

Aseguradora Rural, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Riesgo Moderado: La posición competitiva de Aseguradora Rural, S.A. (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. Con ello, el modelo de negocio de Asrural se enfoca en la suscripción de seguros masivos de bajo costo comercializados a través del canal bancario y sus agencias, lo que le supone una atomización mayor de los riesgos que suscribe y, por otra parte, ejerce una influencia alta en cuanto a generación de ingresos de primas e inversiones.

Capitalización Sólida: El patrimonio de Asrural creció 7.8% a diciembre de 2020, gracias a la generación de capital interno adecuada, lo que favoreció sus niveles de apalancamiento, pese a una distribución de dividendos relevante. Al cierre de diciembre de 2020, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.9 veces (x) (mercado: 1.2x), mientras que la de primas retenidas más reservas netas fue de 1.2x sobre patrimonio (mercado: 2.2x). En opinión de Fitch Ratings, ambos niveles son adecuados para el nivel de operación de la compañía.

Desempeño Técnico Superior al Promedio: El dinamismo fuerte en la suscripción de negocio reflejado en un crecimiento en primas retenidas (20.4%) al cierre de 2020, le permitió a la compañía reflejar una eficiencia operativa de 20.3% (diciembre 2019: 21.2%), superior a la del promedio del mercado (30.9%). Por su parte, la siniestralidad neta incurrida (diciembre 2020: 45.6% frente a diciembre 2019: 38.9%) fue impactada por un aumento significativo en siniestros de vida, que resultó en un índice combinado de 66.0% al cierre de 2020, superior al de diciembre de 2019 (60.1%). Sin embargo, ambos indicadores compararon favorable frente al promedio del mercado de 54.2% y 85.1%, respectivamente a esa fecha.

Liquidez Buena: Asrural registró una cobertura alta de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 300.4% al cierre de diciembre de 2020 (diciembre 2019: 338.8%), favorable frente al promedio del mercado de 139.5% a la misma fecha. Bajo un escenario de estrés, la cobertura exclusiva de disponibilidades y recursos colocados a corto plazo era de 526.8% sobre reservas de siniestros netas a diciembre de 2020.

Sensibilidades de Calificación

Impacto de la Pandemia: Movimientos negativos en la calificación en un mediano plazo podrían estar influenciados por los efectos derivados de una prolongación de la pandemia por coronavirus en el entorno económico y operativo de Asrural.

Perfil Financiero Intrínseco: Una acción negativa de calificación de Asrural estaría asociada a un deterioro marcado y sostenido en la posición competitiva y perfil de riesgo que afecte los niveles de rentabilidad, capitalización y liquidez, mientras estos se alejan de los niveles que Fitch considera apropiados para su categoría de riesgo. Además, provendría de un deterioro marcado en la calidad de su portafolio de inversiones, así como de movimientos negativos en la calificación de riesgo de largo plazo de Banrural, debido a la integración comercial alta entre ambos. Por el contrario, dado lo anterior, un retorno a Perspectiva Estable estaría influenciado por una normalización de la calificación del banco. Asimismo, una mejora en la calificación de la aseguradora estaría beneficiada por movimientos positivos en la calificación del banco relacionado, a la vez que Asrural, mantiene un perfil financiero adecuado.

Calificaciones

Aseguradora Rural, S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA(gtm)

Perspectivas

Negativa

Resumen Financiero

Aseguradora Rural, S.A.

| (GTQ miles) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|----------------------------------|----------|----------|
| Activos | 795,380 | 863,284 |
| Patrimonio | 530,503 | 571,689 |
| Resultado Neto | 168,443 | 171,186 |
| Primas Netas | 504,878 | 595,998 |
| Índice Combinado (%) | 60.1 | 66.0 |
| Siniestralidad Incurrida/PDR (%) | 38.9 | 45.6 |
| ROE (%) | 33.3 | 31.1 |

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

Lourdes Santana
+503 2516 6622
lourdes.santana@fitchratings.com

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

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Moderado

En opinión de Fitch, el perfil de negocios de Asrural es moderado frente a otros competidores dentro del mercado asegurador guatemalteco (conformado por 28 aseguradoras). Lo anterior se fundamenta principalmente en su escala de operación mediana por primas suscritas (7.4%) y retenidas (10.1%) al cierre de diciembre de 2020, 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.

