

Aseguradora Fidelis S.A.

Comité No. 13/2024

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 27 de marzo de 2024

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

Eddy Fernandez
efernandez@ratingspcr.com

Luisa Ochoa
lochoa@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-19	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	24/04/2020	26/02/2021	02/12/2022	11/03/2022	16/12/2022	05/05/2023	26/10/2023	27/03/2024
Fortaleza Financiera	GT AA	GT AA	GT AA	GT AA	GT AA	GT AA	GT AA	GT AA
Perspectivas	Estable	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. Los 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.** con información al **31 de diciembre de 2023**. La calificación se fundamenta en su posicionamiento y suscripción de primas en el mercado de seguros de caución guatemalteco. Asimismo, se considera los adecuados niveles de siniestralidad como consecuencia de la adecuada gestión del riesgo. Adicionalmente, se toma en cuenta los adecuados niveles de liquidez y cobertura para afrontar sus obligaciones con acreedores y asegurados. Tomando en cuenta, la disminución en los niveles de rentabilidad del periodo analizado.

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 certificación. El sector está conformado por 9 aseguradoras, ocupando Aseguradora Fidelis la tercera posición de acuerdo con sus activos, la segunda posición de acuerdo con su capital, y la segunda posición de acuerdo con la colocación de primas. Además, mantiene una visión de ofrecer seguros y fianzas a menor costo a empresas familiares enfocándose en los seguros de caución.

Sólidos niveles de liquidez corriente. A diciembre 2023, tras la disminución en las disponibilidades y el leve aumento de las obligaciones corrientes en una proporción similar, el indicador de liquidez corriente presenta un valor de 2.38 veces, siendo levemente inferior al presentado en diciembre 2022 (2.40 veces),

teniendo niveles similares y conservando niveles adecuados para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. 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. Los niveles de liquidez se mantienen estables a lo largo del tiempo, mostrando similitudes con sus pares en el sector afianzador.

Adecuados niveles de cobertura de pasivos técnicos. A la fecha de análisis, el indicador de cobertura¹ se sitúa en 2.68 veces, siendo mayor respecto al periodo anterior (dic 2022: 2.65 veces), conservando una sólida posición y adecuados niveles de cobertura para sus pasivos técnicos, esto como consecuencia del crecimiento en el patrimonio técnico tras el incremento en la reserva legal y de las utilidades retenidas, mostrando capacidad de fortalecerse por medio de la reinversión de utilidades. Por su parte, El indicador financiero 1 se coloca en 8.0 veces indicando un decremento respecto al año anterior (dic 2022: 7.82 veces), como resultado del aumento en mayor proporción en las instituciones de seguros (+1.3 veces) que de las disponibilidades (-6.1%). Por último, el indicador financiero 2 se sitúa en 2.81 veces, superior respecto al período anterior (dic 2022: 2.46 veces). En conclusión, Aseguradora Fidelis, S.A. continúa presentando adecuados niveles de cobertura en el corto plazo, lo que indica que cuenta con capacidad para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

Estabilidad en los indicadores patrimoniales. A diciembre de 2023, como consecuencia de la capacidad de la aseguradora para generar utilidades, se observa un alza en el patrimonio, brindando un mayor respaldo para sus operaciones, sin embargo, sus activos presentan un incremento de mayor magnitud. Por lo anterior, el indicador de patrimonio respecto al activo de Aseguradora Fidelis, S.A. presenta una leve reducción al posicionarse en 53.6% (dic 2022: 56.2%), esto ante el incremento en la colocación de primas que lleva a que el activo crezca ante las primas por cobrar. Asimismo, la posición patrimonial se ubica en 83.2%, conservando un valor similar al presentado en el periodo anterior, mientras que, por la mayor colocación de primas, el indicador de pasivos respecto al patrimonio se posiciona en 86.5%, lo que representa un incremento, sin embargo, la institución continúa mostrando unos adecuados niveles de respaldo patrimonial.

Incremento en la suscripción de primas netas en el mercado. A diciembre de 2023, la compañía muestra un mayor nivel de colocación de primas en fianzas ante el gobierno motivado por la coyuntura nacional, donde la ejecución presupuestaria por parte del Gobierno de Guatemala en su cuarto año de administración genera un incremento en la demanda por estos productos en el mercado, provocando un incremento de +12.65% interanual. 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 77.28% presentando una contracción respecto al año anterior (dic 2022: 76.4%) como consecuencia de que las primas por reaseguro cedido aumentaron de manera interanual (+8.44%). Ante el aumento de las primas netas emitidas (+12.65%), la retención de riesgo aumenta ligeramente, más 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 devengada se sitúa en 0.09% siendo menor respecto a diciembre 2022 (2.5%) mostrando 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, a pesar del incremento en el gasto de siniestralidad en 50.15%. En conclusión, la aseguradora ha marcado una estrategia de cesión de riesgo enfocada a la administración óptima 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 2023, la utilidad neta de Aseguradora Fidelis, S.A. presenta un aumento interanual (+1.1%) ante una mayor colocación de primas en el mercado. 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 66.85% siendo inferior respecto al año anterior (dic 2022: 72.11%), denotando una mejora en cuanto a la estructura de gastos técnicos y administrativos. Por otro lado, el ROE disminuye situándose en 17.95% (dic 2022: 18.74%). De la misma manera, el ROA

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

disminuye al registrarse en 9.62% (dic 2022: 10.53%), ante el incremento del patrimonio y los activos en mayor proporción que la utilidad del periodo.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento sostenido en la suscripción de primas.
- Constante incremento en la utilidad y rentabilidad de operaciones.
- Mejora sostenida en los indicadores de liquidez y solvencia.

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.
- Sostenido crecimiento en los niveles de retención de riesgo

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 2023 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 cierre del tercer trimestre del 2023, la actividad económica registró un crecimiento de 3.7% al tercer trimestre de 2023, por el aumento de la demanda interna (consumo final de los hogares e inversión); compensado, parcialmente, por la reducción de la demanda externa. Por el lado del origen de la producción, la mayoría de las actividades económicas registraron tasas de crecimiento positivas. En el cuarto trimestre de 2023, la actividad económica continuó mostrando un comportamiento positivo, lo cual se evidencia en el desempeño de los principales indicadores de corto plazo, como el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), el crédito bancario al sector privado y el ingreso de divisas por remesas familiares, entre otros. En ese contexto, se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) habría crecido 3.5% en 2023, ritmo cercano a su tasa potencial, explicado, principalmente, por el dinamismo de la demanda interna, debido a la mejora en el gasto de consumo privado y por el aumento de la formación bruta de capital fijo (inversión).

Con respecto a la inflación, de acuerdo con los datos del BANGUAT a diciembre 2023, la inflación interanual se registra 4.18% siendo el valor más bajo desde el segundo semestre de 2022, este aún se presenta fuera del rango meta de la política monetaria de $4\% \pm 1$ p.p. que debido a los efectos del aumento y petróleo y sus derivados, sin embargo, esto es algo positivo puesto que las expectativas inflacionarias para el 2023 oscilaban entre un 6.6% aproximadamente, por lo que se espera que esta regrese a las nuevas metas establecidas, derivado de lo anterior, el BANGUAT tomo la decisión de mantener la tasa de interés de política monetaria en un 5%, mostrándose como algo positivo luego que esta había mantenido incrementos que oscilaban los 25 y 75 puntos básicos desde mayo 2022, luego de haberse mantenido sin cambios desde junio 2020.

