

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte de Propietario Último: La calificación de Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A. (Davivienda Seguros) se beneficia del soporte que, en opinión de Fitch Ratings, recibiría de su propietario último, Banco Davivienda, S.A. (Davivienda) de Colombia, en caso de requerirlo y con base en el análisis de su capacidad y propensión para otorgarlo. Fitch califica en escala internacional de riesgo emisor a Davivienda en 'BB+' con Perspectiva Negativa. Lo anterior es sumado al tamaño pequeño de Davivienda Seguros en relación con el banco, favorece la capacidad de soporte. La agencia también valoró la influencia alta que ejerce el riesgo soberano de El Salvador en la evaluación del perfil de la industria y entorno operativo en el que opera la compañía.

Propensión de Soporte: En este análisis, Fitch consideró como clave el desempeño financiero persistentemente bueno de Davivienda Seguros con respecto a otros pares calificados del mercado. Esto incide en la perspectiva de la agencia con respecto a que la aseguradora contribuye con los objetivos de rentabilidad y diversificación de Davivienda en Centroamérica. Además, el análisis consideró el riesgo de reputación que implicaría un incumplimiento de Davivienda Seguros para Davivienda dada la marca compartida, así como la existencia de un nivel de integración alto con Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal), como evidente en las sinergias comerciales y operativas.

Posicionamiento Competitivo: Davivienda Seguros se posiciona como una compañía de tamaño mediano en el mercado asegurador salvadoreño. Su participación se beneficia del reconocimiento de su franquicia local y del nivel de integración operativo y comercial alto que mantiene con el canal bancario relacionado, Davivienda Sal. Davivienda Seguros se mantuvo una participación en primas suscritas de 3.96% a junio de 2024 dentro del mercado asegurador. Davivienda Seguros le provee productos de seguros para la cartera de préstamos y otros por venta cruzada, con lo cual las primas suscritas con el banco participaron con 85% del portafolio total a al cierre de junio de 2024.

Apalancamiento Crecería, Pero Persistirá Adecuado: De acuerdo a lo esperado por Fitch, al cierre del 1S24 los índices de apalancamiento registran una tendencia creciente, la cual se explica por la estrategia de crecimiento fuerte trazada por la compañía. A su vez, influyó el mantenimiento de una distribución de dividendos en una proporción alta y el nivel de retención en primas superior al mercado. Sin embargo, la agencia opina que, dados los índices de apalancamiento adecuados de la compañía, existe un margen de un deterioro adicional en los mismos. Asimismo, considera que cualquier desviación se mitigaría con el soporte por parte de su propietario en un momento de estrés.

Desempeño Financiero con Margen de Deterioro: Fitch proyecta que el índice combinado de Davivienda Seguros registrará un deterioro adicional en el corto plazo, asociado a una constitución de reservas y estructura de costos administrativos mayor, la cual demandará los planes de crecimiento estimado. No obstante, la agencia opina que Davivienda Seguros será capaz de absorber desviaciones en su desempeño financiero en mayor medida que sus pares relevantes, dado el buen desempeño técnico de la operación. Al cierre de junio de 2024, el índice combinado de 80% continuó favorable frente al promedio de 99% en el mercado.

Márgenes de Rentabilidad Persistirán Amplios: Si bien al cierre de junio de 2024, el margen de operación antes de la contribución del ingreso financiero y otros ingresos netos se contrajo en un 17% en Davivienda Seguros, destacó su participación de 14% de las primas netas, por encima del promedio de 0.8% en el mercado. Fitch estima que los resultados de la compañía seguirán explicándose en gran medida por la rentabilidad técnica alta de la operación. La agencia también considera que esta se beneficiará además del aporte proveniente de otros negocios por venta cruzada conforme a su estrategia de diversificación mayor en primas desde varios frentes.

Calificaciones

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAAA(slv)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.

