Aseguradora Fidelis S.A.

Comité No 14/2018

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2017	Fecha de comité: 02 de marzo de 2018
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector de Aseguradoras/ Guatemala

Equipo de Análisis

Alvaro Herrera	Silvia Mendoza	(502) 6635-2166
aherrera@ratingspcr.com	smendoza@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Fecha de comité	13/4/2015	9/3/2016	24/2/2017	2/3/2018
Fortaleza Financiera	GTAA-	GTAA-	GTAA-	GTAA-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Positiva

Significado de la calificación

Categoría AA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Lo factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) ó (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

La calificación de Aseguradora Fidelis, S.A., se fundamenta en su holgada solidez patrimonial y elevados niveles de liquidez, así como en la mejora en la suscripción de primas netas. Por su parte, la Aseguradora cuenta con adecuados indicadores de rentabilidad a pesar de experimentar un incremento en la siniestralidad que incidió en la utilidad del período.

Perspectiva

Positiva: El cambio de perspectiva de Estable a Positiva de Aseguradora Fidelis, S.A., se deriva principalmente del crecimiento en suscripciones de primas en los ramos de fianzas administrativas ante el Gobierno. Así mismo PCR considera la experiencia de la institución en el área en la que se especializa ya que ocupa el segundo lugar en el ramo de caución, siendo estos argumentos relevantes para incrementar la perspectiva de la calificación.

Resumen Ejecutivo

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

Holgada solidez patrimonial y liquidez. El patrimonio técnico cubrió 8.27 veces el margen de solvencia (diciembre 2016: 9.93 veces) y se situó levemente por encima del promedio del sector (8.17 veces). Al cierre de 2017, los indicadores de solvencia se vieron reducidos en comparación con el año anterior ante el leve crecimiento del capital en comparación con el crecimiento observado en los activos y pasivos. Por otro lado, las inversiones y disponibilidades de la Aseguradora, representaron el 77% del total de activos, por lo que

el índice de liquidez corriente se situó en 2.24 veces, superior al registrado por el sector de Fianzas (2.01 veces).

Posicionamiento en el mercado de caución. Fidelis, S.A., mostró un aumento en la suscripción de primas netas por Q.7.1 millones (+23%) con respecto al año anterior, debido a un aumento en la colocación de fianzas administrativas ante el Gobierno por Q.8.5 millones (+35.2%), su principal producto. Este comportamiento se encuentra en linea con el observado en el sector, ya que dicho sub ramo mostró un crecimiento del 35.9%. Asimismo, durante el 2017, Fidelis se posicionó en el segundo lugar del sector caución con una participación de 14.2% del total de primas netas.

Reducción en las utilidades. La utilidad neta de la Aseguradora totalizó Q.9 millones, mostrando una contracción interanual de Q.1.6 millones (-14.9%), que, a pesar de los mayores ingresos por primas netas, se vio afectada por la siniestralidad del periodo. Asimismo, se evidenció un crecimiento en los gastos administrativos (+8.1%) lo que provocó un aumento en el ratio combinado (89.3%). Esta situación generó una disminución en los indicadores de rentabilidad (ROE 12.8% y ROA 7.3%) y se ubicaron por debajo del promedio del sector de fianzas (ROE 16.4% y ROA 8.7%).

Aumento en la siniestralidad. La siniestralidad neta totalizó Q.9 millones con un aumento interanual de cerca de diez veces. Asimismo, se observó un incremento en la siniestralidad retenida devengada (30.6%), mayor en 28.7% en comparación al periodo anterior, que fue derivado de la ejecución de tres pólizas de un mismo cliente. Sin embargo, la Aseguradora estima la recuperación del total de este siniestro durante el año 2018 debido a que cuenta con instrumentos de reconocimiento de deuda y los testimonios de mutuo acuerdo con garantía Fiduciaria.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riego de obligaciones de compañías de seguros generales y afianzadores vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 1 de febrero 2010.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, 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, clientes y reclamos.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico establecido por la Superintendencia de Bancos.

Contexto Económico

La actividad económica mundial continúa recuperándose paulatinamente, donde según proyecciones por parte del Fondo Monetario Internacional el 2017 cerraría con un crecimiento del 3.6% y se espera un crecimiento levemente más dinámico del 3.7% para el 2018. Para el caso de América Latina, se estima que la recuperación se fortalezca y el crecimiento sea de 1.9% en el 2018. Como resultado de las mejoras en la economía mexicana y centroamericana, que se espera beneficien de una mayor demanda estadounidense, asimismo se proyecta un mayor crecimiento en las económicas sudamericanas a excepción de Venezuela.

Ahora bien, para Guatemala al cierre del 2017 la economía creció 2.8%, y para el 2018 se prevé un crecimiento entre 3.0% y 3.8%. Este crecimiento se estima en base a una recuperación de la demanda interna y aun entorno internacional que favorecería un aumento en la demanda externa. Donde se espera que para el 2018 todas las actividades económicas registren crecimientos positivos, que a diferencia del 2017 se registró una caída en la actividad de Explotación de Minas y Canteras. Por otro lado, la inflación a diciembre de 2017 se situó en 5.68%, debido a choques de oferta internos siendo la división de alimentos y bebidas no alcohólicas el rubro más afectado. Sin embargo, se pronostica una inflación de 4.2% para el cierre de 2018, valor que se encuentra dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual),

En cuanto a las finanzas públicas, para el ejercicio fiscal 2017 se cerró con un déficit de 1.3% del PIB y para el 2018 se tiene estimado un déficit de 1.8% del PIB. La deuda pública de Guatemala históricamente se ha mantenido estable y por debajo del valor critico establecido por los organismos internacionales. Guatemala cuenta con una calificación de riesgo soberano de BB Estable por Fitch Ratings, donde entre las fortalezas mencionadas destacan la estabilidad macroeconómica, un déficit fiscal manejable, disciplina monetaria y moderado déficit en cuenta corriente. No obstante, como factores negativos enfatizan en la reducida base

impositiva, el bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social e incertidumbre política y debilidad en las instituciones públicas.

Contexto del Sistema

A diciembre 2017, el mercado asegurador de Guatemala se encontró conformado por 28 empresas: 18 aseguradoras generales y 10 aseguradoras dedicadas principalmente al ramo de caución. Las primas netas totalizaron Q.7,003.8 millones, con una tasa de crecimiento de 7.7%, resultado del mayor dinamismo en la suscripción de primas directas siendo los ramos con mayor participación daños, accidentes y enfermedades y seguros de vida.

El sector asegurador presentó un índice de retención de 67.2% levemente inferior interanualmente en 0.6%. Por su parte, el índice de siniestralidad devengada del sector se situó en 60.4% menor en 1.8% con respecto a diciembre 2016, debido a menores niveles de siniestralidad en el ramo de accidentes y enfermedades y daños, los cuales presentan la siniestralidad más alta. A su vez, el índice de siniestralidad neta se ubicó en 52% y mostró una reducción interanual de 14.5% como resultado de menores gastos por obligaciones contractuales.

