

# Aseguradora Rural, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Soporte Disponible:** En el análisis de la capacidad de soporte a Aseguradora Rural, S.A. (Asrural) por parte de Banrural, Fitch ha considerado la calificación internacional de este último de 'BB-', con Perspectiva Estable, y el tamaño relativo de la operación que tiene Aseguradora Rural para el banco. Fitch ha valorado también, en la propensión de soporte, aspectos como el rol estratégico de la aseguradora para su accionista principal, el riesgo reputacional dado que comparten marca, las sinergias de operación y el nivel de integración alto. Al cierre de 2021, aproximadamente 75% de las primas suscritas por Asrural eran generadas por medio del canal bancario. De igual manera, Fitch considera el apoyo exitoso que la subsidiaria ha brindado para alcanzar los objetivos trazados por su grupo controlador.

**Perfil de Compañía Favorable:** La posición competitiva de Asrural se favorece de su franquicia de mercado significativa, apalancada en la marca que comparte con su propietario, Banco de Desarrollo Rural, S.A. (Banrural), con el cual mantiene una integración operativa y de negocios alta, y le supone una capacidad de distribución amplia y ventajas competitivas. La oferta de seguros de Asrural 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 Persiste Sólida:** El patrimonio de Asrural creció 3.7% a diciembre de 2021, por debajo de 8% registrado en el período de 2018 a 2020, aunque siguió favorecido de una generación de resultados constante. La compañía se posicionó en el segundo lugar del mercado en términos de utilidades, con lo cual logró atenuar una política poco conservadora de distribución de resultados y presentó niveles de apalancamiento por debajo de los del mercado. Al cierre de diciembre de 2021, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 1.96x (mercado: 1.3x), y la de primas retenidas más reservas netas, de 1.3x sobre patrimonio (mercado: 2.5x), ambos adecuados, en opinión de Fitch Ratings.

**Desempeño Técnico Fortaleza para la Operación:** El fuerte crecimiento en primas retenidas (19.0%) al cierre de 2021 permitió a la compañía reflejar una eficiencia operativa de 18.6% (diciembre 2020: 20.3%), menor que la del promedio del mercado (28.7%). Esto logró atenuar la desviación en el índice de siniestralidad (diciembre 2021: desde 45.6% hasta 55.7%), atribuida a siniestros de vida, su ramo más importante, aunque técnicamente rentable. Si bien el índice combinado de la compañía presentó un incremento en 2021, la comparación se mantuvo muy favorablemente con el promedio del mercado (74.3% frente a 91.3%).

**Liquidez se Mantiene Buena:** Asrural registró una cobertura alta de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 311.5% al cierre de diciembre de 2021, favorable frente al promedio del mercado de 136.5%. Bajo un escenario de estrés, la cobertura exclusiva de disponibilidades y recursos colocados a corto plazo era de 495.8% sobre reservas de siniestros netas a diciembre de 2021.

## Sensibilidades de Calificación

La calificación podría registrar movimientos derivado de cambios negativos o positivos en la capacidad de soporte de Banrural, reflejado en movimientos en la calificación del banco. Asimismo, incidiría un deterioro en la evaluación de Fitch respecto a la propensión de soporte de Banrural.

## Calificaciones

### Aseguradora Rural, S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA(gtm)

## Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

## Resumen Financiero

### Aseguradora Rural, S.A.

(GTQ miles)	Dic 2020	Dic 2021
Activos	863,284	905,550
Patrimonio	571,689	592,690
Resultado Neto	171,186	156,001
Primas Netas	595,998	707,604
Índice Combinado (%)	66.0	74.3
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	45.6	55.7
ROE (%)	31.1	26.8

PDR - Prima devengada retenida.  
Fuente: Fitch Ratings, Asrural

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 2020)

## Analistas

María José Arango  
+503 2516 6620  
mariajose.arango@fitchratings.com

Jazmín Roque  
+503 2516 6607  
jazmin.roque@fitchratings.com

## Perfil de Compañía

### Favorable Frente a Pares de Mercado

En opinión de Fitch, el perfil de negocios de Asrural es favorable frente al de 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 (7.8%) y retenidas (10.8%) al cierre de diciembre de 2021, ocupando el quinto y cuarto lugar del mercado, respectivamente.

La posición competitiva de Asrural 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 la de otros competidores del mercado, lo que favorece el perfil de la compañía.

