

# 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) y 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 2023, la aseguradora conservó el segundo lugar en el mercado por primas suscritas, con una cuota equivalente a 17%. 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 2023, los niveles de apalancamiento registrados, son producto de su mezcla de negocios 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 64%). Al cierre de 2023, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 2.5x (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 4.7x; y el apalancamiento neto de la participación del reaseguro fue de 4.0x. 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:** El desempeño de la cartera de la aseguradora se ha visto afectado por un repunte en la siniestralidad de salud, lo cual se atenuó por el desempeño de otras líneas de negocio relevantes. Fitch espera que las medidas correctivas se reflejen en su utilidad técnica en el corto plazo. Asimismo, el nivel de eficiencia operativa se vio afectada por una serie de gastos no recurrentes, como la incorporación del impuesto al cuerpo de bomberos, lo que en conjunto incidió en un índice combinado superior a 100%. Sin embargo, ante la contribución del ingreso financiero y otros ingresos netos, alcanzó una rentabilidad promedio sobre patrimonio de 13% (11.6% promedio del mercado).

**Inversiones con Calidad Crediticia Adecuada:** Al cierre de 2023, el portafolio de inversiones de Asesuisa y subsidiaria se orienta 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 a la misma fecha 136.8% de las reservas netas totales.

**Esquema de Reaseguro Conservador:** 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. Ante el cambio accionario reciente, Fitch dará seguimiento a la renovación y cambios en la estructura de los contratos y espera que cuente con el apoyo técnico de su grupo controlador nuevo.

## Calificaciones

### Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y subsidiaria (Asesuisa 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	2022
Activos	154.29	160.91
Patrimonio	48.82	44.68
Resultado Neto	6.14	6.34
Índice Combinado (%)	101.4	99.2
ROE (%)	13.0	14.8

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

[Fitch Takes Rating Actions on El Salvador Following Local Law Securities Debt Exchange \(Mayo 2023\)](#)

## Analistas

María José Arango  
+503 2516 6620  
[mariajose.arango@fitchratings.com](mailto:mariajose.arango@fitchratings.com)

Jazmín Roque  
+503 2516 6607  
[jazmin.roque@fitchratings.com](mailto:jazmin.roque@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

### 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 capital sostenidamente igual o inferior a 2.0x, en cuya evolución serán claves la capacidad de generación de recursos internos y una política conservadora de distribución de resultados. Lo anterior, acompañado del 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.

### 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.

## 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 2023, la aseguradora mantuvo la segunda posición en el mercado por primas suscritas, con una participación de 17% (diciembre 2022: 16.1%).

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, 62% 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. Como resultado de las condiciones del mercado reasegurador internacional como presiones inflacionarias, la compañía realizó ajustes tarifarios, los cuales podrían persistir para 2024. Por lo tanto, las primas suscritas fueron estables (+2.2%), también considerando la salida de negocios puntuales. 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 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.

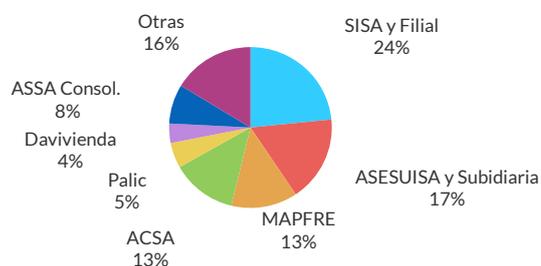
Fitch considera adecuado el nivel de diversificación de la cartera de la entidad por canales de distribución y a lo largo del país. Por otra parte, opina que esa diversificación buena le permite enfrentar con mayor capacidad exposiciones a deterioro en alguno de sus canales en períodos económicos desafiantes. 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 aún 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.

### Participación de Mercado Por Primas Suscritas

(Al 31 de diciembre de 2023)



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

### Primas Suscritas por Ramo

(A diciembre 2023)



Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Subsidiaria.

## 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 Grupo Financiero Ficohsa.

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 ASSESUISA VIDA S.A. Seguros de Personas (ASSESUISA VIDA).

## Capitalización y Apalancamiento

### Apalancamiento con Margen de Mejora

La base patrimonial de Asesuisa y subsidiaria alcanzó USD48.82 millones al cierre de 2023, lo cual denotó un crecimiento interanual de 9%, favorecido por los resultados alcanzados en el período (13% del patrimonio) y 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 contribuye al fortalecimiento de su patrimonio. Fitch considera que la posición de capitalización de la compañía ha sido suficiente para soportar desviaciones en siniestralidad, sobre todo asociada a los ramos de personas.

Por otra parte, durante el 1T24, de las utilidades distribuibles la entidad, ya ha sido decretado USD1 millones como dividendos equivalentes a 3% de las mismas. Dentro de la composición de patrimonio siguen sobresaliendo las utilidades acumuladas y del ejercicio, las cuales representan 78% del patrimonio total al cierre de 2023 y el restante 22% corresponde a capital social pagado, reservas y patrimonio restringido.

El crecimiento patrimonial, superior al del negocio retenido, supuso al cierre de 2023 una mejoría leve en sus niveles de apalancamiento, no obstante 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 (64%) como a la operación existente en el negocio de vida a largo plazo, lo cual en conjunto supone una constitución mayor de reservas de primas y siniestros frente a otros pares del mercado.

Al cierre de 2023, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 2.5x, levemente inferior al registrado en diciembre de 2022 y 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 4.7x; y el apalancamiento neto de la participación del reaseguro fue de 4.0x. 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 a la generación interna de recursos y la política de distribución de resultados.

