

Zumma Ratings, S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo

Contacto:

Rodrigo Lemus Aguiar

[rlemus@zummaratings.com](mailto:rlemus@zummaratings.com)

Carlos Pastor

[carlos.pastor@zummaratings.com](mailto:carlos.pastor@zummaratings.com)

(503) 2275-4853

ZUMMARATINGS

# ASEGURADORA SUIZA SALVADOREÑA, S.A. Y SUBSIDIARIA.

## (ANTES SEGUROS SURA, S.A.)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 24 de abril de 2024

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA+.sv	EAA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Perspectiva	Estable	Estable	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

-----MM US\$ al 31.12.23-----			
ROAA:	2.1%	Activos:	156.3
		Patrimonio:	45.8
ROAE:	7.3%	Ingresos:	67.3
		U. Neta:	3.2

**Historia:** Emisor: EAA, asignada el 18.07.01, ↑EAA+, asignada el 28.03.02.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de Asesuisa, S.A. y Filial – Asesuisa - (antes Seguros Sura, S.A. y Filial) en EAA+.sv, con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros auditados al cierre del año 2023.

En la calificación de Asesuisa se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) el soporte implícito proveniente de Interamericana Holding Group, S.A.; ii) la relevante participación de mercado, en virtud de la fortaleza de franquicia; iii) la contracción en la siniestralidad; iv) las adecuadas métricas de liquidez, v) la buena calidad de activos.

En contraposición, la calificación se ve condicionada por los siguientes factores: i) el menor desempeño financiero y técnico sobre el negocio de seguros generales; ii) los indicadores de solvencia inferiores en comparación con suBs pares relevantes y con el sector.

El entorno operativo del sector de seguros, el riesgo de cambios normativos que afecten la operación y el desempeño de la economía doméstica han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

La actividad principal de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. es la realización de operaciones de seguros de daños, reaseguros, fianzas, garantías y préstamos así como la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador. Hasta el 04 de diciembre de 2023 fue subsidiaria de Suramericana, S.A. domiciliada en Colombia. En esa misma fecha, luego de obtener las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema

Financiero y Superintendencia de Competencia, se firmó el contrato de compra donde Interamericana Holding Group S.A. adquiere las acciones de Seguros Sura.

Esta adquisición es parte de una estrategia de largo plazo que busca fortalecer la posición de Interamericana Holding Group S.A. como un grupo asegurador líder en la región, a partir de la fecha antes mencionada la Aseguradora cambio de razón social y se denomina Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.

**Gestión comercial:** Con un total de US\$148.8 millones en primas netas, Asesuisa participó con el 17.1% de la suscripción del mercado de seguros. Respecto del año 2022 la Aseguradora aumentó en 1.04 puntos porcentuales su representación comercial lo que en términos de suscripción representó un incremento de +US\$3.1 millones. Por su parte el sector asegurador disminuyó la producción de primas en -US\$36 millones (-4.1%), lo cual se explica por la continuidad del seguro de invalidez y sobrevivencia a raíz del cambio normativo sobre el Sistema Privado de Pensiones en 2022.

El análisis particular sobre la gestión comercial de la Aseguradora mostró que respecto de las dos grandes agrupaciones de negocio, es decir, Seguros de Personas y Seguros Generalle fue el primero de los mencionados el que registró un comportamiento positivo (+US\$6.5 millones en primas adicionales), mientras que el segmento de Seguros Generales se contrajo en -US\$3.4 millones.

La Aseguradora tuvo una importante participación en el mercado de seguro previsional hasta el año 2019 (18% de las primas suscritas). A partir del ejercicio 2020 no continuó tomando nuevas riesgos motivo por el cual el peso del ramo

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador

(\*)Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Código nemotécnico: AASESUISA

descrito ha venido disminuyendo hasta representar el 1% de la comercialización de primas.

#### **Análisis de liquidez:**

La totalidad de los activos de Asesuisa mostraron una tendencia decreciente entre el saldo observado en 2022 y 2023. En tal sentido, los activos de la Aseguradora sumaron US\$154.3 millones, menores en -US\$6.6 millones. El diferencial antes mencionado se ubico en partidas tales como instituciones deudoras de seguros y fianzas (-US\$5.4 millones), disponibilidad (-US\$4.3 millones) y otros activos (-US\$2.7 millones). Del mismo modo las inversiones financieras presentaron un aumento de +US\$4.1 millones observándose que el mayor nivel se dio instrumentos emitidos por el Estado, entidades extranjeras, así como en depósitos a plazo.

