

Aseguradora Fidelis, S.A.

Comité No. 51/2024

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio 2024

Fecha de comité: 03 de septiembre de 2024

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

Walter Reyes
wreyes@ratingspcr.com

Luisa Ochoa
lochoa@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23	mar-24	Jun-24
Fecha de comité	24/04/2020	26/02/2021	11/03/2022	05/05/2023	26/10/2023	27/03/2024	21/06/2024	03/09/2024
Fortaleza Financiera	GT AA							
Perspectivas	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 30 de junio 2024. 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 solvencia. Tomando en cuenta, la disminución en los niveles de rentabilidad y liquidez del período analizado.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Adecuado portafolio de inversiones: A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones mostró un alza ante mayores títulos en valores en empresas privadas y mixtas, así como préstamos netos. El portafolio en su mayoría está compuesto por valores del estado, que a la fecha tuvo una disminución. En ese sentido, la rentabilidad de las inversiones ha disminuido ligeramente, aunque sigue superando el promedio del sector asegurador, lo que indica una gestión eficiente del portafolio para generar rentabilidad. Esto es un aspecto positivo, ya que la compañía de seguros mantiene un portafolio con altos niveles de liquidez, lo que permite obtener rendimientos.

Disminución en niveles de liquidez y niveles de cobertura: A la fecha, los activos líquidos de la aseguradora presentaron una disminución interanual mientras que las obligaciones corrientes mostraron un incremento, derivado de esto, el indicador de liquidez inmediata mostró una disminución, aunque esta se considera como suficiente para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Por otro lado, los indicadores de cobertura presentaron alzas en el período, por lo tanto, la aseguradora continúa presentando

adecuados niveles de cobertura en el corto plazo, lo que indica que cuenta con capacidad para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

Adecuados niveles de solvencia: El patrimonio de la aseguradora presentó incrementos a la fecha, derivado de mayor reserva legal y utilidades acumuladas, este se ha robustecido a medida que crecen las operaciones de la empresa. En ese sentido, la solvencia patrimonial mostró un alza en el periodo por lo que se observa que el patrimonio técnico tiene una cobertura holgada sobre el margen de solvencia manteniendo así una posición de solvencia adecuada y suficiente para cubrir sus reservas técnicas.

Menor colocación de primas: Durante el primer semestre de 2024, se observa una menor colocación de primas, este comportamiento afecto al mercado de aseguradoras especializadas en caución luego del cambio de gobierno, ya que se han suscrito menos fianzas, a pesar de esto, la aseguradora sigue siendo capaz de generar ingresos.

Estables en niveles de siniestralidad: A la fecha, el indicador de siniestralidad retenida se mostró negativo, luego de que los costos por siniestralidad presentaran un déficit consecuencia de un alza en la participación de reaseguradoras en salvamentos, el indicador se ha mostrado bajo en los últimos periodos, siendo algo positivo para la aseguradora, de igual manera, esta se encuentra por debajo del sector asegurador.

Disminución en niveles de rentabilidad: La utilidad neta presentó una reducción a la fecha, derivado principalmente de la menor suscripción de primas, afectando los indicadores de rentabilidad de la empresa, provocando un decremento en los mismos. A pesar de la disminución se presenta niveles similares a los últimos periodos, asimismo, se sitúan cercanos al sector (ROA: 8.38% y ROE:23.53%) por lo tanto, la aseguradora cuenta con niveles adecuados de rentabilidad.

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, S.A. 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.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento sostenido en la suscripción de primas, mejorando sus niveles de rentabilidad.
- Mejora sostenida en los indicadores de liquidez

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Deterioro en los niveles solvencia
- Incremento significativo en la siniestralidad.

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 no auditados hasta el 30 de junio 2024 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.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por una sólida expansión de la economía de Estados Unidos. La bajada de las tasas de interés globales ha sido moderada por las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024. En ese sentido, dicha baja causaría que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes para las economías en 2024. Se estima que La Niña continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, aunque los informes más recientes se refieren a junio, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 y 5% para 2025, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las proyecciones indican que la economía estadounidense experimentará una desaceleración debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continúan siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que les permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Contexto Económico

Según las perspectivas económicas del banco mundial, se espera que la economía guatemalteca crezca alrededor de 3.5% durante 2024 y 3.6% durante 2025, siendo una de las economías de la región con un mayor desempeño proyectado en comparación con los países de la región. En ese sentido, durante el primer semestre de 2024 la economía guatemalteca mostró un crecimiento alrededor del 3.5%, dicho comportamiento se debe al dinamismo en las actividades económicas.

Por su parte, el crecimiento fue respaldado por la estabilidad en la inflación, esta al cierre de junio 2024 se ubicó en 3.62% estando dentro del rango meta establecido ($4\% \pm 1$ p.p.), favorecida por la estabilidad en los precios internacionales de las materias primas. Sin embargo, se evidencian algunos riesgos, como la posibilidad de una desaceleración en las exportaciones debido a problemas logísticos en puertos y carreteras, y el impacto de condiciones climáticas adversas en la producción agrícola.

Otro aspecto relevante fue el desempeño del crédito al sector privado, que mostró una recuperación, especialmente en dólares, con un crecimiento interanual promedio de 7.1% durante los primeros seis meses del año. A nivel de remesas, éstas continuaron siendo un pilar clave para la economía, aunque su ritmo de crecimiento mostró señales de desaceleración.