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. Lo anterior es congruente 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). Esto permite a la aseguradora ser líder del mercado en proveer seguros para el área rural (diciembre 2020: 63% de la cartera), comercializados a través de la red de agencias del banco, localizados 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 2020, las primas suscritas de Asrural ascendieron a GTQ595.9 millones (+18.0% frente a diciembre 2019), creciendo por encima del promedio del mercado asegurador a la misma fecha (+4.5%) pese a un entorno operativo desafiado por los efectos económicos de la pandemia por coronavirus. Este aumento se favoreció de un crecimiento en su ramo principal, vida colectivo (+28.6%), atribuido principalmente a negocios nuevos a través de agencias Banrural, así como en ramos de automotores (+11.5%) y de otros daños (+27.6%). Por su parte, el ramo de accidentes y enfermedades se redujo en 10.4% por cuentas importantes que no fueron renovadas.

Asrural cuenta con un universo asegurado de 1.5 millones de personas a noviembre de 2020, lo cual le sigue generando una dispersión amplia de los riesgos suscritos. Asimismo, su portafolio de primas mantiene una diversificación amplia por líneas de negocio. Al cierre de 2020, estuvo conformado principalmente por primas de ramos de vida (70.0%), seguido por ramos de daños (27.2%) y fianzas (2.8%). Dentro de los ramos de vida, destacó la participación de los seguros colectivos de vida (57.1%) y la de accidentes y enfermedad (12.7%), mientras que en ramos de daños sobresalieron las cuotas de otros daños (12.7%) y automotores (7.9%). Por canales de distribución, Banrural sigue siendo su fuente principal de negocio. Al cierre de 2020, 75.4% de las primas nuevas suscritas fue generada a través del banco, mientras que el restante (24.6%) fue comercializado a través del canal directo, gestores y otros canales no tradicionales (electrónicos, comercializadores masivos y otras alianzas).

Para 2021, la compañía estima un ritmo de crecimiento inferior al reflejado al cierre de 2020. Por lo anterior, la aseguradora ha trazado una estrategia basada principalmente en fortalecer los canales de incursión y distribución de seguros, así como en la fidelización de sus asegurados.

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 calificaciones tienen una Perspectiva Negativa al momento de publicación de este reporte. 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. Considerando el perfil crediticio actual de su propietario, Banrural, la propiedad tiene un impacto desfavorable en la calificación de Asrural bajo la Metodología de Calificación de Seguros de Fitch.

Comparación de Pares

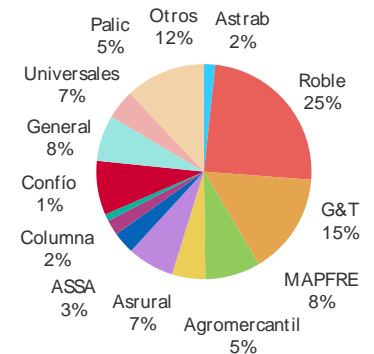
Da clic [aquí](#) para el reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al 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

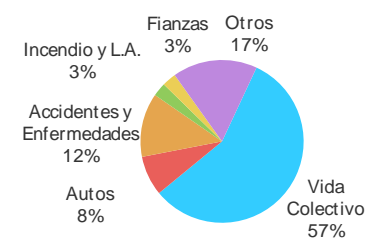
(Al 31 de diciembre de 2020)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Bancos.

