector asegurador, con un indicador de endeudamiento de 0.74 veces.



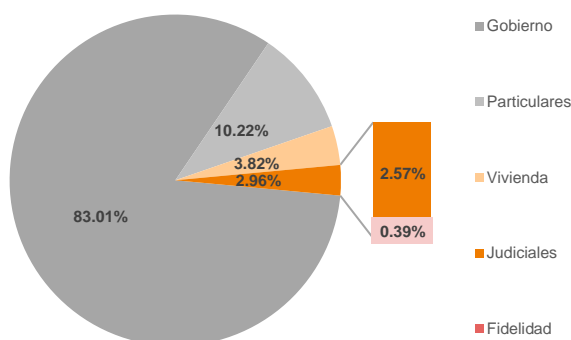
Al período de análisis, Aseguradora Fidelis, S.A., presenta un patrimonio robusto y estable a lo largo del tiempo permitiendo una amplia capacidad de cobertura frente a sus obligaciones con acreedores y asegurados. Asimismo, presenta una disminución en el nivel de apalancamiento y se sitúa por debajo de lo evidenciado por el sector, mostrando que el patrimonio cuenta con una buena solvencia para hacer frente a escenarios inciertos, además de brindar una adecuada cobertura del margen de solvencia.

## Estado de Resultados

### Primas y diversificación por ramo

A diciembre 2022, la suscripción de primas directas netas registra un total de Q.66.15 millones, presentando un crecimiento de Q.12.51 millones (+23.33%), con respecto a diciembre 2021 (Q 53.64 millones). El crecimiento, es derivado de la mayor colocación de primas en el ramo fianzas ante Gobierno en Q.11.41 millones (+26.22%), fianzas judiciales en Q.1.04 millones (+1.60 veces), fianzas de créditos para la vivienda en Q. 519.77 miles (+25.93%), a pesar de la disminución experimentada en fianzas antes particulares en Q.430.91 miles (-5.99%) y en fianzas de fidelidad por Q.23.9 miles (-8.46%). La colocación de primas durante el período corresponde a fianzas ante Gobierno (83.01%), fianzas ante particulares (10.22%), fianzas de crédito para la vivienda (3.82%), fianzas judiciales (2.57%) y fianzas de fidelidad (0.39%) como principales participaciones. Se observa un incremento de las operaciones en comparación al período anterior como resultado de las metas planteadas por la institución durante el período para aumentar los niveles de colocación de primas y atendiendo a las necesidades del sector.

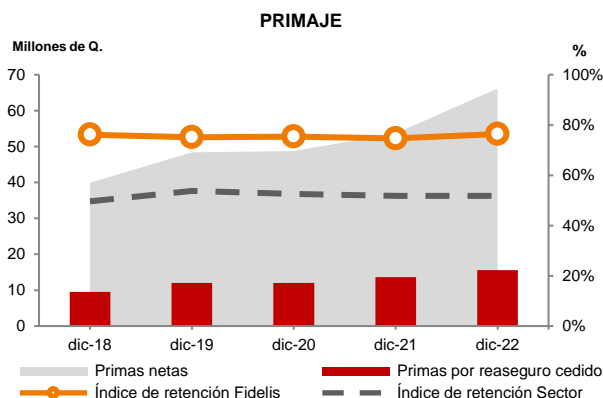
#### PRIMAS DIRECTAS POR SUBRAMO



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

El total de primas cedidas al periodo de análisis se coloca en Q.15.6 millones mostrando un incremento de Q.2.03 miles (+14.98%) con relación a diciembre de 2021(Q.13.58 millones). Como consecuencia, las primas netas de retención totalizaron Q.50.54 millones, presentando un aumento de Q.10.48 millones (+26.16%) respecto al período anterior. Derivado de ello, el índice de retención de riesgo se sitúa en 76.4%, mostrando un aumento respecto al período anterior (dic 2021: 74.7%) y situándose por arriba del sector asegurador (51.85%), reflejando que la Aseguradora asume la mayor parte del riesgo de las primas que coloca. Se observa un aumento de las primas cedidas como resultado de los contratos correspondiente a períodos anteriores, y mantiene un buen margen de participación de las reaseguradoras bajo las políticas establecidas.





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%.