Según el análisis del Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN), se proyecta que la deuda pública del país se mantendrá en niveles bajos, con una reducción gradual en su proporción respecto al PIB. Para 2024, se estima que el saldo de la deuda pública cierre en un 27.9% del PIB, una leve disminución comparada con el 28.4% del año anterior. Además, el proyecto de presupuesto para 2024 refleja una disminución en la adquisición de nuevos préstamos y una reducción significativa en la emisión de bonos del tesoro, lo que contribuye a la disminución global de la deuda pública en aproximadamente Q2,199.9 millones respecto a 2023.

En resumen, aunque el primer semestre cerró conforme a lo esperado, el panorama para el resto del año dependerá de la evolución de factores internos y externos, como la inflación, el comercio exterior, y las decisiones de política monetaria de economías como la de Estados Unidos, que pueden tener repercusiones directas en Guatemala.

Contexto del Sistema

A junio 2024, el sector asegurador en Guatemala ha mostrado un crecimiento sostenido durante el primer semestre de 2024, por una mayor demanda de cobertura de seguros, reflejando un ambiente de mayor conciencia sobre la importancia de la protección financiera entre la población.

En ese sentido, las primas netas emitidas mostraron un crecimiento del 3.82% comparado con el periodo anterior, totalizando Q. 6,419 millones, dicho aumento corresponde principalmente a los seguros de daños y de vida.

Las primeras netas emitidas se componen en 75.5% de seguros de daños y 24.5% de seguros de vida, al observar los sub-ramos, los seguros de daño se componen principalmente por el sub-ramo de daño (59.6%) seguido de accidentes y enfermedades (37%) y de seguros de caución (3.4%) Por su parte, el ramo de caución ha mostrado un desempeño adecuado durante este primer semestre.

Por otro lado, el índice de siniestralidad retenida del sector se situó en 54.82% mostrando una mejora comparada con el periodo anterior (jun 2023: 56%) Esto indica que el sector ha logrado mantener un control adecuado sobre los costos relacionados con las indemnizaciones.

En cuanto a los resultados, la utilidad neta del sector se situó en Q. 745 millones mostrando un incremento del 13.58%, este resultado positivo se atribuye en gran medida a una gestión eficiente de las inversiones y una baja siniestralidad en algunos ramos importantes, como los seguros de salud y de daños. De esta forma, los indicadores de rentabilidad se situaron en ROE: 23.53% y ROA: 8.38% mostrando una adecuada eficiencia y generación de resultados por parte del sector.

Luego de pandemia COVID-19, la demanda de seguros se ha incrementado en los últimos años, siendo algo positivo, sin embargo, comparado con otros países la cobertura de seguros es menor. Las aseguradoras guatemaltecas presentan retos importantes de cara a los siguientes años, esperando que estas sigan innovando en estrategias para atraer a un mayor número de personas, especialmente en segmentos que no están tan desarrollados.

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 Empresarial¹

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, S.A. 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, S.A. 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

¹ La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en diciembre 2021

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 Corporativo²

Aseguradora Fidelis, S.A. 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 Sicilia	Presidente
Pelayo Llarena Cobos	Secretario
Oscar Augusto Sequeira García	Tesorero

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

Aseguradora Fidelis, S.A. 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, S.A. 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

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

responsabilidad.

- e. **Saldo o deudores:** garantiza el pago de saldos deudores que pudiera resultar en contra del Estado, por incumplimiento de pago del contratista con sus proveedores o empleados.
 - f. **Judiciales:** las fianzas de esta clase se dan en casos litigados en los Tribunales de Justicia, la fianza es dada en beneficio de la contraparte litigante.
 - g. **Fidelidad:** garantizan la conducta fundamentalmente, en cuanto a manejo de valores de los empleados de una empresa. Esta fianza se presenta en nombre de los empleados a favor de la empresa en la que laboran o a otra empresa.
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. Prueba de ello es que Aseguradora Fidelis, S.A. mantiene la certificación de calidad ISO 9001-2008.

Posición competitiva

En el segundo semestre de 2024, 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 8 afianzadoras en el sector con respecto al tamaño de sus activos. Y también el puesto número 2 según su capital.

COMPARATIVO SISTEMA DE AFIANZADORAS

	Activo	Patrimonio	Primas netas emitidas	Posición patrimonial	Siniestralidad retenida	Combinado total	ROE	ROA	Liquidez inmediata
CHN Caución	331	297	25	1200.68%	1.27%	69.10%	6.70%	5.94%	0.02%
Privanza	252	116	25	950.58%	2.68%	8.98%	22.26%	10.28%	234.41%
Fidelis	201	108	23	628.93%	-1.28%	68.75%	16.32%	9.28%	14.91%
Roble Caución	123	68	15	1469.75%	7.25%	15.72%	17.26%	9.91%	450.34%
Solidaria	58	41	4	1572.14%	-5.02%	102.32%	6.48%	4.53%	522.54%
Solidium	14	14	-	5542.29%	0.00%	0.00%	0.36%	0.34%	0.00%
Guate Caución	11	9	0	1725.20%	0.00%	3218.55%	-13.18%	-10.21%	1742.00%
De La Nación	7	4	2	1392.43%	0.00%	253.78%	-18.04%	-12.61%	1569.76%
Sist. De seguros	15,533	5,291	6,419	307.52%	54.82%	86.17%	23.53%	8.38%	266.47%

Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Evaluación y Gestión de Riesgos

- Sistema de Administración Integral de Riesgos. Aseguradora Fidelis, S.A. 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, S.A. 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, S.A. 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, S.A., 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, S.A. respalda sus reservas técnicas mediante instrumentos de deuda soberana de Guatemala como CDP's, Certibonos y Eurobonos.
 - **De contraparte.** Aseguradora Fidelis, S.A. 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., 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, S.A. 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, S.A. 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, S.A. 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.