Del mismo modo se evaluaron los siguientes aspectos: (i) índice de liquidez; ratio que resultó similar a la media del mercado (1.0 veces), (ii) índice de liquidez a reservas; ratio que exhibe un ligero aumento en comparación con el año de 2022 (1.4 veces versus 1.2 veces), pero se mantiene por debajo del promedio de mercado (1.6 veces); (iii) suficiencia de inversiones: el porcentaje alcanzado por segmento de negocio fue de 19.7% (15.2% en 2022) para los ramos de daños y 16.7% (17.3%) en el segmento de seguros para personas. En ambos casos para el año 2023 los índices de suficiencia de inversiones se ubicaron por sobre la media del mercado consolidado (13.8%).

**Siniestralidad:** El indicador de siniestralidad bruta presentó en el año 2023 una tendencia decreciente en comparación con el ejercicio 2022. Por su parte los índices de siniestralidad retenida e incurrida mostraron un ligero incremento.

Lo antes mencionado se explica en cuanto el costo de los reclamos iniciales (siniestralidad bruta) disminuyeron en -US\$4.2 millones siendo que el segmento de seguros de personas aportó el 73.5% de la contracción (26.5% correspondió al riesgo de seguros generales). Dicho comportamiento

permitió que la Aseguradora pasara de un costo bruto de 61.6% en 2022 a 57.5% en 2023.

Asesuisa retrocedió 1 punto porcentual y 0.5 puntos porcentuales en los índices de siniestralidad retenida e incurrida lo cual se explica por el aumento de los costos en relación con la variación del ingreso por recuperación de reaseguro y movimiento neto de reservas para reclamo en trámite (comparado con el año 2022).

**Rentabilidad:** La utilidad neta consolidada de la aseguradora fue de US\$6.1 millones al cierre del año 2023 (US\$6.3 millones 2022); reflejando una mínima contracción por -US\$203 mil. Este desempeño se explica principalmente por ingresos financieros y otros ingresos dado que el resultado operacional disminuyó en -US\$704 mil, mientras que el resultado técnico aumentó en +US\$3.9 millones. Lo anterior significó que aún y cuando la Aseguradora contabilizó un relevante aumento como resultado técnico (US\$16.8 millones, +US\$3.9 millones) el gasto de administración fue mayor en +US\$1.7 millones al resultado técnico antes indicado. El nuevo impuesto a los bomberos o ad valorem afectó igualmente el retorno de la Firma y del mercado

**Solvencia:** En términos consolidados Asesuisa mostró un indicador de suficiencia por US\$10.8 millones ó 30.7%. Para cada una de las unidades de negocio el índice fue de 23.8% (Seguros de Personas), 35.4% (Seguros Generales). Al cierre de 2023 el indicador consolidado permitiría a Asesuisa asumir riesgos hasta por US\$15.5 millones entendiéndose como tales: (i) primas, (ii) reservas, (iii) reclamos, (iv) otros ingresos, gastos no recurrentes que afecten el patrimonio. El mercado consolidado registró un índice de 57.3%.

**Ley de Cuerpo de Bomberos de El Salvador:** Con fecha 4 de octubre de 2022 fue aprobada la Ley mencionada, la misma que entró en vigencia a partir del 7 de enero de 2023. Dicha norma regula el capítulo IX la aplicación del 5% Ad Valorem a todas las pólizas que se contraten, extienda, renueve o modifique. Así mismo, la Dirección General de Impuestos Internos emitió el 23 de diciembre de 2022, la guía de orientación para la aplicación del citado impuesto.

#### **Fortalezas**

1. La disposición y capacidad de brindar soporte por parte de su matriz (Interamericana Holding Group).
2. Empresa con alto posicionamiento su marca.
3. Adecuado nivel de liquidez.
4. Buena calidad de activos.

#### **Debilidades**

1. Índices de solvencia presionados.

#### **Oportunidades**

1. Desarrollo de negocios de seguros y nuevos productos.

#### **Amenazas**

1. Endurecimiento en las condiciones de reaseguro.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Cambios regulatorios que afecten las operaciones.

## ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento del 1.9% para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión en el rango del 3.0% - 3.5%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana), la resiliencia de la economía estadounidense y los posibles recortes a la tasa de la FED. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, el reto de atraer inversión extranjera directa y las altas tasas de interés que se mantienen en el mercado internacional y local.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, el IPC de El Salvador cerró con un crecimiento anual de 1.2% a diciembre 2023 (0.80% a febrero de 2024), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.8%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una contracción de 6.9%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción anual del 8.7% al 31 de diciembre de 2023 (-6.1% en febrero de 2024), asociado principalmente con la disminución en los sectores de industria manufacturera, maquila y agricultura. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,181 millones al cierre de 2023, reflejando un crecimiento anual de 2.7% (1.3% febrero de 2024). En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

El nivel de endeudamiento de El Salvador persiste elevado. Adicionalmente, Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo para el soberano salvadoreño, principalmente por el vencimiento de LETES, Eurobonos y los Certificados de Financiamiento de Transición (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones - LISP); valorando el acceso actual del Gobierno al financiamiento externo. Adicionalmente, en

agosto de 2023, se realizó el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña para apoyar a las finanzas públicas en su calendario de amortizaciones.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023, manteniendo la perspectiva estable por Standard & Poor's. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

## ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

La producción de primas netas del sector decreció en -4.5% al junio de 2023 (9.7% en 2022). La variación anual es producto de la salida del negocio previsional, tal y como se había mencionado a finales de 2022, cuando se aprobó la nueva Ley de Pensiones.

El costo por siniestros disminuyó en 7.7% con respecto al año 2023. En ese contexto, el índice de siniestralidad incurrida pasó a 51.8% desde 58.5% en el lapso de doce meses, este indicador registra una reducción.

El menor importe de la suscripción (-US\$36.8 millones) y el importante aumento en el gasto operativo (+US\$33.5 millones) determinaron una contracción en la rentabilidad consolidada (utilidad neta: \$50.5 MM cierre de 2023 vs \$51.8 MM en 2022). La liberación de reservas (+US\$15.9 MM) y el menor costo por reclamos retenidos (-US\$15.4 MM) contribuyeron a que la utilidad no disminuya más. El ROAA del sector consolidado pasa a 4.9% desde 5.4% en el lapso de doce meses y el margen neto cerró en 5.8% (5.7% en 2022).

La liquidez de la industria continúa en niveles adecuados, reflejando una relativa estabilidad. El índice de liquidez a reservas fue 1.63 veces al cierre de 2023; mientras que la rotación de primas por cobrar fue de 106 días (94 días en el ejercicio de 2022).

La solvencia de la industria registra estabilidad en su indicador regulatorio; ubicándose en 57.4% en 2023 (50.1% en 2022).

## ANTECEDENTES GENERALES

La actividad principal de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. (Asesuisa) es la realización de operaciones de seguros de daños, reaseguros, fianzas, garantías y préstamos así como la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador. Hasta el 04 de diciembre de 2023 fue subsidiaria de Suramericana, S.A. domiciliada en Colombia. En esa misma fecha, luego de obtener las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Superintendencia de

Competencia, se firmó el contrato de compra donde Interamericana Holding Group S.A. adquiere las acciones de Seguros Sura.

Esta adquisición es parte de una estrategia de largo plazo que busca fortalecer la posición de Interamericana Holding Group S.A. como un grupo asegurador líder en la región, a partir de la fecha antes mencionada la Aseguradora cambio de razón social y se denomina Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.

### Composición Accionaria



Fuente: Asesuisa.

### Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:

Plana Gerencial	
Presidente Ejecutivo	Vincenzo Bizarro
Auditor Interno	Enrique Morales
Vicepresidente Financiero	Roberto Ortiz
Vicepresidente de Seguros	William Barbosa
Gerente Legal	Maria Isabel Castillo
Gerente Talento Humano	Marcela Morán
Oficial de Cumplimiento	Nubia Henríquez
Directora de Comunicaciones y Mercado	Nancy Portillo de Vásquez
Gerente de Operaciones y Tecnología	Roberto Alexander Sorto

Sobre el informe al 31 de diciembre de 2023, los auditores externos concluyen que los mismos han sido preparados en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

### GOBIERNO CORPORATIVO

Asesuisa Vida ha elaborado como complemento a sus estatutos, el Código de Buen Gobierno Corporativo basado en su visión corporativa, apegado a estándares internacionales y a la normativa regulatoria. En opinión de Zumma Ratings, la gobernanza de la compañía es fuerte en virtud de la segregación de funciones entre los órganos de administración, haciendo notar la definición de roles y responsabilidades para cada unidad.

La Junta General de Accionistas es el órgano principal de gobierno de la compañía, la cual cuenta con un reglamento que detalla los aspectos más importantes (funciones, composición, convocatoria, representación, entre otros). Adicionalmente, la Junta Directiva de Asesuisa es el órgano de administración de la sociedad elegido por la Junta General de Accionistas, integrado por seis miembros (tres propietarios y tres suplentes), siendo tres de ellos independientes.