Además, podemos observar la calidad crediticia de las compañías reaseguradoras con la cual la institución mantiene relación y operaciones de la forma siguiente;

Reaseguradoras	Calificación	Perspectiva	Calificadora
Hannover Ruck SE	AA-	Estable	Standar & Poor's
Atradius Reinsurance	A2		
R+V Versicherung	A+	Estable	Standar & Poor's
Everest Re	A+	Estable	A. M. Best
Swiss Reinsurance	A+	Superior	
Catlin RE Switzerland LTD	AA-	Estable	Standar & Poor's
Axis RE SE	A	Excelente	A. M. Best
Coface Re Sa	A	Excelente	A. M. Best

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

Las cesiones realizadas a la fecha de análisis alcanzaron el balance de Q.5.4 millones, mayor en Q.3.9 millones (2.37x) respecto al período anterior dic. 2021 (Q.1.6 millones), resultado de las cesiones de seguros a las reaseguradoras con base a contratos de años anteriores. La compañía ha mantenido niveles adecuados de cesión de acuerdo con su política de reaseguro, alcanzando la capa dos (2), además la compañía ha mantenido un promedio de Q. 6.6 millones en los últimos 5 años, a pesar de que estuvo por debajo en el período anterior diciembre 2021, sus niveles ha vuelto a estar dentro del promedio histórico respetando su política hasta el uso de la segunda 2da capa reteniendo un 80% de la primera capa y hasta un 90% de la segunda capa ubicando el índice de retención de riesgo en 76.4% menor al período anterior diciembre 2021 74.68%.

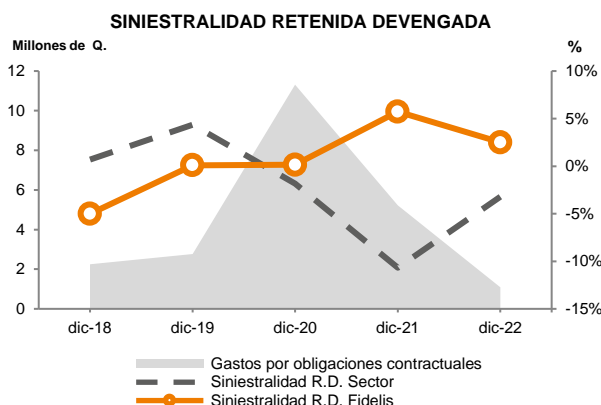
En conclusión, se observa que la institución mantiene relaciones comerciales con reaseguradoras con buenos niveles de calidad crediticia, de acuerdo con las altas calificaciones otorgadas como resultado de sus calificaciones.

### Gastos de adquisición y Siniestralidad

Al segundo semestre de 2022, los gastos de adquisición totalizaron Q.13.9 millones, reflejando un incremento interanual de Q.2.35 millones (+20.32%), como resultado del aumento en los gastos de adquisición y renovación por Q.3.2 millones (+20.58%) y en las comisiones y participaciones por reaseguro cedido en Q.853.91 miles (+21.32%). Por su parte, los costos de siniestralidad se situaron en Q.1.22 millones, mostrando una disminución de Q.1.1 millones (-47.35%) con respecto al período anterior (dic 2021: Q.2.3 millones). La variación registrada corresponde al aumento en la participación de reaseguradoras en salvamentos y recuperaciones en Q.324.23 miles (+39.64%) y a la disminución en los ingresos por salvamento y recuperaciones en Q.892.25 miles (-65.67%). Por lo tanto, el costo de adquisición y siniestralidad de la Aseguradora totalizó Q.15.13 millones, mostrando un crecimiento respecto al período anterior de Q.1.25 millones (+9.01%).

En conclusión, se observa que la institución mantiene buenos niveles en la eficiencia de los gastos con relación a los ingresos percibidos, además de reflejar los efectos de los contratos correspondiente a período anteriores que no afectan la utilidad de la prima y que aumento los niveles de operaciones mantiene niveles dentro de la política interna de la institución con relación a las primas cedidas y el aumento en la colocación de estas.

Derivado de lo anterior, el índice de siniestralidad bruta se coloca en 1.63% reflejando una disminución respecto al período anterior (dic 2021: 9.73%). Por su parte, la siniestralidad retenida devengada presenta un indicador de 2.62% y muestra una disminución respecto a diciembre de 2021 (5.86%) debido a los cambios presentados en los salvamentos y recuperaciones. Como resultado de la disminución en el indicador de siniestralidad, se refleja una considerable diferencia con respecto a sus pares en el sector asegurador de Guatemala, que presenta una siniestralidad retenida devengada del -3.22%. Por lo que, se refleja un adecuado nivel de siniestralidad a la fecha de análisis, ya que los costos de los siniestros producidos con relación a él volumen global de las primas se mantiene un margen adecuado y aceptable, además de que presentan un buen nivel con relación al sector.



