

Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte de su Accionista Último: La calificación de Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A. (Bupa Guatemala) incorpora un beneficio parcial de soporte de grupo que le brindaría su accionista último, BUPA Insurance Limited (Grupo Bupa), con calificación internacional de fortaleza financiera de las aseguradoras de 'A+'. Este soporte se formaliza a través del apoyo técnico que recibe Bupa Guatemala por medio de la modalidad de reaseguro de fortuna compartida con una subsidiaria del mismo grupo, dado que cede una proporción elevada de los riesgos suscritos. Fitch Ratings reconoce a Bupa Guatemala como una operación muy importante para su grupo controlador.

Resultados Consolidándose: La compañía ha iniciado una etapa nueva de generación interna de recursos, tras alcanzar, en 2020, una base importante de primas que le permitió una mejora notable en su eficiencia operativa (17.8%), además de haberse beneficiado de las restricciones de movilidad en la siniestralidad de su único ramo, gastos médicos (60.0%). Por lo anterior, por primera vez desde el inicio de su operación, Bupa Guatemala alcanzó un índice combinado inferior a 100% (77.8%) y una utilidad neta positiva. En el corto plazo el reto será mantener los niveles alcanzados y seguir incrementando sus niveles de rentabilidad actuales.

Posición Patrimonial Favorece Apalancamiento Holgado: A pesar del fuerte crecimiento de la cartera, Bupa Guatemala continuó presentando un apalancamiento holgado, considerando la baja retención de primas con que opera (9.5%). Al cierre de diciembre de 2020, la relación de primas retenidas sobre patrimonio fue de 0.2x y la de apalancamiento neto de 0.4x. En opinión de Fitch, dichos niveles le brindan un potencial de crecimiento amplio a la operación.

Cobertura de Liquidez Alta: Bupa Guatemala mantiene una política de inversión conservadora. La base de recursos de inversión y disponible representaban 65% del activo total, lo que favorece la posición de liquidez actual. La compañía registró una cobertura de disponible e inversiones sobre reservas brutas totales de 5.6x y 8.1x, en relación con reservas netas totales, y de 1.5x sobre el pasivo total al cierre de diciembre de 2020.

Protección de Reaseguro de Grupo Controlador: El esquema de reaseguro de Bupa Guatemala tiene un respaldo de 100% por parte de Bupa Insurance Company, subsidiaria del grupo en Estados Unidos. Para el ramo de salud, cuenta con un contrato cuota parte y un contrato de tipo exceso de pérdida; ambos se complementan. Dichos contratos son parte del apoyo que la compañía recibe y se convierten en una fortaleza para la misma.

Sensibilidades de Calificación

Rentabilidad y Perfil de Negocio: Una evolución favorable y sostenida en el nivel de rentabilidad de la aseguradora, de manera que lograrse operar de manera sostenida con un resultado positivo, favorecería su perfil intrínseco. Asimismo, el cumplimiento de sus metas de crecimiento favorecería su perfil de negocio actual.

Cambios en Soporte y Esquema de Reaseguro: Provendrían de cambios negativos en la capacidad y disposición de su casa matriz para dar soporte. Además, cambios en la percepción de la importancia estratégica de la compañía se reflejarían negativamente sobre la calificación asignada. Modificaciones en la modalidad de reaseguro, de fortuna compartida de acuerdo a los parámetros de Fitch, afectarían a la calificación.

Calificaciones

Fortaleza Financiera de la Aseguradora	AA+(gtm)
--	----------

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora	Estable
--	---------

Resumen Financiero

Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A.

(GTQ millones)	31 dic 2020	31 dic 2019
Activos	69.01	55.68
Patrimonio	38.03	36.98
Siniestralidad Neta (%)	60.0	107.0
Índice Combinado (%)	77.8	186.1
ROE (%)	2.8	-14.9

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Septiembre 2020\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Sector Asegurador Centroamericano \(Diciembre 2019\)](#)

Analistas

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

Miguel Martínez
miguel.martinez@fitchratings.com
+503 2516 6628

Perfil de Negocio

Fitch clasifica el perfil de negocios de Bupa Guatemala como menos favorable, teniendo en cuenta que, de acuerdo a su estrategia, se trata de una aseguradora monolínea, operando únicamente en el ramo de gastos médicos mayores, por lo que existe una diversificación limitada por línea de negocio y una posición competitiva menos favorable en relación con otros competidores que operan en otras líneas de negocio. Si bien productos importantes se orientan a un segmento de mercado *premium*, durante 2020, la compañía ha lanzado productos orientados a diferentes segmentos. Lo anterior, en el mediano plazo contribuirá a una diversificación mayor de su cartera. Fitch espera que Bupa Guatemala logre posicionarse en el mercado asegurador guatemalteco y continúe ampliando su gama de productos de gastos médicos.