(USD millones)	Jun 2024	Dic 2023
Activos	50.21	51.2
Patrimonio	20.67	23
Resultado Neto	2.8	6.8
Primas Netas	17.64	33.7
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	32.6	26.5
Índice Combinado (%)	80.0	72.7
Retorno sobre Patrimonio (ROE) (%)	27.1	30.8

PDR - Prima devengada retenida
Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Abril 2024\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 2024\)](#)

Analistas

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

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

Sensibilidades de Calificación

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

- dado que la calificación de Davivienda Seguros se basa en la capacidad y propensión de soporte de su propietario último, movimientos de calificación negativos provendrían de un cambio a la baja de varios escalones (*notches*) en la calificación de Davivienda, o de una evaluación menor de Fitch sobre su propensión para brindarlo;
- debido a las sinergias operativas fuertes y el vínculo comercial importante con Davivienda Sal, la calificación de la compañía podría impactarse por deterioros en el perfil crediticio del banco.

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

- dado que la calificación de Davivienda Seguros está en el nivel más alto de la escala nacional, acciones positivas de calificación no serían posibles.

Perfil de la Compañía

Posicionamiento Competitivo y Estrategia de Diversificación Mayor

Davivienda Seguros se posiciona como una compañía de tamaño mediano en el mercado asegurador salvadoreño. Su participación se beneficia del reconocimiento de su franquicia local y del nivel de integración operativo y comercial alto que mantiene con el canal bancario relacionado, Davivienda Sal. Este último cuenta con un perfil financiero sólido, un modelo de negocios bien desarrollado y una franquicia local robusta en el sistema bancario local. Por su parte, Davivienda Seguros se mantuvo en la séptima posición por primas suscritas al considerar la operación de vida y de daños de todas las compañías dentro del mercado asegurador salvadoreño, con una participación en primas suscritas de 3.96% a junio de 2024. Destaca su posicionamiento en términos de resultados, con un 9% del total a la misma fecha.

Al cierre del 1S24, el canal bancario relacionado sigue siendo su canal comercial principal, por medio del cual suscribe 85% del portafolio total de primas asociadas a seguros para la cartera de préstamos y por venta cruzada, con lo cual corresponde en una proporción significativa a seguros de personas (56%), así como de daños generales (29%). Esto le permite lograr una dispersión importante de riesgos y mantener un nivel de rentabilidad superior al de sus pares de mercado. La compañía también suscribe primas por medio del canal de corredores, las que corresponden principalmente a seguros de gastos médicos, colectivos de vida, incendio y autos, mientras que la fuerza interna generó la proporción menor de primas, pero aporta diversificación de ingresos tanto en líneas de personas como de daños.

En el portafolio total de primas netas de la compañía, los seguros de personas mantuvieron la participación mayor, con 61% del total junio de 2024. Entre estos, destacan por su participación las primas de seguros colectivos de vida relacionados con saldos de deuda, ligados a la cartera de préstamos hipotecarios del banco relacionado, así como las primas de productos de bancaseguros comercializados en las agencias del banco. Por su parte, las líneas de seguros de daños participaron con 35% de las primas netas a la misma fecha, entre las cuales sobresalen los seguros de incendio y autos.

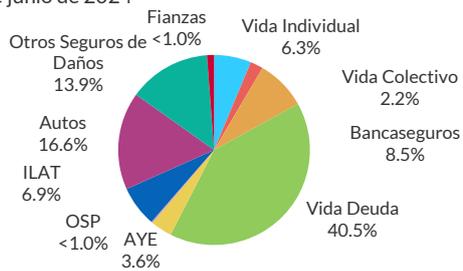
La estrategia de la administración de la compañía se enfoca en lograr tasas de crecimiento en primas superior al promedio histórico en el corto y mediano plazo. Esto se lograría con la generación de negocios nuevos y con el mantenimiento de los generados por medio del banco relacionado. Al cierre de junio de 2024, la cartera de primas suscritas de Davivienda Seguros creció 16.4%, superior al que habría alcanzado el mercado asegurador, de 6.2%.

Gobierno Corporativo

Fitch considera que el gobierno corporativo y administración son adecuados y neutrales para la calificación de Davivienda Seguros. Ambos están alineados con las exigencias de la regulación local, así como con el sistema robusto del grupo financiero al cual pertenece.

