

BUPA Guatemala Compañía de Seguros, S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte de su Accionista Último: Fitch Ratings incorpora en la calificación de Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A. (Bupa Guatemala) 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 aseguradora (FFA) de 'A+', por considerar su operación como muy importante para su grupo controlador. Esto se formaliza a través del soporte técnico que recibe Bupa Guatemala por medio de la modalidad de reaseguro de fortuna compartida con una subsidiaria del mismo grupo, cediendo una proporción alta de los riesgos suscritos.

Perfil de Negocio Menos Favorable: Fitch califica el perfil de negocios de Bupa Guatemala como menos favorable, teniendo en cuenta que se trata de una aseguradora monolínea (gastos médicos mayores), por lo cual, en congruencia, su diversificación es limitada y su posición competitiva menor en relación con otros competidores del sector que operan en más líneas de negocio. No obstante, se favorece del respaldo y franquicia de su grupo, lo que conlleva el acceso a redes médicas internacionales. Al 31 de diciembre de 2022, la compañía creció 14.7% en primas suscritas, superior a 13.3% del mercado, y su participación fue de 1.2% y 0.2% de las primas emitidas y netas del mercado.

Posición Patrimonial Holgada Favorece Apalancamiento: Aunque durante 2022, el negocio suscrito creció de manera acentuada, registró índices de apalancamientos bajos y favorables frente al promedio de mercado, tomando en cuenta su nivel de retención bajo (9.5% de la prima suscrita). La relación de primas retenidas sobre patrimonio fue de 0.3x y el apalancamiento neto de 0.4x, similares a los índices de 2021. La agencia sostiene que la posición patrimonial de Bupa Guatemala es holgada, lo cual le brinda una oportunidad de crecimiento amplio.

Generación Extraordinaria de Resultados por Crecimiento en la Operación: A diciembre de 2022, la compañía registró un ritmo de crecimiento acelerado, lo que, aunado a un aumento en similar proporción de las comisiones por reaseguro cedido, le permitió generar resultados netos extraordinarios por GTQ4.6 millones (2021: GTQ525 miles). Derivado de lo anterior, registró una evolución favorable en el índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 11.1% (2021: 1.4%; 2020: 2.8%). Para 2023, la administración estima una contracción en sus resultados, cuales. No obstante estos serían siempre positivos, explicado por un crecimiento menor.

Coberturas de Liquidez Adecuadas: La posición de liquidez de Bupa Guatemala se favorece de una política de inversión que persiste conservadora, en sintonía con los lineamientos de su grupo controlador, la que además es superior a los promedios del mercado, considerando que las obligaciones menores de seguros que le supone el nivel de retención bajo con que opera. A diciembre de 2022, la cobertura del disponible e inversiones fue de 3.3x sobre reservas brutas totales, de 3.8x sobre reservas de siniestros y de 1.0x en relación con el pasivo total.

Respaldo de Reaseguro de Grupo Controlador: El esquema de reaseguro de la entidad es respaldado en 100% por parte de Bupa Insurance Company, subsidiaria del grupo en EE. UU. Para el ramo de salud, cuenta con un contrato cuota parte y otro tipo exceso de pérdida, que se complementan. Dichos contratos son parte del soporte que la compañía recibe y se convierten en una fortaleza para la calificación.

Calificaciones

BUPA Guatemala Compañía de Seguros, S.A.

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora AA+(gtm)

Perspectivas

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A.			
(GTQ millones)	31 dic 2021	31 dic 2022	
Activos	74.5	84.2	
Patrimonio	38.5	43.1	
Siniestralidad Neta (%)	82.0	79.7	
Índice Combinado (%)	90.6	43.0	
ROE (%)	1.4	11.1	
ROE – Rentabilidad sobre el patrimonio.			
Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala			

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Industria Aseguradora de Centroamérica (Enero 2023)

Guatemala (Mayo 2022)

Analistas

Hugo López
+503 2516 6608
hugo.lopez@fitchratings.com

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

Sensibilidades de Calificación

Factores que, individual o en su conjunto, podrían conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- conservar los resultados positivos de la compañía, provenientes de un desempeño técnico favorable en su único ramo, el cual se refleje en un índice combinado sostenidamente cercano a 90%;
- una mejora en su perfil de negocios, que provenga de un crecimiento sano y sostenido en su portafolio de primas.