Gastos médicos es una línea de negocios bastante competida en el mercado asegurador de Guatemala, por lo que, en los próximos 12 a 24 meses, será clave para la compañía la calidad de la suscripción de su negocio, sin llegar a realizar cambios en su apetito al riesgo actual, con el fin de cumplir sus metas de crecimiento.

La compañía cuenta con un historial de operaciones corto dentro en el sector asegurador guatemalteco. Dado lo anterior, mantiene una participación de mercado baja, la cual equivalía a 1.1% de las primas totales del sector al cierre de diciembre de 2020.

Bupa Guatemala fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 23 de septiembre de 2013, en cumplimiento con la Ley de la Actividad Aseguradora. Asimismo, durante 2013, fue autorizada para operar en el plan de seguros de gastos médicos mayores y para realizar operaciones de coaseguro. En junio de 2014, Bupa Guatemala comenzó formalmente sus operaciones de colocación de pólizas en el mercado asegurador guatemalteco. Al cierre de diciembre de 2020, la compañía experimentó un crecimiento importante de su cartera de primas suscritas, incluso por encima de lo presupuestado para el período. Por lo tanto, la cartera suscrita de GTQ90.63 millones aún se considera en una posición en desarrollo de su estrategia.

Propiedad

Bupa Guatemala pertenece en 99% a Bupa Investments Overseas Limited y en 1%, a Bupa Finance PLC. A su vez, estas son propiedad de BUPA Insurance Limited, entidad calificada en 'A+' por Fitch. Grupo Bupa, accionista mayor de la aseguradora, es una organización reconocida mundialmente, fundada en 1947. Su enfoque principal es ofrecer productos y servicios de salud. El grupo cuenta con más de 30 millones de clientes en alrededor de 190 países.

Presentación de Cuentas

El análisis se basa en los estados financieros auditados de la compañía al cierre de 2020-2019 y en información adicional obtenida directamente del emisor y de la Superintendencia de Bancos. El dictamen financiero fue auditado por la firma KPMG y destaca que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con la base de contabilidad establecida en el Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros, la cual difiere en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

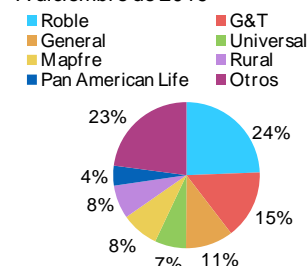
Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Acorde a Retención Baja y Dinámica del Negocio

Bupa Guatemala ha consolidado paulatinamente su estrategia de crecimiento en el ramo de gastos médicos dentro del mercado asegurador de Guatemala. No obstante, Fitch considera que su plan de crecimiento está en desarrollo, habiendo alcanzado, al cierre de 2020, un punto de equilibrio y una utilidad positiva desde el inicio de su operación. Durante 2020, con base en los resultados registrados el patrimonio creció cerca de 3% con respecto al año anterior. Asimismo, en el corto plazo no se tiene considerada alguna inyección de capital, teniendo en cuenta las perspectivas de generación de negocio como el inicio de una etapa de generación de recursos para la aseguradora. La relación de patrimonio sobre activo total fue de 55.1%, favorable frente al promedio del mercado de 37.1%.

Participación de Mercado

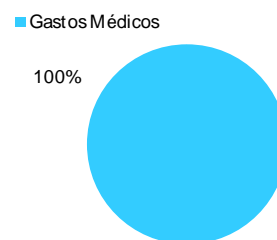
A diciembre de 2019



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala

Participación por Ramos

A diciembre de 2020



Fuente: Bupa Guatemala

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	2019	2020
Primas Retenidas/Capital	0.2	0.2
Apalancamiento Neto (x) ^a	0.3	0.4
Apalancamiento Bruto (x) ^b	2.1	2.6
Patrimonio/Activo Total (%)	66.4	55.1

^a Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. ^b Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x = veces.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Si bien durante 2020 el negocio suscrito creció de manera acentuada, esto no se reflejó de manera importante sobre los niveles de apalancamiento, teniendo en cuenta que la aseguradora retiene una proporción baja de su cartera suscrita (9.5%). Por tanto, Fitch considera que su posición patrimonial, como niveles de apalancamiento, se mantienen holgados e inferiores a los promedios del mercado. Al cierre de diciembre de 2020, se registró una relación de primas retenidas sobre patrimonio de 0.2x y un apalancamiento neto de 0.4x. En opinión de Fitch, los niveles reflejados brindan un potencial crecimiento amplio del negocio de la compañía y tenderán a crecer en la medida que se realicen cambios en el nivel de retención.