Junta Directiva	
Director Presidente	Luis Alberto Atala Faraj
Director Vicepresidente	Camilo Alejandro Atala Faraj
Director Secretario	Joaquín Alberto Palomo Déneke
Director Suplente	Eduardo David Fuente W.
Director Suplente	Edwin Villavicencio Fernández
Director Suplente	Agustín Gutierrez Aja

La Junta Directiva se apoya en Comités para la toma de decisiones claves que estén alineadas con los intereses de sus accionistas. Los principales Comités son: Auditoría y Finanzas, Técnico y Riesgos; haciendo notar la participación activa de Grupo Financiero Ficohsa en dichos Comités. En ese sentido, el conocimiento de la matriz en el sector financiero, particularmente en seguros, permite que la subsidiaria incorpore sanas prácticas de mercados más desarrollados.

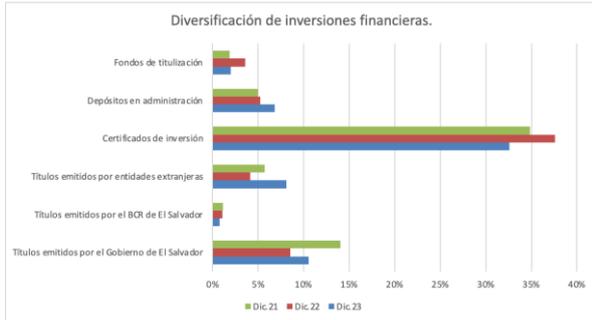
Al 31 de diciembre de 2023, el auditor emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la Aseguradora.

### ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

#### Calidad de Activos

La totalidad de los activos de Asesuisa mostraron una tendencia decreciente entre el saldo observado en 2022 y 2023. En tal sentido, los activos de la Aseguradora sumaron US\$154.3 millones, menores en -US\$6.6 millones. El diferencial antes mencionado se ubica en partidas tales como instituciones deudoras de seguros y fianzas (-US\$5.4 millones), disponibilidad (-US\$4.3 millones) y otros activos (-US\$2.7 millones). Del mismo modo las inversiones financieras presentaron un aumento de +US\$4.1 millones observándose que el mayor nivel se dio instrumentos emitidos por el Estado, entidades extranjeras, así como en depósitos a plazo.

En términos de participación, tal como se muestra a continuación la Aseguradora en los últimos tres años ha concentrado la colocación de los recursos en depósitos a plazo (39% del portafolio en 2023), y certificados de inversión (33% del portafolio en 2023) respectivamente.



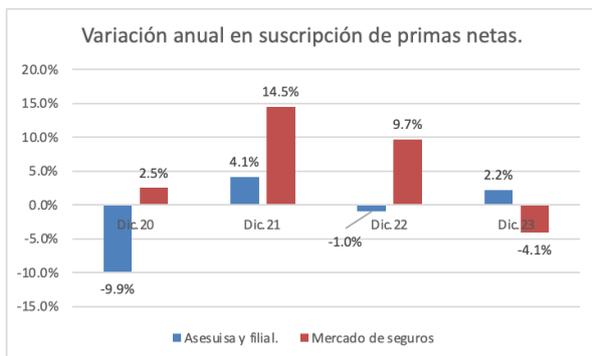
Fuente: Asesuisa.. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Con respecto a la medición regulatoria para cubrir la base de inversión, la Aseguradora obtuvo excedentes de inversión de 16.7% y 19.6% tanto para las operaciones de vida así como seguros generales, concentrando inversiones en primas por cobrar así como depósitos a plazo respecto de los límites legales así como diversificación normativa.

### Primaje

Con un total de US\$148.8 millones en primas netas, Aseuisa participó con el 17.1% de la suscripción del mercado de seguros. Respecto del año 2022 la Aseguradora aumentó en 1.04 puntos porcentuales su representación comercial lo que en términos de suscripción representó un incremento de +US\$3.1 millones. Por su parte el sector asegurador disminuyó la producción de primas en -US\$36 millones (-4.1%), lo cual se explica por la continuidad del seguro de invalidez y sobrevivencia a raíz del cambio normativo sobre el Sistema Privado de Pensiones en 2022.

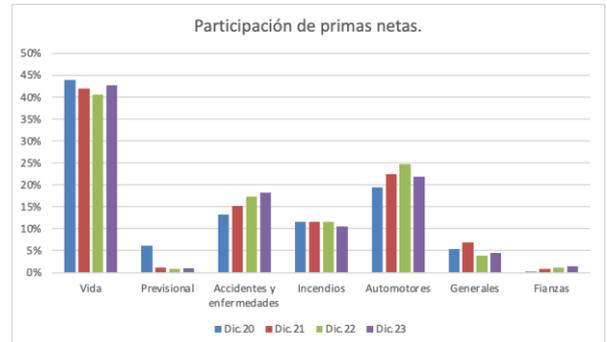
El análisis particular sobre la gestión comercial de la Aseguradora mostró que respecto de las dos grandes agrupaciones de negocio, es decir, Seguros de Personas y Seguros Generales fue el primero de los mencionados el que registró un comportamiento positivo (+US\$6.5 millones en primas adicionales), mientras que el segmento de Seguros Generales se contrajo en -US\$3.4 millones.



