

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y subsidiaria

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Favorable: Esta valoración de Fitch Ratings considera la posición competitiva más favorable de Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. y subsidiaria (Asesuisa y subsidiaria) frente a sus pares de mercado, gracias a su marca fuerte, respaldada por 50 años de operación, y a su escala operativa amplia dentro del mercado asegurador. Al cierre de junio de 2024, la aseguradora conservó el segundo lugar en el mercado por primas suscritas, con una cuota equivalente a 16%. Fitch consideró también su apetito al riesgo moderado y la diversificación buena de su cartera por líneas de negocios y canales de distribución, aspectos que destacan en su estrategia.

Mezcla de Negocio Influye en Apalancamiento Alto: Al cierre de junio de 2024, los niveles de apalancamiento continúan siendo producto de su mezcla de negocios, la que resulta en una base relevante de reservas asociadas a productos de vida, así como en un nivel de retención de primas superior al mercado (82% frente a 63%). Al cierre de junio de 2024, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 2.4x (mercado: 1.2x). Por su parte, el apalancamiento bruto, medido como primas suscritas más reservas brutas (previa participación del reaseguro) en relación con el patrimonio, fue de 4.5x, y el apalancamiento neto de la participación del reaseguro fue de 3.9x. Fitch considera que en su comportamiento seguirá incidiendo la capacidad de generación interna de recursos y la política de distribución de resultados.

Estructura de Costos se Refleja Sobre Desempeño Financiero: Tras una depuración de su cartera en ciertas líneas de negocios, el desempeño de la compañía se vio beneficiado, por lo que al cierre de junio de 2024 el índice de siniestralidad neta presentó una evolución favorable hasta 53.5% (diciembre 2023: 55.1%). Fitch espera que continúen las medidas correctivas para el ramo de salud que permita una mejora adicional en el desempeño del ramo. Por otra parte, al cierre de junio de 2024 el índice de eficiencia operativa de la compañía considera un aumento interanual en el gasto de administración, asociado a la estacionalidad del período como a eventos no recurrentes, por lo que, a pesar de una mejora en siniestralidad, trajo un incremento en el índice combinado de hasta 104% (mercado: 99%).

Inversiones con Calidad Crediticia Adecuada: Al cierre de junio de 2024, el portafolio de inversiones de Asesuisa y subsidiaria continúa orientado hacia instrumentos de renta fija y al cumplimiento de la normativa local como directrices de su grupo controlador; dentro de este destacaron los certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por bancos locales. En términos de liquidez, la relación de cobertura del disponible e inversiones, representó 148.2% de las reservas netas totales a la misma fecha.

Esquema de Reaseguro Conservador: Para la nueva vigencia, la aseguradora conserva una estructura de reaseguro orientada a limitar adecuadamente sus exposiciones patrimoniales en la mayoría de contratos, con contratos que cuentan con un respaldo diversificado en reaseguradoras de calidad crediticia alta.

Calificaciones

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y subsidiaria

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

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y subsidiaria

(USD millones)	2023	Jun 2024
Activos	154.29	151.96
Patrimonio	48.82	47.58
Resultado Neto	6.14	3.26
Índice Combinado (%)	101.4	104.2
ROE (%)	13.0	13.8

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y subsidiaria.

Metodologías Aplicables

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

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

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:

- un deterioro en el perfil de negocio, que provenga de una reducción de su posicionamiento competitivo, como una diversificación menor por canales de distribución, o de la implementación de estrategias que conlleven un apetito de riesgo superior al mercado de forma que incida negativamente en el perfil financiero de la operación;
- un deterioro sostenido en el desempeño financiero o a una posición de capitalización más estrecha que afecte los índices de apalancamiento más allá de sus promedios históricos;
- un deterioro significativo en la calidad crediticia de su portafolio de inversiones.

