

# Aseguradora Rural, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Soporte de Grupo:** La calificación de Aseguradora Rural, S.A. (Asrural), otorgada por Fitch Ratings, se sustenta en el soporte implícito que recibiría de su accionista mayoritario, Banco de Desarrollo Rural, S.A. (Banrural), con calificación nacional de largo plazo de 'AA(gtm)' con Perspectiva Positiva y 'BB' con Perspectiva Estable en escala internacional. La calificación de la aseguradora está alineada con la del banco al tener en cuenta su rol fundamental en la estrategia del grupo, el nivel de integración alto, el tamaño relativo de su operación y el riesgo reputacional dado que comparten marca.

**Perfil de Compañía Favorable:** Fitch clasifica el perfil de negocios de Asrural como favorable frente a otros competidores dentro del mercado asegurador guatemalteco. Su posición competitiva se favorece de su franquicia de mercado, apalancada en la marca que comparte con su propietario, y le supone una capacidad de distribución amplia con ventajas competitivas. Su oferta de seguros es variada y responde principalmente a seguros masivos de bajo costo, comercializados a través del banco y sus agencias, logrando así una atomización y diversificación de los riesgos que suscribe.

**Capitalización Favorecida por Rentabilidad Alta:** La base patrimonial de Asrural totalizó GTQ731.7 millones (+10%) a diciembre de 2023, favorecida por la utilidad del período, la más alta en su historia, lo cual atenuó su política de distribución de resultados poco conservadora. Asrural sigue operando con índices de apalancamiento estables y acordes a su categoría de riesgo, con una relación de primas retenidas a patrimonio de 1.0x (2022: 1.0x), mientras que la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 1.2x (2022: 1.2x), niveles inferiores al promedio del mercado de 1.4x y 2.5x, respectivamente.

**Rentabilidad Sustentada en Negocio Asegurador:** Al cierre de 2023, Asrural registró un comportamiento en siniestralidad estable en niveles favorables al ubicarse en 43.0% (2022: 43.1%). Por otra parte, el nivel de eficiencia se mantuvo contribuyendo favorablemente a la rentabilidad de la aseguradora. Por lo tanto, el índice combinado de Asrural fue de 64.8%, el cual continúa comparando muy inferior al promedio del mercado (87%), y se mantiene como una ventaja importante para la aseguradora en comparación con otros participantes del mercado.

**Niveles de Liquidez Adecuados:** La posición de liquidez, al cierre de 2023 se mantuvo adecuada, con una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 322.6% y sobre pasivos de 200.9%, superior al promedio del mercado de 140.8% y 88.0%, respectivamente. Al considerar la cobertura exclusiva de las disponibilidades y recursos invertidos a corto plazo, la cobertura fue de 602% sobre reservas de siniestros netas a diciembre de 2023, considerada holgada para la operación.

## Calificaciones

### Aseguradora Rural, S.A.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA(gtm)

### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Positiva

## Resumen Financiero

### Aseguradora Rural, S.A.

(GTQ millones)	2023	2022
Activos	1,134.9	1,040.6
Patrimonio	731.7	664.1
Resultado Neto	237.6	211.5
Primas Netas	840.9	759.5
Índice Combinado (%)	64.8	64.6
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	43.0	43.1
ROE (%)	32.3	31.9

PDR - Prima devengada retenida. ROE - Retorno sobre el patrimonio promedio: *return on average equity*.

Fuente: Fitch Ratings, Asrural

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Banco de Desarrollo Rural, S.A. \(Mayo 2023\)](#)

## Analistas

Miguel Martínez  
+503 2516 6628  
[miguel.martinez@fitchratings.com](mailto:miguel.martinez@fitchratings.com)

María José Arango  
+503 2516 6620  
[mariajose.arango@fitchratings.com](mailto:mariajose.arango@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- la calificación de Asrural podría bajar por un cambio negativo en la capacidad de soporte de BanRural, reflejado en movimientos negativos en la calificación del banco;
- un deterioro en la evaluación de Fitch respecto a la propensión de soporte de BanRural.