La utilidad neta del sistema registró un aumento interanual de 15.1%, como resultado de una mayor colocación de primas netas aunado a incrementos en comisiones por reaseguro cedido y derechos de emisión de pólizas. Por lo que, las métricas de rentabilidad mostraron un aumento interanual al situarse en ROA: 7.6%, ROE: 21% (en diciembre 2016 ROA: 7.2%, ROE: 19.8%). Por su parte, la razón utilidad neta respecto a las primas netas de retención devengadas fue de 16.7% (15.5% en diciembre 2016).

Análisis de la institución

Reseña

Aseguradora Fidelis, S.A. se constituyó el 23 de agosto de 1976 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 inicio 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, en el 2012, Fianzas Universales cambió su denominación social a “Aseguradora Fidelis, S.A.”.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Aseguradora Fidelis, S.A. tiene un nivel de desempeño Bueno[1], respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La empresa realizó un proceso formal de identificación de grupos de interés. Producto de este proceso, se han llevado a cabo algunas acciones de participación con sus grupos de interés, sin embargo, estas no forman parte de un programa formal. Asimismo, la empresa realiza algunas acciones orientadas a promover la eficiencia energética o manejo de residuos. Además de realizar dichas acciones de optimización de los recursos naturales, la empresa también realiza la evaluación ambiental de sus proveedores.

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

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

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

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

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

GRUPOS DE INTERES ASEGURADORA FIDELIS, S.A.

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

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Aseguradora Fidelis, S.A. tiene un nivel de desempeño bueno[2], respecto a sus practicas de Gobierno Corporativo. Aseguradora Fidelis es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo a al código de comercio. Cuenta con un capital autorizado de Q.100 millones, mientras que el capital pagado ascendió a Q.35 millones que equivale a 35,000 acciones suscritas y pagadas, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Asimismo, la empresa Organización Teide, S.A. cuenta con un 94.7%de participación. El restante 5.3% se divide en 6 personas más, siendo 5 de ellas personas naturales.

ACCIONISTAS (DICIEMBRE 2017)

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

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

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

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

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (DICIEMBRE 2017)

CONSEJO			
Nombre	**Cargo en el Directorio**	**Area de Especialización**	**Experiencia (años)**
Andrés Enrique Sicilia Valls	Presidente Ejecutivo	Seguros, Fianzas y Economía	33
Jorge Franco Suchinni	Secretario	Construcción, Fianzas y Economía	37
Oscar Sequeira	Tesorero	Construcción, Seguros y Fianzas	5

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

Aseguradora Fidelis cuenta con un código de ética que está en su fase final de aprobación. Asimismo, la empresa elabora sus EEFF de acuerdo al Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Por otro lado, se verificó que la Aseguradora cuenta con política de gestión de riesgos, realizando dicha supervisión el Comité de Riesgos que durante noviembre 2017 y febrero 2018 realizó reuniones de comité para actualizar su política de gestión de riesgos, el mismo reporta directamente al Gerente General. Asimismo, se verifico 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:

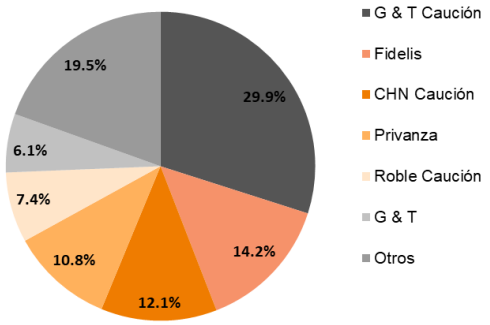
1. **Fianzas Tradicionales:** Garantizan el cumplimiento de convenios, contratos o similares ante gobierno y entidades privadas por medio de sus fianzas.
   a. Sostenimiento de oferta: garantiza que el cliente cumplirá con precios y estipulaciones ofrecidas en una licitación o cotización. De acuerdo a la Ley de Contrataciones del Estado esta puede ser por un porcentaje no menor del uno por ciento (1%) ni mayor del cinco (5%) del valor del contrato, a discreción del beneficiario.
   b. Cumplimiento de contrato: garantiza que el cliente cumplirá con lo acordado en el convenio, (materiales, especificaciones, tiempos, construcciones, etc.).
   c. Anticipo: garantiza que la suma recibida en concepto de anticipo sea invertido correctamente en la obra o servicio contratado. Esta debe ser por el 100% del anticipo recibido por el contratista. La garantía podrá reducirse en la medida que se amortice el valor del anticipo.
   d. Conservación o calidad: garantiza que la obra o el servicio prestado funcionará adecuadamente, según su naturaleza, durante un plazo determinado y cubrirá el valor de las reparaciones de las fallas o desperfectos que aparecieran durante el tiempo de responsabilidad.
   e. Saldo o deudores: garantiza el pago de saldos deudores que pudiera resultar en contra del Estado, por incumplimiento de pago del contratista con sus proveedores o empleados.
   f. Judiciales: las fianzas de esta clase se dan en casos litigados en los Tribunales de Justicia, la fianza es dada en beneficio de la contraparte litigante.
   g. Fidelidad: garantizan la conducta fundamentalmente, en cuanto a manejo de valores de los empleados de una empresa. Esta fianza se presenta en nombre de los empleados a favor de la empresa en la que laboran o a otra empresa.
2. **Fianzas de Crédito Comercial:** Incentiva el comercio y crecimiento seguro, ingresando a nuevos mercados y clientes con sus ventas al crédito aseguradas y con acceso al financiamiento por sus ventas a crédito. El seguro de crédito comercial protege a los acreedores del impago de las ventas o servicios que efectúan a crédito en Guatemala o en el extranjero. Así mismo, protege las cuentas por cobrar de las empresas por posibles incumplimientos de sus clientes o deudores, a consecuencia de un riesgo comercial. Los riesgos comerciales son insolvencia legal o impago prolongado y mora prolongada.
3. **Fianzas de Créditos Vivienda:** se especializa en el área de vivienda, calificando proyectos y sujetos de crédito. Garantizando créditos hipotecarios, a través de la emisión de una fianza, convirtiéndolos en el fiador del adquiriente de la vivienda ante el banco.

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

Posición competitiva

Aseguradora Fidelis abarcó el 14.2% de las primas netas emitidas del sector caución, manteniendo de esta manera el segundo lugar en participación. La Aseguradora concentra la suscripción de negocios en las fianzas administrativas ante el Gobierno (85.6% del total de sus propias primas netas a diciembre 2017), obteniendo una participación de 19.3% de las primas netas del sector en dicho sub ramo. Las pólizas emitidas se dan a contratistas del Estado, a quienes se les exigen garantías liquidas para mitigar el riesgo de incumplimiento.

PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS (DICIEMBRE 2017)



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

Las fianzas administrativas ante particulares de Fidelis representaron la segunda posición en emisión de primas de la Aseguradora, representando el 8.2% de las primas del mercado en dicho sub ramo. Por su parte, las fianzas judiciales conforman el 6.3% del mercado. En cuanto al sub ramo de crédito para vivienda, representó el 3.6% de las primas del sector de caución, mientras que las fianzas de fidelidad representaron el 0.7% del mercado.