Análisis del Portafolio de Inversiones

De acuerdo con las Resoluciones JM-3-2011 y JM-5-2011, Aseguradora Fidelis, S.A. 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, S.A..

Al 30 de junio 2024, el portafolio de inversiones de Aseguradora Fidelis, S.A. totaliza Q. 134.3 millones, mostrando un incremento interanual de Q. 3.9 millones (+3%), dicha alza se debe al aumento en valores de empresas privadas y mixtas por un monto de Q. 6.6 millones (+37.08%), de la misma manera, los préstamos aumentaron en un monto de Q. 7 millones (+96.4%) ante nuevos préstamos otorgados. Estos aumentos contrarrestan la disminución en los valores de estado por Q. 10.8 millones (-13.55%). 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.

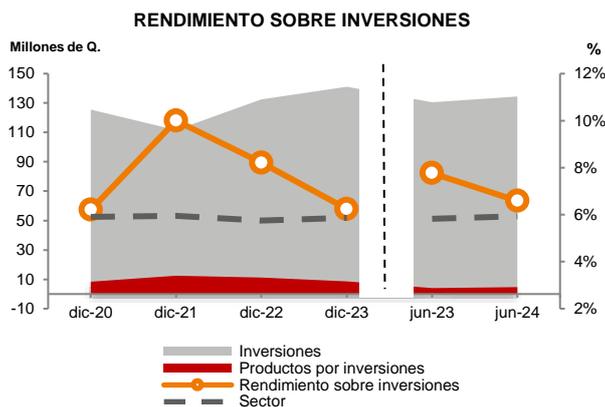
Los emisores del portafolio de inversiones de Aseguradora Fidelis, S.A. es de alta calidad, la compañía mantiene la mayor parte de sus inversiones en valores del Estado con una participación del 52.9%. A la fecha de análisis mantiene una calificación de riesgo soberano de **BB** con perspectiva estable.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES					
Miles de Q	jun-23	jun-24	Participación	Variación	Var %
En Valores del Estado	80,080	69,228	51.5%	(10,851)	-13.6%
En Valores de Empresas Privadas y Mixtas	17,869	24,495	18.2%	6,626	37.1%
Depósitos	7,382	7,448	5.5%	66	0.9%
Préstamos	7,265	14,269	10.6%	7,004	96.4%
Bienes Inmuebles (neto)	17,224	18,310	13.6%	1,085	6.3%
Cedulas Hipotecarias	517	502	0.4%	(15)	-2.9%
Otras Inversiones	103	107	0.1%	4	4.3%
Total	130,440	134,359	100.0%	3,919	3.0%

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

Al primer semestre del 2024, el rendimiento sobre inversiones³ de la Aseguradora se situó en 6.59% mostrando una disminución respecto al periodo anterior (jun 2023: 7.77%), el indicador ha mostrado disminuciones en los últimos periodos, sin embargo, este se ha mantenido por encima del sector asegurador guatemalteco (5.93%), reflejando una buena gestión del portafolio para generar rentabilidad, esto es algo positivo ya que Aseguradora Fidelis, S.A. muestra un portafolio con altos niveles de liquidez que proveen altos rendimientos.

³ Valor acumulado mensual de los últimos doce meses de los rubros 57 PRODUCTOS DE INVERSIONES -67 EGRESOS POR INVERSIONES del informe de Balance de Saldos (cálculos con base en los últimos doce meses) / Promedio de los últimos doce meses de la sumatoria de los rubros 11 INVERSIONES - 21 CUENTAS COMPLEMENTARIAS DE INVERSIONES del informe de Balance de Saldos