Según datos del BANGUAT, para el 31 de diciembre de 2023 la deuda pública de Guatemala se situó en Q. 137,609.1 millones mostrando una reducción interanual del 0.8% en comparación al cierre de diciembre de 2022. La deuda pública guatemalteca medida en quetzales se compone en su mayoría por interna (91%) seguido en menor medida por la externa (9%). Según estimaciones del Ministerio de Finanzas de Guatemala (MINFIN) se espera que la deuda pública cierre el año 2023 represente un 27.8% del PIB estimado por el BANGUAT, de la deuda total, se espera que 63% corresponda a deuda interna y 37% a deuda externa, es importante mencionar que la estrategia de financiamiento que se llevara a cabo para el ejercicio fiscal 2023 respecto a las colocaciones previstas, servirá para mitigar el riesgo cambiario por miedo de la implementación de mecanismos que fomenten el desarrollo interno del mercado de valores públicos.

Guatemala ha presentado un buen dinamismo económico luego de la recuperación económica en 2022 y durante el año 2023 su economía se caracterizó por mostrar un aumento mayor a su potencial. En ese

sentido, aunque se proyectaba una ligera contracción a inicios de 2023 se espera a finales se presente un crecimiento mayor al de 2022, aunado con un sector bancario sólido y un incremento en los ingresos por remesas que contribuyen a solventar el déficit de la balanza comercial de bienes.

Contexto del Sistema

Las afianzadoras (aseguradoras autorizadas para comercializar seguros de caución) son las empresas dedicadas exclusivamente a la comercialización de seguros de caución. Las primas netas emitidas por el mercado afianzador totalizaron Q. 219.6 millones, mostrando una reducción interanual de Q. 42.5 millones (-28.8%) respecto al período anterior. La variación corresponde principalmente a las disminuciones de los sub-ramos de administrativos ante el gobierno por Q. 25.7 millones (-12%), administrativos ante particulares por Q. 31.2 millones (-42.8%) y judiciales por Q. 3.9 millones (-51%), a pesar de aumentos en crédito para la vivienda por Q. 7.5 millones (+37.2%). El sector de afianzadoras ha mostrado una tendencia al alza influenciado por el incremento en las fianzas ante gobierno, esto a pesar de la reducción reflejada en el último trimestre del año el cual fue el único período donde se refleja una reducción, como parte de la ejecución presupuestaria del Gobierno central y sus ministerios.

Las primas por reaseguro cedido del mercado afianzador se situaron en Q. 77.9 millones, mostrando una reducción interanual de Q. 48.3 millones (-65.4%). Por lo tanto, se registra un índice de retención de riesgo de 54.5%. La retención de riesgo se encuentra estable al registrado durante diciembre 2022 de 51.8%. Derivado de ello, las primas netas de retención se registran a la fecha de análisis en Q. 141.6 millones, con un aumento de Q. 5.7 millones (+7.8%) respecto a diciembre 2022 donde se registró en Q. 135.9 millones. Posterior a ello, las variaciones en las reservas técnicas y matemáticas resultan en un gasto de Q. 3.1 miles, resultando en un total de primas netas de retención devengadas de Q. 138.5 millones y mayores interanualmente en Q. 7.6 millones (+10.8%) respecto a diciembre 2022 registradas en Q. 130.9 millones. En este sentido, se presentó un incremento en las reservas técnicas y matemáticas como resultado de la mayor colocación de primas, y de acuerdo con los niveles de retención en el sistema, el sector asume la mayor parte del riesgo.

A diciembre de 2023, los siniestros netos del sector afianzador totalizaron un saldo de Q. 1.6 millones, mostrando un aumento respecto al saldo registrado en diciembre 2022 de Q. -4.2 millones (+5 veces). El crecimiento en los sub-ramos corresponde principalmente al aumento de fianzas ante particulares en Q. 6.9 millones (1.1 veces) y en los créditos para la vivienda en Q. 3.8 millones (+2.4 veces). Con la mejora en la perspectiva de la economía y la ejecución presupuestaria del gobierno, la siniestralidad presenta un aumento el saldo a favor para las afianzadoras. Derivado de lo anterior, la siniestralidad retenida devengada para el sector afianzador se sitúa a diciembre 2023 en 1.15%, mostrando un aumento respecto al período anterior donde se registraba como positiva y no representaba un saldo a favor para el sector (dic 2022: -3.22%), 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. 672.63 millones tras una reducción interanual de Q. 42.96 millones (-6.0%). La variación corresponde al aumento en las reservas de capital por Q. 3.18 millones (-1.1%) y utilidades retenidas en Q. 19.47 millones (+27%). 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. 62.92 millones tras un crecimiento de Q. 22.6 millones (-26.4%), lo cual a pesar de la disminución, 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 8.85 veces, lo cual es adecuado para el crecimiento y desarrollo del sector, manteniendo su estabilidad. Por otra parte, la razón de patrimonio sobre activo está en el 63,97 %, siendo ligeramente mayor respecto al período anterior (dic 2022:57.55%) y mostrando un financiamiento de activos ligeramente a través de patrimonio que de pasivos.

Producto del aumento en la siniestralidad neta en +9.23% y del incremento en los gastos de administración en (+17.72%), la utilidad neta del mercado afianzador se sitúa en Q. 80.22 millones tras un aumento respecto al período interanual anterior en Q. 112.97 millones (-29%). Derivado de ello, el ROA se sitúa en 7.63%, mostrando una desmejora interanual (dic 2022: 9.09%). En la misma tendencia, el ROE se registra actualmente en 11.93% tras un incremento respecto al período interanual anterior (dic 2022: 15.79%), 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 y alimentada por la ejecución presupuestaria considerando que es el cuarto y último año de gobierno. Por otra parte, la cesión de riesgo se mantiene estable y comparable con los períodos anteriores. Por otro lado, se refleja una ligera mejora de la siniestralidad, afectado principalmente por los reclamos en los sub-ramos de fianzas administrativas ante gobierno y ante particulares. Durante los últimos períodos, la siniestralidad era negativa y presentó saldos a favor de las compañías del sistema pero actualmente presenta un saldo positivo. A lo largo del año 2023, 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 2024.

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 Empresarial²

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, 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.

² La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en diciembre 2021

GRUPOS DE INTERES ASEGURADORA FIDELIS, S.A.



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

Gobierno Corporativo³

Aseguradora Fidelis es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el 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.

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

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

Aseguradora Fidelis cuenta con un código de ética aprobado por el consejo de administración. Asimismo, la empresa elabora sus EEFF de acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Por otro lado, se verificó que la Aseguradora cuenta con una 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. El Comité de Riesgos reporta directamente al Gerente General. Asimismo, se verificó que los EEFF auditados no presentan salvedades.

Operaciones y Estrategia

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

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

1. **Fianzas Tradicionales:** Garantizan el cumplimiento de convenios, contratos o similares ante gobierno y entidades privadas por medio de sus fianzas.
 - a. **Sostenimiento de oferta:** garantiza que el cliente cumplirá con precios y estipulaciones ofrecidas en una licitación o cotización. De acuerdo con la Ley de Contrataciones del Estado esta puede ser por un porcentaje no menor del uno por ciento (1%) ni mayor del cinco (5%) del valor del contrato, a discreción del beneficiario.
 - b. **Cumplimiento de contrato:** garantiza que el cliente cumplirá con lo acordado en el convenio, (materiales, especificaciones, tiempos, construcciones, etc.).
 - c. **Anticipo:** garantiza que la suma recibida en concepto de anticipo sea invertida correctamente en la obra o servicio contratado. Esta debe ser por el 100% del anticipo recibido por el contratista. La garantía podrá reducirse en la medida que se amortice el valor del anticipo.
 - d. **Conservación o calidad:** garantiza que la obra o el servicio prestado funcionará adecuadamente, según su naturaleza, durante un plazo determinado y cubrirá el valor de las

³ La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en diciembre 2021

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 pago 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. Prueba de ello es que Aseguradora Fidelis mantiene la certificación de calidad ISO 9001-2008.