Factores que, individual o en su conjunto, podrían conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- cambios negativos en la calificación provendrían de una capacidad menor y disposición de su casa matriz para dar soporte;
- cambios en la percepción de la importancia estratégica de la compañía se reflejarían negativamente sobre la calificación asignada, en particular los relacionados con modificaciones en la modalidad de reaseguro, de fortuna compartida de acuerdo a los parámetros de Fitch.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Menos Favorable

Conforme a su metodología de calificación de seguros, Fitch califica 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 en congruencia, su nivel de diversificación es limitado y su posición competitiva menor en relación con otros competidores del sector que operan en más líneas de negocio. No obstante, se favorece del respaldo y franquicia de su grupo, lo cual conlleva el acceso a redes médicas internacionales. La aseguradora orienta sus productos a un segmento de mercado *premium*, ampliando su oferta desde 2020 a la parte baja de ese segmento. La agencia espera que Bupa Guatemala conserve su posicionamiento en el mercado asegurador guatemalteco y amplíe su gama de productos.

La entidad cuenta con un historial de operaciones relativamente corto dentro del sector asegurador, ya que 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. Ese mismo año, fue autorizada para operar en el plan de seguros de gastos médicos mayores y para realizar operaciones de coaseguro. En junio de 2014, comenzó formalmente sus operaciones de colocación de pólizas en el mercado asegurador. Al 31 de diciembre de 2022, su participación de mercado fue de 1.2% y 0.2% de las primas emitidas y netas del sector, respectivamente (1T23: 0.8% y 0.1%, respectivamente).

El ramo de gastos médicos es una línea de negocios competida en el mercado asegurador de Guatemala, la que además está sujeta a ajustes tarifarios derivados de presiones inflacionarias. En el corto y mediano plazo, será clave para la compañía conservar un balance entre crecimiento en negocios y una política de suscripción/renovación sana, con el objetivo de no deteriorar su perfil financiero y generar utilidades.

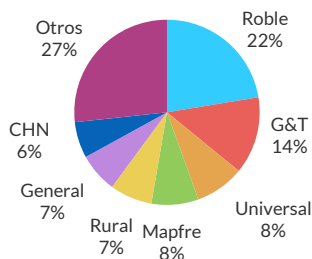
Durante 2022, creció 14.7% en su cartera de primas suscritas, superior al promedio de mercado de 13.3% en el mismo período. Sin embargo, para 2023, la administración estima una reducción, debido a la posibilidad que una de sus cuentas grandes no sea renovada. Lo anterior también determinará una generación menor de utilidades frente a 2022, aunque estas serán positivas.

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, cuenta con manuales de sistemas de administración de riesgos aprobados por la junta directiva y con manuales de sistema de control interno.

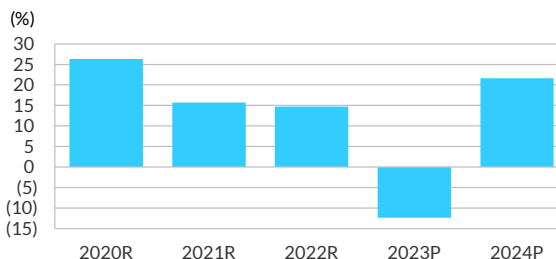
Participación de Mercado

A diciembre de 2022



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala

Crecimiento: Variación en Primas Suscritas



R – Real. P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Propiedad

Positiva para la Calificación

Fitch evalúa como positiva la propiedad accionaria de Bupa Guatemala. La compañía pertenece en 99% a Bupa Investments Overseas Limited y en 1%, a Bupa Finance PLC. Estas, a su vez son propiedad de Grupo Bupa, entidad calificada en escala internacional en 'A+' por la agencia. 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.

En la calificación de la compañía, la agencia incorpora un beneficio de soporte por considerar a la subsidiaria como muy importante para el grupo, conforme a su evaluación de los parámetros definidos en su metodología, relacionados con la capacidad de soporte y disposición del grupo para otorgarlo en caso necesario.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Acorde a Retención Baja y Dinámica del Negocio

Bupa Guatemala enfoca su estrategia de crecimiento en el ramo de gastos médicos dentro de su mercado asegurador. En ese sentido, la agencia considera que su plan de crecimiento y penetración sigue en desarrollo, habiendo alcanzado su punto de equilibrio y una utilidad positiva desde 2020, pese al entorno operativo (EO) por la pandemia. La administración no estima realizar inyecciones de capital en el corto a mediano plazo, en vista que fortaleció su patrimonio por medio de la generación interna de recursos. A diciembre de 2022, el patrimonio de la aseguradora creció 11.8% frente a 2021, mientras que la relación de patrimonio sobre activos totales fue de 51.2% (1T23: 49.1%) y persistió favorable frente al promedio del mercado de 35.7% al cierre de 2022.