Portafolio de Primas Netas por Ramos

(Al 31 de diciembre de 2020)



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 2020 e información adicional obtenida directamente del emisor. Los estados financieros de Asrural fueron auditados por la firma Tezó 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 2020, la base patrimonial de Asrural totalizó GTQ571.7 millones (+7.8% frente a diciembre de 2019), como resultado de una generación interna de capital adecuada que le ha permitido mantener una tendencia creciente en su patrimonio en los últimos cinco años de ejercicio. De esta manera, y pese a una distribución de dividendos importante (77.2% de los resultados a diciembre de 2019), el patrimonio de la compañía representó 66.2% del total de sus activos al cierre de 2020, nivel similar al reflejado al cierre de 2019 (66.7%) y superior al promedio del mercado de 37.1% a diciembre de 2020. En la integración del patrimonio, 29.2% correspondió a capital social pagado y 70.8% 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 5.6x lo requerido por el regulador local a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 6.1x).

En opinión de Fitch, Asrural sigue reflejando niveles de apalancamiento congruentes con el nivel de su operación y con el fortalecimiento de su patrimonio. En este sentido, al cierre de diciembre de 2020, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.9x (diciembre 2019: 0.8x), mientras que la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 1.2x (diciembre 2019: 1.1x), niveles inferiores al promedio del mercado de 1.2x y 2.2x, respectivamente a la misma fecha.

Expectativas de Fitch

- En opinión de la agencia, Asrural mantendrá una posición de capitalización adecuada para sustentar su nivel de operación, considerando el patrimonio sólido que la respalda.
- Fitch considera que los niveles de apalancamiento de la compañía seguirán adecuados en el mediano plazo y se favorecerán de una proyección de crecimiento menor con respecto al reflejado a diciembre de 2020.

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

Indicadores Relevantes

| (GTQ miles) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Primas Retenidas sobre Patrimonio (x) | 0.8 | 0.9 |
| Apalancamiento Neto (x) ^a | 1.1 | 1.2 |
| Apalancamiento Bruto (x) ^b | 1.2 | 1.3 |
| Patrimonio/Activo Total (%) | 69.8 | 69.5 |

^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. ^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Asrural.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Financiero Persiste Favorable Frente al Promedio

Al cierre de diciembre de 2020, el desempeño financiero de Asrural estuvo influenciado por un mayor ingreso de primas, atribuido en su mayoría su ramo principal de vida colectivo. Pese a ello, el comportamiento en el índice de siniestralidad neta incurrida del ramo registró un deterioro explicado por un volumen de reclamos importante asociados al coronavirus, en los cuales la participación de la compañía fue relevante. Lo anterior incidió a su vez en el incremento del índice de siniestralidad de la aseguradora hasta 45.6%, superior al reflejado a diciembre de 2019, de 38.9%, pese a lo cual se mantuvo comparando favorable respecto al promedio del mercado de 54.2% a diciembre de 2020.

En términos de eficiencia operativa, Asrural reflejó un indicador de 20.3%, inferior al reflejado a diciembre de 2019 (21.2%) y favorable frente al promedio del mercado de 30.9% al cierre de 2020. Lo anterior fue producto de un aumento interanual en la base de primas retenidas (+20.4%) que logró diluir el aumento en la estructura de costos operativos de Asrural asociado al crecimiento reflejado a esa fecha.

Por lo tanto, influenciado principalmente por el deterioro en la siniestralidad neta incurrida, el índice combinado de 66.0% al cierre de diciembre de 2020 fue superior al de diciembre de 2019 (60.1%), aunque continuó siendo inferior al promedio de sus pares de 85.1% al cierre de 2020. Asimismo, la operación de Asrural se mantiene rentable técnicamente, apoyada también en el ingreso proveniente de sus inversiones que le permitió reflejar una utilidad neta de GTQ171.2 millones, en función de lo cual ocupó la tercera posición del mercado asegurador a diciembre de 2020. La rentabilidad fue de 20.6% sobre activos (ROA) y 31.1% sobre patrimonio (ROE) a diciembre de 2020, inferiores a los reflejados al cierre de 2019 (ROA: 22.3%; ROE: 33.3%), pero siempre mayores que los promedios del mercado (ROA: 9.8%; ROE: 26.7%) al cierre de 2020.