Expectativas de Fitch

- En los próximos 12 meses, Fitch estima que la posición patrimonial de la compañía seguirá holgada y, paulatinamente, favorecida por los resultados acumulados que logren atenuar las pérdidas acumuladas de los últimos años.
- Fitch considera que los niveles apalancamiento se mantendrán acotados en relación con el tamaño de su operación y niveles de retención, en los cuales no se esperan cambios en los próximos 12 meses. Por tanto, prevé que la compañía continuará operando con niveles de apalancamiento inferiores a los del mercado.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Flexibilidad Adecuada para Generar Fondos Adicionales

Dado que en Guatemala los mercados de capital y deuda no están ampliamente desarrollados, Fitch considera que la posibilidad de las aseguradoras locales para financiarse por estos medios es baja. Sin embargo, Fitch valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores como fuentes de financiamiento. La agencia considera que, en caso necesario, Bupa Guatemala obtendrá recursos de capital adicionales para apoyar su operación por parte de Grupo Bupa. Esto considera la importancia estratégica y la buena calidad crediticia del grupo, con calificación internacional de 'A+' Perspectiva Estable.

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima cambios en la capacidad de Bupa Guatemala para generar fondos adicionales, en relación con sus necesidades, en caso necesario, en el transcurso de los próximos 12 a 24 meses.

Desempeño Financiero y Resultados

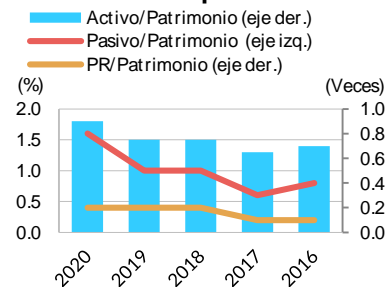
Resultados Alcanzan Punto de Equilibrio

En los últimos años, la compañía registró una tasa de crecimiento importante, sin embargo, no era suficiente para generar una utilidad neta positiva. No obstante, al cierre de 2020 la compañía registró un crecimiento alto en primas suscritas (+26%), y junto a una favorable evolución en siniestralidad derivado de las restricciones de movilidad producto de la pandemia del coronavirus, permitió que su operación alcanzara punto de equilibrio.

Al cierre de 2020 la siniestralidad neta de la compañía fue de 60%, la cual en años anteriores era impactada por un fuerte componente de severidad en gastos médicos mayores. Fitch considera que la comercialización de nuevos productos dirigidos a otros segmentos, el desempeño en siniestralidad se logre mantener en niveles adecuados y permita una rentabilidad técnica favorable. Asimismo, la compañía logró una dilución mayor de su estructura de costos, favorecido por el crecimiento alcanzado, con lo cual, el peso de los gastos de adquisición y administrativos en relación a primas suscritas estuvo por debajo de los tres años previos. Por tanto, al cierre de 2020, la compañía logró una mejora notable en su eficiencia operativa hasta niveles por debajo del promedio del mercado asegurador a la misma fecha (17.8% vs. 30.9% del mercado).

El índice combinado de la operación estuvo por debajo del 100% al cierre de 2020 (77.8%). Lo anterior, aunado a la contribución del ingreso financiero (18% prima devengada) permitió a la compañía cerrar el ejercicio por primera vez con una utilidad positiva desde el inicio de su

Evolución del Apalancamiento



PR – Primas retenidas.
Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	2020	2019
Siniestralidad Neta (%) ^a	60.0	107.0
Eficiencia Operativa (%) ^b	17.8	79.0
Índice Combinado (%)	77.8	186.1
ROEA (%)	2.8	(14.9)
Utilidad Neta/Prima Neta(%)	1.2	(7.5)

^a Siniestros incurridos/primas devengadas. ^b Sobre primas retenidas.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

operación. La rentabilidad promedio en relación al patrimonio fue de 2.8%, la cual Fitch estima se irá fortaleciendo en la medida que se consoliden los resultados favorables.