Fuente: Asesuisa. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La Aseguradora tuvo una importante participación en el mercado de seguro previsional hasta el año 2019 (18% de las primas suscritas). A partir del ejercicio 2020 no continuó tomando nuevos riesgos motivo por el cual el peso del ramo descrito ha venido disminuyendo hasta representar el 1% de la comercialización de primas.

Por su parte los ramos que continúan sosteniendo la operación son vida individual, así como automotores, los mismos que participaron con el 43% y 22% de las primas totales. Ambos negocios aportaron US\$0.09 centavos y US\$0.02 centavos por cada dólar de prima suscrita en el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas al cierre de 2023.



Fuente: Asesuisa. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

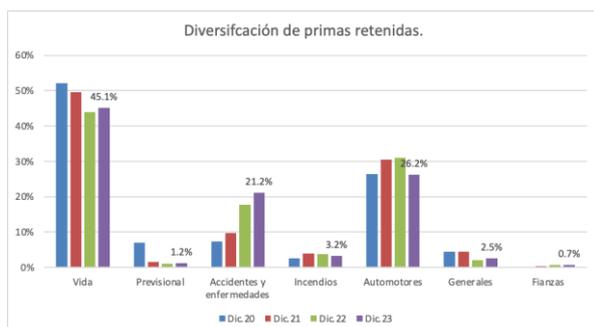
### Diversificación

El sector de seguros consolidado presentó en los últimos tres ejercicios anuales 63% como promedio de primas retenidas. Por su parte Asesuisa registró un mayor porcentaje (78% como promedio simple) lo cual busca desde la gestión técnica y mediante los contratos de reaseguro mantener para si misma los beneficios en la suscripción y sus resultados.

En relación con la primas retenidas por ramo y/o agrupación la metodología de Zumma Ratings observa que la concentración por sobre el 30% de las primas retenidas totales puede significar un importante riesgo ante la ocurrencia de reclamos. Para el caso de Asesuisa es el ramo de Vida el que registró la concentración de 45.1% (primas retenidas del ramo dividida entre la primas retenidas totales).

El análisis efectuado sobre el ramo antes mencionado permite inferir que existe una importante dispersión de pólizas así como también el ramo aportó el mayor porcentaje en el resultado técnico. En adición se debe mencionar que la estructura de costos del riesgo de vida fue de 82.3% la misma que fue 12 puntos porcentuales menor a la obtenida en 2022.

Por su parte el ramo de automotores si bien no sobrepasó el 30% de la retención en el ejercicio analizado (si lo hizo en los ejercicios 2021 y 2022), al igual que en el riesgo de vida tuvo una participación significativa en la generación de utilidad técnica (26.2% del resultado). A diferencia del ramo de vida donde el mismo presentó una estructura de costos por debajo de la media de la misma Aseguradora (82.3% versus 87.6%), automotores registró 91.3% como estructura de costos (80.9% en 2022).



Fuente: Asesuisa. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

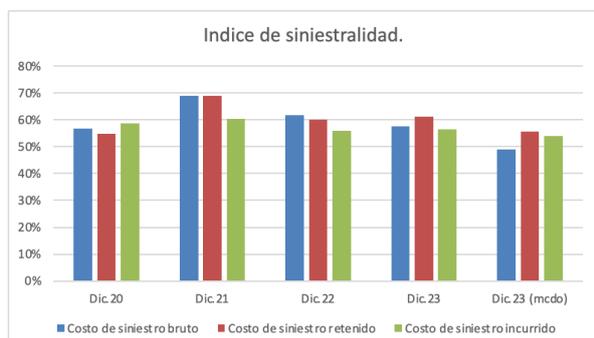
### Siniestralidad

El indicador de siniestralidad bruta presentó en el año 2023 una tendencia decreciente en comparación con el ejercicio 2022. Por su parte los índices de siniestralidad retenida e incurrida mostraron un ligero incremento.