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Movimientos positivos en la capacidad y/o propensión de soporte de BanRural, darían como resultado un alza en la calificación de la aseguradora.

## Perfil de la Compañía

### Negocio Apoyado por Grupo Financiero y Estrategia Conjunta

Fitch clasifica el perfil de negocios de Asrural como favorable frente a otros competidores dentro del mercado asegurador guatemalteco (conformado por 28 aseguradoras). Lo anterior se fundamenta principalmente en su escala de operación moderada por primas suscritas (7.2%) y retenidas (9.7%) al cierre de diciembre de 2023, ocupando el quinto y tercer lugar del mercado, respectivamente. Su posición competitiva se beneficia del posicionamiento de su banco relacionado en el país, lo que a su vez favorece el nivel de diversificación alta de su cartera de primas por clientes y a nivel geográfico, aunque menor por canales de distribución, siendo que Banrural mantiene una influencia alta en la generación de sus ingresos de primas e inversiones. No obstante, el flujo importante de negocio proveniente de su banco relacionado contribuye a una cartera de primas más atomizada que otros competidores del mercado, lo cual favorece el perfil de la compañía. La agencia opina que Banrural seguirá siendo su fuente principal de negocio en el mediano plazo.

Al cierre de 2023, 89% de las primas fueron suscritas por medio del banco, y el resto fue comercializado a través del canal directo, gestores y otros canales no tradicionales (electrónicos, comercializadores masivos y otras alianzas). Asrural cuenta con un universo asegurado de 1.2 millones de personas, y con un 72.5% de su producción proveniente de la zona rural de Guatemala.

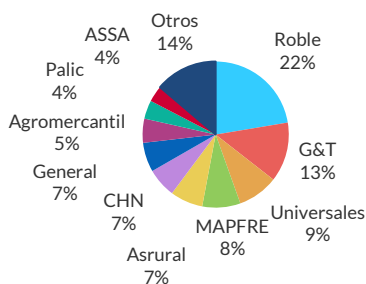
Al cierre de diciembre de 2023, su cartera de primas suscritas creció 10.7%, inferior al promedio del mercado de 13.3%; considerando que vida colectivo, su ramo principal, tuvo un dinamismo menor (+4.3%). No obstante, siguiendo con la estrategia de crecimiento en diferentes líneas de negocio, el negocio de autos se mantuvo también en crecimiento (+23%), así como el ramo de salud (+40%). Lo anterior es producto del fortalecimiento de sus canales comerciales, generación de negocios nuevos y creación de productos nuevos para su mercado objetivo. Por lo tanto, se espera que durante 2024, la compañía siga mostrando un dinamismo en primas explotando el canal comercial bancario con crecimiento similar al registrado en 2023 manteniendo una tendencia creciente en primas suscritas.

## Gobierno Corporativo

Fitch considera que las políticas y la estructura de gobierno de Asrural son adecuadas y neutrales para la calificación. Al cierre de 2023, la entidad cumple con los lineamientos regulatorios en materia de gobierno corporativo y se mantiene alineada a las directrices de su grupo financiero.

### Participación de Mercado

A diciembre 2023



Fuente: Fitch Ratings, Siperintendencia de Bancos

## Propiedad

### Operación Integrada a Banco Relacionado

Asrural es propiedad de Banrural en 99.99%. El banco es calificado por Fitch en 'BB' en escala internacional y en 'AA(gtm)' en escala nacional con Perspectiva Positiva. El banco cuenta con una estructura accionaria diversificada en la que sobresale la participación del Gobierno de Guatemala, de 29%. Banrural actúa como entidad controladora y responsable de Grupo Financiero Banrural, el cual consolida la operación de la aseguradora y de una financiera en Guatemala, así como la operación bancaria en Honduras.