Distribución del Portafolio de Primas Netas

Al 30 de junio de 2024



AyE – Accidentes y enfermedad. OSP – Otros seguros de personas.
ILA – Incendio, líneas aliadas y terremoto.
Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros

Cuotas de Mercado

Por primas suscritas, al 30 de junio de 2024



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

Propiedad

Positiva para la Calificación

Fitch considera como positiva la propiedad accionaria de Davivienda Seguros, dado el respaldo que, en su opinión, recibiría de su propietario último, Davivienda, con calificación internacional de riesgo emisor de 'BB+' y nacional de 'AAA(col)', ambas con Perspectiva Negativa. Davivienda Seguros es propiedad en 99.99% de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda), una sociedad controladora de finalidad exclusiva, la cual tiene como objetivo mantener la propiedad de las subsidiarias del grupo financiero colombiano Davivienda en El Salvador, es decir, de Davivienda Seguros, Davivienda Sal y Davivienda Servicios.

La agencia opina que Davivienda cuenta con una posición sólida en el mercado de Colombia y una franquicia líder en Centroamérica en los mercados hipotecario y de consumo; se ha consolidado como un actor importante del mercado corporativo, al igual que en Centroamérica. Cuenta con un modelo de negocios diversificado por clientes y con una oferta productos completa para la banca minorista y comercial, así como servicios de gestión patrimonial y de mercado de capitales. Su operación se apoya en esfuerzos continuos por desarrollar tecnologías digitales de vanguardia.

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento Persistirá Adecuado para la Operación

El patrimonio total de la compañía creció a junio de 2024 en 6.4% con relación con junio de 2023, posterior a la distribución de USD5.1 millones que acordaron sus accionistas en febrero de 2024; sin embargo, dicho crecimiento se mantuvo inferior al crecimiento del negocio suscrito (16.4%), considerando los resultados menores del período y la distribución de resultados acumulados al cierre del 1S24. Por ello, los índices de apalancamiento muestran incrementos interanuales, aunque la agencia espera se mantengan controlados en el corto y mediano plazo. Por su parte, la relación de patrimonio sobre activos de Davivienda Seguros fue al cierre de junio de 2024 de 42.5% y comparó similar al promedio del mercado a la misma fecha.

Al cierre de junio 2024, el apalancamiento de la compañía, medido por la relación de primas retenidas a patrimonio, de 1.43x (junio 2023:1.31x) fue superior a 1.17x del mercado. A su vez, el índice de apalancamiento neto también incrementó fue de 2.18x (junio 2023: 1.97x), lo que es levemente superior también al índice de mercado de 1.92x. Davivienda Seguros presentó una suficiencia de patrimonio amplia frente al requerimiento mínimo, al ser de 82.6% sobre la exigencia regulatoria, cuyo cumplimiento sigue siendo una prioridad para la compañía.

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para Davivienda Seguros es superior a la mediana del rango de las puntuaciones para nueve aseguradoras calificadas por Fitch en El Salvador. La agencia opina que esto refleja la influencia de la dispersión de riesgos que logra al suscribir un volumen amplio de seguros por montos de sumas aseguradas bajas, como se muestra en el nivel de retención alto que mantiene en su cartera de primas, superior al promedio del mercado (2023: 85% frente a 64%).

La agencia estima que Davivienda Seguros experimentará una tendencia creciente en apalancamiento en el corto y mediano plazo, congruente con su estimación de crecimiento soportado por una estructura de costos mayor, y dado el mantenimiento de una política de distribución de dividendos en una proporción relevante sobre resultados. Sin embargo, Fitch considera que los índices seguirán adecuados para la categoría de riesgo de la compañía.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Jun 2024	Dic 2023
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	1.43	1.21
Apalancamiento Neto (x) ^a	2.18	1.82
Apalancamiento Bruto (x) ^b	2.52	2.07
Patrimonio/Activo Total (%)	42.5	46.2

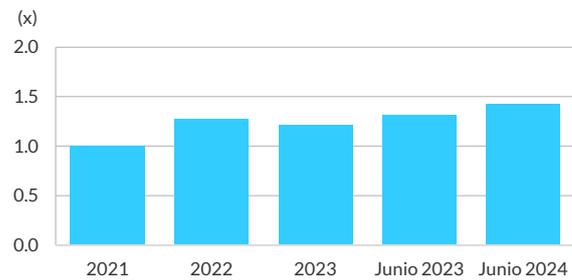
^a Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. ^b Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que los índices de apalancamiento presentarán una tendencia creciente en los próximos 24 meses, derivado de la estrategia de crecimiento fuerte y de la generación menor de capital interno en su primer año de ejecución. También influirá la proporción alta de distribución de dividendos y del nivel de retención.
- Fitch opina que Davivienda Seguros conserva un margen suficiente para enfrentar deterioros en sus índices de apalancamiento. Asimismo, considera que, en un momento de estrés, cualquier desviación en capitalización se mitigaría con el respaldo de su propietario.