Lo antes mencionado se explica en cuanto el costo de los reclamos iniciales (siniestralidad bruta) disminuyeron en -US\$4.2 millones siendo que el segmento de seguros de personas aportó el 73.5% de la contracción (26.5% correspondió al riesgo de seguros generales). Dicho comportamiento permitió que la Aseguradora pasara de un costo bruto de 61.6% en 2022 a 57.5% en 2023.

Asesuisa retrocedió 1 punto porcentual y 0.5 puntos porcentuales en los índices de siniestralidad retenida e incurrida lo cual se explica por el aumento de los costos en relación con la variación del ingreso por recuperación de reaseguro y movimiento neto de reservas para reclamo en trámite (comparado con el año 2022).

Finalmente es relevante mencionar que de los ratios por reclamos antes analizados solo el relacionando al costo bruto se ubicó por sobre la media del mercado (57.5% versus 49.0%), mientras que los correspondientes a siniestralidad retenida e incurrida contabilizaron indicadores por debajo del promedio del sector de seguros consolidado.



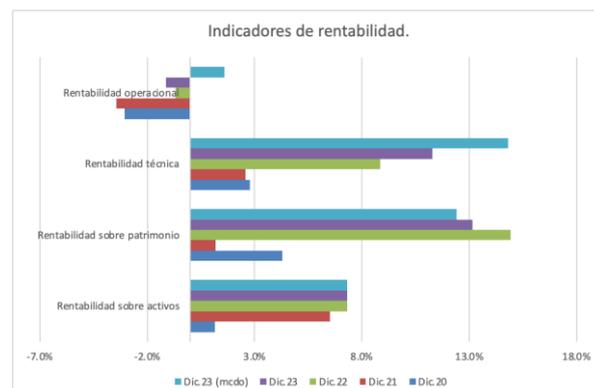
C. Siniestro bruto/prima neta; C. siniestro retenido/prima retenida; C. siniestro incurrido/prima devengada o ganada.

Fuente: Asesuisa. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### Análisis de Resultados

La utilidad neta consolidada de la aseguradora fue de US\$6.1 millones al cierre del año 2023 (US\$6.3 millones 2022); reflejando una mínima contracción por -US\$203 mil. Este desempeño se explica principalmente por ingresos financieros y otros ingresos dado que el resultado operacional disminuyó en -US\$704 mil, mientras que el resultado técnico aumentó en +US\$3.9 millones. Lo anterior significó que aún y cuando la Aseguradora contabilizó un relevante aumento como resultado técnico (US\$16.8 millones, +US\$3.9 millones) el gasto de administración fue mayor en +US\$1.7 millones al resultado técnico antes indicado.

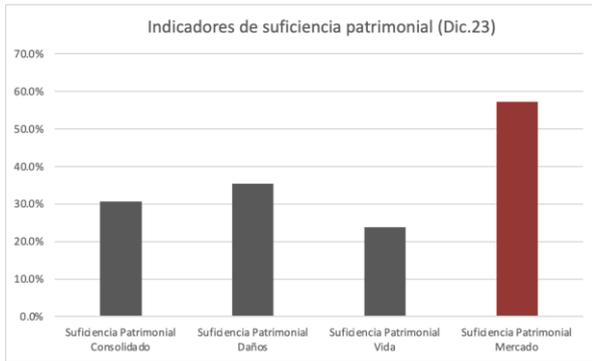
El Margen de Contribución Técnica (MCT) que mide el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación respecto de las primas netas, paso de US\$0.15 centavos a US\$0.18 centavos por cada dólar de prima emitida entre los años 2022 y 2023, siendo los riesgos de fianzas, invalidez y sobrevivencia así como la agrupación de seguros generales los que mayor MCT generaron (US\$0.54, US\$0.31 y US\$0.60 centavos respectivamente). Los tres riesgos antes mencionados tuvieron de manera conjunta una participación del 15.1% sobre el resultado técnico de la firma, por lo que si bien resultaron ser los más rentables, los riesgos que mayor utilidad aportaron al resultado fueron vida (US\$0.27 MCT), y automotores (US\$0.17 MCT). Ambos ramos aportaron el 82.9% de la utilidad técnica en el año 2023 (77.5% 2022).



Fuente: Asesuisa. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### Solvencia.

**Solvencia:** En términos consolidados Asesuisa mostró un indicador de suficiencia por US\$10.8 millones ó 30.7%. Para cada una de las unidades de negocio el índice fue de 23.8% (Seguros de Personas), 35.4% (Seguros Generales). Al cierre de 2023 el indicador consolidado permitiría a Asesuisa asumir riesgos hasta por US\$15.5 millones entendiéndose como tales: (i) primas, (ii) reservas, (iii) reclamos, (iv) otros ingresos, gastos no recurrentes que afecten el patrimonio. El mercado consolidado registro un índice de 57.3%.