Posición competitiva

En el segundo semestre de 2023, el mercado asegurador de Guatemala lo forman 28 empresas: 19 aseguradoras generales y de vida, y 9 afianzadoras. Las primeras brindan servicios en los distintos ramos, tales como vida, daños, caución, accidentes y enfermedades; mientras que las afianzadoras se dedican exclusivamente al negocio de seguros de caución. Para este periodo Fidelis ocupa el puesto 3 de 9 afianzadoras en el sector con respecto al tamaño de sus activos. Y también el puesto número 2 según su capital.

COMPARATIVO SISTEMA DE AFIANZADORAS

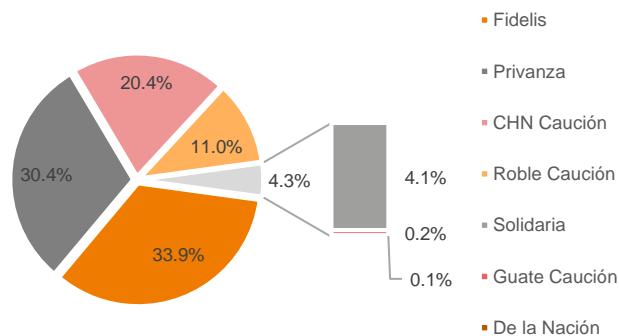
(Cifras en millones de quetzales)

Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Netas Emitidas	Cobertura Margen de Solvencia	Retención de Primas	Siniestralidad Retenida Devengada	Ratio combinado	ROA	ROE	Liquidez corriente
CHN Caución	366.8	305.3	44.8	9.1	100.0%	0.3%	70.9%	5.7%	6.9%	2.1
Privanza	257.8	115.6	66.7	0.0	38.1%	-3.9%	4.3%	10.8%	24.1%	1.9
Fidelis	219.1	117.5	74.5	5.9	77.3%	0.1%	66.9%	9.6%	18.0%	2.4
Roble Caución	116.2	63.0	24.1	10.9	33.4%	37.6%	46.2%	6.5%	12.1%	2.6
Solidaria	60.1	43.2	9.0	14.9	63.7%	-10.1%	83.6%	6.0%	8.3%	4.4
Solidum	15.4	13.8	0.0	49.8	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	15.1
Guate Caución	11.3	9.6	0.4	18.3	14.0%	0.0%	1447.4%	-5.8%	-6.8%	10.9
De la Nación	4.8	4.6	0.1	35.2	12.1%	0.0%	9854.5%	-3.7%	-3.9%	188.7
G & T Caución	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0
Sist. Fianzas	1,051.5	672.6	219.6	8.9	64.5%	1.1%	58.3%	7.6%	11.9%	2.3

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 33.94% de las primas netas totales situadas en el sector afianzador para diciembre 2023. Cabe mencionar que las principales 4 afianzadoras componen el 95.67% de esta cartera.

PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / 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 tiene una política de gestión del riesgo operacional aprobada en julio de 2016, en la cual se identifican procesos y actividades principales para gestionar los riesgos operativos.
 - Con relación a la administración, el recurso humano, sistemas de control interno y tecnología de la información, Aseguradora Fidelis se apoya en su moderno sistema de información y su portal de Intranet, herramientas tecnológicas que le permiten una pronta evaluación, corrección y control de todas sus áreas. Se evalúa constantemente el clima organizacional mediante encuestas que abarcan seis ejes principales. Al año, se realizan por lo menos dos auditorías internas por riesgo.
 - **Riesgos de grupos relacionados.** En junio 2016, Fidelis aprobó un manual de gestión del riesgo de contratación de empresas vinculadas para tercerizar servicios y otras operaciones con empresas relacionadas o vinculadas. La Aseguradora no es parte de un grupo o conglomerado asegurador o financiero más amplio, doméstico o internacional.
 - **Riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo:** La Aseguradora minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el oficial de cumplimiento, quien verifica la adecuada aplicación de las políticas de "Conozca a su Cliente y Conozca a su Empleado" las cuales comprenden el establecimiento de procedimientos, políticas y controles para la detección de actividades sospechosas o ilícitas, auxiliándose de un software desarrollado para dicha actividad.
 - **Riesgo de Crédito.** La aseguradora cuenta con una política específica de gestión de riesgo

de crédito, donde identificaron como riesgo potencial la incobrabilidad de primas dadas en crédito, así como los préstamos otorgados. Como lineamientos de apoyo se encuentra la política de préstamos y el manual de procedimientos para la gestión de cobranza.

- **Riesgo de Liquidez.** Se cuenta con un manual que establece los lineamientos, políticas y controles necesarios para la adecuada gestión y mitigación de riesgo de liquidez a que se encuentra expuesta la Aseguradora.
- Comité y subcomités de riesgos: Aseguradora Fidelis cuenta con un comité general de riesgos que busca gestionar los riesgos una forma integral. A su vez, como parte de la implementación del sistema de gestión de riesgos se crearon subcomités de riesgos según áreas específicas, a los cuales se les establecieron responsabilidades directas. Entre los subcomités establecidos se encuentran:
 - Subcomité de riesgos de suscripción de fianzas 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 implementado el ERP SAP B1 HANA, donde se lleva toda la gestión financiera y administrativa, todo el BackOffice. Las buenas prácticas de SAP obligan a sus usuarios a implementar procesos operativos ágiles y digitales que sirven de herramientas y controles para mitigar riesgos operativos. Adicionalmente Aseguradora Fidelis, S.A. se encuentra en un proceso de cambio a una cultura de transformación digital e innovación como parte de su estrategia de largo plazo.

Riesgo cambiario

Debido a su participación de operaciones con moneda extranjera, la Aseguradora presenta una exposición al riesgo de tipo de cambio⁴, contando con una posición de sobrecompra equivalente a Q. 61.8 millones, reflejando un exceso en los activos en moneda extranjera al compararlos con los pasivos en moneda extranjera. Este resultado equivale al 52.63% 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.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL		
Miles de Q.	dic-22	dic-23
Activos en ME	87,687	62,319
Pasivos en ME	487	498
Posición de cambio en Balance ME	87,200	61,820
Posición neta en derivados en ME	-	-
Posición Global en ME	87,200	61,820
Posición Global ME/Patrimonio	78.37%	52.63%

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

⁴ (Activos en moneda extranjera – Pasivos en moneda extranjera)

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 2023, el portafolio de inversiones de Aseguradora Fidelis totaliza Q.141.1 millones, reflejando un aumento de Q. 8.7 millones (+6.54%) con respecto al período previo (dic 2022: Q. 132.4 millones). Lo anterior como consecuencia de una mayor colocación en cartera de valores de empresas privadas y mixtas de Q. 8.8 millones (+51.4%) derivado de la adquisición de bonos en la cartera, seguido del aumento en los bienes inmuebles en Q. 3.3 millones (+22.46%), seguido del incremento en los préstamos otorgados en Q. 2.6 millones (+21.52%) correspondiente a un nuevo préstamo otorgado y contrarrestado por la disminución en la cartera de inversiones en valores del estado por Q. 5.4 millones (-6.71%) en especial los valores en moneda nacional. Este incremento refleja una buena estrategia para diversificar la cartera y tener cobertura adecuada para los márgenes de solvencia y las reservas técnicas, además de cumplir con lo establecido por el regulador.