Aunque durante 2022 el negocio suscrito creció de manera acentuada, esto no se reflejó de manera importante sobre sus niveles de apalancamiento, teniendo en cuenta que conserva una retención baja de su cartera de primas suscritas (9.5%), en sintonía con el esquema de reaseguro que tiene con una subsidiaria de su grupo. Fitch sostiene que la posición patrimonial de Bupa Guatemala es holgada, evidente en sus índices de apalancamiento inferiores a los promedios del mercado. Al cierre de 2022, registró una relación de primas retenidas sobre patrimonio de 0.3x y un apalancamiento neto de 0.4x, niveles similares a 2021. La agencia opina que dichos índices le brindan una oportunidad de crecimiento amplio a la compañía; estos podrían aumentar de registrarse cambios en el nivel de retención en el mediano a largo plazo.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	2021	2022
Primas Retenidas/Capital	0.3	0.3
Apalancamiento Neto (x) ^a	0.4	0.4
Apalancamiento Bruto (x) ^b	2.9	3.1
Patrimonio/Activo Total (%)	51.8	51.2

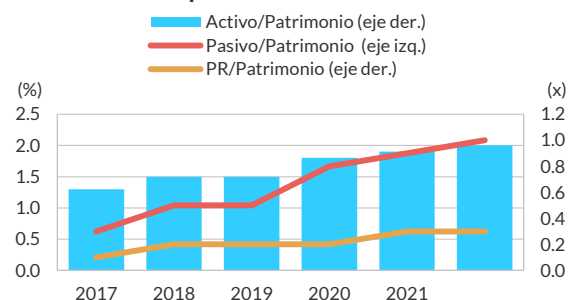
^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. ^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Expectativas de Fitch

- La agencia considera que la posición patrimonial de la compañía será adecuada en el mediano plazo, sujeto a una capacidad sostenida mayor de generar resultados, aunque potencialmente más retadora en 2023.
- La agencia estima que los índices de apalancamiento de Bupa Guatemala persistirán inferiores al promedio de mercado durante 2023, considerando el crecimiento menor esperado por la compañía.

Evolución del Apalancamiento



PR – Primas retenidas. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

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, la agencia valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores como fuentes de financiamiento. Fitch 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 calidad crediticia buena de su grupo controlador.

Desempeño Financiero y Resultados

Crecimiento de Operación Determina Resultados Mayores

A diciembre de 2022, registró un ritmo de crecimiento acelerado en primas (14.7%), lo que, aunado a un aumento en proporción similar en comisiones por reaseguro cedido, le permitió generar resultados netos extraordinarios frente a los últimos ejercicios. En ese contexto, la aseguradora generó utilidades netas por GTQ4.6 millones (2021: GTQ525 miles).

Congruente con lo competido que es el ramo de gastos médicos mayores en el mercado asegurador guatemalteco, y las presiones inflacionarias, su siniestralidad persistió alta durante 2022, siendo de 79.7% (2021: 82.0%). Por el esquema de negocio actual de Bupa Guatemala, Fitch considera que la comercialización más amplia de productos, la cual resulte en un crecimiento sostenido y sano, le permitirá ampliar sus niveles de rentabilidad. Por otra parte, logró una dilución favorable de su estructura de costos, favorecido por el crecimiento alcanzado y el aumento en las comisiones por reaseguro cedido, frente a 2021. Por lo tanto, al cierre de 2022, los costos operativos y administrativos fueron totalmente absorbidos por las comisiones recibidas y derechos de emisión de pólizas, alcanzando un índice de eficiencia atípico de -36.6% (2021: 8.6%).