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

- una mejora en su desempeño financiero que se haga evidente en un índice combinado sostenidamente cercano y comparable al promedio del mercado local y sus pares relevantes, de forma que incida en un fortalecimiento de su patrimonio;
- una relación de primas retenidas a patrimonio sostenidamente igual o inferior a 2x, en cuya evolución serán claves la capacidad de generación de recursos internos y una política conservadora de distribución de resultados, acompañado por el mantenimiento de un portafolio de inversiones diversificado, en el que se priorice la calidad crediticia de sus instrumentos;
- Fitch seguirá vigilante al impacto que pueda tener la nueva propiedad en el desarrollo de la entidad.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocio en Rango Favorable

Fitch califica el perfil de negocios de Asesuisa y subsidiaria como “Favorable” frente a las demás compañías de seguros de El Salvador, sobre todo por su posición competitiva más favorable frente a sus pares de mercado, la cual se beneficia de la fortaleza de su marca en el país y trayectoria de 50 años de operación, y se hace evidente en su participación de mercado amplia. Al cierre de junio de 2024, la aseguradora mantuvo la segunda posición en el mercado por primas suscritas, con una participación de 16% (diciembre 2023: 17%).

En su perfil de negocio, Fitch valora también el apetito de riesgo favorable en las diferentes líneas de negocio en que opera, como una diversificación amplia de su cartera de primas por ramo y canales de distribución diversos. Del total de las primas suscritas, 61% provino de seguros personales, a través de la subsidiaria de la compañía, Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (Asesuisa Vida). El resto de la cartera se suscribe a través de ramos de daños generales. La cartera de primas suscritas tuvo un crecimiento moderado (+6%), producto principalmente de un incremento más acentuado en los ramos de daños generales. En el corto plazo, la administración de la aseguradora estima un aumento en la generación de negocios a través de medios digitales como asesores, lo cual contribuiría a una dispersión mayor de la cartera y una dependencia menor en cuentas grandes.

La agencia considera que la mezcla de negocios de Asesuisa y subsidiaria está diversificada adecuadamente y alineada con el comportamiento promedio de la industria nacional. Las líneas en las que concentran la mayor parte de su portafolio de primas suscritas ya cuentan con desarrollo importante, y aún muestran un potencial de explotación a través de canales comerciales diferentes, como el de corredores, red propia y alianzas estratégicas diferentes en negocios colectivos e individuales.

Fitch considera adecuado el nivel de diversificación de la cartera de la entidad por canales de distribución y a lo largo del país. Asimismo, a través de acuerdos comerciales tiene acceso a la red de sucursales de una institución financiera que le permite aumentar su presencia en el mercado local, por medio del canal de bancaseguros y de la suscripción de otros negocios asociados a créditos bancarios. Su incorporación reciente al Grupo Financiero Ficohsa (GFF) podría reflejarse en el tiempo en cambios en su estrategia comercial, que se reflejen sobre la diversificación y apetito al riesgo y que, en conjunto, se reflejen sobre el perfil de negocio actual como en el posicionamiento en el mercado.

Gobierno Corporativo

Fitch considera que el gobierno corporativo y administración son adecuados y neutrales para la calificación de la compañía. Estos están alineados con las exigencias de la regulación local, así como con las políticas y directrices de su grupo controlador actual.

Propiedad

La propiedad de Asesuisa y subsidiaria es privada. El 14 de agosto de 2023, Grupo Sura informó que, con el objetivo de optimizar la gestión de su capital en Latinoamérica, suscribió por medio de su filial Suramericana S.A. (Suramericana), un contrato de compraventa de sus operaciones en El Salvador. Dichas participaciones accionarias pasaron a la sociedad Interamericana Holding Group, S.A., con domicilio en Panamá y que forma parte del GFF.

Una vez concluyó el proceso de venta, Fitch retiró el beneficio parcial de soporte implícito por parte de Suramericana y pasó a considerar el impacto negativo en la calificación de la entidad que supone el perfil de su nuevo accionista propietario.

GFF es un conglomerado que consolida las inversiones de las subsidiarias en Guatemala, Nicaragua, Panamá e Islas Vírgenes, bajo la marca Ficohsa. En Honduras, el grupo es dueño de Banco Ficohsa y de Interamericana de Seguros, S.A., la cual en este último caso es la líder del mercado asegurador hondureño.