Capitalización: Primas Retenidas a Patrimonio



Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo Proveniente de Capital Propio

En mercados como el salvadoreño, Fitch reconoce que los mercados de capital y deuda no están desarrollados con amplitud, por lo que la posibilidad de las aseguradoras locales para financiarse por estos medios es más limitada, aunque cuentan con acceso al sistema bancario local. En el caso de Davivienda Seguros, Fitch considera que su fuente principal de fondeo seguirá proviniendo de sus recursos de capital y, en caso necesario, también del accionista último, lo cual Fitch valora como positivo en la calificación de riesgo.

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios en las fuentes de fondeo ni en el nivel de flexibilidad financiera de Davivienda Seguros en el transcurso de los próximos 12 a 24 meses.

Desempeño Financiero y Resultados

Rentabilidad Técnica Alta Brinda Margen de Deterioro

Al cierre de junio de 2024, la operación de Davivienda Seguros mantuvo un crecimiento relevante de 16.6% en su cartera de primas retenidas, principalmente asociado al ramo de autos y también a otras líneas de seguros personales. No obstante, la operación registró además una constitución mayor de reservas de siniestros del período, asociadas al crecimiento de su cartera, acorde a los planes y expectativas trazadas para el período. Por lo tanto, al cierre de junio de 2024, la siniestralidad neta de la cartera total mostró un crecimiento interanual hasta 32.6% (junio 2023: 27.8%). En seguros de personas el índice fue de 32% (junio 2023: 22%), donde incidió de forma relevante la constitución de reservas de siniestros para líneas de negocios de vida y de salud. En seguros de daños el índice fue de 34% (junio 2023: 40%), en cuyo caso el comportamiento en la siniestralidad por ramos fue más estable.

Si bien al cierre del 1S24 los gastos de adquisición como de administración se mantuvieron al alza, influenciado por una estrategia de crecimiento del negocio suscrito, estos lograron ser diluidos por una base de primas retenidas mayor. En términos de eficiencia operativa, la compañía también se beneficia del soporte que recibe de su banco relacionado localmente en diversas áreas de su operación. Por tanto, la relación de gastos operativos netos a primas retenidas de Davivienda Seguros fue de 47.5% a junio de 2024, inferior a 48.9% de junio de 2023, y favorable frente al índice de 49.6% del mercado.

Derivado del crecimiento en la siniestralidad del 1S24, el margen de operación antes de la contribución del ingreso financiero y otros ingresos netos se contrajo un 17.1% en Davivienda Seguros. Fitch estima que dicho margen contribuya en una proporción menor sobre primas teniendo en consideración los planes de crecimiento fuerte en la cartera de primas estimado por la administración de la compañía en los próximos años, una constitución de reservas adicional y una estructura de costos administrativos que estaría al alza también.

A pesar de lo anterior, Fitch opina que Davivienda Seguros será capaz de absorber desviaciones en su desempeño financiero en mayor medida que sus pares relevantes, dada la rentabilidad técnica alta que caracteriza a la operación. Además, considera que esta se beneficiará del aporte de otros negocios por venta cruzada conforme a su estrategia de diversificación mayor en primas desde varios frentes. Al cierre del 1S24, el índice combinado seguía comparando muy favorable frente al promedio del mercado, siendo de 80% frente a 99% del mercado. Por su parte, el resultado

neto de la compañía decreció 13.6%, con lo cual el índice de rentabilidad sobre patrimonio fue de 27.1%; no obstante, superior a 14% del mercado.