Expectativas de Fitch

- La agencia considera que Asrural seguirá beneficiándose de niveles de rentabilidad favorables, dado su enfoque en la suscripción de seguros masivos con sumas aseguradas bajas. Asimismo, las sinergias operativas y las economías de escala que le supone tener acceso a una canal de distribución amplia como Banrural, seguirán favoreciendo el desempeño de la compañía en los próximos 12 meses.
- Fitch monitoreará el comportamiento de reclamos asociados al coronavirus principalmente en el ramo de vida colectivo, dado el impacto registrado a diciembre de 2020. Además, la agencia no descarta un posible impacto en la siniestralidad de la compañía en el mediano plazo, proveniente de un incremento en la frecuencia de siniestros en ramos como autos y accidentes y enfermedades, cuyo comportamiento estará asociado al desarrollo de la pandemia en Guatemala.

Indicadores Relevantes

| (GTQ miles) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|--|-------------|-------------|
| Siniestralidad Neta/PDR (%) | 38.9 | 45.6 |
| Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%) | 21.2 | 20.3 |
| Índice Combinado (%) | 60.1 | 66.0 |
| ROA (%) | 22.3 | 20.6 |
| ROE (%) | 33.3 | 31.1 |

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

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 2020, el portafolio de inversiones financieras totalizó GTQ630.1 millones (+0.8% frente a diciembre 2019), 59.5% del cuales fue invertido en certificados de depósitos en instituciones financieras privadas locales (diciembre 2019: 53.5%) con calificación de BB o más otorgada por Fitch y otras agencias. Dentro de estos, destacó la proporción en depósitos de ahorro colocada (42.2%) en Banrural (calificado actualmente por Fitch en 'AA(gtm)' con Perspectiva Negativa). Por otra parte, 30.8% del portafolio estuvo conformado por valores emitidos por el Estado (diciembre 2019: 37.5%) con calificación en moneda extranjera y loca de 'BB-', otorgada por Fitch. Junto con inversiones en instrumentos emitidos por instituciones relacionadas con el Estado, la proporción de estos instrumentos invertidos representó 32.3% del patrimonio de la compañía a diciembre de 2020.

Asrural mantuvo además 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 dentro del portafolio totalizó 5.3% al cierre de 2020 (diciembre 2019: 5.3%), siendo equivalente además a 5.8% del patrimonio. El resto del portafolio siguió invertido en bienes inmuebles (2020: 4.4%; 2019: 3.7%).

En cuanto a su posición de liquidez, al cierre de 2020, Asrural registró una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 300.4% (diciembre 2019: 338.8%), y sobre pasivos de 195.5% (diciembre 2019: 215.7%), muy superior al promedio del mercado de 139.5% y 85.1%, respectivamente, a la misma fecha. Al considerar la cobertura exclusiva de las disponibilidades y recursos invertidos a corto plazo fue equivalente a 526.8% sobre reservas de siniestros netas a diciembre de 2020, considerada adecuada por Fitch.

El rubro de primas por cobrar creció en 51.3% al cierre de 2020 y su rotación de cobro fue mayor (diciembre 2020: 89 días; diciembre 2019: 80 días), aunque su calidad se mantuvo buena (antigüedad superior a 45 días de 5.4%). Lo anterior se atribuye al crecimiento importante reflejado en la cartera de primas a diciembre de 2020 y al otorgamiento de facilidades de pago fraccionado hasta 12 meses en los productos que comercializa.

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.