Expectativas de Fitch

- En los próximos 12 meses no se descartan rezagos en reclamos, por lo que mantener niveles adecuados de suscripción será clave para mantener los resultados alcanzados, considerando que históricamente el ramo de gastos médicos se ha caracterizado por mantener resultados operativos limitados.
- Fitch considera que la experiencia amplia de su grupo controlador en el desarrollo, suscripción y colocación de productos de gastos médicos seguirá siendo fundamental para continuar creciendo y mantenerse técnicamente rentable.

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Portafolio Conservador y Coberturas de Liquidez Superiores al Mercado

Bupa Guatemala mantiene un portafolio de inversión altamente conservador, alineado con la regulación local y con los lineamientos de su grupo controlador. Dado lo anterior, al cierre de diciembre de 2020, el portafolio estaba compuesto únicamente por instrumentos de renta fija con calidad crediticia alta. A la misma fecha, 73% de dicho portafolio estaba compuesto por depósitos a plazo en dos instituciones financieras locales, con calificación de riesgo de AA(gtm) o superior. El restante (27%) de dicho portafolio estaba colocado en valores emitidos y garantizados por el Gobierno de Guatemala, los cuales representan 22.5% del patrimonio total, un nivel conservador en opinión de Fitch.

La dinámica de las primas por cobrar viene sustentada por la dinámica del negocio, las cuales se encuentran en su totalidad menor a 45 días, tal como lo estipula la regulación local. Al cierre de 2020, éstas representan 29.3% del activo total (21% promedio del mercado). Asimismo, la rotación de cobro en días siguió por debajo del mercado (2020: 61 días del mercado; 2020: 110).

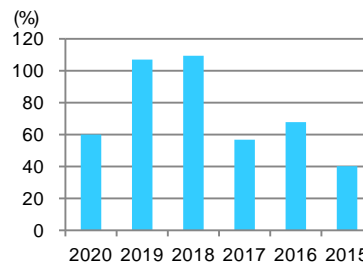
Al cierre de 2020, el disponible y recursos de inversión ascendían a GTQ. 45.10 millones, lo que equivale a 65% del activo total. Lo anterior, ha contribuye a la posición de liquidez actual de la compañía, la cual se mantiene por encima de los promedios del mercado, considerando que aún se encuentra en crecimiento la compañía y bajo nivel de retención con el que opera. Por tanto, se registran una cobertura de disponible e inversiones sobre reservas brutas totales de 5.6x, y 8.1x en relación con reservas netas totales sobre el pasivo total de 1.5x. La agencia considera que la estrategia de inversión conservadora de Bupa Guatemala, en instrumentos de riesgo bajo, colocados a corto plazo, le permitirá seguir registrando una buena posición de liquidez y responder adecuadamente a sus compromisos.

Expectativas de Fitch

- En opinión de Fitch, en los próximos 12 a 24 meses, en la medida que la operación continúe creciendo y consolidando su estrategia, los niveles de cobertura reflejados por la aseguradora tenderán a disminuir paulatinamente. No obstante, se estima los niveles de liquidez se mantengan adecuados para enfrentar sus obligaciones. La maduración del negocio, cambios en el esquema de reaseguro resultarían en una mayor constitución de reservas.
- Fitch opina que mantener un estricto control en la gestión de cobro en su cartera será de particular importancia, a fin de prevenir deterioros en la calidad de la cartera por cobrar, en un entorno bastante retador.

Siniestralidad Neta

A diciembre de 2020



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bupa Guatemala

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	2020	2019
Inversión en Deuda Soberna/ Patrimonio (%)	22.5	22.9
Disponible e Inversiones Financieras/Reservas Brutas Totales (x)	5.6	5.8
Disponible e Inversiones Financieras/Reservas Siniestros (x)	8.6	7.1
Primas por Cobrar/Activo Total (%)	29.3	19.0
Rotación de Cobranza (Días)	62	44

. Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Portafolio de inversiones por Tipo de Emisor

A diciembre de 2020



Fuente: Bupa Guatemala

Adecuación de Reservas

Cobertura y Constitución de Reservas Acorde a Dinámica de Negocio

Al cierre de 2020, en línea con el crecimiento fuerte la base de reservas tanto de primas como de siniestros de la compañía continúa mostrando una tendencia creciente, lo que teniendo en cuenta la etapa de crecimiento del negocio de la compañía, como el crecimiento en siniestralidad registrado en los últimos años.