Indicadores Relevantes

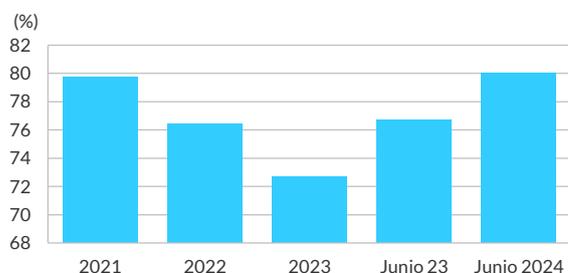
(USD millones)	Jun 2024	Dic 2023
Siniestros incurridos/PDR (%)	32.6	26.5
Gastos Operativos Netos/Prima Retenida (%)	47.5	46.2
Índice Combinado (%)	80.0	72.7
Índice Operativo (%)	72.1	64.8
ROE (%)	27.1	30.8

PDR – Prima devengada retenida
Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que, congruente con el éxito en el desarrollo de su plan estratégico, Davivienda Seguros registrará un incremento en el índice combinado al cierre de 2024.
- Fitch opina que los resultados de la compañía seguirán explicados en gran medida por la rentabilidad técnica alta que mantiene su operación, en la cual se estima que la estrategia de diversificación mayor en la producción de negocios por venta cruzada desde varios frentes generará un aporte adicional.

Desempeño: Índice Combinado



Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio Colocado en Renta Fija y Coberturas de Liquidez Buenas

El portafolio de inversiones de Davivienda Seguros sigue colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija y enfocado en mantener un calce adecuado frente a sus obligaciones. La tesorería de la compañía recibe el apoyo técnico del grupo en la medición del riesgo de mercado y en la gestión de colocación de las inversiones a fin de lograr un rendimiento promedio superior a la tasa de interés básica pasiva a 180 días.

Al cierre de junio de 2024, el portafolio de inversiones brutas se conformaba por títulos valores emitidos por el Estado y el Ministerio de Hacienda, con una participación de 34% del total y de 56.8% sobre el patrimonio total, lo que genera una exposición en la compañía al riesgo de mercado asociado a dichos instrumentos. El restante 66% del portafolio se conformaba de títulos de orden privado, emitidos principalmente depósitos bancarios y certificados de inversión emitidos por instituciones financieras locales, con calificaciones de riesgo en su mayoría de 'EAA-(slv)' o superior.

Otra porción menor del portafolio de la compañía se colocó en valores emitidos por gobiernos extranjeros, así como en titularizaciones, y en un fondo de inversión abierto de liquidez alta. Solo una porción mínima seguía invertida en acciones de una sociedad salvadoreña. Al cierre de junio de 2024, Davivienda Seguros mantenía una proporción razonable de activos de riesgo en escala nacional equivalente a 17% del patrimonio. Dichos activos se integran de instrumentos calificados en categorías de riesgo inferiores a 'EBBB(slv)', cartera de préstamos, primas por cobrar con antigüedad superior de 90 días e inversiones en inmuebles.

En cuanto a la posición de liquidez, la relación del disponible y de las inversiones financieras de Davivienda Seguros fue de 166.9% sobre reservas netas a junio de 2024, inferior al promedio del mercado de 172.8%. Fitch también considera en su análisis la cobertura exclusiva de las disponibilidades más 50% de las inversiones a corto plazo, sobre el total de reservas técnicas netas y sobre reservas de siniestros. Dichas relaciones fueron de 77.5% y 175.4%. La agencia opina que estas siguen siendo adecuadas para la categoría de riesgo de la compañía como para enfrentar sus obligaciones.

Fitch también considera que la liquidez de Davivienda Seguros se beneficia de una participación de la cartera de primas por cobrar en el activo total menor que la del mercado, con 14% frente a 22% al cierre del 1S24, además de

registrar una rotación de cobro mayor, la cual fue de 61 días, favorable frente a 98 días del mercado. La compañía se beneficia de la proporción alta de su cartera cobrada por medio del canal bancario relacionado.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Jun 2024	Dic 2023
Disponible e Inversiones/Total Reservas Netas (%)	166.9	189.7
Valores emitidos por el Estado y Entidades Relacionadas/Patrimonio (%)	56.8	51.3
Activos Riesgos en Escala Nacional/Patrimonio (%)	17.0	15.0
Primas por Cobrar/Total Activos (%)	13.5	13.3
Rotación de Cobranza (días)	61	68

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios relevantes en la composición y diversificación del portafolio de inversiones actual de Davivienda Seguros.
- Fitch opina que la compañía mantendrá una posición de liquidez buena, dada la colocación importante de recursos a corto plazo, como el seguimiento que realiza de sus flujos de caja, al incorporar un escenario de estrés en variables clave como primas y siniestros.