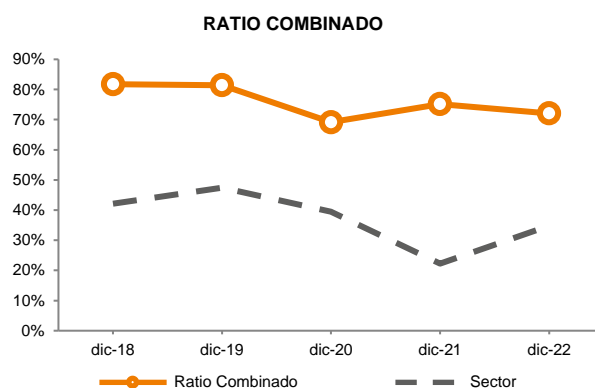
### Resultado Técnico

A la fecha de análisis, la utilidad bruta en operaciones de seguros totalizó Q.31.54 millones, presentando una mejora interanual de Q.5.86 millones (+22.81%), como resultado del incremento en la colocación de primas por seguros de caución, pese al aumento en los costos de adquisición, administrativos y en operaciones. Derivado de lo anterior, la utilidad bruta en operaciones de seguros representa el 67.58% del total de las primas netas de retención devengadas, siendo mayor en 2.66 p.p. al registrado en diciembre de 2021 (64.9%). Se observa un alza de la utilidad bruta del período como resultado de aprovechar las oportunidades del mercado en cuanto al target de la institución en cuanto a la colocación con sus principales clientes, provocando un incremento de las operaciones del período, dando como resultado en un alza en sus principales líneas de costos y gastos pero en menor proporción con relación a los ingresos percibidos mantiene buenos márgenes, además, de reflejar buenos niveles de eficiencia a la fecha de análisis.

### Eficiencia Operativa

A diciembre de 2022 los gastos y productos de operación se situaron en Q.8.07 millones, mostrando un alza de Q.3.96 millones (+96.15%), con respecto a diciembre de 2021 (Q.4.12 millones). La variación registrada, es resultado de la disminución de los productos por inversiones en Q.1.29 millones (-10.36%) y el aumento en derechos de emisión de póliza en Q.1.22 millones (+27.19%), con relación al incremento en los gastos administrativos en Q.3.91 millones (+19.17%) y egresos por inversiones en Q.16.63 miles (-2.38%). Por lo tanto, la utilidad en operación totalizó Q.23.46 millones, reflejando un incremento de Q.1.90 millones (+8.82%) con respecto al período anterior (dic 2021: Q.21.56 millones). Se observa que la institución mantiene niveles de eficiencia adecuados a la fecha de análisis, producto de un aumento en sus ingresos mayor con relación a sus gastos y por el aumento en la colocación de primas.

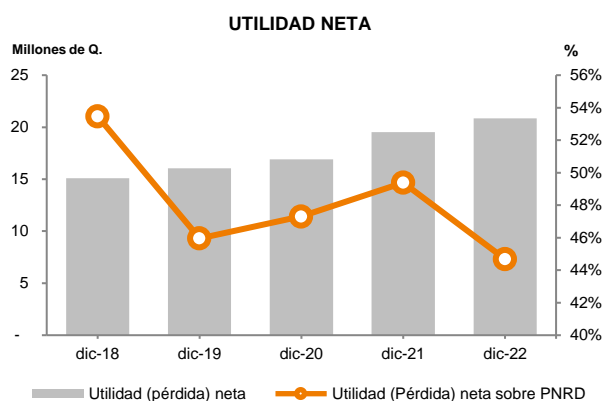
Asimismo, el ratio combinado se sitúa en 72.11% mostrando una disminución con respecto al periodo anterior (dic 2021: 75.19%) y se encuentra por arriba de lo presentado en el sector afianzador (34.84%), a pesar del aumento en los gastos de administración (+19.17%), por lo que ha mejorado la eficiencia de las primas netas de retención devengadas para sufragar los gastos de siniestralidad y de administración. A pesar de la disminución con relación al período anterior la institución mantiene buenos niveles de rentabilidad, además, de mantenerse por encima a la ratio del sector.