La calificación de la entidad Asesuisa y subsidiaria, consolida las operaciones de Aseguradora Suiza, S.A y de ASESUISA VIDA S.A. Seguros de Personas (ASSESUISA Vida).

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento con Margen de Mejora

La base patrimonial de Asesuisa y subsidiaria alcanzó USD47.58 millones al cierre de junio 2024, lo cual denotó un crecimiento interanual de 4%, favorecido por los resultados alcanzados en el período como los dividendos que recibe de su subsidiaria, la compañía que opera en seguros de personas, de la cual en 2023 recibió USD1.05 millones y

contribuyó al fortalecimiento de su patrimonio. Dentro de la composición de patrimonio siguen sobresaliendo las utilidades acumuladas y del ejercicio, las cuales representan 78% y el restante 22% corresponde a capital social pagado, reservas y patrimonio restringido.

Por su parte, al cierre de junio de 2024 sus niveles de apalancamiento fueron relativamente estables, pero continúan superiores al promedio del mercado y pares relevantes, lo cual se explica principalmente por el nivel de retención mayor en su cartera de primas (82%) en comparación con el promedio del mercado (63%) como a la operación existente del negocio de vida a largo plazo. Esto, en conjunto, supone una constitución mayor de reservas de primas y siniestros frente a otros pares del mercado.

Al cierre de junio de 2024, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 2.4x, superior a 1.2x registrado por el mercado. Por su parte, el apalancamiento bruto, medido como primas suscritas más reservas brutas (previa participación del reaseguro) en relación con el patrimonio, fue de 4.5x, y el apalancamiento neto de la participación del reaseguro fue de 3.9x. Sin bien los niveles de apalancamiento de la compañía están influenciados por su mezcla de negocios, la agencia considera que cuentan con margen de mejora y que en su comportamiento seguirá incidiendo la capacidad de generación interna de recursos y la política de distribución de resultados.

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para Asesuisa y subsidiaria está dentro del cuartil inferior del rango de las puntuaciones para nueve aseguradoras calificadas por Fitch en El Salvador. La agencia opina que esto refleja en la mezcla de negocios vigentes, donde existe una influencia relevante de la participación de negocios de vida de largo plazo, los cuales son intensivos en el uso de capital y una retención relevante del negocio suscrito, superior al promedio del mercado.

Indicadores Relevantes

(x)	2023	Jun 2024
Apalancamiento Bruto	4.7	4.5
Primas Retenidas Anualizadas a Patrimonio	2.5	2.4
Apalancamiento Neto	4.0	3.9

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y subsidiaria

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que en el corto plazo la rentabilidad alcanzada siga fortaleciendo la base patrimonial de la compañía, lo que, asociado a una política de distribución de dividendos conservadora, le permitiría registrar ciertas mejoras en sus niveles de apalancamiento actuales.
- No obstante, Fitch estima que los niveles de apalancamiento continúen superiores al mercado como resultado del apetito de riesgo actual de la aseguradora, evidente en su nivel de retención mayor y participación relevante de las reservas, atribuido a su mezcla de negocio con participación relevante de productos de vida a largo plazo.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a Través de Capital y Sistema Financiero

En países en donde los mercados de capital y deuda no están totalmente desarrollados, como El Salvador, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital de sus accionistas. Además, opina que en dichos mercados las opciones de fondeo disponibles son pocas, lo cual limita la flexibilidad financiera de las aseguradoras. La evaluación de la agencia sobre este factor crediticio considera a El Salvador como un mercado cuyo acceso a fuentes de fondeo en el sistema financiero es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Afectado por Suscripción y Siniestralidad de Líneas de Negocio Relevantes

Tras una depuración de su cartera en ciertas líneas de negocios, el desempeño de la compañía se vio beneficiado, por lo que al cierre de junio de 2024 el índice de siniestralidad neta presentó una evolución favorable hasta 53.5% (diciembre 2023: 55.1%). Las líneas de seguros personales, en su conjunto, continúan sobresaliendo dentro del resultado técnico. Fitch espera que, en el corto plazo, se registren las medidas correctivas en el ramo de salud, tanto en primas como en negociación con proveedores que permita una mejora adicional en el desempeño del ramo.