Acorde con el mayor dinamismo en la suscripción de primas durante el ejercicio, la base de reservas técnicas netas de la compañía ascendió a GTQ5.53 millones (+27.2%). Esta base de reservas técnicas y de siniestros netas muestra una participación mantiene una participación estable dentro del pasivo total de 18% al cierre de 2020, muy inferior al promedio del mercado local de 61%, considerando que sólo opera en una línea de negocios. Es por ello que Bupa Guatemala mantiene una cobertura de reservas a primas devengadas de 75.8%, inferior al promedio del sector de 88.1%.

El factor crediticio de reservas mantiene una incidencia baja dentro del perfil crediticio de la aseguradora; tal como lo demuestran las relaciones de reservas de siniestros sobre capital y siniestros incurridos inferiores a 1.0x. No obstante, la relación de siniestros pagados a incurridos denota alta precaución, al ser superior a 1.0x, lo que denota precaución, pero es atenuado considerando el nivel de retención tan bajo con que opera la compañía.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que, en los próximos 12 meses, la compañía mantenga una constitución relevante de reservas, en la medida en que continúe desarrollando su plan de negocios y creciendo orgánicamente. No obstante, Fitch no estima que en el corto plazo sea comparable con la cobertura de reservas que muestra el mercado, teniendo en mente el nivel de retención que maneje Bupa Guatemala.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo de Casa Matriz dentro de Esquema de Reaseguro

El factor de reaseguro tiene un peso fuerte en la calificación asignada, considerando que en éste se evidencia el soporte que la compañía recibe por parte de su grupo controlador. Al cierre de 2020, la estructura de reaseguro para su único ramo se encuentra a cargo de Bupa Insurance Company, subsidiaria del mismo grupo. De esta manera, Bupa Guatemala se beneficia del soporte patrimonial y técnico del grupo al que pertenece.

En opinión de Fitch, esta práctica refleja el compromiso que existe por parte del grupo controlador hacia la subsidiaria en Guatemala, considerando que se trata de un contrato con muchas ventajas para compañía, que posiblemente no estaría disponible si no fuera brindado por una compañía relacionada.

Bupa Guatemala presenta un esquema de reaseguro vigente sin cambio alguno, en relación con el contrato de la vigencia anterior. El ramo de salud y hospitalización se mantiene protegido bajo un contrato de tipo cuota parte con una retención bastante baja de 10% de los riesgos suscritos, la cual es catalogada por Fitch como un reaseguro de fortuna compartida y es parte del apoyo y soporte que el grupo le brinda esta subsidiaria. La compañía cuenta con un contrato no proporcional de tipo exceso de pérdida, con el fin de limitar la pérdida a cargo de la compañía. Ambos contratos se complementan, donde la retención máxima a cargo de la compañía equivale a 1.6% del patrimonio por riesgo.

Expectativas de Fitch

- En los próximos 12 meses, Fitch no espera cambios en el programa de reaseguro de la compañía, al contar con el apoyo técnico de su grupo que le ha permitido atenuar el impacto en siniestralidad, teniendo en cuenta la estructuración de los contratos actuales. De realizarse cambios Fitch analizaría el impacto que podrían tener en el soporte que se reconoce actualmente.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	2020	2019
Apalancamiento de Reservas a (x)	0.15	0.15
Reservas de Siniestros sobre Siniestros Incurridos (x)	1.20	0.89
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos (x)	10.8	11.8
Reservas Totales a PDR (%)	75.8	70.8

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	2020	2019
Índice de Retención (%)	9.5	9.5
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio (%)	0.0	0.0

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

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

La calificación se fundamenta en el enfoque de soporte de grupo que le brinda su accionista último, a través de Grupo Bupa, calificado por Fitch Ratings en 'A+'.

- Este soporte se formaliza a través del apoyo técnico que recibe Bupa Guatemala por medio de la modalidad de reaseguro de fortuna compartida con una subsidiaria del mismo grupo; en función de lo cual se cede una proporción elevada de los riesgos suscritos.
- Fitch reconoce a esta subsidiaria como una operación importante para su grupo controlador, teniendo en cuenta el compromiso fuerte con la operación de Bupa Guatemala a través del uso de la misma marca, estandarización de políticas de suscripción y productos que existen con su grupo controlador, reaseguro como gobierno corporativo; así como los constantes aportes de capital para dicha operación.