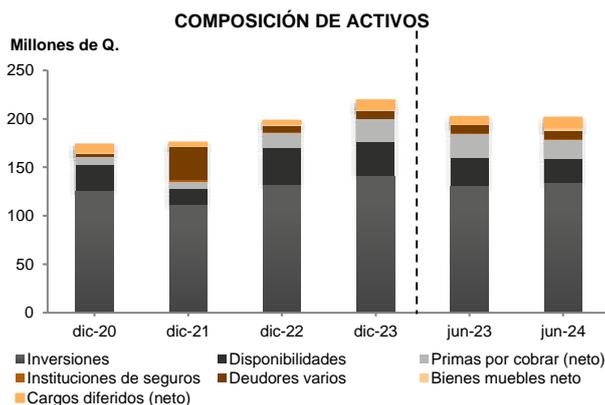


Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

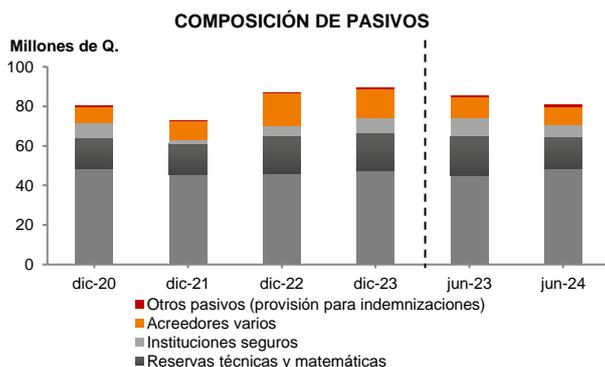
A junio 2024, Aseguradora Fidelis, S.A. presenta un total de activos por Q. 201 millones, mostrando un decremento interanual de Q. 740 miles (-0.37%), dicho comportamiento corresponde principalmente a decrementos en las disponibilidades por Q. 5.1 millones (-17.31%) así como en las primas por cobrar (neto) por un monto de Q. 5 millones (-20.24%). A pesar de lo anterior, las inversiones muestran un alza por Q. 3.9 millones (+3%) siendo el activo más representativo de la aseguradora con un 66.82% de la composición. En cuanto al resto de la composición, esta se distribuye en disponibilidades (12.26%), primas por cobrar (neto) (9.88%), cargos diferidos (5%), deudores varios (4.39%), bienes inmuebles (neto) (1.59%) e instituciones de seguros (0.07%).



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

Pasivos

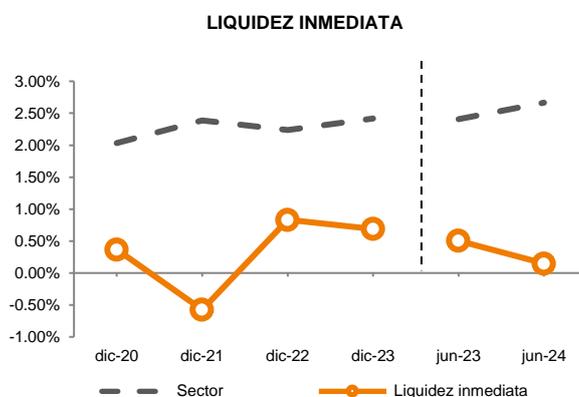
Para el periodo de análisis, los pasivos de la Aseguradora totalizan Q. 92.5 millones mostrando un decremento de Q. 4.3 millones (-4.45%), dicho comportamiento fue causado por disminuciones en las reservas técnicas y matemáticas por Q. 3.9 millones (-19.87%) así como en las instituciones de seguros por pagar por Q. 3.3 millones (-36.53%). Por su parte, las obligaciones contractuales pendientes de pago mostraron un alza de Q. 3.6 millones (+8.19%) siendo la principal cuenta del pasivo con 52.52% de participación sobre el mismo. El resto de la composición se mantiene en reservas técnicas y matemáticas (17.09%), acreedores varios (10.32%), instituciones de seguros (6.22%) y otros pasivos (1.18%).



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

Indicador de Liquidez

A la fecha de análisis, los activos líquidos de la aseguradora disminuyeron en mayor medida que sus obligaciones corrientes, el indicador de liquidez inmediata se situó en 14.91%, mostrando un decremento comparado con el periodo anterior (jun 2023: 50.56%) y posicionándose por debajo del sector asegurador guatemalteco (266.4%). La liquidez inmediata de la aseguradora ha mostrado disminuciones en los últimos periodos, sin embargo, esta se considera como suficiente para cubrir sus obligaciones corrientes.

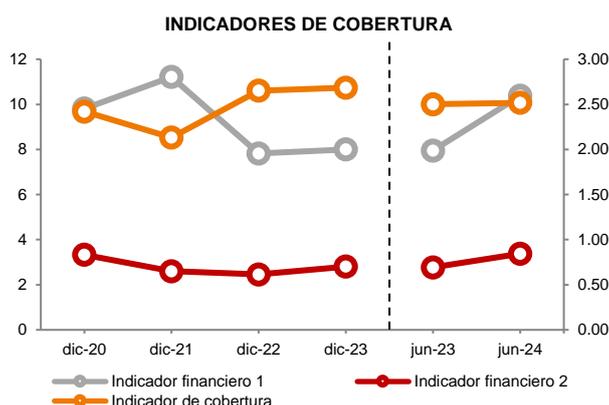


Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / Elaboración: PCR

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 cobertura⁴ se sitúa en 2.52 veces mostrando un leve incremento interanual comparado con el periodo anterior (jun 2023: 2.50 veces). El incremento se atribuye al incremento en el portafolio de inversiones (+3%) comparado con la disminución en las reservas técnicas y matemáticas (-19.87%) mostrando así, niveles de cobertura adecuados respecto a las obligaciones de la aseguradora.

Los indicadores financieros 1⁵ y 2⁶ miden la capacidad de la aseguradora para cumplir con las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1 se situó en 10.38 veces siendo mayor al periodo anterior (jun 2023: 7.93 veces) derivado de disminuciones en las instituciones de seguros (-36.53%) y en acreedores varios (-13.79%). Por su parte, el indicador financiero 2 se sitúa en 3.38 veces siendo mayor comparado al periodo anterior (jun 2023: 2.77 veces) ante disminuciones en las reservas técnicas y matemáticas (-19.87%). 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.