A diciembre de 2022, el índice combinado de la operación fue el más bajo registrado por la compañía (43%), y fue favorable frente al promedio del mercado a la misma fecha. Lo anterior, junto a la contribución del ingreso financiero (10% prima devengada), le permitió registrar índices de rentabilidad más favorables, con una rentabilidad promedio en relación con el patrimonio de 11.1% (2021: 1.4%; 2020: 2.8%). Para 2023, la administración estima una contracción en sus resultados, aunque se mantendrían positivos.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	2021	2022
Siniestralidad Neta (%) ^a	82.0	79.7
Eficiencia Operativa (%) ^b	8.6	(36.6)
Índice Combinado (%)	90.6	43.0
Rentabilidad Sobre Patrimonio Promedio (%)	1.4	11.1
Utilidad Neta/Prima Neta (%)	0.5	3.8

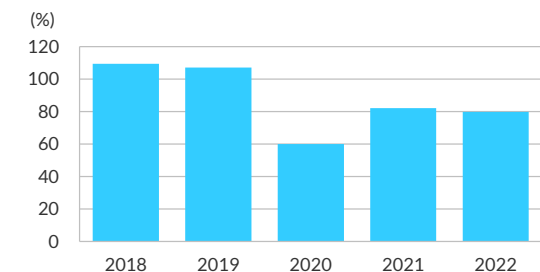
^aSiniestros incurridos/primas devengadas. ^bSobre primas retenidas.
Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que la siniestralidad neta de la compañía será alta en el mediano plazo, considerando las presiones actuales de costos del ramo en el que opera.
- Fitch considera que el índice de cobertura combinada podría deteriorarse en 2023, debido a las estimaciones de crecimiento menor y sus efectos en el desempeño financiero y técnico de Bupa Guatemala.

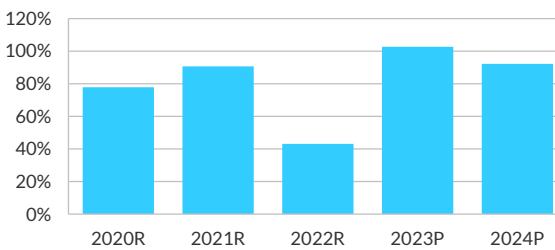
Siniestralidad Neta

A diciembre de 2022



Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

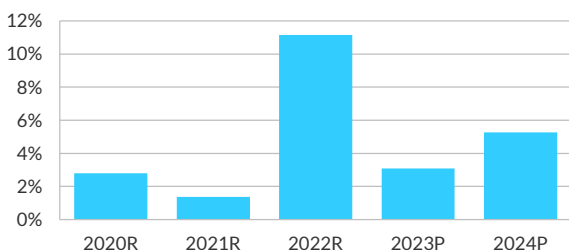
Desempeño: Índice Combinado



R – Real. P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Desempeño: Rentabilidad Promedio Sobre Patrimonio



R – Real. P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio Conservador y Adecuadas Coberturas de Liquidez

Bupa Guatemala tiene un portafolio de inversión altamente conservador, alineado con la regulación local y con los lineamientos de su grupo controlador. Al cierre de 2022, el portafolio se mantuvo compuesto únicamente por instrumentos de renta fija con calidad crediticia alta. A la misma fecha, 71.4% 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 28.5% del portafolio estaba colocado en valores emitidos y garantizados por el Gobierno de Guatemala, los cuales representan 18.2% del patrimonio total, un nivel conservador, de acuerdo a los parámetros de Fitch.

La dinámica de las primas por cobrar estuvo sustentada por el crecimiento del negocio, las cuales se encuentran en su totalidad con un vencimiento menor de 45 días, tal como lo estipula la regulación local. A diciembre de 2022, estas representaron 40.8% del activo total (2021: 33.7%), y su rotación de cobro en días aumentó hasta 90 días, desde 79 días en 2021, pero se conservó ligeramente menor que el promedio de mercado de 96 días en 2022.

Al cierre de 2022, el disponible y recursos de inversión ascendían a GTQ43.0 millones, equivalente a 51.1% del activo total. Lo anterior contribuyó a la posición adecuada de liquidez de la compañía, la cual fue superior a los promedios del mercado, considerando las obligaciones menores de seguros que le supone el nivel bajo de retención con que opera. Por lo tanto, Bupa Guatemala registró una cobertura de disponible e inversiones sobre reservas brutas totales de 3.3x, de 3.8x sobre reservas de siniestros y de 1.0x en relación con el pasivo total. Fitch considera que la estrategia de inversión conservadora de la entidad, en instrumentos de riesgo bajo, colocados a corto plazo, le permitirá registrar una posición buena de liquidez y responder oportunamente a sus compromisos.