Gobierno Corporativo

La gobernanza corporativa y la administración de Bupa Guatemala son adecuadas y neutrales para la calificación. Fitch valora que los estándares de gobernabilidad corporativa consideran los estándares de su grupo controlador y la política de solvencia. Además, la compañía cuenta con manuales de sistemas de administración de riesgos aprobados por la junta directiva y con manuales de sistema de control interno.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice C: Información Financiera

BUPA Guatemala Compañía de Seguros, S.A.

Balance General

(GTQ miles)	2020	2019	2018	2017	2016
Activo					
Activos Líquidos					37,902
Disponibilidades	45,101	41,851	37,257	40,324	26,559
Inversiones	12,744	9,888	5,136	11,483	9,052
Primas por Cobrar	32,357	31,963	32,121	28,841	17,507
Deudores Varios	20,268	10,488	6,773	4,589	4,763
Bienes Muebles	2,328	1,535	1,193	1,091	1,454
Otros Activos	179	8	161	533	1,090
Cargos Diferidos	0	0			
Instituciones De Seguros	1,136	1,803	2,482	2,629	2,633
Total Activo	0	0	2,756	0	97
Pasivo	69,013	55,685	50,622	49,166	36,596
Reservas Técnicas y Matemáticas Netas					
Obligaciones Contractuales Pendiente de Pago	5,538	4,356	3,494	2,429	2,414
Obligaciones con Reaseguradores	0	0	0	109	44
Otras Obligaciones Contractuales	9,308	2,136	0	790	0
Obligaciones con Agentes	1,828	1,554	1,654	1,143	973
Acreedores Varios	1,402	1,070	991	702	555
Otros Pasivos	11,619	8,314	8,771	5,447	4,615
Créditos Diferidos	1,287	1,274	1,029	1,477	1,508
Total Pasivos	0	0	0	0	0
Patrimonio	30,981	18,704	15,940	12,097	10,109
Capital Social Pagado					
Reserva Legal	75,600	75,600	67,950	67,950	53,266
Utilidades Retenidas	0	0		0	0
Utilidad Neta del Año	0	0		0	0
Total Patrimonio	-37,568	-38,618	(33,268)	(30,880)	(26,779)
Total Pasivo y Patrimonio	38,032	36,981	34,682	37,069	26,487
	69,013	55,685	50,622	49,166	36,596

Estado de Resultados

(GTQ miles)	2020	2019	2018	2017	2016
Primas Emitidas Netas	90,634	71,727	58,391	45,466	38,170
Primas Cedidas	-82,024	(64,913)	(52,844)	(41,147)	(34,502)
Primas Retenidas Netas	8,610	6,814	5,547	4,319	3,668
Variación en Reservas Técnicas y Matemáticas	-1,299	(659)	(767)	(0.3)	(1,179)
Primas Devengadas	7,311	6,155	4,780	4,319	2,489
Siniestros Brutos	-47,621	-77,931	(53,036)	(30,288)	(19,430)
Siniestros Recuperados por Reaseguro	43,232	71,342	47,810	27,833	17,743
Siniestros Retenidos	-4,389	(6,589)	(5,226)	(2,454)	(1,687)
Gastos de Adquisición y Conservación	-18,136	(15,502)	(12,998)	(11,486)	(11,811)
Comisiones por Reaseguro	32,628	25,822	21,021	16,368	13,730
Resultado Técnico	17,414	9,886	7,576	6,746	2,721
Gastos de Administración	(16,528)	(16,167)	(13,548)	(10,846)	(11,519)
Derechos de Emisión de Póliza	504	462	416	409	357
Resultado de Operación	1,390	(5,818)	(5,555)	(3,691)	(8,441)
Ingresos Financieros	1,338	1,357	1,252	650	161
Gastos Financieros	(3)	(3)	0	0	0
Otros Ingresos/Gastos	(888)	(1,139)	2,004	(1,021)	(744)
Producto de Ejercicios Anteriores	61	348		0	0
Resultado antes de Impuestos	1,898	(5,255)	(2,299)	(4,061)	(9,024)
Impuesto Sobre la Renta	(848)	(95)	(89)	(40)	(22)
Resultado Neto	1,050	(5,350)	(2,388)	(4,102)	(9,046)

Fuente: Bupa Guatemala.

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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

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 afirmó 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".