PARTICIPACIÓN DE PRIMAS NETAS

Ramo de Caución	Sector	Aseg. Fidelis	Participación
Administrativos ante Gobierno	168,207	32,439	19.3%
Administrativos ante Particulares	56,160	4,605	8.2%
Judiciales	5,858	369	6.3%
Crédito para la Vivienda	7,489	266	3.6%
Fidelidad	29,059	196	0.7%
Diversos	592	0	0.0%
Total (Miles de Q)	**267,365**	**37,875**	**14.2%**

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

Evaluación y Gestión de Riesgos

1) Sistema de Administración Integral de Riesgos. Aseguradora Fidelis mantiene un adecuado nivel de control sobre sus operaciones a través de un software interno, el cual se adhiere a las mejores prácticas comúnmente aceptadas a nivel internacional en cuestión de administración de información tecnológica (ITIL). Asimismo, Aseguradora Fidelis cuenta con el sistema de calidad ISO 9001-2008, el cual mantiene en red de Intranet todas las políticas y procedimientos de las actividades de la Aseguradora. Para cada riesgo cubierto, la entidad cuenta con el procedimiento adecuado para la emisión de pólizas, las políticas a seguir y las responsabilidades de cada departamento.

2) 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:
   i. **Técnico.**
      1. 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.

2. Se mitiga el riesgo de desviación de la frecuencia de los reclamos y montos reclamados mediante los controles y alertas del sistema informático de Aseguradora Fidelis, así como la administración de la suscripción de fianzas por montos (Fianzas Macro, Fianzas Micro y Fianzas Facultativas). La frecuencia de los reclamos en el ramo de caución tiende a ser de largo plazo.
3. 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.
4. 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.

ii. **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.

iii. **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.

iv. **Operativo.**
1. Aseguradora Fidelis, S. A. busca la certificación ISO 27000, que se refiere a las mejores prácticas recomendadas en seguridad de la información. La Aseguradora en la actualidad cuenta con una política de gestión del riesgo operacional aprobada en julio de 2016. En la cual se identifican procesos y actividades principales para gestionar los riesgos operativos.
2. En relación a la administración, el recurso humano, sistemas de control interno y tecnología de la información, Aseguradora Fidelis se apoya en su moderno sistema de información y su portal de Intranet, herramientas tecnológicas que le permiten una pronta evaluación, corrección y control de todas sus áreas. Se evalúa constantemente el clima organizacional mediante encuestas que abarcan seis ejes principales. Al año, se realizan por lo menos dos auditorías internas por riesgo.

v. **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.

vi. **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.

vii. **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.

viii. **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.

3) 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:
   i. Subcomité de riesgos de suscripción de fianzas de crédito
   ii. Subcomité de riesgos de suscripción de fianzas tradicionales micro
   iii. Subcomité de riesgos de suscripción de fianzas tradicionales macro
   iv. Subcomité de riesgo financiero
   v. Subcomité de riesgo operacional

4) Políticas de prevención de las operaciones de lavado de dinero u otros activos: Aseguradora Fidelis ha

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

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

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

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

Política de Inversiones

En junio de 2017, Fidelis desarrollo la Política de Inversiones el cual busca mantener un portafolio de inversiones que este apegado a lo estipulado en los reglamentos JM-3-2011 Y JM-5-2011 de la junta monetaria. Este a su vez busca la rentabilidad y diversificación del portafolio de inversiones, estableciendo lineamientos de control interno y criterios de autorización, que mitiguen el riego de inversión. La responsabilidad de la aplicación de estas medidas recae en el sub comité de riesgo financieros y dirección financiera de Aseguradora Fidelis.

Análisis del Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones de Aseguradora Fidelis está diversificado en instrumentos de renta fija y de bajo riesgo, ya que la mayoría se encuentran distribuidos en Valores del Estado e Instituciones Privadas Supervisadas. Al cierre de 2017, la Aseguradora mantiene el 49.6% del portafolio en títulos soberanos del Estado (certificados de depósito a plazo fijo, bonos del tesoro y eurobonos) disminuyendo su posición en 10.3% con respecto al mismo período del año anterior (59.9%). Los cuales devengan una tasa entre el 7.5% y 9.5%, con vencimientos que van desde 3 a 14 años.

Por otra parte, el 6.4% de las inversiones se destinó a valores de empresas privadas y mixtas (acciones de sociedades nacionales y pagarés financieros tanto locales como extranjeros) y el 29% correspondió a préstamos, los cuales exponen un riesgo moderado.

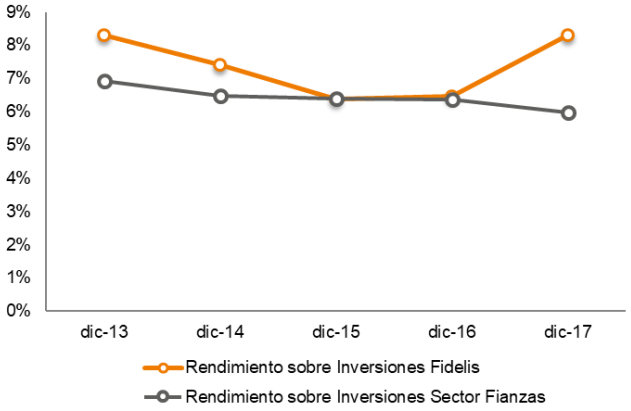
A su vez, los bienes inmuebles (terrenos e inversiones en condominios) representaron el 8.2%, mientras que los depósitos a plazo (0.9% de las inversiones) se situaron en bancos locales y extranjeros como inversiones de alta realización. Por su lado, a la fecha solo se manejaron cédulas hipotecarias con seguro FHA, alcanzando un 5.9% de participación en el portafolio. El rendimiento de las inversiones de la Aseguradora se situó en 8.3%, mayor al promedio del sector de fianzas (5.97%). La calidad del portafolio genera un rendimiento estable y los instrumentos que lo componen son de alta negociabilidad en caso de requerirse, lo cual reduce la exposición del riesgo de liquidez.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES (DICIEMBRE 2017)

Inversiones Fidelis	Monto	Porcentaje
En Valores del Estado	42,248	49.6%
En Valores de Empresas Privadas	5,454	6.4%
Préstamos	24,665	29.0%
Depósitos	5,000	5.9%
Bienes Inmuebles	7,005	8.2%
Cedulas Hipotecarias	804	0.9%
Total (Miles de Q)	**85,175**	**100.0%**

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

RENDIMIENTO SOBRE INVERSIONES



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

Política de Reaseguros

Aseguradora Fidelis cuenta con una manual de proceso de gestión del reaseguro, el cual buscar cumplir con lo establecido en la resolución JM-6-2011[3] de la Junta Monetaria. Otros de sus objetivos es trasladar y compartir el riesgo inherente del negocio, estableciendo relaciones contractuales de largo plazo con las reaseguradoras de más alto prestigio calificadas por Standard & Poors y actualizadas a diciembre 2017. Aseguradora Fidelis, S.A. sostiene diversos tipos de contratos con compañías reaseguradoras internacionales, las cuales permiten garantizar las operaciones de sus clientes.