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

### Utilidades

Al período de análisis, el rubro de otros productos y gastos se situó en Q.2.39 millones, reflejando un crecimiento de Q.70 miles (+3.0%) con respecto a diciembre de 2021 (Q.2.32 millones), derivado del incremento en otros productos (+26.36%). Asimismo, la utilidad neta se situó en Q.20.85 millones, mostrando un crecimiento de Q. 1.31 millones (+6.73%) con relación a diciembre de 2021. En conclusión, se observa que la institución tiene la capacidad para generar rentabilidad y la capacidad para aprovechar oportunidades del mercado manejando buenos niveles de eficiencia con relación a los gastos y sus ingresos.



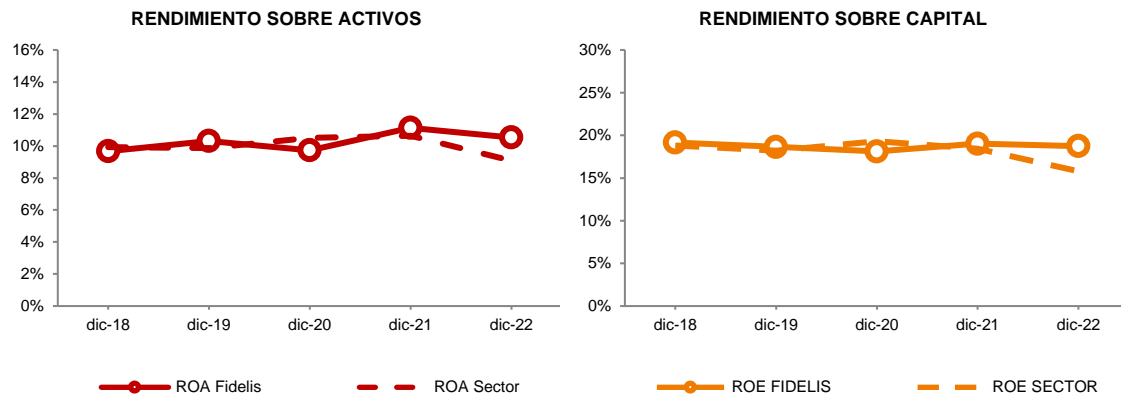
Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / Elaboración: PCR

### Indicadores de Rentabilidad

Como consecuencia del crecimiento presentado en los activos y el patrimonio en mayor proporción al crecimiento de las utilidades, los indicadores de rentabilidad registran una leve desmejora durante el período analizado. La rentabilidad sobre patrimonio anualizada<sup>11</sup> se encuentra en 18.74% siendo menor al registrado en el período anterior (dic 2021: 19.03%). En la misma línea, la rentabilidad sobre activos anualizada<sup>12</sup> se registra en 10.53% con un crecimiento durante el período actual (dic 2021: 11.13%). Ambos indicadores se encuentran superiores a los registrados por el sector asegurador (ROEA: 15.79%; ROAA: 9.09%). A pesar de que el activo y el patrimonio crecieron en mayor proporción a la utilidad, la institución mantiene niveles aceptables y adecuados en sus indicadores, reflejando una capacidad adecuada de generación de rentabilidad, manteniéndose por encima del sector.

<sup>11</sup>  $((\text{Utilidad Neta} * 12) / 6) / \text{Patrimonio}$

<sup>12</sup>  $((\text{Utilidad Neta} * 12) / 6) / \text{Activo}$



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

A diciembre de 2022, Aseguradora Fidelis, S.A. registra un incremento en la utilidad bruta, debido a que presenta una mayor colocación de primas en el sector asegurador guatemalteco, pese al aumento en los costos de adquisición, los gastos y productos de operación, así como los gastos administrativos. Sin embargo, los egresos por inversiones mostraron una disminución, así como los productos por inversiones reflejando una leve disminución en las operaciones de inversiones. Asimismo, los otros productos aumentaron con respecto a diciembre de 2021, resultando en el crecimiento de la utilidad neta e impactando positivamente en los indicadores de rentabilidad en comparación con sus pares del sector.