Sigue destacando en Asrural su modelo de negocio enfocado en la comercialización de seguros masivos de bajo costo por medio del canal bancario y sus agencias para la base de la pirámide poblacional de Guatemala. Esta estrategia está alineada con el modelo de negocios de Banrural, orientado a promover la inclusión social con enfoque en áreas rurales y cuyo financiamiento se dirige principalmente a individuos, microempresas y pequeñas y medianas empresas (Pymes). Por tanto, la aseguradora se mantiene liderando el mercado en proveer seguros para el área rural (diciembre 2021: 58.25% de la cartera), comercializados a través de la red de agencias del banco, localizado principalmente en dicha área. No obstante, el banco atiende también al segmento corporativo, así como a individuos de ingresos medios.

Al cierre de diciembre de 2021, la cartera de primas suscritas de Asrural se mantuvo creciendo (+18.7%) por encima del promedio del mercado de 7.8%, esto provino principalmente de los negocios de vida colectivo (+26.3%), ramo principal para la compañía. El negocio de autos se mantuvo también en crecimiento (+8.2%), mientras que el ramo de salud y accidentes siguió contrayéndose (-8.6%) ante la salida de cuentas puntuales.

Asrural tiene un universo asegurado de 1.7 millones de personas a diciembre de 2021, a los cuales atiende con una variedad de productos de seguros comercializados por medio del canal bancario y sus agencias, lo cual le sigue generando una dispersión amplia de riesgos suscritos y favorece la diversificación de su cartera por líneas de negocio y a nivel geográfico. Al cierre de 2021, el portafolio de primas se mantiene conformado principalmente por primas de ramos de personas (70.78%), seguido por ramos de daños (26.5%) y fianzas (2.7%). Dentro de los ramos de personas, destaca el de vida colectivo, con 60.71% de las primas suscritas y salud y accidentes, con 9.75%. Los ramos de daños participan en menor medida, entre los que sobresalen el ramo de autos (8.22%) e incendio (4.8%).

Por canales de distribución, Banrural sigue siendo su fuente principal de negocio. Al cierre de 2021, 76% de las primas fueron suscritas por medio del banco, mientras que el restante (24%) fue comercializado a través del canal directo, gestores y otros canales no tradicionales (electrónicos, comercializadores masivos y otras alianzas). Para 2022, la compañía estima un ritmo de crecimiento inferior al reflejado al cierre de 2021, enfocado en continuar fortaleciendo sus canales comerciales, generación de nuevos negocios y creación de nuevos productos para su mercado objetivo. Fitch considera que las políticas y la estructura de gobierno de Asrural son adecuadas y neutrales para la calificación.

## Propiedad

Asrural es propiedad de Banrural en 99.99%. El banco es calificado por Fitch en 'BB-' en escala internacional y 'AA(gtm)' en escala nacional, ambas con Perspectiva Estable. El banco cuenta con una estructura accionaria diversificada en la que sobresale la participación del gobierno de Guatemala, de 17%. 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.

### Comparación de Pares

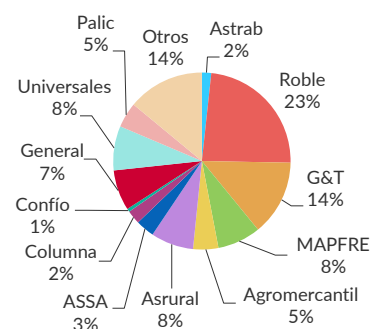
Da clic [aquí](#) para el reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Guatemala.

### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para el reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Guatemala.

### Participación de Mercado Por Primas Suscritas

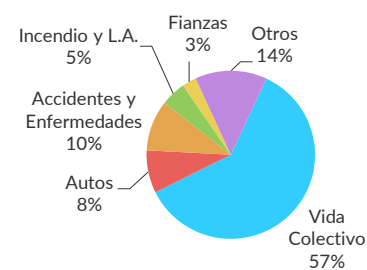
(Al 31 de diciembre de 2021)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Bancos.

### Portafolio de Primas Netas por Ramos

(Al 31 de diciembre de 2021)



L.A. - Líneas aliadas.

Fuente: Fitch Ratings, Asrural.

## Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros auditados de la aseguradora al 31 de diciembre de 2021 e información adicional obtenida directamente del emisor. Los estados financieros de Asrural fueron auditados por la firma Tez y Asociados, Auditores y Consultores, S.A., la cual no presentó salvedades para el período de análisis.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización Buena y Apalancamiento Adecuado

Al cierre de diciembre de 2021, la base patrimonial de Asrural totalizó GTQ592.69 millones (+3.7%). Si bien el crecimiento registrado es inferior al de períodos anteriores, este mantuvo una tendencia creciente y, durante 2021, fue influenciado por una contracción en los resultados del período, así como por una política de distribución de resultados que históricamente ha sido poco conservadora. No obstante, la generación de capital interna históricamente ha sido suficiente para atenuar dicha práctica y mantener niveles a apalancamiento estables y por de debajo del mercado.

En opinión de Fitch, Asrural sigue reflejando índices de apalancamiento controlados y acordes a su categoría de riesgo. Al cierre de diciembre de 2021, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 1.0x (diciembre 2020: 0.9x), mientras que la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 1.3x (diciembre 2020: 1.2x), niveles inferiores al promedio del mercado de 1.3x y 2.5x, respectivamente, a la misma fecha.

El apalancamiento de la compañía se favorece de su posición de capitalización buena, evidente en una relación entre su patrimonio y activos de 69% al cierre de 2021, similar a la reflejada al cierre de 2020 y superior al promedio del mercado de 35% a diciembre de 2021. En la integración del patrimonio, 26% correspondió a capital social pagado y 74% a reservas legales de capital, utilidades retenidas y utilidades del ejercicio. Por otra parte, la compañía se mantuvo en cumplimiento con el índice de suficiencia patrimonial, el cual excedió en 4.88x lo requerido por el regulador local a diciembre de 2021 (diciembre 2020: 5.6x).

### Expectativas de Fitch

- Fitch no estima desviaciones importantes en la posición de capitalización de Asrural y considera que los índices de apalancamiento seguirán adecuados en el mediano plazo, además de favorecidos por una proyección de primas con un ritmo de crecimiento inferior al registrado durante 2021.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### 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 posición patrimonial adecuada y la ausencia de obligaciones financieras en su balance.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Desempeño Financiero Favorable en Relación al Mercado

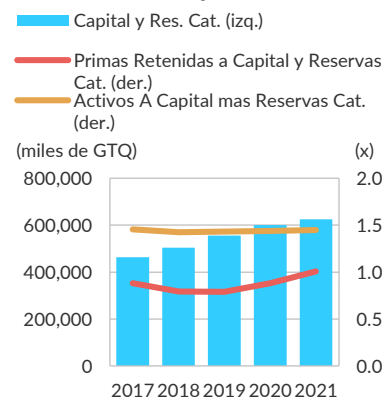
Al cierre de diciembre de 2021, el desempeño global de la compañía se ha impactado por un flujo de siniestros superior al del año anterior, producto del impacto de reclamos de coronavirus en vida y salud, en los que sus niveles de retención son altos. El índice de siniestralidad neta de la compañía incrementó hasta 55.7% (diciembre 2020: 45.6%); sin embargo, el resultado técnico de la operación se mantuvo favorable, presentando un resultado positivo en todas sus líneas de negocio.

### Indicadores Relevantes

(GTQ miles)	Dic 2020	Dic 2021
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	0.9	1.0
Apalancamiento Neto (x) <sup>a</sup>	1.2	1.2
Apalancamiento Bruto (x) <sup>b</sup>	1.3	1.4
Patrimonio/Activo Total (%)	69.5	69.0

<sup>a</sup> Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. <sup>b</sup> Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x = Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Asrural

### Evolución del Apalancamiento



Fuente: Fitch Ratings, Asrural.

Como parte de su estrategia, la compañía mantuvo una estructura de costos alineada con la dinámica del negocio y, en respuesta al crecimiento de la cartera de primas, su nivel de eficiencia operativa registró una mejora hasta 18.6% (diciembre 2020: 20.3%). Al cierre de 2021, el índice combinado de Asrural registró un incremento, explicado por el nivel de siniestralidad mayor. No obstante, este siguió muy por debajo de 100% (74.3%) e inferior al promedio del mercado a la misma fecha (91.3%), ventaja relevante para la aseguradora.

El ingreso proveniente de sus inversiones estuvo conforme a lo presupuestado y le permitió a la compañía reflejar una utilidad neta de GTQ156.00 millones, en función de lo cual se posicionó en el segundo lugar del mercado asegurador a diciembre de 2021. La rentabilidad fue de 22.7% sobre activos (ROA) y 26.8% sobre patrimonio (ROE) a diciembre de 2021; aunque son inferiores a su promedio de los tres años previos, continúan por encima de los promedios del mercado (ROA: 7.5%; ROE: 20.9%) al cierre de 2020.