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. 75.1 millones, esta se encuentra distribuida de la forma siguiente; reservas técnicas por Q. 62.27 millones y Margen de solvencia por Q. 12.82 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.

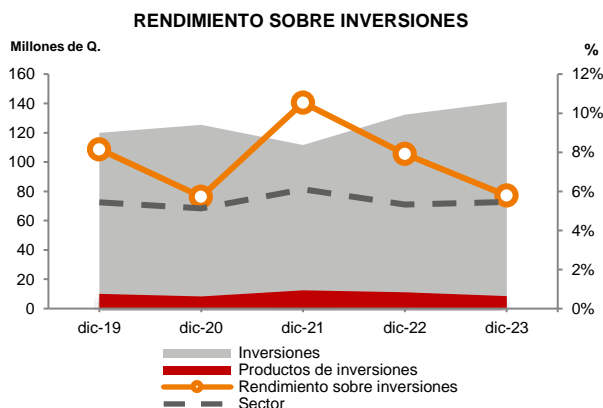
Los emisores del portafolio de inversiones de Aseguradora Fidelis es de alta calidad, la compañía mantiene la mayor parte de sus inversiones en valores del estado con una participación del 52.9%. A la fecha de análisis mantiene una calificación de riesgo soberano de **BB** con perspectiva estable.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Inversiones	Dec-22	Dec-23	Participacion	Variacion	Var %
Miles de Q					
En Valores del Estado	79,958	74,595	52.9%	(5,364)	-6.7%
En Valores de Empresas Privadas y Mixtas	17,055	25,817	18.3%	8,762	51.4%
Depósitos	8,054	7,443	5.3%	(611)	-7.6%
Préstamos	12,260	14,898	10.6%	2,638	21.5%
Bienes Inmuebles (neto)	14,486	17,740	12.6%	3,254	22.5%
Cedulas Hipotecarias	522	502	0.4%	(20)	-3.9%
Otras Inversiones	100	105	0.1%	4	4.4%
Total	132,436	141,100	100.0%	8,663	6.5%

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

Al segundo semestre del año, el rendimiento sobre inversiones⁵ de la Aseguradora se situó en 5.79% presentando una disminución de 2.13% con respecto al período anterior (dic 2022: 7.92%), reflejando una gestión efectiva del portafolio para generar rentabilidad, manteniendo adecuados niveles de riesgo y calidad.



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

A diciembre de 2023, 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.

⁵ Producto de inversiones menos los egresos por inversiones entre el total de inversiones.

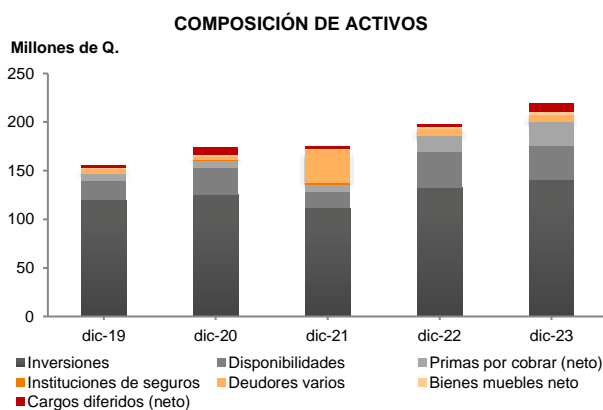
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

A diciembre 2023, Aseguradora Fidelis, S.A. presenta un total de activos por Q. 219.1 millones, lo que representa un crecimiento de Q. 21.1 millones (+10.7%) respecto al periodo anterior, esto como consecuencia del alza en las inversiones en Q. 8.7 millones (+6.54%) que representa un 64.4% de los activos, seguido de un aumento en las primas por cobrar por Q. 7.7 millones (+47.7%) derivado del incremento en la colocación de los productos de la institución y su plan de negocio. A pesar de lo antes mencionado, se refleja una reducción de las disponibilidades del periodo en Q. 2.3 millones (-6.1%) causado ante menores depósitos en moneda extranjera. En conclusión, la institución mantiene un plan de negocio para incrementar su colocación de producto, aumentando sus necesidades de efectivo y de nuevas inversiones para cubrir sus márgenes de reservas y solvencia.

Las inversiones de Aseguradora Fidelis, S.A. se componen en un 57% por inversiones en moneda extranjera y el 43% restante consiste en inversiones en moneda nacional, y totalizan a la fecha de análisis Q. 141.1 millones, denotando un aumento de Q. 8.7 millones (+6.54%), derivado al incremento de los préstamos fiduciarios en Q. 2.6 millones (+21.5%), seguido de adiciones en bienes inmuebles por Q. 3.3 millones (22.5%) y en inversiones en valores de empresas privadas y mixtas en Q. 8.8 millones (51.4%) y siendo contrarrestado dicha variación ante la disminución de Q. 611 miles (-7.59%). En conclusión, la institución mantiene la cartera diversificada con respecto a la moneda de cada instrumento invertido y el tipo de cartera a la que corresponden las colocaciones en el mercado.

Las primas por cobrar de Aseguradora Fidelis, S.A. presentan concentración en los tramos de 1 a 30 días (Q. 10.1 millones) y de más de 180 días (Q.5.9 millones), mientras que el tramo de 31 a 60 días totaliza Q. 1.9 millones y los tramos de 61 a 90 días y de 91 a 180 días totalizan Q. 1.3 millones y Q. 5.2 millones respectivamente. En consecuencia, las primas vencidas totalizan Q. 14.3 millones, representando el 58.64% del total de primas por cobrar, derivado del crecimiento en las operaciones de la aseguradora.