Dada la integración existente, sinergias, importancia estratégica que existe entre la aseguradora y su accionista principal, la calificación se basa en un enfoque de grupo financiero, recibiendo un soporte total por parte de su banco relacionado.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización Favorecida por Rentabilidad y Apalancamiento Estable

Al cierre de diciembre de 2023, la base patrimonial de la entidad totalizó GTQ731.7 millones (+10%), favorecida por la utilidad del período, la más alta en los últimos cinco años, lo que atenuó la política de distribución de resultados históricamente poco conservadora (80.4% de los resultados de 2022), y que sumado a un crecimiento conservador, le permitió registrar niveles de apalancamiento estables que se mantienen inferiores al mercado. En la integración del patrimonio, 21% correspondió a capital social pagado y 79% a reservas legales de capital, utilidades retenidas y utilidades del ejercicio.

Por tanto, Asrural muestra una relación de primas retenidas a patrimonio de 1.0x (diciembre 2022: 1.0x), mientras que la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 1.2x (diciembre 2021: 1.2x), niveles inferiores al promedio del mercado de 1.4x y 2.5x, respectivamente.

Por otra parte, la compañía se mantuvo en cumplimiento con el índice de suficiencia patrimonial, el cual excedió en 5.08x lo requerido por el regulador local a diciembre de 2023 (diciembre 2022: 5.03x).

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para Asrural se sitúa en el cuartil inferior del rango de puntuaciones para doce aseguradoras calificadas por Fitch en Guatemala. Esto refleja la exposición alta de las pérdidas catastróficas agregadas anuales netas frente a su patrimonio para eventos de una probabilidad de ocurrencia de 250 años.

### Indicadores Relevantes

(x)	2023	2022
Prima Retenida/ Patrimonio	1.0	1.0
Apalancamiento Neto <sup>a</sup>	1.2	1.2
Apalancamiento Bruto <sup>b</sup>	1.4	1.4
Patrimonio/Activo Total (%)	68.1	67.3

<sup>a</sup>Prima retenida anualizada + reservas técnicas netas/patrimonio.

<sup>b</sup>Prima emitida anualizada + reservas técnicas brutas/patrimonio.

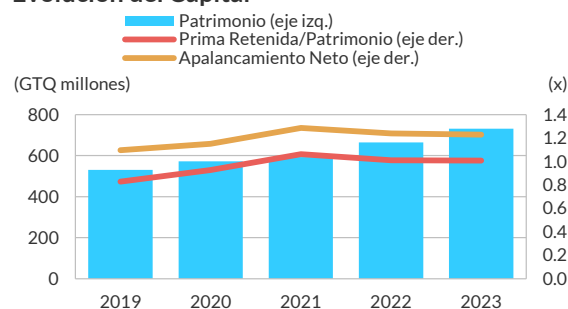
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Asrural

### Expectativas de Fitch

- En el corto plazo, la agencia estima que la posición de capitalización sólida de Asrural se mantendrá sin variaciones significativas, respaldada por una generación fuerte de recursos propios. Además, se anticipa que los niveles de apalancamiento permanecerán estables y alineados al ritmo de expansión del negocio.

### Evolución del Capital



x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Asrural

## Fondeo a Través de Capital

En mercados en desarrollo como el guatemalteco, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus accionistas y opina que las opciones disponibles de fondeo son más limitadas que en mercados de capital desarrollados, lo que restringe su flexibilidad financiera. Sin embargo, Fitch valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores privados.

### Expectativas de Fitch:

- La agencia no estima cambios a corto plazo en la capacidad de Asrural para generar capital interno que les permita cumplir con sus obligaciones, como se refleja en su adecuada posición patrimonial y ausencia de obligaciones financieras en su balance.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Rentabilidad Sustentada por Desempeño Técnico Favorable

Al cierre de 2023, Asrural registró un comportamiento en siniestralidad estable al ubicarse en 43.0% (diciembre 2022: 43.1%). En el análisis por ramo, vida colectivo registró una mejora importante en siniestralidad desde 45.6% hasta 38.5%. Asimismo, autos mantuvo una siniestralidad similar de 43.0% en 2023 desde 43.5% en 2022. Por otra parte, acorde al crecimiento registrado, salud y accidentes mostró un incremento interanual en su nivel de siniestralidad desde 59.8% hasta 66.0%.