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que Asrural siga beneficiándose de niveles de rentabilidad muy favorables, por encima del mercado, dado su enfoque en la suscripción de seguros masivos con sumas aseguradas bajas que contribuyen a la dispersión de sus riesgos. No se espera que en el corto plazo la siniestralidad regrese a los niveles previos a la pandemia, pero podría registrarse una mejora.
- Fitch estima que en los próximos meses la compañía continuará beneficiándose de las sinergias operativas y las economías de escala que le supone tener acceso a una canal de distribución amplia, como Banrural.
- Fitch seguirá monitoreando el comportamiento de reclamos asociados al coronavirus principalmente en el ramo de vida colectivo, y se esperaría que las medidas tomadas favorecieran la siniestralidad.

## Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

### Posición de Liquidez Adecuada y Participación de Activos Riesgosos Baja

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. Al cierre de diciembre de 2021, el portafolio de inversiones financieras totalizó GTQ707.62 millones (+12% frente a diciembre 2020), siendo los depósitos a plazo, ahorro y monetarios los instrumentos que crecen y continúan sobresaliendo dentro del portafolio total (65%), recursos colocados en instituciones financieras privadas locales. Entre estos, destacó la proporción en depósitos de ahorro y a plazo colocados (78%) en Banrural [AA(gtm); Perspectiva Estable]. Por otra parte, 26% del portafolio se conformaba de valores emitidos por el Estado (diciembre 2020: 38%) con calificación en moneda extranjera y local de 'BB-', otorgada por Fitch. Junto con inversiones en instrumentos emitidos por instituciones relacionadas con el Estado, la proporción de estos instrumentos invertidos representó 29% del patrimonio de la compañía a diciembre de 2021.

Asrural mantiene la inversión en el capital accionario de Seguros Banrural de Honduras y, de forma minoritaria, en otras entidades miembros del grupo financiero al que pertenece, cuya proporción en el portafolio totalizó 4.7% al cierre de 2021. El resto del portafolio siguió invertido en bienes inmuebles, inversión que se refiere al edificio de las oficinas de la entidad y representa 4.5% restante del portafolio total.

En cuanto a su posición de liquidez, al cierre de 2021, Asrural registró una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 311.5% (diciembre 2020: 300.4%), y sobre pasivos, de 206.5% (diciembre 2020: 195.5%), los cuales mejoraron con respecto a 2019 y se mantuvieron muy superiores al promedio del mercado de 136.5% y 86.1%, respectivamente, a la misma fecha. Al considerar la cobertura exclusiva de las disponibilidades y recursos invertidos a corto plazo fue equivalente a 495.8% sobre reservas de siniestros netas a diciembre de 2021, considerada holgada para la operación.

A pesar del crecimiento del período en su cartera de primas, el rubro de primas por cobrar se contrajo en 18.4% al cierre de 2021 y su rotación de cobro disminuyó (diciembre 2020: 89 días; diciembre 2021: 79 días). Asimismo, la calidad de la cartera por cobrar se mantuvo buena

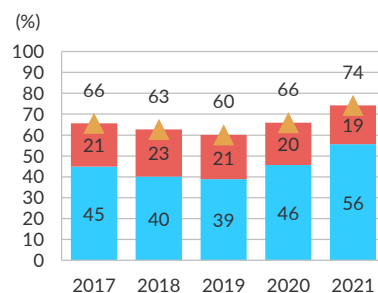
### Indicadores Relevantes

(GTQ miles)	Dic 2020	Dic 2021
Siniestralidad Neta/PDR (%)	45.6	55.7
Gastos Operativos Netos/Prima Retenida (%)	20.3	18.6
Índice Combinado (%)	66.0	74.3
ROA (%)	20.6	17.6
ROE (%)	31.1	26.8

PDR – Prima Devengada Retenida.  
Fuente: Fitch Ratings, Asrural

### Composición del Índice Combinado

- Gasto operativos netos/Prima Retenida
- Siniestros incurridos netos/Prima Devengada
- ▲ Índice Combinado



Fuente: Fitch Ratings, Asrural.