*Fuente: Asesuisa. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.*

Es importante analizar la estructura de costos de la empresa, por cuanto el índice se estimó en 94.6% (95.3% en 2022), lo cual si bien muestra una ligera tendencia en el mismo, aún es mayor a la media del mercado de seguros (87.1%). Cuanto menor sea el indicador, ello representará que se está incrementando el retorno operacional.

**Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria**

**Balance General**

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.20	%	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%
<b>Activo</b>								
Inversiones financieras	81,374	47%	86,727	54%	84,663	53%	88,734	58%
Préstamos, neto	137	0%	138	0%	130	0%	124	0%
Disponibilidades	42,523	25%	20,291	13%	15,967	10%	11,613	8%
Primas por cobrar	33,558	19%	38,971	24%	41,725	26%	42,304	27%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	2,501	1%	1,453	1%	6,515	4%	1,137	1%
Activo fijo, neto	1,696	1%	2,850	2%	1,106	1%	2,250	1%
Otros activos	11,316	7%	10,570	7%	10,808	7%	8,133	5%
<b>Total Activo</b>	<b>173,105</b>	<b>100%</b>	<b>161,000</b>	<b>100%</b>	<b>160,915</b>	<b>100%</b>	<b>154,294</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo</b>								
Reservas técnicas	68,054	39%	63,128	39%	60,648	38%	53,925	35%
Reservas para siniestros	31,516	18%	25,123	16%	21,490	13%	19,436	13%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	5,888	3%	7,453	5%	7,480	5%	4,371	3%
Obligaciones con asegurados	3,971	2%	5,230	3%	5,753	4%	5,828	4%
Obligaciones financieras	122	0%	144	0%	59	0%	198	0%
Obligaciones con intermediarios	6,657	4%	8,287	5%	7,992	5%	7,831	5%
Otros pasivos	9,563	6%	11,288	7%	12,814	8%	13,880	9%
<b>Total Pasivo</b>	<b>125,772</b>	<b>73%</b>	<b>120,654</b>	<b>75%</b>	<b>116,236</b>	<b>72%</b>	<b>105,469</b>	<b>68%</b>
<b>Patrimonio</b>								
Capital social	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%
Reserva legal	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%
Patrimonio restringido	182	0%	47	0%	243	0%	243	0%
Resultados acumulados	35,080	20%	29,705	18%	28,009	17%	32,356	21%
Resultado del ejercicio	1,990	1%	513	0%	6,347	4%	6,145	4%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>47,333</b>	<b>27%</b>	<b>40,346</b>	<b>25%</b>	<b>44,679</b>	<b>28%</b>	<b>48,825</b>	<b>32%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>173,105</b>	<b>100%</b>	<b>161,000</b>	<b>100%</b>	<b>160,915</b>	<b>100%</b>	<b>154,294</b>	<b>100%</b>

**Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria**

**Estados de Resultados**

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.20	%	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%
Prima emitida	141,268	100%	147,074	100%	145,642	100%	148,777	100%
Prima cedida	-37,608	-27%	-39,005	-27%	-29,604	-20%	-26,119	-18%
Prima retenida	103,661	73%	108,069	73%	116,038	80%	122,658	82%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-10,009	-7%	-12,594	-9%	-17,407	-12%	-15,955	-11%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	10,310	7%	17,394	12%	19,833	14%	22,633	15%
<b>Prima ganada neta</b>	<b>103,962</b>	<b>74%</b>	<b>112,868</b>	<b>77%</b>	<b>118,465</b>	<b>81%</b>	<b>129,336</b>	<b>87%</b>
Siniestro	-79,935	-57%	-101,246	-69%	-89,758	-62%	-85,593	-58%
Recuperación de reaseguro	21,817	15%	23,800	16%	17,575	12%	10,561	7%
Salvamentos y recuperaciones	1,442	1%	2,849	2%	2,371	2%	0	0%
Siniestro retenido	-56,676	-40%	-74,597	-51%	-69,812	-48%	-75,032	-50%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-14,817	-10%	-6,479	-4%	-6,902	-5%	-6,769	-5%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	10,422	7%	12,872	9%	10,535	7%	8,823	6%
<b>Siniestro incurrido neto</b>	<b>-61,071</b>	<b>-43%</b>	<b>-68,204</b>	<b>-46%</b>	<b>-66,179</b>	<b>-45%</b>	<b>-72,979</b>	<b>-49%</b>
Comisión de reaseguro	2,949	2%	2,292	2%	2,208	2%	2,832	2%
Gastos de adquisición y conservación	-41,909	-30%	-43,164	-29%	-41,621	-29%	-42,387	-28%
<b>Comisión neta de intermediación</b>	<b>-38,960</b>	<b>-28%</b>	<b>-40,872</b>	<b>-28%</b>	<b>-39,413</b>	<b>-27%</b>	<b>-39,555</b>	<b>-27%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>3,932</b>	<b>3%</b>	<b>3,793</b>	<b>3%</b>	<b>12,873</b>	<b>9%</b>	<b>16,803</b>	<b>11%</b>
Gastos de administración	-8,236	-6%	-8,857	-6%	-13,849	-10%	-18,483	-12%
<b>Resultado de operación</b>	<b>-4,304</b>	<b>-3%</b>	<b>-5,064</b>	<b>-3%</b>	<b>-976</b>	<b>-1%</b>	<b>-1,680</b>	<b>-1%</b>
Producto financiero	6,341	4%	5,779	4%	5,818	4%	5,814	4%
Gasto financiero	-210	0%	-379	0%	-66	0%	-37	0%
Otros productos	2,760	2%	1,642	1%	6,192	4%	5,096	3%
Otros gastos	-1,038	-1%	-657	0%	-2,023	-1%	0	0%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3,548</b>	<b>3%</b>	<b>1,321</b>	<b>1%</b>	<b>8,945</b>	<b>6%</b>	<b>9,193</b>	<b>6%</b>
Impuesto sobre la renta	-1,558	-1%	-807	-1%	-2,597	-2%	-3,048	-2%
<b>Resultado neto</b>	<b>1,990</b>	<b>1%</b>	<b>513</b>	<b>0%</b>	<b>6,348</b>	<b>4%</b>	<b>6,145</b>	<b>4%</b>

<b>Ratios Financieros y de Gestión</b>	<b>Dic.20</b>	<b>Dic.21</b>	<b>Dic.22</b>	<b>Dic.23</b>
ROAA	1.2%	0.3%	3.9%	3.9%
ROAE	4.3%	1.2%	14.9%	13.1%
Rentabilidad técnica	2.8%	2.6%	8.8%	11.3%
Rentabilidad operacional	-3.0%	-3.4%	-0.7%	-1.1%
Retorno de inversiones	7.8%	6.7%	6.9%	6.5%
Suficiencia Patrimonial	35.9%	5.4%	15.6%	30.7%
Solidez (patrimonio / activos)	27.3%	25.1%	27.8%	31.6%
Inversiones totales / activos totales	47.1%	54.0%	52.7%	57.6%
Inversiones financieras / activo total	47.0%	53.9%	52.6%	57.5%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	-\$3,388	-\$6,001	-\$965	-\$3,234
Reserva total / pasivo total	79.2%	73.1%	70.7%	69.6%
Reserva total / patrimonio	210.4%	218.7%	183.8%	150.3%
Reservas técnicas / prima emitida neta	48.2%	42.9%	41.6%	36.2%
Reservas técnicas / prima retenida	65.7%	58.4%	52.3%	44.0%
Producto financiero / activo total	3.7%	3.6%	3.6%	3.8%
Índice de liquidez (veces)	1.0	0.9	0.9	1.0
Liquidez a Reservas	1.2	1.2	1.2	1.4
Variación reserva técnica (balance general)	\$361	\$4,926	\$2,587	\$3,264
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$4,395	\$6,393	\$6,182	\$3,535
Siniestro / prima emitida neta	56.6%	68.8%	61.6%	57.5%
Siniestro retenido / prima emitida neta	40.1%	50.7%	47.9%	50.4%
Siniestro retenido / prima retenida	54.7%	69.0%	60.2%	61.2%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	58.7%	60.4%	55.9%	56.4%
Gasto de administración / prima emitida neta	5.8%	6.0%	9.5%	12.4%
Gasto de administración / prima retenida	7.9%	8.2%	11.9%	15.1%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-27.6%	-27.8%	-27.1%	-26.6%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-37.6%	-37.8%	-34.0%	-32.2%
Costo de adquisición / prima emitida neta	29.7%	29.3%	28.6%	28.5%
Comisión de reaseguro / prima cedida	7.8%	5.9%	7.5%	10.8%
Producto financiero / prima emitida neta	4.5%	3.9%	4.0%	3.9%
Producto financiero / prima retenida	6.1%	5.3%	5.0%	4.7%
Índice de cobertura	98.2%	101.1%	96.8%	99.0%
Estructura de costos	94.3%	105.0%	95.3%	94.6%
Rotación de cobranza (días promedio)	86	95	103	102

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com).

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings 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 clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.