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

REASEGURADORAS (diciembre 2017)

Reaseguradora	Calificación	País
Aspen Re	A	Suiza
Atradius Re	A	Irlanda
Hannover Re	AA-	Alemania
Swiss Reinsurance	AA-	Suiza
Catlin Re	A+	Suiza
Axis Re	A+	Irlanda
Everest Re	A+	Estados Unidos
R+V Versicherung	AA-	Alemania

Fuente: Standard & Poors / **Elaboración:** PCR

MÁXIMOS DE RENTENCIÓN Y CESIÓN POR REASEGURO

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

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

Al cierre de 2017, las primas por reaseguro cedido de Aseguradora Fidelis se situaron en Q.9.8 millones, mostrando un aumento interanual de Q.2 millones (+24.9%). Las primas cedidas conformaron el 26% de las primas netas, mayor al porcentaje registrado en diciembre 2016. En general se puede denotar que Fidelis cede menos primas que el promedio del sector, explicado por su estrategia interna.

En análisis de sub ramos, las fianzas administrativas ante Gobierno presentaron un porcentaje de cesión del 24.8%, porcentaje menor a lo cedido por el sector (45.5%). Asimismo, las fianzas ante particulares registraron una cesión de 34.3%, porcentaje mayor al promedio del sector de caución(31.7%). Las fianzas por créditos para la vivienda y las fianzas judiciales mostraron niveles de cesión de reaseguro de 38.4% y

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

19.8% respectivamente, mientras que los promedios del sector se situaron en 40.7% y 52.6%, respectivamente.

PRIMAS CEDIDAS DE REASEGURO

	Aseguradora Fidelis, S.A			Sector Caución		
Al 31 de diciembre de 2016	**Primas Netas**	**Primas Cedidas Reaseguro**	**Porcentaje de Reaseguro**	**Primas Netas**	**Primas Cedidas Reaseguro**	**Porcentaje de Reaseguro**
Fianzas de Fidelidad	196	34	17.3%	29,059	150	0.5%
Fianzas Judiciales	369	73	19.8%	5,858	3,080	52.6%
Administrativas para Gobierno	32,439	8,054	24.8%	168,207	76,487	45.5%
Administrativas ante Particulares	4,605	1,579	34.3%	56,160	17,788	31.7%
Crédito para la Vivienda	266	102	38.4%	7,489	3,045	40.7%
Diversos	0	0	-	592	0	0.0%
Total (en miles de Q.)	**37,875**	**9,842**	**26.0%**	**267,364**	**100,549**	**37.6%**

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

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

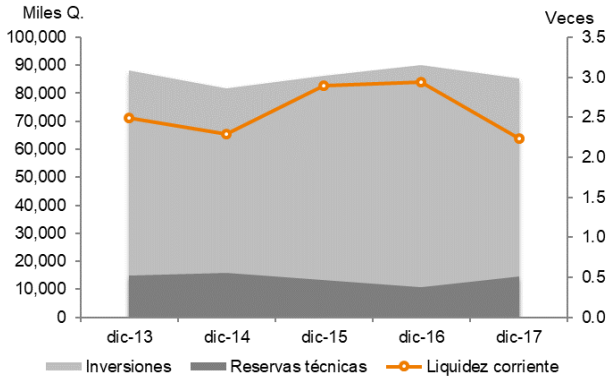
Activos

Al cierre de 2017, los activos totalizaron Q.122.9 millones, lo que representó un aumento en términos absolutos de Q.9.2 millones (+8%) respecto al año anterior. Esta situación se debió principalmente al aumento en los deudores varios, en donde se registran los montos de los productos devengados y no percibidos originados por las inversiones, impuestos por liquidar, gastos anticipados y cuentas por liquidar por operaciones sujetas de liquidación posterior, por un monto de Q.9.4 millones (+250.4%), donde otros deudores aumentaron 735.4%, esto por el aumento en el saldo de la empresa Acciones y Valores, S.A. que representa el 91.2% del total de la cuenta. A su vez, la cuenta de inversiones, el activo más líquido, registró una disminución en Q.5.4 millones.

Las inversiones conformaron el 69.3% del total de activos y mostraron una disminución interanual de Q.4.8 millones (-5.4%). Dicha tendencia es influenciada principalmente por menores adquisiciones en valores del estado y valores de empresas privadas. Las primas por cobrar netas se ubicaron en Q.4.3 millones y disminuyeron interanualmente en Q.1 millón (-19%). Durante 2017, se obtuvo un indicador de cobranza eficiente del 32.1%, este indica el porcentaje de cuentas por cobrar mayor a 30 días.

En lo que respecta a la proporción de recursos con los que la Aseguradora dispone para hacer frente a sus obligaciones, se observó un indicador de liquidez corriente[4] con una cobertura de 2.24 veces, menor al indicador de diciembre de 2016 (2.94 veces). Por su parte, el sector de fianzas registró un indicador de 2.01 veces. Los activos líquidos de la Aseguradora poseen una posición adecuada para amparar sus obligaciones pasivas ya que representaron el 87.9% del total de activos, los cuales están respaldados por un portafolio de inversiones de renta fija y alta negociabilidad.

LIQUIDEZ CORRIENTE



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

Pasivos

Al cierre de 2017, el pasivo de Aseguradora Fidelis se ubicó en Q.52.2 millones, lo que representó un aumento de Q.7.1 millones (+15.8%) en relación al mismo período del año anterior. Así mismo, es importante resaltar el aumento en las reservas técnicas y matemáticas (+45.7%) y el aumento en las

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

obligaciones pendientes de pago (+25.3%). Cabe destacar que dichas obligaciones contractuales representaron el 46.8% del total de pasivos. Por otro lado, el pasivo que disminuyo fue instituciones de seguros que cayó -22.5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Indicadores de Cobertura

INDICADORES DE COBERTURA

Aseguradora Fidelis	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Indicador de cobertura	2.81	2.53	3.24	3.28	2.48
Indicador financiero 1	4.89	5.18	5.24	6.70	7.44
Indicador financiero 2	3.13	2.49	3.38	4.24	2.93

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

En la tabla anterior se puede observar el indicador de cobertura[5] que mide el número de veces que los activos de la Aseguradora pueden hacer frente a las deudas con sus asegurados. A diciembre de 2017 se ubicó en 2.48 veces, siendo inferior al período anterior. Los indicadores financieros 1[6] y 2[7] miden la capacidad de la Aseguradora de cumplir las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1 mostró que los activos más líquidos de la Aseguradora estaban cubriendo 7.44 veces las obligaciones a corto plazo con sus acreedores, mejorando interanualmente, por la significativa reducción en las instituciones de seguros al cierre del año 2017. A su vez, el indicador financiero 2 evidenció que las inversiones representaron 2.93 veces las obligaciones de reservas y acreedores, siendo menor al resultado del mismo periodo del año anterior, dada la reducción en inversiones.

Capital

Al analizar la composición del capital contable de la Aseguradora, el capital pagado neto totalizó Q.35.0 millones, sin cambios desde marzo del 2012, asimismo, dicha estructura representa el 52.4% del patrimonio. En relación al capital complementario, este se compone por otras reservas, resultados del período y de ejercicios anteriores, los cuales presentan una adecuada capacidad de generación interna, dado los niveles de rentabilidad por parte de la institución. Tanto las utilidades retenidas y del ejercicio, así como la reservas para eventualidades presentaron una participación sobre el patrimonio de 41.7%.