Composición del Portafolio de Inversiones Brutas por Tipo de Instrumentos

Al 30 de junio de 2024



Adecuación de Reservas

Perfil de Riesgo con Influencia Media en la Calificación

Al cierre del 1S24, la base total de reservas técnicas netas de Davivienda Seguros se integraba 25% por reservas matemáticas, mientras que las reservas de riesgos en curso siguieron predominando con una participación equivalente a 49% del total. El resto lo componen las reservas para siniestros y las reservas catastróficas.

Fitch opina que el riesgo de reservas sigue teniendo una influencia baja en la calificación de la compañía, siendo que las relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre capital se mantuvieron inferiores a 1.0x. Por su parte, la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos de Davivienda Seguros logra ser inferior a 1.0x (0.82x) al cierre de junio de 2024.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Jun 2024	Dic 2023
Reservas Técnicas Netas/Primas Retenidas	52.2	50.7
Reservas de Siniestros/Patrimonio (%)	0.20	0.17
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.91	0.55
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos (x)	0.82	1.17

x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios en la estructura de reservas de Davivienda Seguros y considera que su comportamiento se mantendrá congruente con el crecimiento en sus exposiciones por riesgos suscritos.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Programa de Reaseguro Conservador, con Respaldo de Calidad Crediticia Buena

Davivienda Seguros cuenta con una protección de reaseguro vigente para seguros de personas, en los cuales mantuvo la misma estructura y respaldo contractual de compañías internacionales que cuentan con calidad crediticia buena y trayectoria extensa, tales como Hannover Re, Swiss Re y Gen Re. La cobertura siguió siendo de tipo proporcional excedente en seguros de vida individual como en seguros colectivos de vida tradicional y de vida deuda. En gastos médicos, la protección continuó de tipo no proporcional, en cuyo caso la prioridad por riesgo es reducida, equivalente a 0.06% del patrimonio.

Los contratos que protegen a los seguros de daños están vigentes desde abril de 2024, los cuales mantienen condiciones similares de capacidad, prioridades y nómina de reaseguro. En seguros de incendio y líneas aliadas, la protección es mediante contrato no proporcional, en el que el respaldo es provisto por cuatro reaseguradores internacionales de calidad crediticia buena, donde la mayor participación continúa a cargo de Everest Re. Se dispone además de una facilidad de cobertura para riesgos específicos por sumas aseguradas mayores respaldada por siete compañías de reaseguro entre las cuales destaca el respaldo mayoritario de Hannover Re. La prioridad de Davivienda Seguros persiste inferior a 1% del patrimonio por riesgo en incendio. En el ramo de transporte, el contrato es de tipo proporcional y tiene respaldo de Swiss Re. En autos y ramos diversos, la protección de contrato exceso de pérdidas operativo cuenta con protección de QBE Re y Transatlantic Re.

Davivienda Seguros cuenta también con protección catastrófica bajo un contrato regional en seguros de vida, siendo la prioridad por evento equivalente a 0.8% del patrimonio, mientras que, para incendio y líneas aliadas, la protección exceso de pérdidas catastrófico supone una prioridad por evento de 3.0% del patrimonio de la compañía, es decir, una proporción superior a la observada en otras compañías. Sin embargo, la compañía dispone de reservas para contingencias de terremoto que cubren 100% dicha prioridad. También la compañía dispone de una cobertura catastrófica adicional a la cual se accede por medio de un contrato regional negociado desde Colombia, y que permite proteger la zona de mayor exposición sísmica en una proporción superior a 12% que exige la regulación local.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Jun 2024	Dic 2023
Primas Retenidas/Primas Netas (%)	86.5	84.9
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio (%)	1.7	0.3

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros

Apéndice A: Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores clave de calificación.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los factores clave principales que impulsan el puntaje del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de El Salvador.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de calificación en la Metodología de Calificación de Seguros de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