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

Patrimonio

A junio 2024, Aseguradora Fidelis, S.A. presenta un patrimonio por Q. 108.4 millones, mostrando un incremento interanual de Q. 3.5 millones (+3.40%) dicho incremento corresponde a alzas en las reservas a capital por un monto de Q. 1 millón (+11.89%) y en las utilidades acumuladas por Q. 4.2 millones (+11.40%). En cuanto a la composición, las utilidades acumuladas representan el (38.53%) del patrimonio, seguido de

⁴ (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas y matemáticas neto + obligaciones contractuales).

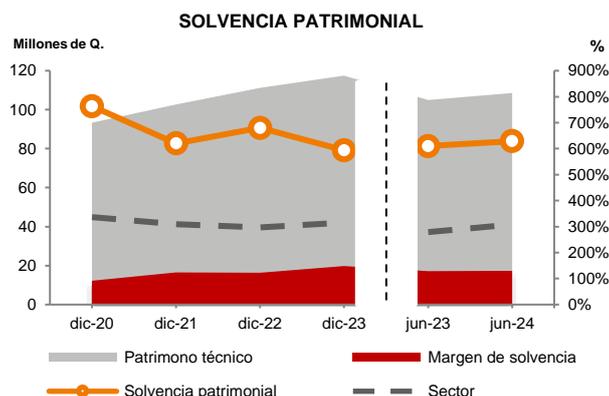
⁵ (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

⁶ (Inversiones - obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

capital pagado neto (32.26%), otras reservas (13.83%), reservas de capital (9.14%) y resultado del ejercicio (6.24%) manteniendo el comportamiento similar a periodos anteriores.

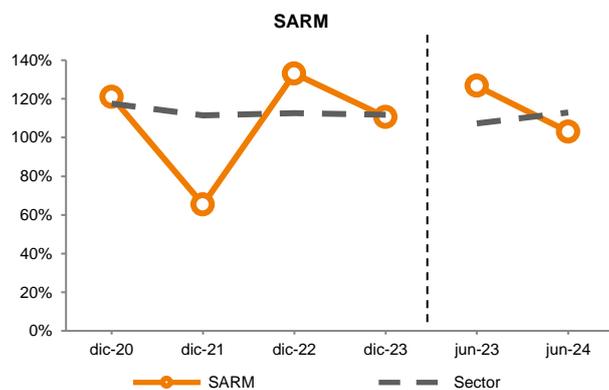
Indicadores de solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio técnico se sitúa en Q. 108.4 millones, mostrando un incremento interanual de Q. 3.5 millones (+3.40%), mientras que, el margen de solvencia se situó en Q. 17.2 millones mostrando un incremento leve interanual de Q. 49 mil (+0.28%). En ese sentido la solvencia patrimonial ⁷se mostró en 6.28 veces mostrando un incremento comparado con el periodo anterior (jun 2023: 6.09 veces) derivado del alza en el patrimonio técnico ya mencionado, de igual manera, este se ubica por encima del sector asegurador guatemalteco (3.07 veces) por lo que se observa que el patrimonio técnico tiene una cobertura holgada sobre el margen de solvencia manteniendo así una posición de solvencia adecuada y suficiente para cubrir sus reservas técnicas.



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

El indicador de SARM⁸ que mide la proporción de los activos aceptables para respaldar las reservas técnicas y el margen de solvencia, se situó en 1.02 veces siendo inferior al periodo anterior (jun 2023: 1.26 veces) posicionándose por debajo del sector asegurador (1.12 veces), esto consecuencia de menores activos líquidos a la fecha, sin embargo, el indicador se ha mostrado por arriba de 1 siendo algo positivo, puesto que cuenta con los suficientes activos para cubrir sus reservas técnicas y margen de solvencia. Por lo que, la posición patrimonial de Aseguradora Fidelis, S.A. se muestra como adecuada y suficiente para hacer frente ante cualquier eventualidad, donde a medida que el patrimonio se robustece ante las operaciones de la empresa.



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

Estado de Resultados

Primas y diversificación por ramo

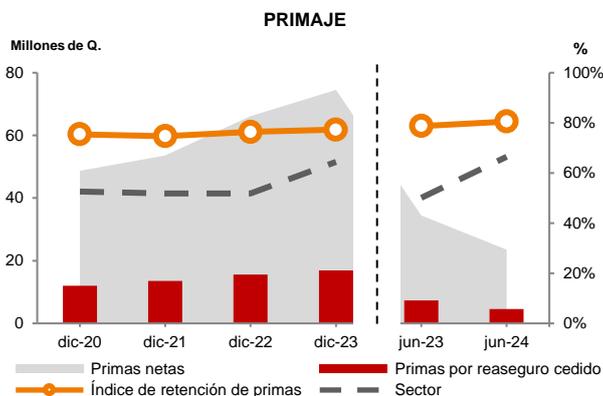
A junio 2024, la suscripción de primas netas se registra en un total de Q. 23.4 millones mostrando un decremento interanual de Q. 10.9 millones (-31.8%), la menor colocación de primas corresponde a disminuciones en sus principales ramos, comportamiento que se vio en el sector asegurador de caución durante el cambio de gobierno.