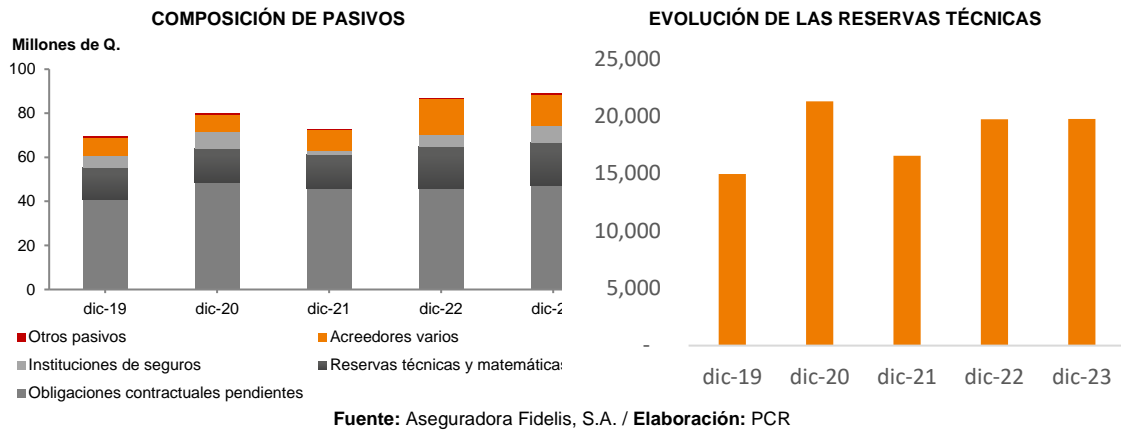


Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / Elaboración: PCR

Pasivos

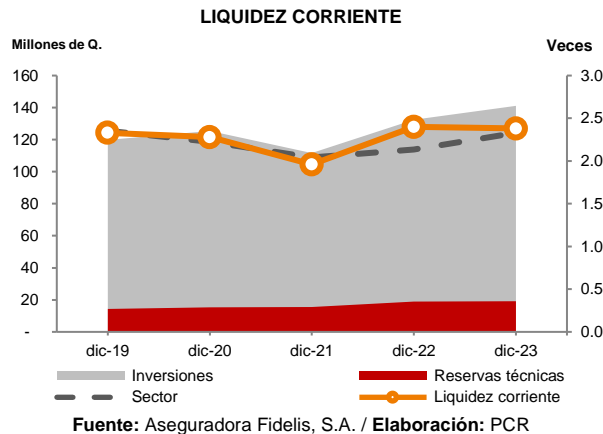
Para el periodo de análisis, los pasivos de la Aseguradora totalizan Q. 101.6 millones mostrando un incremento de Q. 14.9 millones (+17.9%) con respecto a diciembre 2022 (Q.86.7 millones), derivado del registro en las obligaciones con compañías de reaseguro en Q. 2.3 millones (+42.3%) y de las reservas técnicas en Q. 230 miles (+1.22%), asimismo el aumento en las obligaciones contractuales pendientes de pagos en Q. 1.4 millones (+3.15%) siendo esta última la más representativa de los pasivos con 46.63%. En conclusión, el efecto del aumento de las operaciones de la institución al incrementar la suscripción de primas y la incorporación de nuevos clientes ha provocado los incrementos en las reservas técnicas y en las obligaciones por propias de su giro de negocio.

Las reservas técnicas a la fecha de análisis experimentan un crecimiento de Q. 230 miles (+1.22%) totalizando así Q. 19.14 millones a la fecha de análisis ante el crecimiento en las primas de seguro colocadas, junto con un alza leve en los siniestros incurridos ante el crecimiento de las operaciones, por lo que se puede concluir que la compañía cuenta con adecuados niveles de reservas, siendo suficientes para cumplir con la regulación local, manteniendo estabilidad.



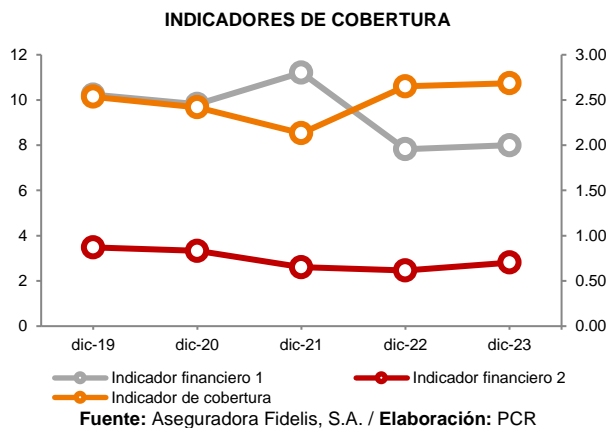
Indicador de Liquidez

Tras la disminución en las disponibilidades y el leve aumento de las obligaciones corrientes en una proporción similar, el indicador de liquidez corriente presenta un valor de 2.38 veces, siendo levemente inferior al presentado en diciembre 2022 (2.40 veces), teniendo niveles similares y conservando niveles adecuados para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. 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. 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 de análisis, el indicador de cobertura⁶ se sitúa en 2.68 veces, siendo mayor respecto al periodo anterior (dic 2022: 2.65 veces). El incremento se atribuye principalmente al crecimiento en inversiones (+6.54%), en mayor proporción al aumento de las reservas técnicas (+1.22%), lo que indica que se continúa presentando niveles adecuados de cobertura respecto a las obligaciones de la institución.



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

Los indicadores financieros 1⁷ y 2⁸ 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 8.0 veces indicando un decremento respecto al año anterior (dic 2022: 7.82 veces), como resultado del aumento en mayor proporción en las instituciones de seguros (+1.3 veces) que de las disponibilidades (-6.1%). Por su parte, el indicador financiero 2 se sitúa en 2.81 veces, superior respecto al período anterior (dic 2022: 2.46 veces), como consecuencia del incremento en mayor proporción de las inversiones del período que de las obligaciones con instituciones de seguros. En conclusión, Aseguradora Fidelis, S.A. continúa presentando adecuados niveles de cobertura en el corto plazo, lo que indica que cuenta con capacidad para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

INDICADORES DE COBERTURA

Aseguradora Fidelis	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23
Indicador de cobertura	2.54	2.42	2.13	2.65	2.68
Indicador financiero 1	10.24	9.81	11.21	7.82	8.00
Indicador financiero 2	3.48	3.33	2.60	2.46	2.81

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

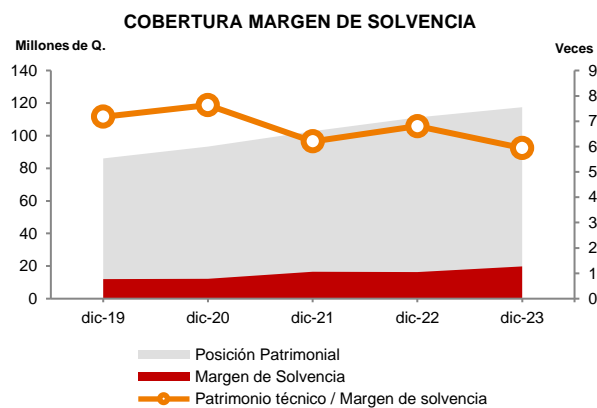
Patrimonio

A diciembre de 2023, Aseguradora Fidelis, S.A. presenta un patrimonio por Q. 117.5 millones, siendo este mayor en Q. 6.2 millones (+5.6%) al presentado en diciembre de 2022. Lo anterior como consecuencia del incremento en las utilidades retenidas por Q. 4.9 millones (+15.1%) así como en las reservas de capital por Q. 1.0 millones (+13.3%). Asimismo, en cuanto a la composición del patrimonio, este consiste principalmente en las utilidades retenidas con Q. 37.5 millones (31.94%), seguido del capital pagado cuyo monto es de Q. 35.0 millones (29.8%), otras reservas por Q. 15.0 millones (12.8%), mientras que las cuentas de resultado del ejercicio, y reservas técnicas representan en conjunto el 17.95% restante del patrimonio.

Es importante mencionar, que la Aseguradora cuenta con una estabilidad patrimonial sólida, denotando en 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.19.8 millones siendo superior en Q.3.4 millones (+20.94%) respecto al período anterior (dic 2022:16.4 millones). Asimismo, el patrimonio técnico de la compañía se sitúa en Q.117.5 millones mostrando un alza de Q.6.2 millones (+5.6%) respecto a diciembre de 2022 (Q.111.3 millones). De esta manera, la posición patrimonial de la institución se sitúa en Q.97.7 millones, creciendo en Q.2.8 millones (+2.93%) respecto al período anterior, como consecuencia del crecimiento de margen de solvencia en mayor proporción que el de patrimonio técnico. Asimismo, el patrimonio técnico brinda una cobertura del margen de solvencia de 5.94 veces, presentando una desmejora con respecto a diciembre de 2022 (6.80 veces) y siendo superior al mínimo requerido por regulación, por lo que Aseguradora Fidelis, S.A. presenta una solvencia adecuada.