### Indicadores Relevantes

(GTQ miles)	Dic 2020	Dic 2021
Disponible e Inversiones/Reservas Netas (%)	300.4	311.5
Disponible e Inversiones/Pasivo Total (%)	195.5	206.5
Inversión Pública/Patrimonio (%)	32.3	29.0
Primas por Cobrar/Total de Activos (%)	20.3	15.8
Rotación de Cobranza (días)	89	82

Fuente: Fitch Ratings, Asrural

(antigüedad superior a 45 días de 6.6%). La compañía otorga facilidades de pago fraccionado hasta 12 meses en los productos que comercializa, lo que influye en su cartera por cobrar.

### Expectativas de Fitch

- En opinión de la agencia, Asrural mantiene una posición de liquidez adecuada para enfrentar sus obligaciones y posibles escenarios de estrés en los próximos 12 meses.

## Adecuación de Reservas

### Constitución de Reservas Acorde al Perfil de Cartera

Al cierre de diciembre de 2021, la base total de reservas técnicas netas de Asrural ascendió a GTQ207.38 millones (+9% frente a diciembre de 2020), crecimiento influenciado por la dinámica que registra la cartera de primas suscritas.

Históricamente, la cobertura de reservas se ha visto influenciada por el perfil de la cartera suscrita, siendo muchas de 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 frente a otros pares del mercado con otras mezclas de cartera. Por tanto, al cierre de diciembre de 2021, Asrural mantenía una cobertura de reservas de 33.9% sobre la base de primas devengadas, inferior al promedio del mercado de 94.2%.

En cuanto al perfil de riesgo de las reservas de siniestros, al cierre de 2021, este tuvo una influencia baja en la calificación de Asrural, reflejada en relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre patrimonio 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 fue de 1.1x, lo que supone cierto grado de precaución en cuanto al crecimiento de reservas de siniestros respecto al crecimiento de riesgos suscritos. Lo anterior se explica por la frecuencia alta de siniestros principalmente en el ramo de vida colectivo, el cual persistió durante 2021. No obstante, este nivel fue inferior al promedio del mercado de 1.5x. Al considerar la relación del cambio en la proporción de reservas a primas devengadas, esta se contrae en 18.2%, considerando una base de primas devengadas superior con respecto al año anterior.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no prevé cambios significativos en la cobertura de reservas de Asrural en los próximos 12 meses y espera que el crecimiento de reservas se mantenga congruente con los riesgos de suscripción asumidos.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Retención Alta por Atomización de Riesgos, pero Exposiciones son Acotadas

La compañía tiene un nivel de retención alto (89.0%) y superior al promedio de sus pares de mercado a diciembre de 2021 (64.4%), lo cual viene explicado por la mezcla e incidencia del negocio de vida colectivo frente a la mezcla de otros pares del mercado.

El esquema de reaseguro vigente hasta marzo de 2021 no presentó cambios relevantes con respecto a la vigencia anterior y se mantuvo protegido bajo contratos de tipo proporcional en seguros de personas y no proporcionales principalmente en seguros de daños a cargo de reaseguradores de calidad crediticia adecuada.

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 mantienen una protección de tipo no proporcional que suponen exposiciones patrimoniales inferiores a 0.17%.

Asrural cuenta 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 0.50% de su patrimonio, respectivamente, a diciembre de 2021.

### Indicadores Relevantes

(GTQ miles)	Dic 2020	Dic 2021
Reservas Netas/Primas Devengadas (%)	36.8	33.9
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.1	0.1
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x) <sup>a</sup>	0.04	0.04
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos (x)	1.1	1.1

<sup>a</sup> Apalancamiento de reservas. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Asrural.

### Indicadores Relevantes

(GTQ miles)	Dic 2020	Dic 2021
Primas Retenidas/Primas Netas (%)	88.8	89.0
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/ Patrimonio (%)	2.2	1.5

Fuente: Fitch Ratings, Asrural.

Además, la protección adquirida en el contrato catastrófico de ramos generales se mantiene estable, cubriendo 14.5% de las zonas uno y dos con mayores acumulaciones catastróficas, superior al requerido de 12.0% por la regulación. La calidad crediticia de los reaseguradores y las exposiciones a cuentas por cobrar son acotadas.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en la estructura de los contratos de reaseguro de Asrural para la vigencia próxima y estima que estos se mantendrán acordes al nivel de retención de riesgos y al perfil de la cartera suscrita.

---

## Apéndice A: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de calificación de Fitch.

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

No aplica.

### Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

### Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

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

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## Apéndice B: Información Financiera Adicional

### Aseguradora Rural, S.A.

(GTQ miles; cifras al 31 de diciembre de 2021)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Balance General</b>					
<b>Activo</b>					
Activo Líquido	494,777	526,552	571,260	570,096	646,101
Disponibles	1,530	2,866	2,717	771	3,530
Inversiones Financieras	523,292	553,731	624,893	630,137	707,629
Primas por Cobrar, Netas	97,944	106,313	115,719	175,080	142,910
Instituciones Deudoras de Seguros	278	483	1,083	2,795	1,191
Deudores Varios	5,462	8,077	5,128	6,506	4,549
Bienes Muebles, Netos	326	635	644	1,289	2,919
Cargos Diferidos	46,168	46,302	45,194	46,706	42,823
<b>Total Activo</b>	<b>675,000</b>	<b>718,406</b>	<b>795,380</b>	<b>863,284</b>	<b>905,550</b>
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones Contractuales	3,496	4,877	4,425	4,655	6,779
Reservas Técnicas y Matemáticas Netas	116,821	123,603	149,964	163,323	181,762
Reservas para Siniestros Pendientes Netas	28,497	24,581	18,631	26,439	25,623
Instituciones Acreedoras de Seguros	5,603	4,791	3,184	4,013	5,354
Acreedores Varios	71,295	72,741	81,536	84,687	82,362
Otros Pasivos	4,329	5,751	7,136	8,478	10,979
<b>Total Pasivos</b>	<b>230,041</b>	<b>236,344</b>	<b>264,877</b>	<b>291,595</b>	<b>312,860</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital Social Pagado	155,000	155,000	155,000	155,000	155,000
Reserva Legal	79,284	86,430	94,035	102,457	111,017
Reservas para Reinversión de Utilidades	0	0	0	0	0
Reservas para Otros Fines	67,745	88,529	113,025	143,045	170,672
Utilidades del Ejercicio	142,931	152,101	168,442	171,186	156,001
<b>Total Patrimonio</b>	<b>444,960</b>	<b>482,061</b>	<b>530,503</b>	<b>571,689</b>	<b>592,690</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>675,001</b>	<b>718,405</b>	<b>795,380</b>	<b>863,284</b>	<b>905,550</b>

Fuente: Fitch Ratings, Asrural.



**Aseguradora Rural, S.A.**

(GTQ miles; cifras al 31 de diciembre de 2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Estado de Resultados</b>					
Primas Directas Netas	475,348	455,885	504,878	595,998	707,604
Primas Cedidas	(66,277)	(55,998)	(65,104)	(66,666)	(77,963)
<b>Primas Retenidas Netas</b>	409,071	399,887	439,774	529,332	629,641
Variación en Reservas	(2,343)	(6,763)	(26,362)	(13,359)	(18,440)
<b>Primas Devengadas</b>	406,728	393,124	413,413	515,973	611,201
Siniestros más Gtos. de Ajustes menos Salvamentos	(208,834)	(185,429)	(187,428)	(268,817)	(379,128)
Siniestros Recuperados por Reaseguro Cedido	26,290	27,384	26,674	33,340	38,884
<b>Siniestros Incurridos Netos</b>	(182,544)	(158,045)	(160,754)	(235,477)	(340,244)
Gastos de Adquisición y Conservación	(65,248)	(57,562)	(59,548)	(69,992)	(76,383)
Comisiones y Participaciones por Reaseguro cedido	8,900	3,421	6,976	3,401	5,274
<b>Resultado Técnico De Operaciones De Seguro</b>	167,836	180,938	200,087	213,905	199,848
Gastos de Administración	(35,345)	(43,269)	(49,698)	(50,786)	(56,920)
Derechos de Emisión	6,950	7,285	9,079	9,734	10,920
<b>Resultado De Operación</b>	139,441	144,954	159,467	172,853	153,848
Producto Financiero Neto	38,353	40,912	42,684	40,398	35,882
Otros Ingresos/Gastos	4,318	8,143	13,399	6,934	10,760
<b>Resultado Antes De Impuestos</b>	182,112	194,009	215,550	220,184	200,490
Provisión para el Impuesto a la Renta	(39,182)	(41,908)	(47,108)	(48,998)	(44,489)
<b>Resultado Neto</b>	142,930	152,101	168,443	171,186	156,001

Fuente: Fitch Ratings, Asrural.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones 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 clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(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 clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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 Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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 © 2022 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.