Indicadores Relevantes

| (GTQ miles) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|---|-------------|-------------|
| Disponible e Inversiones/ Reservas Netas (%) | 338.8 | 300.4 |
| Disponible e Inversiones/ Pasivo Total (%) | 215.7 | 195.5 |
| Inversión Pública/ Patrimonio (%) | 42.2 | 32.3 |
| Primas por Cobrar/Total de Activos (%) | 14.5 | 20.3 |
| Rotación de Cobranza (días) | 80 | 89 |

Fuente: Fitch Ratings, Asrural.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Acorde al Perfil de Cartera

Al cierre de diciembre de 2020, la base total de reservas técnicas de Asrural ascendió a GTQ189.8 millones (+12.6% frente a diciembre de 2019), acorde con el dinamismo reflejado en la base de primas retenidas y con el incremento de siniestros incurridos registrados a esa fecha. Por su parte, pese a una retención mayor del negocio suscrito (88.8%) frente a diciembre de 2019 (87.1%) la cobertura de reservas netas sobre primas devengadas fue de 36.8%, inferior al nivel reflejado al cierre de 2019 de 40.8% y, al promedio del mercado de 88.1% a diciembre de 2020. No obstante, este comportamiento corresponde al volumen importante de primas que la aseguradora devenga mensualmente, como es el caso de las pólizas de gran tamaño que están sujetas a declaraciones mensuales y no requieren constitución de reservas.

En cuanto al perfil de riesgo de las reservas de siniestros, al cierre de 2020, 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 reflejados al cierre de 2020. No obstante, este nivel fue inferior al promedio del mercado de 1.5x a la misma fecha y, al considerar la relación del cambio en la proporción de reservas a primas devengadas de 13.7% a diciembre de 2020, la tasa de crecimiento de reservas de siniestros con respecto a los riesgos suscritos supone un comportamiento proporcional, según parámetros de Fitch.

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.

Indicadores Relevantes

| (GTQ Miles) | Dic 2019 | Dic 2020 |
|---|-------------|-------------|
| Reservas Netas/Primas Devengadas (%) | 40.8 | 36.8 |
| Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x) | 0.1 | 0.1 |
| Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x) ^a | 0.0 | 0.0 |
| Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos (x) | 1.2 | 1.1 |

^aApalancamiento de reservas. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Asrural.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Retención Alta por Atomización de Riesgos y Exposiciones Acotadas

La compañía mantiene un nivel de retención alto (88.8%) y superior al promedio de sus pares de mercado a diciembre de 2020 (64.7%), relacionado con el perfil de riesgos que predomina en su cartera de primas suscrita, el cual le supone un nivel importante de riesgos atomizados. 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 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 0.03%. 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 0.2%.

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 2020. Además, la protección adquirida en el contrato catastrófico de ramos generales fue equivalente a 14.5% de las zonas uno y dos con mayores acumulaciones catastróficas, superior al 12.0% requerido por la regulación.

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.

Indicadores Relevantes

| (GTQ Miles) | Dic | |
|---|------|------|
| | 2019 | 2020 |
| Primas Retenidas/Primas Netas (%) | 87.1 | 88.8 |
| Cuentas por Cobrar Reaseguradores/ Patrimonio (%) | 1.8 | 2.2 |

Fuente: Fitch Ratings, Asrural.

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.

Gobierno Corporativo y Administración

Fitch considera que las políticas y la estructura de gobierno de Asrural son adecuadas y neutrales para la calificación.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