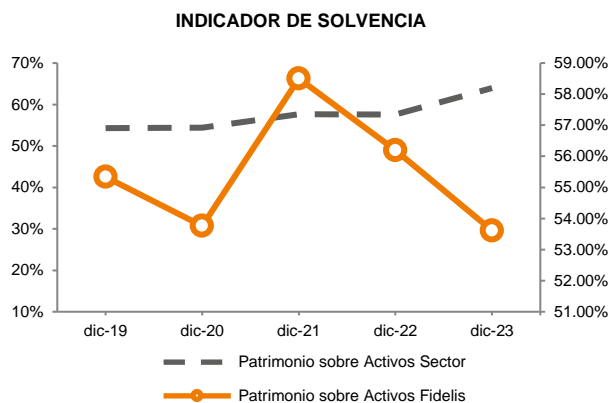


El indicador de solvencia patrimonial⁹ se posiciona en 53.61%, siendo inferior al 56.2% registrado en diciembre de 2022, como consecuencia del mayor crecimiento del activo en comparación con el patrimonio. Al ser comparado con el sector, el indicador se colocó por debajo del mismo (63.97%). Se observa 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 adecuados niveles de la cobertura.

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

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

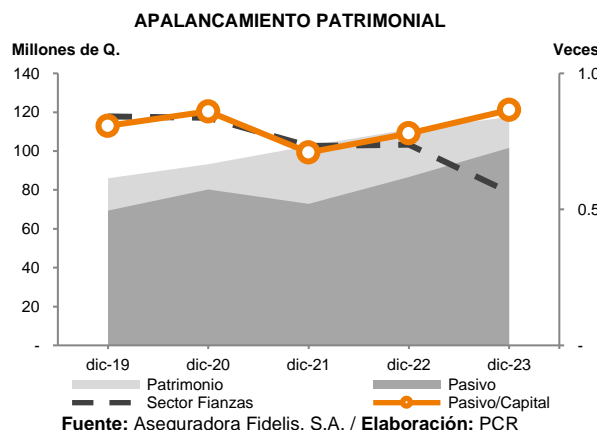
⁹ Patrimonio / Activos



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

Indicadores de apalancamiento

El indicador de endeudamiento patrimonial¹⁰ de Aseguradora Fidelis, S.A. se sitúa en 0.87 veces mostrando un aumento respecto al período anterior (dic 2022: 0.78 veces), como consecuencia del incremento en los pasivos (+17.9%) en mayor proporción que el patrimonio (+5.6%). 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 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 0.56 veces.



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

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 desmejora en el nivel de apalancamiento y se sitúa por encima de lo evidenciado por el sector, sin embargo, este incremento no es lo suficientemente significativo y la institución sigue 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.

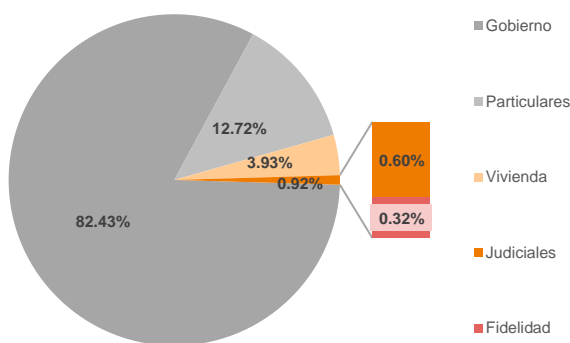
Estado de Resultados

Primas y diversificación por ramo

A diciembre de 2023, la suscripción de primas directas netas registra un total de Q.74.5 millones, mostrando un crecimiento de Q.8.4 millones (+12.7%), respecto a diciembre 2022 (Q 66.2 millones). El crecimiento, es derivado de la mayor colocación de primas en el ramo fianzas ante Gobierno en Q.6.5 millones (+11.86%), fianzas ante particulares en Q.2.7 millones (+40.21%), fianzas de créditos para la vivienda en Q. 406.3 miles (+16.09%), a pesar de la disminución experimentada en fianzas judiciales en Q.1.3 millones (-73.56%) y fianzas de fidelidad en Q.21.1 miles (-8.15%). La colocación de primas durante el período corresponde a fianzas ante Gobierno (82.43%), fianzas ante particulares (12.72%), fianzas de crédito para la vivienda (3.93%), fianzas de fidelidad (0.32%) y fianzas judiciales (0.60%) 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.

¹⁰ Pasivo / Capital

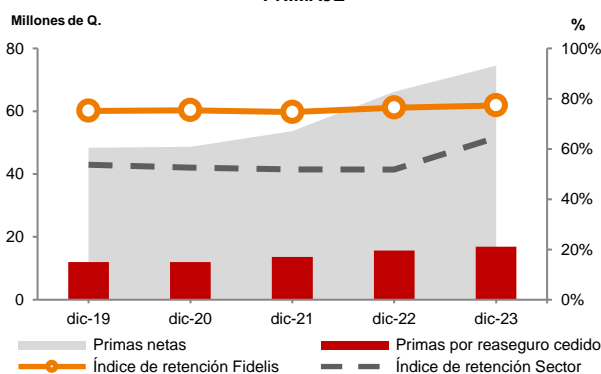
PRIMAS DIRECTAS POR SUBRAMO



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

El total de primas cedidas al periodo de análisis totaliza Q.16.9 millones mostrando un incremento de Q.1.3 millones (+8.44%) respecto a diciembre 2022 (Q.15.6 millones). Como consecuencia, las primas netas de retención totalizaron Q.57.6 millones, lo que refleja un alza de Q.7.1 millones (+13.95%) respecto al período anterior. Derivado de ello, el índice de retención de riesgo se sitúa en 77.28%, mostrando un leve incremento respecto al período anterior (dic 2022: 76.4%) y situándose por arriba del sector asegurador (64.5%), 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.

PRIMAJE



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	A+	Superior	A. M. Best
Atradius Reinsurance	A2	Estable	A. M. Best
R+V Versicherung	A+	Estable	Standar & Poor's
Everest Re	A+	Estable	A. M. Best
Swiss Reinsurance	A+	Superior	Standar & Poor's
Catlin RE Switzerland LTD	AA-	Estable	Standar & Poor's
Axis RE SE	Baaa1	Excelente	Moody's
Coface Re Sa	A2	Excelente	A. M. Best

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

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 su fortaleza financiera.

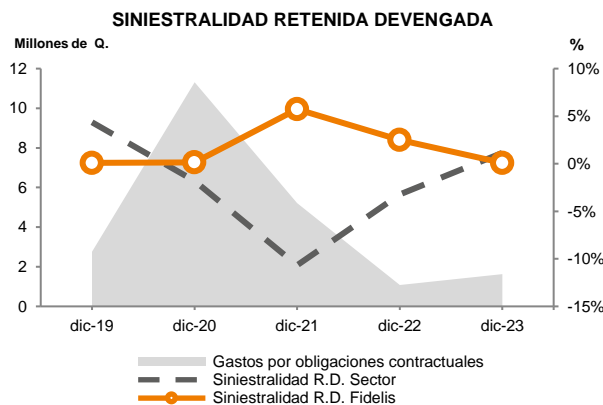
A la fecha de análisis, las obligaciones con compañías de reaseguro alcanzaron el balance de Q.17.9 millones, mayor en Q.2.8 millones (+18.56%) respecto a diciembre 2022 (Q.15.13 millones), ante las cesiones de seguros a las reaseguradoras con base a contratos de años anteriores. La compañía ha conservado niveles adecuados de cesión conforme a 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, estando por encima de lo presentado en diciembre 2022, 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 77.28%, siendo levemente superior a diciembre 2022 (76.40%).