El total de primas cedidas al periodo de análisis totaliza Q4.5 millones mostrando una disminución de Q. 2.7 millones (-37.42%) respecto a junio 2023, consecuencia de lo anterior, las primas netas de retención

⁷ Solvencia patrimonial: patrimonio técnico/ margen de solvencia

⁸ Activos aceptables para respaldar reservas técnicas y margen de solvencia / Reservas técnicas y margen de solvencia

totalizan Q. 18.9 millones disminuyendo en Q. 8.2 millones (-30.28%) respecto al periodo anterior. Derivado de lo anterior, el índice de retención de riesgo se sitúa en 80.51% siendo mayor al presentando en el periodo anterior (jun 2023: 78.76%) y posicionándose por encima del sector asegurador de caución (66.48%), reflejando que la Aseguradora asume la mayor parte del riesgo de las primas que coloca.



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, se puede 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

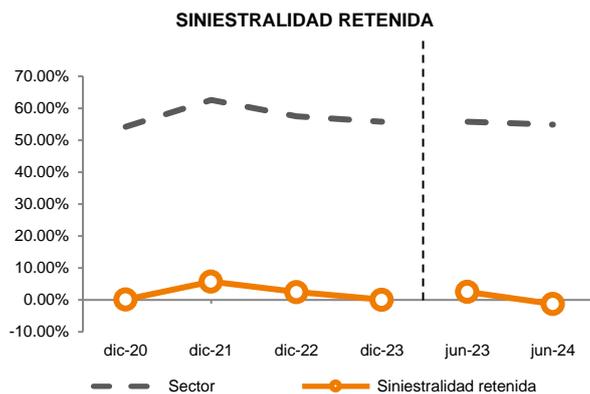
Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / Elaboración: PCR

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.

Gastos de adquisición y Siniestralidad

A junio 2024, los gastos de adquisición totalizan Q. 6.6 millones, mostrando un decremento interanual de Q. 2.1 millones (-24.22%) esto causado por menores gastos de adquisición y renovación por un monto de Q. 1.8 millones (-17.25%). Por su parte, los costos por siniestralidad mostraron un déficit de Q. 561.1 miles mostrando un decremento de Q. 839 miles (-3.01 veces) derivado de un alza en la participación de reaseguradoras en salvamentos por Q. 234 miles (+5.55 veces), por lo tanto, el costo de adquisición y siniestralidad se situó en Q. 6 millones mostrando un decremento de Q. 2.9 millones (-32.75%) comparado con el periodo anterior.

A la fecha de análisis, el indicador de siniestralidad retenida se situó en -1.28% mostrando una disminución respecto al periodo anterior (jun 2023: 2.55%) consecuencia de las variaciones en la siniestralidad mencionada anteriormente, de igual manera, el indicador se ha mostrado bajo en los últimos periodos, siendo algo positivo para la aseguradora, de igual manera, esta se encuentra por debajo del sector asegurador (54.82%).



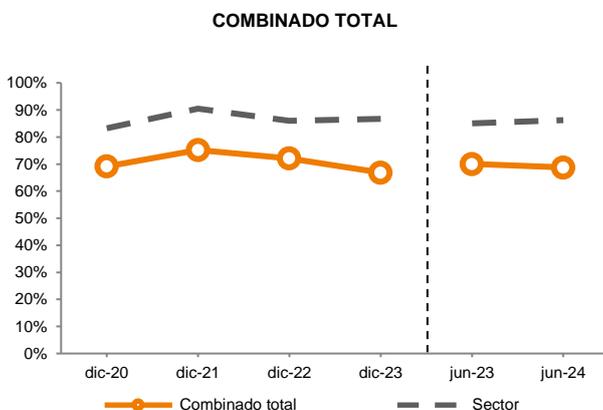
Fuente: Aseguradora Fidelis, S.A. / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

A la fecha de análisis, la utilidad bruta en operaciones de seguro totalizó Q. 16 millones mostrando un decremento interanual de Q. 863 miles (-5.09%), principalmente por la disminución en la colocación de primas presentando a la fecha. Derivado de lo anterior, la utilidad bruta en operaciones de seguros representa el 72.56% del total de las primas netas de retención devengadas, siendo mayor en comparación con junio 2023 (65.2%).

Eficiencia Operativa

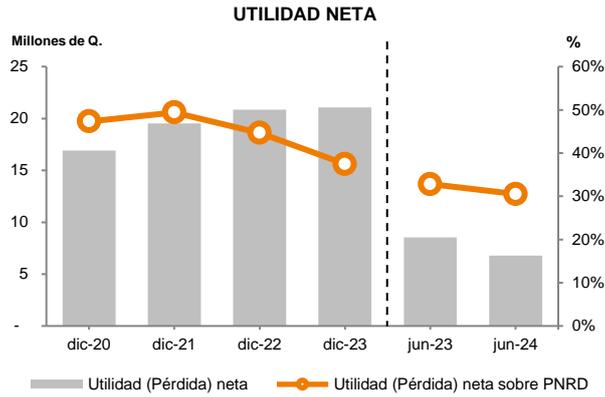
A junio 2024 los gastos y productos de operación se situaron en Q. 13 millones, mostrando un aumento interanual de Q. 391 miles (+3.09%), derivado de mayores gastos de administración por un monto de Q. 372 miles (+2.98%) y en egresos por inversiones por Q. 19 mil (+10.95%), lo anterior, aunado con el decremento en la utilidad bruta en operaciones de seguros ocasionó que la utilidad en operación se situara en Q. 9.6 millones mostrando un decremento de Q. 1.7 millones (-15.08%). Asimismo, el combinado total se sitúa en 68.75% mostrando una disminución comparada con el periodo anterior (jun 2023: 70.05%) siendo algo positivo para la empresa ya que la proporción de primas retenidas devengadas que se utilizan para cubrir siniestros y gastos operativos ha disminuido, por lo que la aseguradora necesita menos ingresos para primas para cubrir los costos, de igual manera, se sitúa por debajo del sector asegurador (86.17%).