El nivel de eficiencia operativa de la compañía se registró en 21.9% (promedio 2019-2023: 20.7%), el cual comparó inferior al promedio del mercado de 31.2% y se mantuvo contribuyendo favorablemente a la rentabilidad de la aseguradora. Por lo tanto, el índice combinado de Asrural de 64.8%, también continuó comparando muy inferior al promedio del mercado (87.0%), lo que se mantiene como una ventaja importante para la aseguradora en comparación con otros participantes del mercado.

Además, el ingreso financiero presentó al cierre de 2023 una contribución modesta de 6.7%, pero superior al año anterior (diciembre 2022: 5.8%), congruente con la evolución en las tasas de interés. La compañía reflejó una utilidad neta de GTQ237.6 millones a diciembre de 2023, el nivel más alto de los últimos cinco años, en función de lo cual se posicionó en el segundo lugar del mercado asegurador a la misma fecha. También exhibió un índice de rentabilidad promedio sobre patrimonio (ROE; *return on average equity.*) de 32.3%, nivel que superó al registrado por promedio del mercado (25.0%).

### Indicadores Relevantes

(%)	2023	2022
Siniestralidad Neta	43.0	43.1
Costos Operativos Netos/ Prima Retenida	21.9	21.6
Índice Combinado	64.8	64.6
ROA Promedio	28.4	28.4
ROE Promedio	32.3	31.9

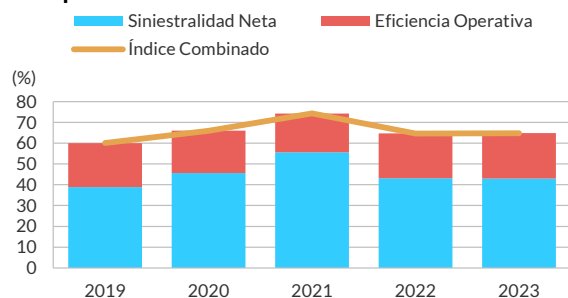
ROE – Retorno sobre el patrimonio promedio; *return on average equity.* ROA– Retorno sobre activos promedio; *return on average assets.*

Fuente: Fitch Ratings, Asrural

### Expectativas de Fitch

- La agencia prevé que Asrural continuará fortaleciendo su estrategia de negocios diversificados y rentables, manteniendo estabilidad en su índice combinado.
- A corto plazo, Asrural continuará beneficiándose de sinergias operativas y economías de escala gracias a su acceso al extenso canal de distribución de Banrural.

### Composición Índice Combinado



Fuente: Fitch Ratings, Asrural

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Portafolio de Inversión Conservador y Niveles de Liquidez Adecuados

Al cierre de diciembre de 2023, el portafolio de inversión de Asrural se mantiene enfocado en instrumentos de renta fija en instituciones financieras, en su mayoría, con calidad crediticia adecuada en escala nacional. El portafolio de inversiones financieras totalizó GTQ895.5 millones (+10% interanual), donde los depósitos a plazo, ahorro y monetarios siguen creciendo y sobresaliendo dentro del portafolio total (63%), recursos que son colocados en instituciones financieras privadas locales. Dentro de estos, destacó la proporción en depósitos de ahorro y a plazo colocados (60%) en Banrural (su banco relacionado quien es calificado actualmente por Fitch en 'AA(gtm)' con Perspectiva Positiva en escala nacional). Por otra parte, 28% del portafolio estuvo conformado por valores emitidos por el Estado (diciembre 2022: 31%) con calificación en moneda extranjera y local de 'BB' perspectiva estable, otorgada por Fitch. Junto con inversiones en instrumentos emitidos por instituciones relacionadas con el Estado, la proporción de estos instrumentos invertidos representó 32% del patrimonio de la compañía a diciembre de 2023.