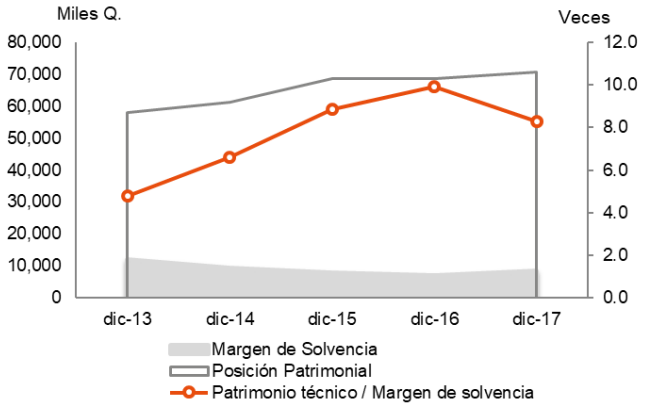
Al cierre de 2017, el patrimonio de Fidelis ascendió a Q.70.6 millones, y en forma interanual reflejó un crecimiento de Q.2 millones (+2.9%), esto impulsado por el aporte de otras reservas en Q.10.0 millones (+200.0%), no obstante, esto se vio mermado dado que el resultado del ejercicio fue menor interanualmente en Q.1.6 millones (-14.9%).

Aseguradora Fidelis S.A. cuenta con una estabilidad patrimonial que amerita un apropiado respaldo de sus operaciones. Esto se ha dado gracias a su política conservadora de repartición de dividendos, que ha sido la base de su buena acumulación de capital. De acuerdo a 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 a los límites y activos establecidos en dichas Resoluciones.

Indicadores de capitalización

A diciembre de 2017, la posición patrimonial de Fidelis representó el 87.9% del patrimonio técnico. Por su parte, el margen de solvencia patrimonial se compuso en un 35.5% por daños y 64.5% por riesgo de inversión y de crédito. La cobertura del patrimonio técnico sobre el margen de solvencia fue de 8.27 veces (9.93 veces en diciembre 2016), arriba del promedio del sector de fianzas (8.17 veces).

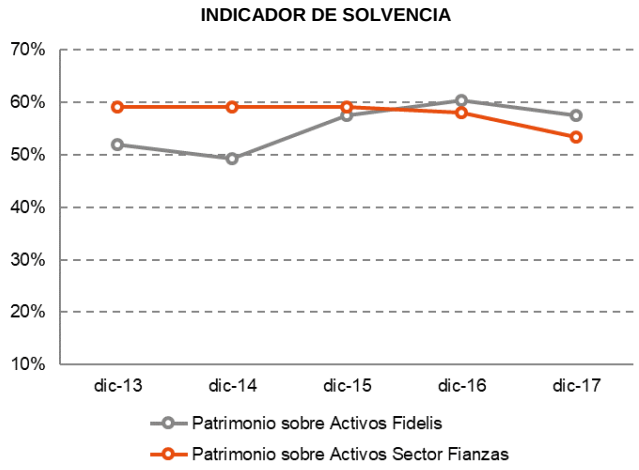
COBERTURA MARGEN DE SOLVENCIA



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

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

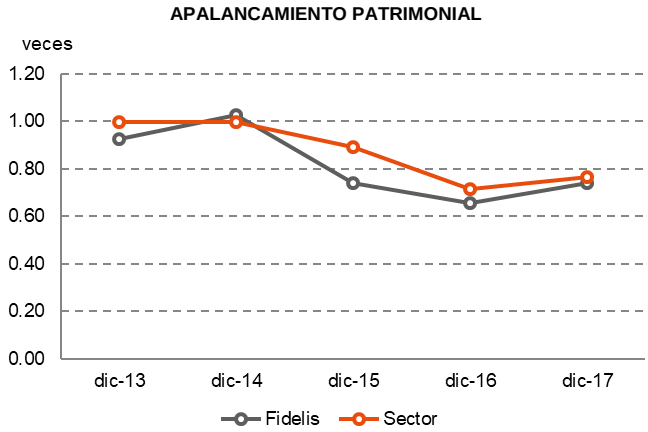
Para el período de análisis, el indicador de solvencia patrimonial (patrimonio/activo) fue de 57.5%, dicho indicador es menores 2.9% con relación al mismo periodo del año anterior, sin embargo, aún se mantiene por encima al promedio del sector de fianzas (53.4%).



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

Indicadores de apalancamiento

Al cierre de 2017, el endeudamiento patrimonial[8] se situó en 0.74 veces, siendo menor al año anterior (0.66 veces) y se ubicó por debajo del promedio del sector (0.87 veces). Dicho indicador al igual que la solvencia, mejoraron debido que, a pesar del aumento en pasivos y activos contra el aumento registrado en el patrimonio, este último creció en mayor proporción.



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

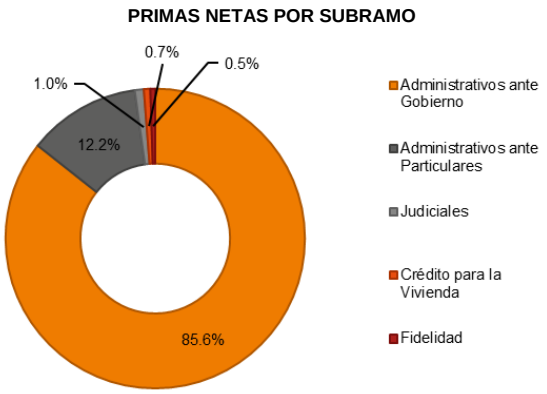
Estado de Resultados

Primas y diversificación por ramo

Al cierre de 2017, la suscripción de primas netas de Aseguradora Fidelis se situó en Q.37.9 millones, esto significó un aumento interanual de Q.7.1 millones (+23%). La producción de primas en el sub ramo de administrativas ante gobierno aumentaron 35.2%, este comportamiento es explicable con el observado en el sector, ya que dicho sub ramo mostró un crecimiento del 35.9%.

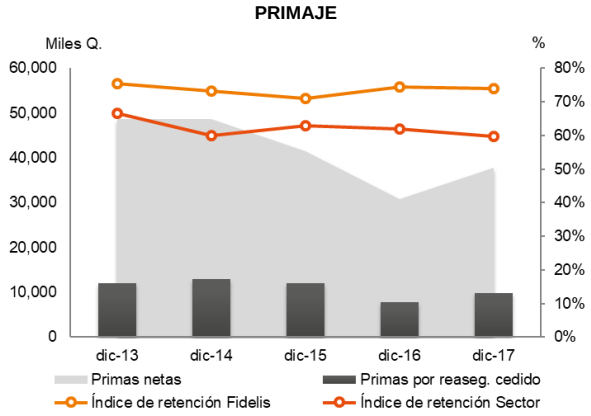
Por su parte, los 20 principales clientes representaron el 31.5% del total de producción de primasa diciembre 2017; el cliente con mayor participación abarcó el 3.4% del primaje. La Aseguradora cuenta con un buen nivel de garantías que mitigan el riesgo de concentración por cliente. Al analizar las primas por sub ramo, se puede observar una concentración de 85.6% en fianzas administrativas ante Gobierno con respecto al total de las primas, esto debido al giro de negocios de Aseguradora Fidelis. Por otro lado, las primas administrativas ante particulares representaron el 12.2% del total y en menores proporciones se registraron primas de judiciales, de crédito para la vivienda y fidelidad.