. Congruente con la propiedad accionaria de Davivienda Seguros, Fitch consideró la manera en que la calificación se afectaría teóricamente con base en la metodología de bancos de la agencia, la cual se utilizó para valorar diferentes criterios sobre la capacidad como la disposición de su propietario último para proporcionar soporte a la aseguradora.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Jun 2024
Balance General						
Activo						
Disponible	423	308	451	367	1007	784
Inversiones Financieras	34,616	33,010	37,980	34,311	37,772	36,272
Préstamos Netos	1,928	1,685	1,684	1,616	1,620	1,682
Primas por Cobrar	4,208	4,520	4,940	5,721	6,832	6,805
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	142	182	525	407	336	258
Inversiones Permanentes	799	795	792	792	792	792
Bienes Muebles e Inmuebles	101	81	105	71	79	117
Otros Activos	1,857	2,119	2,035	2,346	2,767	3,511
Total del Activo	44,072	42,700	48,512	45,632	51,205	50,219
Pasivo						
Obligaciones con Asegurados	142	363	315	598	127	149
Reserva Matemáticas	3,141	3,603	3,902	4,907	5,306	5,615
Reservas de Riesgos en Curso	8,545	8,689	9,291	9,718	10,549	10,326
Reservas para Siniestros Netas	2,596	4,496	4,290	4,037	3,954	4,962
Reservas Catastróficas	550	550	550	550	631	650
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	1,101	1,329	1,353	1,291	2,145	2,978
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	250	199	296	433	575	659
Cuentas por Pagar	3,840	3,336	3,272	3,488	4,310	2,771
Provisiones	158	178	204	204	214	221
Otros Pasivos	259	260	207	190	377	536
Total de Pasivos	20,581	23,002	23,679	25,416	28,188	29,544
Patrimonio						
Capital Social Pagado	8,571	8,571	8,571	8,571	8,571	8,571
Reserva Legal	1,714	1,714	1,714	1,714	1,714	1,714
Patrimonio Restringido	377	492	465	513	577	577
Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	7,557	5,000	8,947	4,005	5,324	7,012
Resultados del Ejercicio	5,271	3,921	5,135	5,412	6,830	2,802
Total de Patrimonio	23,491	19,698	24,832	20,215	23,017	20,676
Total de Pasivo y Patrimonio	44,072	42,700	48,512	45,632	51,205	50,219

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros

Estados Financieros - Estado de Resultados

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Jun 2024
Estado de Resultados						
Primas Netas	27,120	28,046	29,822	30,828	33,713	17,642
Primas Cedidas	-3,827	-4,440	-4,357	-4,455	-5,101	-2,379
Primas Retenidas	23,293	23,607	25,465	26,373	28,612	15,263
Siniestros Pagados Netos	-7,219	-7,735	-10,013	-9,053	-8,444	-3,877
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro Cedido	439	401	1,283	811	1,127	159
Siniestros Netos Retenidos	-6,780	-7,334	-8,730	-8,243	-7,317	-3,718
Variación Neta en Reservas Técnicas	-681	-2,506	-695	-1,179	-1,229	-1,763
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	-8,407	-8,652	-9,698	-9,812	-10,624	5,608
Reembolso de Gastos por Cesiones	466	702	629	571	457	253
Resultado Técnico	7,890	5,817	6,972	7,710	9,899	4,429
Gastos de Administración	-2,706	-2,583	-2,408	-2,478	-3,053	-1,890
Resultado de Operación	5,185	3,235	4,564	5,232	6,846	2,538
Ingresos Financieros	1,945	2,102	2,202	2,082	2,297	1,269
Gastos Financieros	-180	-224	-202	-253	-149	-112
Otros Ingresos y Gastos	426	269	437	269	400	174
Resultado antes de Impuestos	7,376	5,382	7,002	7,330	9,394	3,870
Impuestos sobre la Renta	-2,106	-1,461	-1,867	-1,919	-2,564	-1,068
Resultado Neto	5,271	3,921	5,135	5,412	6,830	2,802

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 13/septiembre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_54

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

- No Auditada: 30/junio/2024

CLASE DE REUNIÓN (Ordinaria/Extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable

Link Significado De La Calificación: Las definiciones de calificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador"

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La opinión del Consejo de Calificación 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."

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros intermedios de la compañía al 30 de junio de 2024, revisados por la firma KPMG, Ltda. de C.V., la cual concluyó que la información financiera se presentó de conformidad con las Normas Contables para Seguros vigentes de El Salvador. Fitch consideró también información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador.

Calificaciones en Escala de Fitch

Las calificaciones de riesgo vigente en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Fortaleza Financiera de la Aseguradora en escala nacional de: 'AAA(slv)'; Perspectiva Estable.

Las escalas de calificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las calificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

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.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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.

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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.