Además, 3.7% del portafolio de Asrural se mantiene colocado en inversiones de empresas privadas, relacionadas con el capital accionario de Seguros Banrural Honduras, S.A. (Seguros Banrural) y en otras entidades miembros del grupo financiero al cual pertenece. Asimismo, 5.4% restante se encuentra colocado en inmuebles, el edificio donde se encuentran las oficinas de la compañía.

La posición de liquidez, al cierre de 2023 se mantuvo muy adecuada, con una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 312% (diciembre 2022: 323%), y sobre pasivos de 195% (diciembre 2022: 201%), y se mantienen superior al promedio del mercado de 138% y 83%, respectivamente, a la misma fecha. Lo anterior considerando que la mezcla de negocio está orientada hacia negocios de corto plazo. Al considerar la cobertura exclusiva de las disponibilidades y recursos invertidos a corto plazo fue la cobertura fue de 602% sobre reservas de siniestros netas a diciembre de 2023 (diciembre 2022: 582%), considerada holgada para la operación.

### Indicadores Relevantes

(%)	2023	2022
Disponible e Inversiones/Reservas Netas	312.6	322.6
Disponible e Inversiones/Pasivo Total	195.2	200.9
Inversión Pública/Patrimonio	32.4	35.8
Primas por Cobrar/Total de Activos	14.3	14.6
Rotación de Cobranza (días)	68	71

Fuente: Fitch Ratings, Asrural

### Expectativas de Fitch

- Fitch no anticipa cambios relevantes en el portafolio de inversiones de la compañía y considera que se mantiene conservador en escala nacional.
- Asimismo, la agencia espera que la liquidez de la compañía se beneficie de la composición y diversificación actual de su cartera de negocios.

## Adecuación de Reservas

### Reservas Acorde a Dinámica del Negocio en Primas y Siniestros

Al cierre de diciembre de 2023, la base total de reservas técnicas netas de Asrural ascendió a GTQ251.75 millones (+7.4% frente a diciembre de 2022), crecimiento que viene influenciado por la dinámica del negocio en términos de primas y siniestros.

Además, su cobertura de reservas se ha visto influenciada por el hecho de suscribir pólizas de corto plazo, y sus pólizas grandes son declarativas mensuales y, por lo tanto, no requiere una constitución de reservas sobre primas, por lo que la compañía constituye menos reservas en comparación con otros pares del mercado con otras mezclas de cartera. Por tanto, al cierre de diciembre de 2023, Asrural registró una cobertura de reservas de 34.9% sobre la base de primas devengadas (diciembre 2022: 35.7%), la cual es inferior al promedio del mercado de 81%.

En cuanto al perfil de riesgo de las reservas de siniestros, al cierre de 2023 se registró una relación de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre patrimonio que persisten inferiores a 1.0x. Por su parte, la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos, se mantuvo en 1.1x, lo cual supone cierto grado de precaución en cuanto al crecimiento de reservas de siniestros respecto al crecimiento de riesgos suscritos. Lo anterior se explica por las reservas de siniestros asociadas al ramo de vida colectivo principalmente, y por la forma en que se encuentra pactada la siniestralidad con su banco relacionado.