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

Utilidades

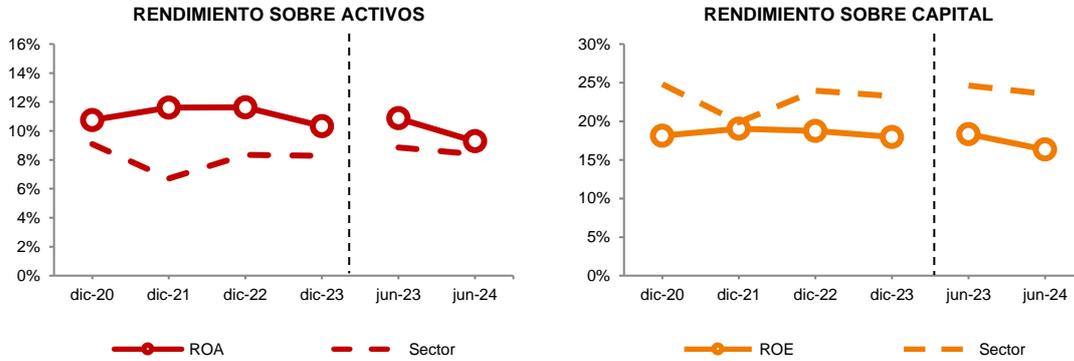
Al período de análisis, el rubro de otros productos y gastos presentó un déficit de Q. 736.8 miles mostrando un decremento de Q. 1.1 millones (-2.38 veces) ante un incremento en otros gastos (+81.6%), por su parte, a la fecha no se registraron productos y gastos de ejercicios anteriores, dando una utilidad antes de impuestos por Q. 8.9 millones mostrando un decremento de Q. 2 millones (-18.56%). Por otro lado, el impuesto sobre la renta totalizó Q. 2.1 millones, dando como resultado una utilidad neta de Q. 6.7 millones, mostrando un decremento de Q. 1.7 millones (-20.63%) principalmente por la disminución en la colocación de primas en el periodo.



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

Indicadores de Rentabilidad

La utilidad neta al primer semestre de 2024 mostró un decremento (-20.63%) causado principalmente por la reducción de primas (-31.80%) durante este periodo. A raíz de lo anterior, los indicadores de rentabilidad presentaron un decremento, en concreto, ROA: 9.28% y ROE: 16.32%, mostrando una disminución comparada con el periodo anterior (jun 2023: ROA: 10.87% y ROE: 18.36%). A pesar de la reducción, se presentan niveles similares a los últimos periodos, asimismo, se sitúan cercanos al sector (ROA: 8.38% y ROE: 23.53%) por lo tanto, la aseguradora cuenta con niveles adecuados de rentabilidad.



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

Anexos

BALANCE GENERAL						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Activo	173,494	175,485	197,989	219,100	201,828	201,087
Inversiones	125,433	111,601	132,436	141,100	130,440	134,359
Disponibilidades	27,608	16,978	37,414	35,131	29,804	24,645
Primas por cobrar (neto)	7,752	7,224	16,193	23,910	24,907	19,865
Instituciones de seguros	149	1,283	109	248	207	139
Deudores varios	3,482	33,845	6,795	7,420	7,984	8,838
Bienes muebles neto	1,671	1,828	2,084	2,397	1,567	3,192
Cargos diferidos (neto)	7,399	2,727	2,958	8,894	6,920	10,049
Pasivo	80,216	72,822	86,726	101,632	96,907	92,596
Reservas técnicas y matemáticas	21,282	16,545	19,742	19,763	20,485	16,446
(-) A cargo de reaseguradoras	(6,052)	(1,056)	(828)	(619)	(729)	(617)
Sub total	15,230	15,489	18,914	19,144	19,755	15,829
Obligaciones contractuales pendientes de pago	48,717	45,691	45,940	47,387	44,949	48,630
Instituciones seguros	7,762	1,628	5,482	7,801	9,071	5,758
Acreedores varios	7,831	9,840	16,228	14,226	11,088	9,559
Préstamos pagar	-	-	-	12,407	11,440	11,724
Otros pasivos (provisión para indemnizaciones)	676	174	162	668	604	1,096
Patrimonio	93,278	102,663	111,263	117,468	104,921	108,491
Capital autorizado	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Capital no pagado (-)	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000
Capital pagado	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
Capital neto	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
Reservas capital	5,999	6,844	7,820	8,863	8,863	9,917
Otras reservas	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Utilidad anteriores	20,381	26,284	32,592	37,525	37,525	41,801
Resultado ejercicio	16,897	19,535	20,850	21,080	8,534	6,773
Pasivo + patrimonio	173,494	175,485	197,989	219,100	201,828	201,087