[8] Pasivo / Capital



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

Al período de estudio, las primas netas de retención se ubicaron en Q.28 millones, reflejando un incremento interanual de Q.5.1 millones (+22.3%). El índice de retención de riesgo de la Aseguradora se situó en 74%, reteniendo ligeramente menor respecto a diciembre de 2016 (74.4%). Dicho porcentaje es mayor al promedio del sector de fianzas (59.8%). Por su parte, la Aseguradora mostró una liberación de reservas técnicas y matemática (neta) de Q.1.4 millones en a la fecha del análisis. En consecuencia, las primas netas de retención devengadas totalizaron Q.29.4 millones denotando un crecimiento interanual.



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

Gastos de adquisición

Al cierre de 2017, la adquisición presentó un monto de Q.4.9 millones, cifra menor con respecto al mismo periodo del año anterior en Q.2.2 millones (-31%). Los gastos de adquisición y renovación se componen de: comisiones de caución (52.4%) otros gastos de funcionarios y empleados (30.6%), gastos varios (5.2%), sueldo personal de ventas (6.5%), y el resto (5.3%) en prestaciones laborales, publicidad y otros gastos. Por su parte, las comisiones y participaciones por reaseguro cedido registraron un saldo al cierre de 2017 por la cantidad de Q.4.2 millones aumentando con respecto al año anterior en Q.3.2 millones (+322.8%)

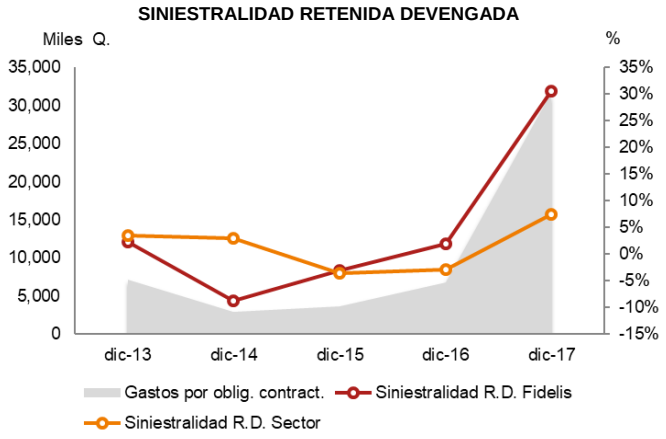
Cabe destacar que la adquisición representó el 16.5% del total de primas netas de retención devengadas, levemente menor al porcentaje registrado al mismo período del año anterior (27.8%). A pesar de esta reducción las primas netas de retención devengadas representaron una posición positiva para el período.

Siniestralidad

A diciembre de 2017, los gastos por obligaciones contractuales (siniestros brutos) se situaron en Q.31.6 millones, mostrando un aumento interanual de Q.24.8 millones (+361.9%). Sobre el total de siniestros brutos, los más significativos corresponden a seguros administrativos ante particulares (97.5%), a seguros administrativos ante gobierno (1.5%) y gastos por reclamos directos (1%).

La entidad presentó recuperaciones por reaseguro cedido por Q.22.4 millones, sumando los salvamentos y recuperaciones se alcanzó un total de recuperaciones por Q.22.7 millones, mayor al año anterior en Q.15.3 millones (+203.5%). No obstante y a pesar de las mayores recuperaciones por reaseguro cedido, las obligaciones contractuales también sufrieron un aumento, por esa razón la recuperación en siniestros a la fecha de análisis fue de 71.7% (89.5% a diciembre 2016), mientras que el sector de fianzas mostró una recuperación en siniestros de 77.3%.

La siniestralidad neta se ubicó en Q.9 millones al cierre de 2017, aumentando interanualmente en Q.8.5 millones (+1774.3%), esto a consecuencia de tres siniestros por falta de pago de Petróleos Comerciales, S.A. Lo anterior significa que a la fecha de análisis se registraron mayores obligaciones de pago. Es importante mencionar que la siniestralidad histórica de la Aseguradora es controlada, ya que, al momento de brindar los servicios, la administración establece dentro de sus políticas que se debe realizar un análisis para acreditar a los candidatos, asimismo derivado de la siniestralidad incurrida por Petróleos Comerciales, S.A., se estima por parte de la Aseguradora que en el transcurso del año 2018 se estará recuperando el monto total de la deuda.



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

En cuanto a indicadores, las obligaciones contractuales sobre las primas netas y primas netas de retención devengadas fueron de 83.5% y 107.5%, estos niveles se encuentran por encima con respecto al sector de fianzas (25.7% y 43.5%). La siniestralidad retenida devengada de la institución se situó en 30.1%, mostrando un incremento de 28.2% con respecto al mismo período del año anterior, mientras que el promedio del sector fue de 7.5%.

Resultado Técnico

Al cierre de 2017, el resultado técnico[9] de la entidad se situó en Q.15.6 millones, lo que representó una caída interanual de Q.2.2 millones (-12.1%) y representó el 52.9% de las primas netas devengadas con una variación interanual negativa de 17.3%, mientras que el promedio del sector se situó en 23.6%. La disminución en el resultado técnico de la Aseguradora se debió a al aumento en la siniestralidad en el período de análisis.

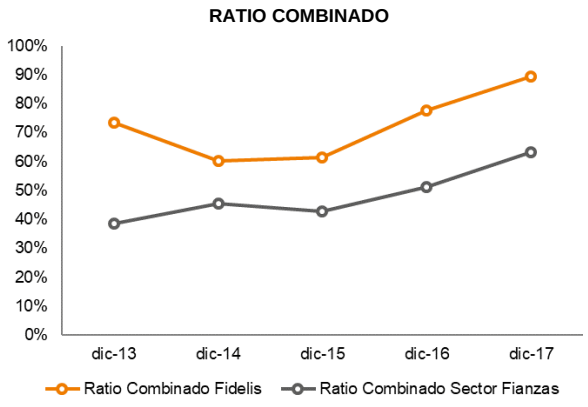
Eficiencia Operativa

A diciembre de 2017, los gastos administrativos totalizaron Q.15.8 millones, aumentando interanualmente Q.1.2 millones (+8.1%). Dichos gastos representaron 53.6% de las primas netas de retención devengadas, proporción menor a la de diciembre de 2016 (57.9%). Debido al aumento en los gastos administrativos, la utilidad en operaciones disminuyó, dando un resultado favorable interanualmente en dicho ratio, Así mismo, compara favorablemente con el promedio del sector de fianzas que se ubicó en 54%.