### Indicadores Relevantes

	2023	2022
Reservas Netas/Primas Devengadas (%)	34.9	35.7
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.1	0.1
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x)	0.06	0.05
Siniestros Pagados / Siniestros Incurridos (x)	1.1	1.1

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Asrural

### Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios relevantes en la cobertura de reservas de Asrural durante los próximos 12 meses, en la medida que el crecimiento de reservas se mantenga congruente con los riesgos de suscritos.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Programa de Reaseguro se Mantiene Adecuado

Asrural mantuvo un nivel de retención alto (87.8%) y superior al promedio de sus pares de mercado a diciembre de 2023 (65.7%), lo cual viene explicado por la mezcla e incidencia del negocio de vida colectivo frente a la mezcla de otros pares del mercado. En seguros de personas, el esquema de reaseguro vigente se mantiene protegido bajo contratos de tipo proporcional en donde lidera los contratos Gen Re y Scor Global Life. A su vez, existen contratos no proporcionales principalmente en seguros de daños a cargo de reaseguradores también de calidad crediticia adecuada, entre los que sobresale Navigators Insurance Company, Reaseguradora Patria, Odyssey Re como Swiss Re. Considerando que existe una dependencia baja del reaseguro en el negocio la relación de primas por cobrar a reaseguradores se mantiene muy acotada en relación con el patrimonio (1.5%).

En cuanto ramos de personas como vida individual, vida colectiva y accidentes personales, la protección se mantuvo bajo contratos cuota parte y excedentes con niveles máximos de retención que representaron exposiciones con respecto al patrimonio de Asrural inferiores a 0.01%. Asimismo, rentas por hospitalización, hechos de tránsito, seguros para estudiantes, gastos médicos mayores y seguros de caución están cubiertos para contratos cuota parte con niveles de retención razonables. Por otra parte, los ramos de daños como autos, riesgos técnicos, transporte y diversos conservan una protección de tipo no proporcional que suponen exposición inferior a 0.14% en relación con su patrimonio.

Asrural cuenta además con contratos de tipo exceso de pérdida catastróficos para vida y ramos generales (incendio y líneas aliadas, riesgos técnicos y automóvil), cuyas exposiciones por evento fueron de 0.03% y 0.41% de su patrimonio, respectivamente a diciembre de 2023. La protección adquirida en el contrato catastrófico de ramos generales cubre 13.6% de las dos zonas con acumulaciones catastróficas mayores, superior a 12.0% requerido por la regulación. Asimismo, Asrural contaba con reservas para riesgos catastróficos acumuladas las cuales cubrían 13.6x la prioridad a cargo de la aseguradora.

### Indicadores Relevantes

(%)	2023	2022
Primas Retenidas /Primas Netas	87.8	88.4
Cuentas por Cobrar con Reaseguradores/Patrimonio	1.5	1.2

Fuente: Fitch Ratings, Asrural

### Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios significativos en la estructura de los contratos de reaseguro de la entidad en el corto plazo, los cuales se orientan a mitigar las exposiciones a cargo de la compañía.

## Apéndice A: Comparativo de Pares

### Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para la liga al informe con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores clave de clasificación.

## Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al informe que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Guatemala.

## Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de calificación en la Metodología de Clasificación de Seguros de Fitch.

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

Congruente con la propiedad accionaria de Asrural, Fitch consideró la manera en que la calificación sería afectada teóricamente con base en la metodología de bancos de la agencia, la cual se utilizó para valorar diferentes criterios sobre la capacidad como la disposición de su propietario último para proporcionarle soporte a la aseguradora.

### Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

### Análisis de Recuperación y calificaciones De Recuperación

No aplica.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

### Estados Financieros - Balance General

(GTQ miles)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Activo</b>					
Activo líquido	571,260	570,096	646,101	761,647	818,063
Disponibles	2,717	771	3,530	12,375	3,858
Inversiones Financieras	624,893	630,137	707,629	813,813	895,523
Primas por Cobrar, Netas	115,719	175,080	142,910	151,976	162,373
Instituciones Deudoras de Seguros	1,083	2,795	1,191	1,841	2,566
Deudores Varios	5,128	6,506	4,549	6,059	6,363
Bienes Muebles, Netos	644	1,289	2,919	2,386	1,679
Cargos Diferidos	45,194	46,706	42,823	52,107	62,574
<b>Total activo</b>	<b>795,380</b>	<b>863,284</b>	<b>905,550</b>	<b>1,040,557</b>	<b>1,134,937</b>
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones Contractuales	4,425	4,655	6,779	7,839	7,288
Reservas Técnicas y Matemáticas Netas	149,964	163,323	181,762	189,865	204,427
Reservas para Siniestros Pendientes Netas	18,631	26,439	25,623	44,487	47,322
Instituciones Acreedoras De Seguros	3,184	4,013	5,354	8,866	6,253
Acreedores Varios	81,536	84,687	82,362	108,729	116,160
Otros Pasivos	7,136	8,478	10,979	16,622	21,746
<b>Total Pasivos</b>	<b>264,877</b>	<b>291,595</b>	<b>312,860</b>	<b>376,408</b>	<b>403,196</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital Social Pagado	155,000	155,000	155,000	155,000	155,000
Reserva Legal	94,035	102,457	111,017	118,817	129,390
Reservas para Reinversión de Utilidades	–	–	–	–	–
Reservas para otros Fines	113,025	143,045	170,672	178,873	209,759
Utilidades del Ejercicio	168,442	171,186	156,001	211,459	237,592
<b>Total Patrimonio</b>	<b>530,503</b>	<b>571,689</b>	<b>592,690</b>	<b>664,149</b>	<b>731,741</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>795,380</b>	<b>863,284</b>	<b>905,550</b>	<b>1,040,557</b>	<b>1,134,937</b>

Fuente: Fitch Ratings, Asrural.



## Estados Financieros - Estado de Resultados

(GTQ miles)	2019	2020	2021	2022	2023
Primas Directas Netas	504,878	595,998	707,604	759,464	840,870
Primas Cedidas	-65,104	-66,666	-77,963	-88,465	-102,780
<b>Primas Retenidas Netas</b>	<b>439,774</b>	<b>529,332</b>	<b>629,641</b>	<b>670,999</b>	<b>738,090</b>
Variación en Reservas	-26,362	-13,359	-18,440	-14,854	-16,743
<b>Primas Devengadas</b>	<b>413,413</b>	<b>515,973</b>	<b>611,201</b>	<b>656,145</b>	<b>721,347</b>
Siniestros más Gastos de Ajustes menos Salvamentos	-187,428	-268,817	-379,128	-313,911	-353,562
Siniestros Recuperados por Reaseguro Cedido	26,674	33,340	38,884	31,240	43,568
Siniestros Incurridos Netos	-160,754	-235,477	-340,244	-282,671	-309,994
Gastos de Adquisición y Conservación	-59,548	-69,992	-71,109	-83,658	-90,809
Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	6,976	3,401			
<b>Resultado Técnico de Operaciones de Seguro</b>	<b>200,087</b>	<b>213,905</b>	<b>199,849</b>	<b>289,816</b>	<b>320,545</b>
Gastos de Administración	-49,698	-50,786	-56,920	-73,517	-85,013
Derechos de Emisión	9,079	9,734	10,920	12,568	14,505
<b>Resultado de Operación</b>	<b>159,467</b>	<b>172,853</b>	<b>153,848</b>	<b>228,867</b>	<b>250,036</b>
Producto Financiero Neto	42,684	40,398	35,882	37,864	48,143
Otros Ingresos/Gastos	13,399	6,934	10,760	9,603	11,111
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>215,550</b>	<b>220,184</b>	<b>200,490</b>	<b>276,334</b>	<b>309,290</b>
Provisión para el Impuesto a la Renta	-47,108	-48,998	-44,489	-64,874	-71,698
<b>Resultado Neto</b>	<b>168,443</b>	<b>171,186</b>	<b>156,001</b>	<b>211,459</b>	<b>237,592</b>

Fuente: Fitch Ratings, Asrural

## Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros de la compañía al cierre de 2023, auditados por la firma Arévalo Pérez, Iralda y Asociados, S.C., miembro de PKF Global, la cual presentó una opinión sin salvedades. Fitch consideró también información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) complemento(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.