## Anexos

<b>BALANCE GENERAL</b>					
En miles de Q.	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22
<b>Activo</b>	<b>155,818</b>	<b>155,413</b>	<b>173,494</b>	<b>175,485</b>	<b>197,989</b>
Inversiones	127,705	119,817	125,433	111,601	132,436
Disponibilidades	13,301	19,486	27,608	16,978	37,414
Primas por cobrar (neto)	4,801	8,009	7,752	7,224	16,193
Instituciones de seguros	537	70	149	1,283	109
Deudores varios	3,668	4,127	3,482	33,845	6,795
Bienes muebles neto	1,302	870	1,671	1,828	2,084
Cargos diferidos (neto)	4,504	3,034	7,399	2,727	2,958
<b>Pasivo</b>	<b>77,101</b>	<b>69,407</b>	<b>80,216</b>	<b>72,822</b>	<b>86,726</b>
Reservas técnicas y matemáticas	12,611	14,949	21,282	16,545	19,742
(-) a cargo de reaseguradoras	(496)	(603)	(6,052)	(1,056)	(828)
Sub total	12,115	14,346	15,230	15,489	18,914
Obligaciones contract. pendientes de pago	45,952	40,920	48,717	45,691	45,940
Instituciones de seguros	11,545	5,297	7,762	1,628	5,482
Acreedores varios	7,003	8,312	7,831	9,840	16,228
Otros pasivos	486	533	676	174	162
<b>Patrimonio</b>	<b>78,717</b>	<b>86,005</b>	<b>93,278</b>	<b>102,663</b>	<b>111,263</b>
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
Capital pagado neto	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
Reservas de capital	4,443	5,197	5,999	6,844	7,820
Otras reservas	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Utilidad de ejercicios anteriores	9,197	14,770	20,381	26,284	32,592
Resultado del ejercicio	15,077	16,038	16,897	19,535	20,850

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

## ESTADO DE RESULTADOS

En miles de Q.	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22
Seguro directo	53,892	54,204	54,427	60,688	75,221
Devoluciones. y cancelación de primas	14,009	5,845	5,721	7,049	9,069
<b>Primas directas netas</b>	<b>39,883</b>	<b>48,359</b>	<b>48,707</b>	<b>53,639</b>	<b>66,153</b>
<b>Total de primas netas</b>	<b>39,883</b>	<b>48,359</b>	<b>48,707</b>	<b>53,639</b>	<b>66,153</b>
Primas por reaseguro cedido	9,512	12,033	11,983	13,579	15,612
<b>Primas net. de retención</b>	<b>30,371</b>	<b>36,326</b>	<b>36,723</b>	<b>40,060</b>	<b>50,540</b>
<b>Variación en reservas técnicas y matemáticas</b>	<b>(2,173)</b>	<b>(1,428)</b>	<b>(1,010)</b>	<b>(507)</b>	<b>(3,878)</b>
Variaciones gastos	4,983	5,093	4,305	3,852	8,041
Variaciones productos	2,810	3,666	3,295	3,346	4,162
<b>Primas netas retenidas devengadas</b>	<b>28,198</b>	<b>34,898</b>	<b>35,713</b>	<b>39,553</b>	<b>46,662</b>
<b>Costo de adquisición y siniestralidad</b>	<b>7,551</b>	<b>11,157</b>	<b>8,848</b>	<b>13,876</b>	<b>15,126</b>
Adquisición	8,661	11,030	8,892	11,556	13,904
Gastos de adquisición y renovación	10,471	13,782	11,962	15,561	18,764
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	1,810	2,752	3,071	4,005	4,859
Siniestralidad	(1,111)	127	(44)	2,320	1,221
Gastos por obligaciones contractuales	2,257	2,767	11,311	5,221	1,080
Participación reaseguro salvamentos y recuperación	6,297	3,432	10,038	818	1,142
Recuperaciones. por reaseguro cedido	678	1,176	7,892	2,360	535
Salvamento y recuperaciones	8,986	4,897	13,500	1,359	466
<b>Utilidad bruta operación</b>	<b>20,648</b>	<b>23,742</b>	<b>26,865</b>	<b>25,678</b>	<b>31,536</b>
<b>Gastos y productos de operación</b>	<b>(4,406)</b>	<b>(7,515)</b>	<b>(8,642)</b>	<b>(4,115)</b>	<b>(8,072)</b>
Egresos por inversiones	63	175	1,110	700	684
Gastos de administración	18,830	21,360	19,409	20,379	24,286
Derechos emisión pólizas	3,276	4,081	3,582	4,502	5,727
Productos de inversiones	11,211	9,940	8,296	12,462	11,171
<b>Utilidad (pérdida) operación</b>	<b>16,242</b>	<b>16,227</b>	<b>18,223</b>	<b>21,562</b>	<b>23,464</b>
<b>Otros productos y gastos</b>	<b>2,132</b>	<b>3,775</b>	<b>2,469</b>	<b>2,319</b>	<b>2,389</b>
Otros productos	2,913	5,794	3,186	3,470	4,385
Otros gastos	781	2,019	717	1,151	1,995
<b>Utilidad neta (pérdida) en operación</b>	<b>18,375</b>	<b>20,002</b>	<b>20,692</b>	<b>23,881</b>	<b>25,853</b>
<b>Utilidad (pérdida)</b>	<b>18,375</b>	<b>20,002</b>	<b>20,692</b>	<b>23,881</b>	<b>25,853</b>
Impuesto sobre la renta	3,298	3,963	3,794	4,346	5,003
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>15,077</b>	<b>16,038</b>	<b>16,897</b>	<b>19,535</b>	<b>20,850</b>