El ratio combinado[10], alcanzó un nivel de 89.3%, mostrando un aumento respecto a diciembre 2016 (+11.6%). Cabe mencionar que dicho indicador es muy superior al promedio del sector de fianzas (63.3%).

[9] Utilidad bruta en operación.

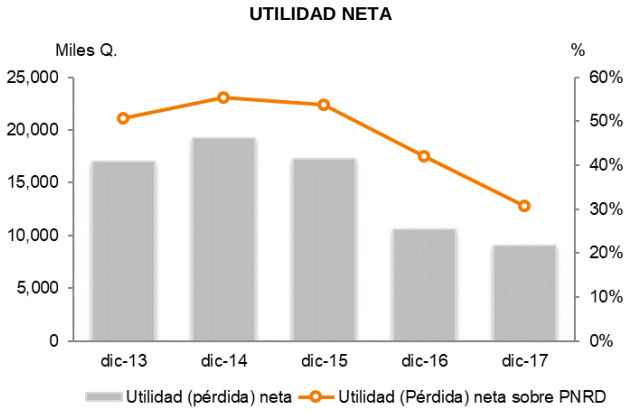
[10] Es el cociente que resulta de dividir el resultado que se obtiene de la suma de los costos de adquisición, la siniestralidad y los gastos de administración, menos los derechos de emisión, entre el monto de las primas netas de retención devengadas.



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

Utilidades

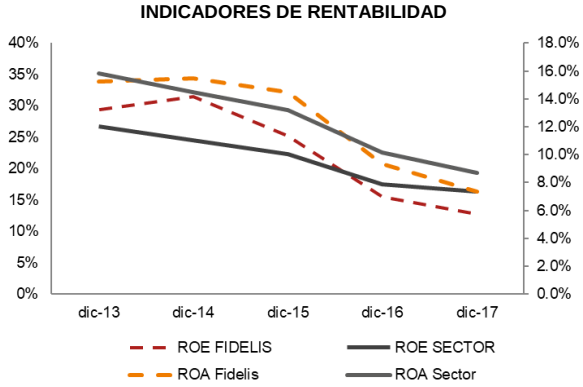
En el período de evaluación, la utilidad neta de la Aseguradora fue de Q.9 millones, con una reducción interanual de Q.1.6 millones (-14.9%). Dicho resultado se vio influenciado, por aumento en la siniestralidad y gastos administrativos. En cuanto a estructura, las utilidades netas representaron el 30.7% del total de primas netas de retención devengadas y se encuentra por encima del promedio del sector de fianzas (16.7%).



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

Indicadores de Rentabilidad

Aseguradora Fidelis presentó una reducción en los indicadores de rentabilidad, como resultado de la disminución en utilidades. La rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 7.3%, mostrando una disminución interanual de 2% con respecto a diciembre 2016 y se ubicó por debajo del promedio del sector (8.7%). De igual forma, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) fue de 12.8%, disminuyendo 2.7% con respecto al año anterior, también inferior al promedio del sector de fianzas (16.4%).



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

Anexos

BALANCE GENERAL

Aseguradora Fidelis. Miles Q.	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Activo	**111,682**	**124,241**	**119,161**	**113,715**	**122,861**
Inversiones	88,276	81,806	86,163	90,014	85,175
Disponibilidades	5,396	22,448	12,102	6,369	9,454
Primas por cobrar (neto)	8,402	7,704	7,084	5,363	4,342
Instituciones de seguros	1,456	2,857	2,748	3,099	4,892
Deudores varios	4,856	4,526	6,243	3,757	13,164
Bienes muebles neto	2,240	3,046	3,616	3,332	2,420
Otros activos	0	0	0	0	0
Cargos diferidos (neto)	1,056	1,854	1,206	1,780	3,414
Pasivo	**53,695**	**63,005**	**50,646**	**45,095**	**52,221**
Reservas técnicas y matemáticas	16,376	17,020	14,659	11,334	16,519
(-) a cargo de reaseguradoras	-1,469	-1,270	-1,287	-485	-1,843
Sub total	14,907	15,750	13,372	10,849	14,676
Obligaciones contract. pendientes de pago	19,174	26,701	18,068	19,510	24,448
Instituciones de seguros	11,960	13,754	11,978	8,609	6,671
Acreedores varios	7,196	6,364	6,792	5,778	6,055
Préstamos por pagar	0	0	0	0	0
Otros pasivos	458	436	436	348	371
Créditos diferidos	0	0	0	0	0
Patrimonio	**57,987**	**61,236**	**68,516**	**68,620**	**70,640**
Capital autorizado	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Capital no pagado (-)	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000
Capital pagado	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
Aportes para acciones (+)	0	0	0	0	0
Capital pagado neto	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
Reservas de capital	783	1,635	2,598	3,462	3,992
Otras reservas	0	0	0	5,000	15,000
Utilidad de ejercicios anteriores	5,162	5,351	13,638	14,554	7,628
Resultado del ejercicio	17,042	19,249	17,280	10,604	9,020

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

ESTADO DE RESULTADOS

Aseguradora Fidelis. Miles Q.	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Seguro directo	53,984	57,171	48,251	36,617	43,304
Devoluc. y cancel. de primas	5,299	8,553	6,761	5,821	5,429
Primas directas netas	**48,685**	**48,619**	**41,490**	**30,795**	**37,875**
Por reaseguro tomado local	0	0	0	0	0
Total de primas netas	**48,685**	**48,619**	**41,490**	**30,795**	**37,875**
Primas por reaseg. cedido	11,949	12,988	12,024	7,879	9,842
Primas net. de retención	**36,736**	**35,631**	**29,466**	**22,916**	**28,034**
Variac. en res. téc. y mat.	**-3,068**	**-863**	**2,668**	**2,307**	**1,384**
Variaciones gastos	6,569	5,584	2,272	4,379	2,479
Variaciones productos	3,501	4,721	4,940	6,686	3,863
Primas net. de ret. dev.	**33,668**	**34,768**	**32,134**	**25,223**	**29,418**
Costo de adq. y sin.	**9,387**	**5,649**	**6,104**	**7,503**	**13,850**
Adquisición	8,601	8,677	7,113	7,023	4,848
Gastos de adq. y renovación	11,488	12,144	10,512	8,017	9,052
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	2,887	3,467	3,399	994	4,204
Siniestralidad	786	-3,028	-1,008	480	9,002
Gastos por oblig. contract.	7,159	2,908	3,638	6,844	31,612
Partic. reaseg. salv. y recup.	405	742	3,539	1,129	134
Recuper. por reaseg. cedido	5,006	5,344	2,314	5,200	22,403
Salvamento y recuperaciones	1,772	1,335	5,872	2,293	341
Variac. en estimac. reclam.	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Utilidad bruta operación	**24,281**	**29,119**	**26,030**	**17,720**	**15,568**
Gast. y prod. de op.	**-8,017**	**-9,219**	**-8,118**	**-6,271**	**-5,365**
Egresos por inversiones	319	438	244	224	98
Gastos de administración	19,305	19,311	16,896	14,594	15,775
Derechos emis. pólizas	3,968	4,032	3,289	2,496	3,326
Productos de inversiones	7,638	6,498	5,732	6,052	7,182
Utilidad (pérdida) op.	**16,265**	**19,901**	**17,912**	**11,450**	**10,203**
Otros prod. y gastos	**4,133**	**3,307**	**2,939**	**1,733**	**1,837**
Otros productos	5,324	5,213	3,900	2,366	2,688
Otros gastos	1,191	1,906	962	633	851
Utilidad neta (pérdida) en op.	**20,398**	**23,207**	**20,851**	**13,182**	**12,040**
Productos de ej. anteriores	0	0	0	0	0
Gastos de ej. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida)	**20,398**	**23,207**	**20,851**	**13,182**	**12,040**
Impuesto sobre la renta	3,357	3,958	3,571	2,578	3,020
Utilidad (pérdida) neta	**17,042**	**19,249**	**17,280**	**10,604**	**9,020**