Gastos de adquisición y Siniestralidad

A diciembre de 2023, los gastos de adquisición totalizan Q.17.7 millones, reflejando un incremento interanual de Q.3.8 millones (+27.37%), ante el aumento en los gastos de adquisición y renovación por Q.3.6 millones (+19.42%) y una reducción en las comisiones y participaciones por reaseguro cedido en Q.161.2 miles (-3.32%). Por su parte, los costos de siniestralidad se situaron en Q.223.1 miles, mostrando una disminución de Q.998.2 miles (-81.73%) con respecto al período anterior (diciembre 2022: Q. 1,221.3 millones) ante el alza en los gastos por obligaciones contractuales en Q. 541.7 miles (+50.15%) junto con una reducción en los salvamentos y recuperaciones de Q.950.34 miles (-83.21%), por lo que el costo de adquisición y siniestralidad de Aseguradora Fidelis, S.A. al período de análisis se sitúa en Q. 17.93 millones, Q. 2.8 millones (+18.56%) más que en diciembre 2022.

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 2.2% reflejando un incremento respecto al período anterior (dic 2022: 1.6%). Por su parte, la siniestralidad retenida devengada presenta un indicador de 0.09% siendo inferior al presentado en diciembre 2022 (2.5%) 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 de 1.6%. 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.



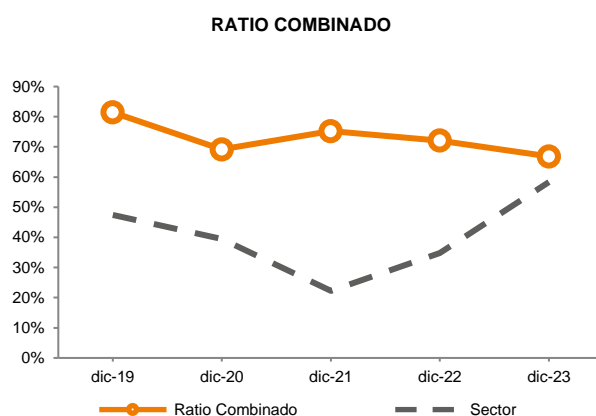
Resultado Técnico

A la fecha de análisis, la utilidad bruta en operaciones de seguros totalizó Q.38.31 millones, presentando una mejora interanual de Q.6.8 millones (+21.47%), tras el 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 68.1% del total de las primas netas de retención devengadas, siendo mayor en 0.005 p.p. al registrado en diciembre 2022 (67.6%). Se observa un alza de la utilidad bruta del período como resultado de aprovechar las oportunidades del mercado en cuanto al objetivo de la institución aunado 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 2023 los gastos y productos de operación se situaron en Q.26.4 millones, mostrando un alza de Q.1.4 millones (+5.6%), respecto a diciembre 2022 (Q.24.97 millones) como consecuencia del aumento de los gastos administrativos en Q. 1.7 millones (+7.1%) así como la reducción en los productos de inversiones en Q. 327.9 miles (-47.96%). Por lo tanto, la utilidad en operación se sitúa en Q.26.7 millones, reflejando un incremento de Q.3.3 millones (+13.95%) respecto al período anterior (dic 2022: Q.23.5 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.

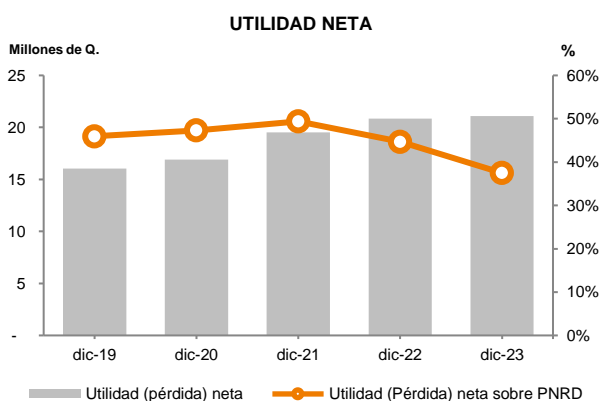
Asimismo, el ratio combinado se sitúa en 66.85% mostrando una disminución con respecto al periodo anterior (dic 2022: 58.34%), denotando de esta forma una mejora en cuanto al manejo de gastos por parte de la institución.



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

Utilidades

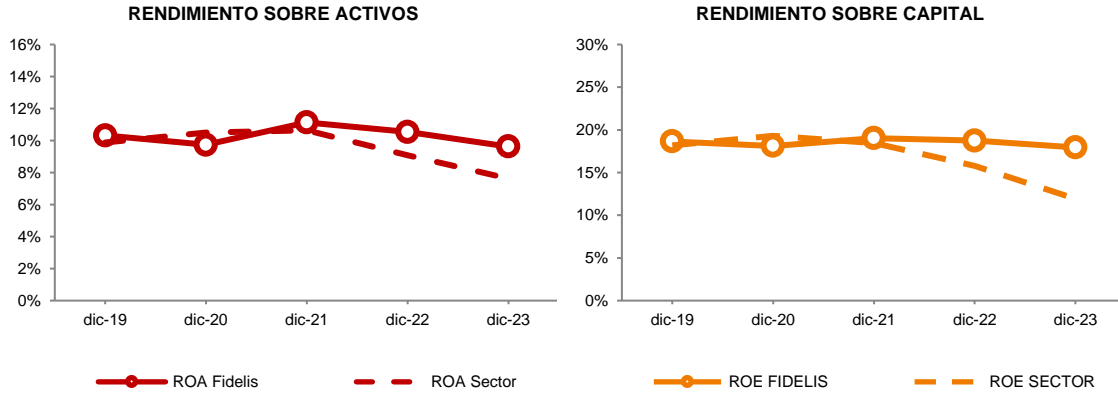
Al período de análisis, el rubro de otros productos y gastos se situó en Q.160.6 miles, reflejando una contracción de Q. 2.2 millones (-93.28%) con respecto a diciembre 2022 (Q.2.4 millones), ante la reducción de otros productos (-45.8%) y el alza de otros gastos (+11.05%). Por lo tanto, la utilidad neta se situó en Q. 26.9 millones, mostrando un ligero crecimiento de Q. 1.04 millones (+4.04%) respecto a diciembre 2022. En conclusión, se observa que la institución tiene la capacidad para generar rentabilidad y aprovechar oportunidades del mercado, manejando buenos niveles de eficiencia con relación a sus gastos e 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 se encuentra en 17.95% siendo menor al registrado en el período anterior (dic 2022: 18.74%). En la misma línea, la rentabilidad sobre activos se sitúa en 9.62% siendo también inferior al presentado en el periodo anterior (dic 2022: 10.53%). Ambos indicadores presentan niveles superiores a los registrados por el sector asegurador (ROE: 11.93%; ROA: 7.63%). 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 adecuada capacidad para generar rentabilidad manteniéndose por encima del sector.