Por otra parte, al cierre de junio de 2024 el índice de eficiencia operativa de la compañía considera un aumento interanual en el gasto de administración asociados a la estacionalidad del período como a eventos no recurrentes. Lo anterior, a pesar de ser una mejora en siniestralidad, trajo un incremento en el índice combinado de hasta 104.2%, el cual es superior al promedio del mercado de 99% a la misma fecha.

No obstante, la rentabilidad neta de la compañía se favoreció de la contribución del ingreso financiero (4.8% primas devengadas) como de otros ingresos, asociados al fraccionamiento de pago como otros servicios. Lo anterior, en conjunto, contribuyó a alcanzar una utilidad neta de USD3.26 millones la cual se traduce en una rentabilidad promedio en relación con el patrimonio de 13.8% alineado con el promedio del mercado.

Indicadores Relevantes

(%)	2023	Jun 2024
ROE Promedio Anualizado	13.0	13.8
Índice Combinado	101.4	104.2
Índice de Cobertura Operativa	97.9	99.4
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada	3.5	4.8

ROE - Retorno sobre patrimonio; *return on average equity*.
Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y subsidiaria

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los controles y medidas adicionales, para revertir la siniestralidad continúen reflejándose en el corto plazo en el desempeño y rentabilidad de la compañía. Asimismo, será clave también el grado de cumplimiento de las metas en términos de su estructura de costos.

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversiones Conservador en Escala Nacional

La política de inversiones se mantiene alineada a la regulación local como a los requerimientos internos de su grupo controlador, donde sobresalen los instrumentos de renta fija emitidos localmente como en el extranjero. Fitch espera que la compañía siga recibiendo apoyo de su grupo controlador en el análisis de sus inversiones como en la colocación de nuevos recursos.

Al cierre de junio de 2024, dentro de la base de inversiones bruta continúan sobresaliendo los depósitos a plazo y certificados de inversión emitidos por bancos locales (66% del portafolio total), colocados en nueve instituciones financieras locales. Asimismo, 9% del portafolio de inversiones estaba compuesto por títulos de orden público emitidos por el soberano local, las cuales al incluir deuda pública como correlacionada fueron equivalentes a 45% del patrimonio. Fitch opina que estas son de un riesgo relativo mayor a otras opciones de inversión, en el mercado local. El 25% restante del portafolio se compone de títulos emitidos en el extranjero emitidos principalmente por entidades privadas, así como por titularizaciones locales y fondos de inversión privados, emitidos a nivel local.

Indicadores Relevantes

(%)	2023	Jun 2024
Activos Riesgosos ^a /Patrimonio	1.7	2.0
Valores Emitidos por Estado y Correlacionadas/Patrimonio	46.6	45.0

^a Préstamos y primas por cobrar superiores a 90 días.
Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y subsidiaria

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la aseguradora conserve un portafolio de inversiones se beneficie de una diversificación mayor, congruente con los lineamientos de su grupo controlador nuevo y los cambios que pudieran realizarse en el corto plazo.
- Fitch opina que una gestión de cobro eficiente será clave para mantener los índices de liquidez adecuados.

Calce de Activos y Administración de Liquidez

Portafolio Reflejo de Mezcla de Negocios

Si bien la estructura de sus obligaciones por reservas, existe una base de reservas asociadas a negocios de vida, en el portafolio de inversiones destaca la colocación de sus inversiones a mediano plazo (menor de cinco años) como de liquidez inmediata.

En términos de liquidez, al cierre de junio de 2024, el disponible y la base de inversiones representó 148.2% de las reservas totales de la compañía, (mercado: 172.8%). Al realizar un análisis de liquidez más riguroso, Asesuisa y subsidiaria exhibió una cobertura del efectivo e inversiones de corto plazo equivalente a 191.9% sobre las reservas

de siniestros netas, que baja hasta 50% al considerar la base de reservas de reservas totales, el cual se ve influenciado por el peso de las reservas asociadas al negocio de vida largo plazo.