Indicadores Relevantes

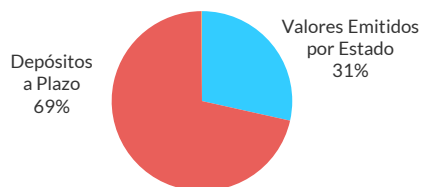
(GTQ millones)	2021	2022
Inversión en Deuda Soberna/ Patrimonio (%)	22	18.2
Disponible e Inversiones Financieras/Reservas Brutas Totales (x)	4.6	3.3
Disponible e Inversiones Financieras/Reservas Siniestros (x)	8.0	3.8
Primas por Cobrar/Activo Total (%)	33.7	40.8
Rotación de Cobranza (Días)	79	90

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Portafolio de Inversiones por Tipo de Emisor

A diciembre de 2022



Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Adecuación de Reservas**Cobertura y Constitución de Reservas Acorde a Dinámica de Negocio**

Al cierre de 2022, alineado con su ritmo de crecimiento, la base de reservas tanto de primas como de siniestros de la compañía sigue mostrando una tendencia creciente, considerando la etapa de crecimiento en que está la operación y el nivel de siniestralidad que conserva el ramo en el que opera.

La base de reservas técnicas netas de la compañía ascendió a GTQ7.7 millones (+19.7%), la cual tuvo una participación estable dentro del pasivo total de 19% a diciembre de 2022, muy inferior al promedio del mercado local de 63%, considerando que sólo opera en una línea de negocios. Al cierre de 2022, Bupa Guatemala exhibió una cobertura de reservas a primas devengadas de 72.5%, inferior al promedio del sector de 86.6%, lo cual es influenciado por la ausencia de participación en negocios de largo plazo que sí están presentes en el mercado y exigen una constitución de reservas mayor.

El factor crediticio de reservas sostiene una incidencia baja dentro del perfil crediticio de la aseguradora. Esto es tal como lo demuestran las relaciones de reservas de siniestros sobre capital y siniestros incurridos inferiores a 1.0x.

Indicadores Relevantes

(x)	2021	2022
Apalancamiento de Reservas a Capital	0.13	0.19
Reservas de Siniestros sobre Siniestros Incurridos	0.68	1.35
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos	10.2	9.9
Reservas Totales a PDR (%)	69.5	72.5

x – Veces. PDR – Prima devengada retenida.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo de Reaseguro de Casa Matriz como Factor Crediticio Clave

El factor de reaseguro tiene un peso fuerte en la calificación asignada, considerando que en este se evidencia el soporte que la compañía recibe por parte de su grupo controlador. Durante 2022, la estructura de reaseguro para su único ramo siguió 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.

Fitch opina que 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 la compañía, las cuales posiblemente no estarían disponibles si no fueran brindadas por una compañía no 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 está protegido bajo un contrato de tipo cuota parte con una retención baja de 10% de los riesgos suscritos, la cual es catalogada por la agencia como un reaseguro de fortuna compartida y es parte del apoyo y soporte que el grupo le brinda a esta subsidiaria. La entidad 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, mientras que su retención máxima a cargo de la compañía equivale a una proporción muy baja del patrimonio por riesgo.

Indicadores Relevantes

(%)	2021	2022
Índice de Retención (%)	9.5	9.5
Cuentas por Cobrar y Reservas a Cargo de Reaseguradores/ Patrimonio (%)	6.3	12.5

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Expectativas de Fitch

- La agencia opina que la modalidad y respaldo de reaseguro de la compañía con su grupo, será clave para la calificación. No obstante, Fitch no descarta cambios en su esquema de reaseguro, a nivel de retención de negocios, a mediano-largo plazo, cuyo impacto podría incidir en el soporte que se reconoce actualmente.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Análisis Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para un análisis comparativo de pares en términos de factores crediticios clave.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para el reporte que resume los factores crediticios clave que impulsan el puntaje del Perfil de Industria y Ambiente Operativo.

Apéndice C: 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 en 'A+' con Perspectiva Estable.