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

RAZONES FINANCIERAS

Razones Financieras	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Solvencia					
Posición Patrimonial Fidelis	79.1%	84.8%	88.7%	89.9%	87.9%
Posición Patrimonial Sector Fianzas	89.3%	89.5%	88.3%	89.3%	87.8%
Margen de Solvencia Fidelis	20.9%	15.2%	11.3%	10.1%	12.1%
Margen de Solvencia Sector Fianzas	10.7%	10.5%	11.7%	10.7%	12.2%
Patrimonio sobre Activos Fidelis	51.9%	49.3%	57.5%	60.3%	57.5%
Patrimonio sobre Activos Sector Fianzas	59.1%	59.1%	59.2%	58.1%	53.4%
Pasivos sobre Patrimonio Fidelis	92.6%	102.9%	73.9%	65.7%	73.9%
Pasivos sobre Patrimonio Sector Fianzas	69.1%	69.2%	69.0%	72.1%	87.4%
Liquidez					
Liquidez Corriente Fidelis (# de veces)	2.49	2.29	2.90	2.94	2.24
Liquidez Corriente Sector Fianzas (# de veces)	3.24	3.36	2.86	2.48	2.01
Primas					
Reaseguro Cedido Fidelis	24.5%	26.7%	29.0%	25.6%	26.0%
Reaseguro Cedido Sector Fianzas	33.5%	40.1%	37.2%	38.1%	40.2%
Índice de Retención de Riesgo Fidelis	75.5%	73.3%	71.0%	74.4%	74.0%
Índice de Retención de Riesgo Sector Fianzas	66.5%	59.9%	62.8%	61.9%	59.8%
Siniestralidad					
Recuperación de Siniestros Fidelis	85.4%	292.4%	54.9%	89.5%	71.7%
Recuperación de Siniestros Sector Fianzas	72.5%	65.9%	51.5%	176.1%	77.3%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada Fidelis	2.3%	-8.7%	-3.1%	1.9%	30.6%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada Sector Caución	3.6%	3.1%	-3.6%	-2.8%	7.5%
Índice de Siniestralidad Bruta Fidelis	21.3%	8.4%	11.3%	27.1%	107.5%
Índice de Siniestralidad Bruta Sector Caución	27.8%	20.1%	40.7%	26.6%	43.5%
Eficiencia					
Ratio Combinado Fidelis	73.4%	60.2%	61.3%	77.7%	89.3%
Ratio Combinado Sector Fianzas	38.6%	45.5%	42.7%	51.2%	63.3%
Rentabilidad					
Rendimiento sobre Inversiones Fidelis	8.3%	7.4%	6.4%	6.5%	8.3%
Rendimiento sobre Inversiones Sector Fianzas	6.9%	6.5%	6.4%	6.4%	6.0%
Rendimiento sobre Activos Fidelis	15.3%	15.5%	14.5%	9.3%	7.3%
Rendimiento sobre Activos Sector Fianzas	15.8%	14.5%	13.2%	10.1%	8.7%
Rendimiento sobre Patrimonio Fidelis	29.4%	31.4%	25.2%	15.5%	12.8%
Rendimiento sobre Patrimonio Sector Fianzas	26.8%	24.6%	22.3%	17.5%	16.3%
Márgenes sobre PNRD					
Margen Bruto en Operación de Seguros	72.1%	83.8%	81.0%	70.3%	52.9%
Margen en Operación	48.3%	57.2%	55.7%	45.4%	34.7%
Margen Neto en Operación	60.6%	66.7%	64.9%	52.3%	40.9%
Margen Neto antes de impuestos	60.6%	66.7%	64.9%	52.3%	40.9%
Margen Neto	50.6%	55.4%	53.8%	42.0%	30.7%

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

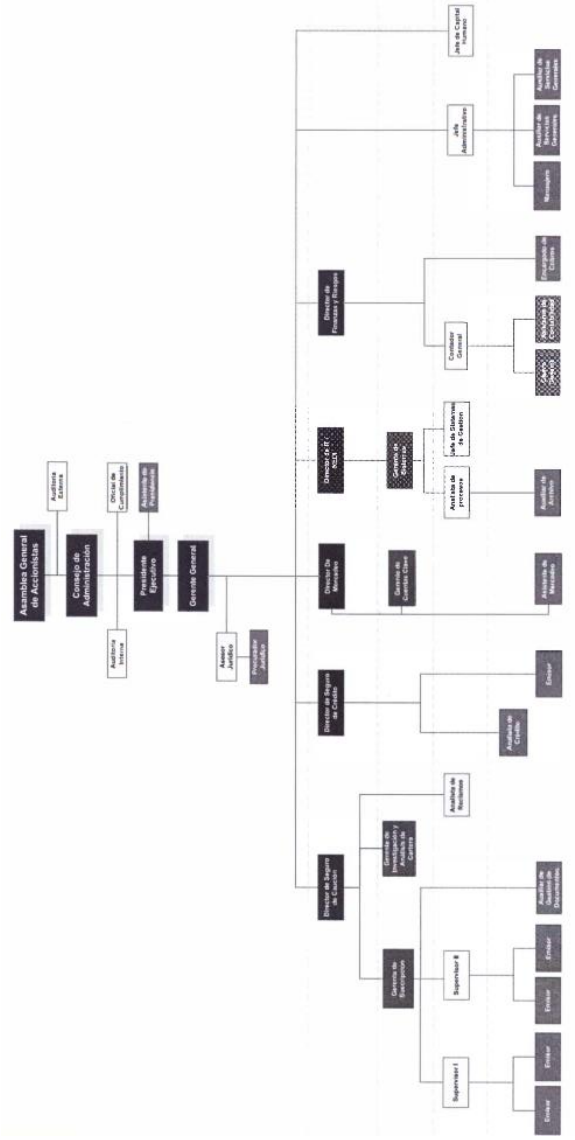
HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Cuadro 4. Historial de Calificaciones

Con información financiera correspondiente al:	Calificación	Perspectiva
Al 30 de junio de 2017	GTAA-	Positiva
Del 30 de septiembre de 2013 al 31 de marzo de 2017	GTAA-	Estable
Del 31 de diciembre de 2012 al 30 de septiembre de 2013	GTA+	Estable

Fuente y Elaboración: PCR

ORGANIGRAMA



Fuente y Elaboración: Fidelis