Además, la liquidez se beneficia de una proporción de préstamos leve en su balance (0.1% de los activos), que se otorgan con garantías sobre pólizas y se espera que dicha cartera sea estable. Asimismo, al cierre de junio de 2024, la base de primas por cobrar representó 24.7% del activo total con una antigüedad superior a 90 días que se mantiene adecuada.

Indicadores Relevantes

(%)	2023	Jun 2024
Activos Líquidos/Reservas Netas Totales	136.8	148.2
Activos Líquidos/Pasivos	95.1	96.8
Rotación de Cobranza	94	102
Primas por Cobrar/Activo Total	27.4	24.7

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y subsidiaria

Adecuación de Reservas

Perfil de Riesgo de Reservas Bajo

Al cierre de junio de 2024, Asesuisa y subsidiaria mantuvo un perfil de riesgo bajo en sus reservas, como lo denotan las relaciones de apalancamiento de reservas y la de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos, las cuales persisten inferiores a 1.0x.

La relación de siniestros pagados sobre siniestros incurridos fue de 1.2x (2023: 1.2x). Por su parte, la variación porcentual en la relación de reservas de siniestros a primas devengadas fue superior a -5%. Lo anterior, en conjunto, denota precaución en la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros. Sin embargo, Fitch considera que la constitución de reservas de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR; *incurred but not reported*), cuyo cálculo considera un promedio de los últimos tres años y este aún tiene influencia del efecto de los reclamos asociados a la pandemia y desviaciones en ramos puntuales. En el corto plazo, Fitch estima que la constitución de reservas se mantendrá acorde con el crecimiento registrado por sus exposiciones de suscripción.

Indicadores Relevantes

(x)	2023	Jun 2024
Reservas de Siniestros a Siniestros Incurridos	0.29	0.57
Apalancamiento de Reservas de Siniestros	0.43	0.41
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos	1.2	1.2
Reservas Técnica/Pasivo (%)	69.6	65.3

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y subsidiaria

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Esquema de Reaseguro Orientado a Limitar Pérdidas

La aseguradora conserva una estructura de reaseguro orientada a limitar adecuadamente sus exposiciones patrimoniales, con contratos que cuentan con un respaldo diversificado en reaseguradoras de calidad crediticia alta y trayectoria extensa. La vigencia actual del programa de reaseguro se extiende desde julio de 2024 hasta junio de 2025. Esta vigencia no considera cambios relevantes en la estructura de los contratos, se mantuvieron respaldados contractualmente por reaseguradoras internacionales de calidad crediticia alta y trayectoria reconocida, tanto en las protecciones por riesgo como frente a eventos catastróficos.

Los ramos de personas están protegidos mediante un esquema de reaseguro que combina contratos de cuota parte y excedente principalmente, con ciertas excepciones. Asimismo, la cobertura catastrófica de vida sigue presentando una exposición acotada inferior a 1% del patrimonio por evento.

En los ramos de daños, también utiliza una combinación de contratos de cuota parte, excedente y algunos excesos de pérdida, a través de los cuales conserva exposiciones patrimoniales conservadoras para la mayoría de los ramos, con alguna excepción en la nueva vigencia. Además, cuenta con cobertura catastrófica disponible para los ramos de incendio y líneas aliadas y transporte marítimo con prioridades equivalentes a 0.6% y 5.1% respectivamente, del patrimonio por evento.

Indicadores Relevantes

(%)	2023	Jun 2024
Cuentas por Cobrar Reaseguro/Patrimonio	16.6	16.6
Nivel de Retención de Primas	82.4	82.2

Fuente: Fitch Ratings, Aseuisa y subsidiarias

Apéndice A: Comparativo de Pares

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

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 de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

No aplica.