- Este soporte se formaliza a través del soporte 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 alta de los riesgos suscritos.
- La agencia reconoce a esta subsidiaria como una operación muy 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 aportes de capital para dicha operación.

Notching

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguna.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

BUPA Guatemala Compañía de Seguros, S.A. – Balance General

(GTQ miles)	2022	2021	2020	2019	2018
Activo					
Activos Líquidos	43,023	40,839	45,101	41,851	37,257
Disponibilidades	14,741	13,037	12,744	9,888	5,136
Inversiones	28,282	27,802	32,357	31,963	32,121
Primas por Cobrar	34,364	25,135	20,268	10,488	6,773
Deudores Varios	5,979	7,264	2,328	1,535	1,193
Bienes Muebles	87	114	179	8	161
Otros Activos	—	—	—	—	—
Cargos Diferidos	721	1,152	1,136	1,803	2,482
Instituciones De Seguros	—	—	—	—	2,756
Total Activo	84,174	74,504	69,013	55,685	50,622
Pasivo					
Reservas Técnicas y Matemáticas Netas	7,678	6,414	5,538	4,356	3,494
Obligaciones Contractuales Pendiente de Pago	568	249	—	—	—
Obligaciones con Reaseguradores	10,385	12,006	9,308	2,136	—
Otras Obligaciones Contractuales	—	—	1,828	1,554	1,654
Obligaciones con Agentes	—	—	1,402	1,070	991
Acreedores Varios	20,318	15,406	11,619	8,314	8,771
Otros Pasivos	2,119	1,874	1,287	1,274	1,029
Créditos Diferidos	—	—	—	—	—
Total Pasivos	41,067	35,948	30,981	18,704	15,940
Patrimonio					
Capital Social Pagado	75,600	75,600	75,600	75,600	67,950
Reserva Legal	79	—	—	—	—
Utilidades Retenidas	(37,122)	—	—	—	—
Utilidad Neta del Año	4,550	(37,043)	(37,568)	(38,618)	(33,268)
Total Patrimonio	43,107	38,556	38,032	36,981	34,682
Total Pasivo y Patrimonio	84,174	74,504	69,013	55,685	50,622

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

BUPA Guatemala Compañía de Seguros, S.A. – Estado de Resultados

(GTQ miles)	2022	2021	2020	2019	2018
Primas Emitidas Netas	120,292	104,872	90,634	71,727	58,391
Primas Cedidas	(108,864)	(94,909)	(82,024)	(64,913)	(52,844)
Primas Retenidas Netas	11,428	9,963	8,610	6,814	5,547
Variación en Reservas Técnicas y Matemáticas	(843)	(741)	(1,299)	(659)	(767)
Primas Devengadas	10,585	9,222	7,311	6,155	4,780
Siniestros Brutos	(83,181)	(77,183)	(47,621)	(77,931)	(53,036)
Siniestros Recuperados por Reaseguro	74,749	69,621	43,232	71,342	47,810
Siniestros Retenidos	(8,432)	(7,562)	(4,389)	(6,589)	(5,226)
Gastos de Adquisición y Conservación	(23,169)	(21,348)	(18,136)	(15,502)	(12,998)
Comisiones por Reaseguro	43,305	37,754	32,628	25,822	21,021
Resultado Técnico	22,289	18,067	17,414	9,886	7,576
Gastos de Administración	(16,684)	(17,840)	(16,528)	(16,167)	(13,548)
Derechos de Emisión de Póliza	735	578	504	462	416
Resultado de Operación	6,339	804	1,390	(5,818)	(5,555)
Ingresos Financieros	1,011	1,186	1,338	1,357	1,252
Gastos Financieros	(3)	(3)	(3)	(3)	–
Otros Ingresos/Gastos	(1,116)	(1,710)	(888)	(1,139)	2,004
Producto de Ejercicios Anteriores	27	405	61	348	–
Resultado antes de Impuestos	6,259	683	1,898	(5,255)	(2,299)
Impuesto Sobre la Renta	(1,709)	(158)	(848)	(95)	(89)
Resultado Neto	4,550	525	1,050	(5,350)	(2,388)

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros de la compañía al cierre de 2022, auditados por la firma PricewaterhouseCoopers Limited (PWC), la cual presentó una opinión sin salvedades. Fitch consideró también información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador.

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

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

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) 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 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 disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

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

Derechos de autor © 2023 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.