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

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de Q.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Seguro directo	54,427	60,688	75,221	90,891	44,713	26,907
Devoluciones. y cancelación de primas	5,721	7,049	9,069	16,372	10,258	3,408
Primas directas netas	48,707	53,639	66,153	74,519	34,454	23,498
Total de primas netas	48,707	53,639	66,153	74,519	34,454	23,498
Primas por reaseguro cedido	11,983	13,579	15,612	16,930	7,317	4,579
Primas net. de retención	36,723	40,060	50,540	57,589	27,137	18,919
Variación en reservas técnicas y matemáticas	1,010	507	3,878	(1,348)	(1,124)	3,265
Variaciones gastos	4,305	3,852	8,041	6,468	3,608	2,900
Variaciones productos	3,295	3,346	4,162	5,120	2,484	6,166
Primas netas retenidas devengadas	35,713	39,553	46,662	56,240	26,013	22,185
Costo de adquisición y siniestralidad	8,848	13,876	15,126	17,933	9,052	6,087
Adquisición	8,892	11,556	13,904	17,710	8,773	6,648
Gastos de adquisición y renovación	11,962	15,561	18,764	22,408	10,615	8,784
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	3,071	4,005	4,859	4,698	1,842	2,136
Siniestralidad	(44)	2,320	1,221	223	279	(561)
Gastos por obligaciones contractuales	11,311	5,221	1,080	1,622	621	748
Participación reaseguro salvamentos y recuperación	10,038	818	1,142	192	42	276
Recuperaciones. por reaseguro cedido	7,892	2,360	535	602	164	192
Salvamento y recuperaciones	13,500	1,359	466	989	221	1,393
Utilidad bruta operación	26,865	25,678	31,536	38,307	16,961	16,097
Gastos y productos de operación	20,520	21,079	24,969	26,366	12,685	13,076
Egresos por inversiones	1,110	700	684	356	177	196
Gastos de administración	19,409	20,379	24,286	26,010	12,508	12,880
Derechos emisión pólizas	3,582	4,502	5,727	6,275	2,985	1,964
Productos de inversiones	8,296	12,462	11,171	8,520	4,114	4,675
Utilidad (pérdida) operación	18,223	21,562	23,464	26,737	11,375	9,659
Otros productos y gastos	2,469	2,319	2,389	161	401	(737)
Otros productos	3,186	3,470	4,385	2,377	1,311	916
Otros gastos	717	1,151	1,995	2,216	910	1,653
Utilidad neta (pérdida) en operación	20,692	23,881	25,853	26,897	11,776	8,923
Productos de ej. anteriores	-	-	-	605	819	-
Utilidad (pérdida)	20,692	23,881	25,853	26,293	10,957	8,923
Impuesto sobre la renta	3,794	4,346	5,003	5,213	2,423	2,150
Utilidad (pérdida) neta	16,897	19,535	20,850	21,080	8,534	6,773

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

RAZONES FINANCIERAS

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Liquidez (%)						
Liquidez Inmediata	36.81%	-57.49%	83.33%	68.94%	50.56%	14.91%
Sector	203.30%	238.83%	223.91%	241.71%	240.79%	266.47%
Solvencia (%)						
Solvencia Patrimonial	763.44%	620.47%	680.34%	593.92%	609.95%	628.93%
Sector	336.63%	309.05%	296.43%	315.28%	278.97%	307.52%
SARM	121.02%	65.35%	133.10%	110.57%	126.74%	102.98%
Sector	117.56%	111.41%	112.60%	111.84%	107.31%	112.94%
Rentabilidad (%)						
Primas Netas	34.69%	36.42%	31.52%	28.29%	29.01%	30.39%
Sector	13.81%	10.13%	11.88%	11.18%	12.07%	11.52%
Resultado Técnico	30.83%	24.81%	27.89%	33.15%	29.95%	31.25%
Sector	16.79%	9.53%	14.05%	13.28%	14.94%	13.83%
Capital	18.12%	19.03%	18.74%	17.95%	18.32%	16.32%
Sector	24.80%	19.87%	23.98%	23.27%	24.63%	23.53%
Activos	10.74%	11.61%	11.63%	10.33%	10.87%	9.28%
Sector	9.09%	6.71%	8.35%	8.27%	8.85%	8.38%
Inversiones	6.21%	10.00%	8.21%	6.24%	7.77%	6.59%
Sector	5.90%	5.95%	5.75%	5.86%	5.82%	5.93%
Gestión (%)						
Sinestralidad retenida	0.14%	5.73%	2.50%	0.09%	2.55%	-1.28%
Sector	54.19%	62.57%	57.42%	55.80%	55.81%	54.82%
Gastos de operación	69.03%	69.45%	69.61%	66.76%	67.50%	70.03%
Sector	31.66%	30.22%	30.75%	32.97%	31.40%	33.36%
Combinado total	69.17%	75.19%	72.11%	66.85%	70.05%	68.75%
Sector	83.21%	90.47%	85.95%	86.72%	85.06%	86.17%

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.