Aseguradora Rural, S.A. – Balance General

(Datos en GTQ miles, actualizados al 31 de diciembre de 2020)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Activo | | | | | |
| Activo Líquido | 450,392 | 494,777 | 526,552 | 571,260 | 570,096 |
| Disponibles | 2,507 | 1,530 | 2,866 | 2,717 | 771 |
| Inversiones Financieras | 477,930 | 523,292 | 553,731 | 624,893 | 630,137 |
| Primas por Cobrar, Netas | 96,962 | 97,944 | 106,313 | 115,719 | 175,080 |
| Instituciones Deudoras de Seguros | 315 | 278 | 483 | 1,083 | 2,795 |
| Deudores Varios | 5,044 | 5,462 | 8,077 | 5,128 | 6,506 |
| Bienes Muebles, Netos | 402 | 326 | 635 | 644 | 1,289 |
| Cargos Diferidos | 17,880 | 46,168 | 46,302 | 45,194 | 46,706 |
| Total Activo | 601,040 | 675,000 | 718,406 | 795,380 | 863,284 |
| Pasivo | | | | | |
| Obligaciones Contractuales | 4,097 | 3,496 | 4,877 | 4,425 | 4,655 |
| Reservas Técnicas y Matemáticas Netas | 114,478 | 116,821 | 123,603 | 149,964 | 163,323 |
| Reservas para Siniestros Pendientes Netas | 18,623 | 28,497 | 24,581 | 18,631 | 26,439 |
| Instituciones Acreedoras de Seguros | 8,684 | 5,603 | 4,791 | 3,184 | 4,013 |
| Acreedores Varios | 41,854 | 71,295 | 72,741 | 81,536 | 84,687 |
| Otros Pasivos | 1,275 | 4,329 | 5,751 | 7,136 | 8,478 |
| Total Pasivos | 189,011 | 230,041 | 236,344 | 264,877 | 291,595 |
| Patrimonio | | | | | |
| Capital Social Pagado | 155,000 | 155,000 | 155,000 | 155,000 | 155,000 |
| Reserva Legal | 72,473 | 79,284 | 86,430 | 94,035 | 102,457 |
| Reservas para Reinversión de Utilidades | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reservas para Otros Fines | 48,336 | 67,745 | 88,529 | 113,025 | 143,045 |
| Utilidades del Ejercicio | 136,220 | 142,931 | 152,101 | 168,442 | 171,186 |
| Total Patrimonio | 412,029 | 444,960 | 482,061 | 530,503 | 571,689 |
| Total Pasivo Y Patrimonio | 601,040 | 675,001 | 718,405 | 795,380 | 863,284 |

Fuente: Fitch Ratings, Asrural.

Aseguradora Rural, S.A. - Estado de Resultados

| (Datos en GTQ miles, actualizados al 31 de diciembre de 2020) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Primas Directas Netas | 462,685 | 475,348 | 455,885 | 504,878 | 595,998 |
| Primas Cedidas | (76,777) | (66,277) | (55,998) | (65,104) | (66,666) |
| Primas Retenidas Netas | 385,908 | 409,071 | 399,887 | 439,774 | 529,332 |
| Variación en Reservas | (11,737) | (2,343) | (6,763) | (26,362) | (13,359) |
| Primas Devengadas | 374,171 | 406,728 | 393,124 | 413,413 | 515,973 |
| Siniestros más Gtos. de Ajustes menos Salvamentos | (207,989) | (208,834) | (185,429) | (187,428) | (268,817) |
| Siniestros Recuperados por Reaseguro Cedido | 25,019 | 26,290 | 27,384 | 26,674 | 33,340 |
| Siniestros Incurridos Netos | (182,970) | (182,544) | (158,045) | (160,754) | (235,477) |
| Gastos de Adquisición y Conservación | (46,285) | (65,248) | (57,562) | (59,548) | (69,992) |
| Comisiones y Participaciones por Reaseguro cedido | 9,908 | 8,900 | 3,421 | 6,976 | 3,401 |
| Resultado Técnico De Operaciones De Seguro | 154,824 | 167,836 | 180,938 | 200,087 | 213,905 |
| Gastos de Administración | (29,993) | (35,345) | (43,269) | (49,698) | (50,786) |
| Derechos de Emisión | 6,400 | 6,950 | 7,285 | 9,079 | 9,734 |
| Resultado De Operación | 131,232 | 139,441 | 144,954 | 159,467 | 172,853 |
| Producto Financiero Neto | 36,424 | 38,353 | 40,912 | 42,684 | 40,398 |
| Otros Ingresos/Gastos | 5,225 | 4,318 | 8,143 | 13,399 | 6,934 |
| Resultado Antes De Impuestos | 172,881 | 182,112 | 194,009 | 215,550 | 220,184 |
| Provisión para el Impuesto a la Renta | (36,661) | (39,182) | (41,908) | (47,108) | (48,998) |
| Resultado Neto | 136,220 | 142,930 | 152,101 | 168,443 | 171,186 |

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL 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.

Derechos de autor © 2021 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. 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.

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.

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".