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

Aseguradora Suiza, Salvadoreña S.A. y Subsidiaria – Balance General

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Jun 2024
Activos Líquidos	124,966	123,897	107,019	100,631	100,346	101,035
Disponibles	30,208	42,523	20,291	15,968	11,613	10,743
Inversiones Financieras	94,758	81,374	86,727	84,663	88,734	90,292
Préstamos Netos	122	137	138	130	123	118
Primas por Cobrar	36,676	33,558	38,971	41,725	42,304	37,552
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	154	2,501	1,453	6,515	1,137	1,329
Bienes Muebles e Inmuebles	3,086	1,696	2,850	2,390	2,251	2,116
Otros Activos	6,439	11,316	10,570	9,524	8,133	9,812
Total Activo	171,443	173,105	161,000	160,915	154,294	151,963
Obligaciones con Asegurados	2,302	3,971	5,230	5,753	5,828	6,034
Reservas Técnicas y Matemáticas	68,415	68,054	63,128	60,648	53,925	48,608
Reservas para Siniestros	27,121	31,516	25,123	21,490	19,436	19,582
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	9,157	5,888	7,453	7,480	4,371	6,848
Obligaciones con Entidades Financieras	18	122	144	59	198	288
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	5,993	6,657	8,287	7,992	7,831	7,715
Cuentas por Pagar	9,166	5,384	5,780	7,368	8,433	9,466
Provisiones	1,256	1,632	1,779	1,368	1,362	1,271
Otros Pasivos	2,672	2,547	3,730	4,065	4,085	4,566
Total Pasivos	126,101	125,772	120,654	116,235	105,469	104,376
Capital Social Pagado	8,400	8,400	8,400	8,400	8,400	8,400
Reservas	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680
Patrimonio Restringido	134	182	538	243	630	463
Utilidades Acumuladas	31,606	35,248	29,728	28,009	31,970	33,782
Utilidades del Ejercicio	3,522	1,822	513	6,348	6,146	3,262
Total Patrimonio	45,342	47,332	40,859	44,680	48,825	47,587
Total Pasivo y Patrimonio	171,443	173,104	161,513	160,915	154,294	151,963

Fuente: Fitch Ratings, Aseuisa y subsidiaria

Estados Financieros - Estado de Resultados

Aseguradora Suiza, Salvadoreña S.A. y Subsidiaria – Estado de Resultados

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Jun 2024
Primas Emitidas Netas	156,706	141,268	147,074	145,642	148,777	71,482
Primas Cedidas	-41,054	-37,608	-39,005	-29,604	-26,119	-12,716
Primas Retenidas Netas	115,652	103,661	108,069	116,039	122,658	58,766
Siniestros Pagados Netos de Salvamentos y Recuperación	-78,778	-78,493	-98,397	-87,387	-83,833	-39,839
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	18,096	21,817	23,800	17,575	10,561	5,735
Siniestros Netos Retenidos	-60,682	-56,676	-74,597	-69,813	-73,272	-34,104
Ingresos/Egresos por Variación en Reservas	-13,080	-4,093	11,193	6,060	8,732	5,149
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	-41,896	-41,909	-43,164	-41,621	-42,387	-21,550
Reembolso de Gastos por Reaseguro	3,388	2,949	2,292	2,208	2,832	981
Utilidad Técnica	3,382	3,932	3,792	12,873	18,562	9,242
Gastos de Administración	-7,785	-8,236	-8,857	-13,298	-17,293	-9,272
Resultado de Operación	-4,403	-4,305	-5,064	-424	1,270	-30
Ingresos Financieros	6,853	6,341	5,779	5,818	5,814	3,807
Gastos Financieros	-338	-642	-379	-1,385	-1,227	-703
Ingresos Financieros Netos	6,515	5,700	5,400	4,433	4,587	3,103
Otros Ingresos Netos	3,687	2,153	985	4,983	3,337	1,297
Utilidad antes de Impuestos	5,799	3,548	1,320	8,992	9,194	4,371
Provisión para el Impuesto a la Renta	-2,138	-1,335	-807	-2,644	-3,048	-1,109
Impuesto a la Seguridad Ciudadana	-291	-222	0	0	0	0
Utilidad Neta	3,369	1,991	513	6,348	6,146	3,262

Fuente: Fitch Ratings, Asesuiza y subsidiaria

Información Regulatoria

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

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

- Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 27/septiembre/ 2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_63

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):

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria: 'EAA(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".

"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 Deloitte El Salvador, S.A. de C.V. 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 Aseguradora en 'AA(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 Calificadoras 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 [fitchratings.com/es/region/central-america](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.