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

Anexos

BALANCE GENERAL					
En miles de Q.	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23
Activo	155,413	173,494	175,485	197,989	219,100
Inversiones	119,817	125,433	111,601	132,436	141,100
Disponibilidades	19,486	27,608	16,978	37,414	35,131
Primas por cobrar (neto)	8,009	7,752	7,224	16,193	23,910
Instituciones de seguros	70	149	1,283	109	248
Deudores varios	4,127	3,482	33,845	6,795	7,420
Bienes muebles neto	870	1,671	1,828	2,084	2,397
Cargos diferidos (neto)	3,034	7,399	2,727	2,958	8,894
Pasivo	69,407	80,216	72,822	86,726	101,632
Reservas técnicas y matemáticas	14,949	21,282	16,545	19,742	19,763
(-) a cargo de reaseguradoras	(603)	(6,052)	(1,056)	(828)	(619)
Sub total	14,346	15,230	15,489	18,914	19,144
Obligaciones contractuales pendientes	40,920	48,717	45,691	45,940	47,387
Préstamos por pagar	-	-	-	-	12,407
Instituciones de seguros	5,297	7,762	1,628	5,482	7,801
Acreedores varios	8,312	7,831	9,840	16,228	14,226
Otros pasivos	533	676	174	162	668
Patrimonio	86,005	93,278	102,663	111,263	117,468
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	5,197	5,999	6,844	7,820	8,863
Otras reservas	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Utilidad de ejercicios anteriores	14,770	20,381	26,284	32,592	37,525
Resultado del ejercicio	16,038	16,897	19,535	20,850	21,080

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

ESTADO DE RESULTADOS					
En miles de Q.	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23
Seguro directo	54,204	54,427	60,688	75,221	90,891
Devoluciones. y cancelación de primas	5,845	5,721	7,049	9,069	16,372
Primas directas netas	48,359	48,707	53,639	66,153	74,519
Por reaseguro tomado local	-	-	-	-	-
Total de primas netas	48,359	48,707	53,639	66,153	74,519
Primas por reaseguro cedido	12,033	11,983	13,579	15,612	16,930
Primas net. de retención	36,326	36,723	40,060	50,540	57,589
Variación en reservas técnicas y matemáticas	(1,428)	(1,010)	(507)	(3,878)	(1,348)
Variaciones gastos	5,093	4,305	3,852	8,041	6,468
Variaciones productos	3,666	3,295	3,346	4,162	5,120
Primas netas retenidas devengadas	34,898	35,713	39,553	46,662	56,240
Costo de adquisición y siniestralidad	11,157	8,848	13,876	15,126	17,933
Adquisición	11,030	8,892	11,556	13,904	17,710
Gastos de adquisición y renovación	13,782	11,962	15,561	18,764	22,408
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	2,752	3,071	4,005	4,859	4,698
Siniestralidad	127	(44)	2,320	1,221	223
Gastos por obligaciones contractuales	2,767	11,311	5,221	1,080	1,622
Participación reaseguro salvamentos y recuperación	3,432	10,038	818	1,142	192
Recuperaciones. por reaseguro cedido	1,176	7,892	2,360	535	602
Salvamento y recuperaciones	4,897	13,500	1,359	466	989
Utilidad bruta operación	23,742	26,865	25,678	31,536	38,307
Gastos y productos de operación	(7,515)	(8,642)	(4,115)	(8,072)	(11,570)
Egresos por inversiones	175	1,110	700	684	356
Gastos de administración	21,360	19,409	20,379	24,286	26,010
Derechos emisión pólizas	4,081	3,582	4,502	5,727	6,275
Productos de inversiones	9,940	8,296	12,462	11,171	8,520
Utilidad (pérdida) operación	16,227	18,223	21,562	23,464	26,737
Otros productos y gastos	3,775	2,469	2,319	2,389	161
Otros productos	5,794	3,186	3,470	4,385	2,377
Otros gastos	2,019	717	1,151	1,995	2,216
Utilidad neta (pérdida) en operación	20,002	20,692	23,881	25,853	26,897
Utilidad (pérdida)	20,002	20,692	23,881	25,853	26,293
Impuesto sobre la renta	3,963	3,794	4,346	5,003	5,213
Utilidad (pérdida) neta	16,038	16,897	19,535	20,850	21,080

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

RAZONES FINANCIERAS

	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23
Solvencia					
Posición Patrimonial Fidelis	86.06%	86.90%	83.88%	85.30%	83.16%
Posición Patrimonial Sector	88.53%	89.34%	88.49%	88.05%	88.70%
Margen de Solvencia Fidelis	13.94%	13.10%	16.12%	14.70%	16.84%
Margen de Solvencia Sector	11.47%	10.66%	11.51%	11.94%	8.85%
Patrimonio sobre Activos Fidelis	55.34%	53.76%	58.50%	56.20%	53.61%
Patrimonio sobre Activos Sector	54.30%	54.43%	57.69%	57.55%	63.97%
Pasivos sobre Patrimonio Fidelis	80.70%	86.00%	70.93%	77.95%	86.52%
Pasivos sobre Patrimonio Sector	84.16%	83.72%	73.34%	73.76%	56.32%
Liquidez					
Liquidez Corriente Fidelis (# de veces)	2.33	2.28	1.96	2.40	2.38
Liquidez Corriente Sector (# de veces)	2.35	2.22	2.04	2.13	2.33
Primas					
Reaseguro Cedido Fidelis	24.88%	24.60%	25.32%	23.60%	22.72%
Reaseguro Cedido Sector	46.23%	47.41%	48.16%	48.15%	35.50%
Índice de Retención de Riesgo Fidelis	75.12%	75.40%	74.68%	76.40%	77.28%
Índice de Retención de Riesgo Sector	53.77%	52.59%	51.84%	51.85%	64.50%
Siniestralidad					
Recuperación de Siniestros Fidelis	101.44%	102.40%	40.52%	-109.17%	89.25%
Recuperación de Siniestros Sector	36.47%	112.16%	26.46%	317.84%	65.84%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada Fidelis	0.09%	0.14%	5.73%	2.50%	0.09%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada Sector	4.36%	-1.83%	-10.68%	-3.22%	1.15%
Índice de Siniestralidad Bruta Fidelis	5.72%	23.22%	9.73%	1.63%	2.18%
Índice de Siniestralidad Bruta Sector	12.95%	12.25%	6.15%	5.05%	4.98%
Eficiencia					
Ratio Combinado Fidelis	81.43%	69.17%	75.19%	72.11%	66.85%
Ratio Combinado Sector	47.43%	39.52%	22.25%	34.84%	58.34%
Rentabilidad					
Rendimiento sobre Inversiones Fidelis	8.15%	5.73%	10.54%	7.92%	5.79%
Rendimiento sobre Inversiones Sector	5.43%	5.13%	6.10%	5.33%	5.46%
Rendimiento sobre Activos Fidelis	10.32%	9.74%	11.13%	10.53%	9.62%
Rendimiento sobre Activos Sector	9.88%	10.51%	10.64%	9.09%	7.63%
Rendimiento sobre Patrimonio Fidelis	18.65%	18.12%	19.03%	18.74%	17.95%
Rendimiento sobre Patrimonio Sector	18.19%	19.31%	18.44%	15.79%	11.93%
Márgenes sobre PNRD					
Margen Bruto en Operación de Seguros	68.03%	75.22%	64.92%	67.58%	68.11%
Margen en Operación	46.50%	51.03%	54.51%	50.28%	47.54%
Margen Neto en Operación	57.31%	57.94%	60.38%	55.41%	47.83%
Margen Neto antes de impuestos	57.31%	57.94%	60.38%	55.41%	46.75%
Margen Neto	45.96%	47.31%	49.39%	44.68%	37.48%

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.