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

**RAZONES FINANCIERAS**

	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22
<b>Solvencia</b>					
Posición Patrimonial Fidelis	86.88%	86.06%	86.90%	83.88%	85.30%
Posición Patrimonial Sector	88.10%	88.53%	89.34%	88.49%	88.05%
Margen de Solvencia Fidelis	13.12%	13.94%	13.10%	16.12%	14.70%
Margen de Solvencia Sector	11.90%	11.47%	10.66%	11.51%	11.94%
Patrimonio sobre Activos Fidelis	50.52%	55.34%	53.76%	58.50%	56.20%
Patrimonio sobre Activos Sector	52.79%	54.30%	54.43%	57.69%	57.55%
Pasivos sobre Patrimonio Fidelis	97.95%	80.70%	86.00%	70.93%	77.95%
Pasivos sobre Patrimonio Sector	89.42%	84.16%	83.72%	73.34%	73.76%
<b>Liquidez</b>					
Liquidez Corriente Fidelis (# de veces)	2.31	2.33	2.28	1.96	2.40
Liquidez Corriente Sector (# de veces)	2.31	2.35	2.22	2.04	2.13
<b>Primas</b>					
Reaseguro Cedido Fidelis	23.85%	24.88%	24.60%	25.32%	23.60%
Reaseguro Cedido Sector	50.37%	46.23%	47.41%	48.16%	48.15%
Índice de Retención de Riesgo Fidelis	76.15%	75.12%	75.40%	74.68%	76.40%
Índice de Retención de Riesgo Sector	49.63%	53.77%	52.59%	51.84%	51.85%
<b>Siniestralidad</b>					
Recuperación de Siniestros Fidelis	80.08%	101.44%	102.40%	40.52%	-109.17%
Recuperación de Siniestros Sector	159.49%	36.47%	112.16%	26.46%	317.84%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada Fidelis	-5.01%	0.09%	0.14%	5.73%	2.50%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada Sector	0.68%	4.36%	-1.83%	-10.68%	-3.22%
Índice de Siniestralidad Bruta Fidelis	5.66%	5.72%	23.22%	9.73%	1.63%
Índice de Siniestralidad Bruta Sector	6.03%	12.95%	12.25%	6.15%	5.05%
<b>Eficiencia</b>					
Ratio Combinado Fidelis	81.75%	81.43%	69.17%	75.19%	72.11%
Ratio Combinado Sector	42.12%	47.43%	39.52%	22.25%	34.84%
<b>Rentabilidad</b>					
Rendimiento sobre Inversiones Fidelis	8.73%	8.15%	5.73%	10.54%	7.92%
Rendimiento sobre Inversiones Sector	5.30%	5.43%	5.13%	6.10%	5.33%
Rendimiento sobre Activos Fidelis	9.68%	10.32%	9.74%	11.13%	10.53%
Rendimiento sobre Activos Sector	9.93%	9.88%	10.51%	10.64%	9.09%
Rendimiento sobre Patrimonio Fidelis	19.15%	18.65%	18.12%	19.03%	18.74%
Rendimiento sobre Patrimonio Sector	18.82%	18.19%	19.31%	18.44%	15.79%
<b>Márgenes sobre PNRD</b>					
Margen Bruto en Operación de Seguros	73.22%	68.03%	75.22%	64.92%	67.58%
Margen en Operación	57.60%	46.50%	51.03%	54.51%	50.28%
Margen Neto en Operación	65.16%	57.31%	57.94%	60.38%	55.41%
Margen Neto antes de impuestos	65.16%	57.31%	57.94%	60.38%	55.41%
Margen Neto	53.47%	45.96%	47.31%	49.39%	44.68%

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

**Nota sobre información empleada para el análisis**

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. El prospecto de la emisión se encuentra en forma preliminar.