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para Asesuisa y subsidiaria se sitúa 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	2022
Apalancamiento Bruto	4.7	5.3
Primas Retenidas Anualizadas a Patrimonio	2.5	2.6
Apalancamiento Neto	4.0	4.4

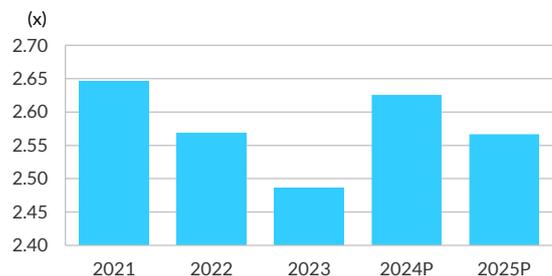
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y subsidiaria

### Expectativas de Fitch

- Fitch 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, la agencia 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.

### Primas Retenidas/Patrimonio



P - Proyección.  
Fuente: Fitch Ratings. Aseuisa y Subsidiaria

### 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

Al cierre de 2023, la cartera de primas de la compañía a nivel consolidado mostró un crecimiento leve (+2.2%), a pesar de la contracción interanual de ciertas líneas de negocios, como autos, en el cual se realizó una depuración relevante de su cartera e incendio, en donde se registró la salida de cuentas puntuales. No obstante, otras líneas de negocio como deuda y registró crecimiento de doble dígitos. Y por su parte, el negocio de bancaseguros se vio afectado por un producto que se encuentra en *run off*.

Al cierre de 2023, el índice de siniestralidad neta fue de 55.1% (diciembre 2022: 55.9%), el cual logró atenuar la desviación en siniestralidad registrada por el ramo de salud gracias al desempeño de vida colectivo, autos y deuda, los cuales mostraron un desempeño adecuado y se mantuvieron con las mayores contribuciones en el resultado técnico. Es de esperar que, en corto plazo, se registren las medidas correctivas en el ramo de salud, tanto en primas como en negociación con proveedores que permita una mejora en el desempeño de la aseguradora.

Por otra parte, al cierre de 2023 el índice de eficiencia operativa de la compañía se vio impactada por un aumento en el gasto de administración asociados a eventos no recurrentes como a la incorporación del impuesto del cuerpo de bomberos; lo que trajo un incremento en el índice combinado de hasta 101.4%. Fitch espera que las medidas correctivas en la siniestralidad de salud, como la salida de estos efectos puntuales contribuyan a una mejora notable en el resultado operativo para 2024.

No obstante, la rentabilidad neta de la compañía se favoreció de la contribución del ingreso financiero (3.5% primas devengadas) como de otros ingresos, asociados al fraccionamiento de pago como otros servicios, lo cual en conjunto contribuyeron a alcanzar una utilidad neta de USD6.16 millones la cual se traduce en una rentabilidad promedio en relación con el patrimonio de 13.0% y se sitúa superior al promedio de 2019 a 2023 de 8.1%.

### Indicadores Relevantes

(%)	2023	2022
ROE Promedio Anualizado	13.0	14.8
Índice Combinado	101.4	99.2
Índice de Cobertura Operativa	97.9	95.5
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada	3.5	3.7

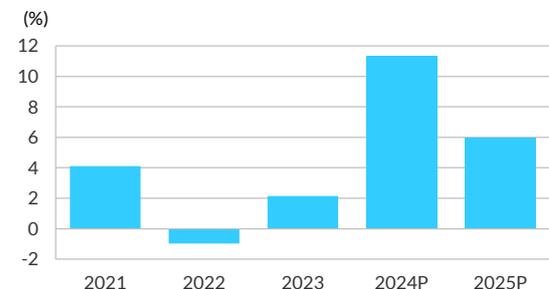
ROE - Retorno sobre patrimonio; *return on average equity*.  
Fuente: Fitch Ratings, Aseuisa y subsidiaria

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los controles y medidas para revertir la siniestralidad se reflejen 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.
- En el mediano plazo, y bajo la propiedad del grupo controlador nuevo, Fitch dará seguimiento cambios en la estrategia comercial y técnica del negocio, como al cumplimiento de

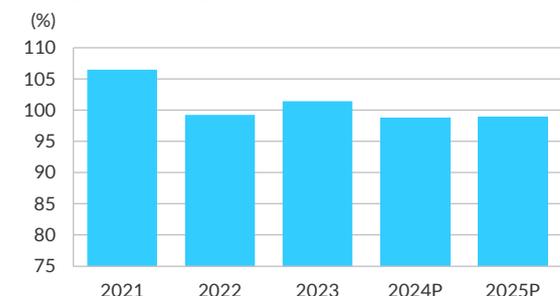
sus metas comerciales que le permitirían una rentabilidad adecuada.

### Crecimiento en Primas Suscritas



P -Proyección.  
Fuente:Fitch Ratings. Aseuisa y Subsidiaria

### Índice Combinado



P -Proyección.  
Fuente:Fitch Ratings. Aseuisa y Subsidiaria.

## 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 pasado, donde sobresalen los instrumentos de renta fija emitidos localmente como en el extranjero. No obstante, ante el cambio accionario reciente, Fitch espera que la compañía siga recibiendo apoyo de su grupo controlador nuevo en el análisis de sus inversiones como en la colocación de nuevos recursos.

Al cierre de 2023, la base de inversiones total ascendió a USD88.73 millones, y en su integración sobresalieron los depósitos a plazo y certificados de inversión emitidos por bancos locales (71% del portafolio total), colocados en nueve instituciones financieras locales. Asimismo, 11% del portafolio de inversiones estaba compuesto por títulos de orden público emitidos por el soberano local o entidades relacionadas, las cuales fueron equivalentes a 46.6% del patrimonio; las cuales en Fitch opina que son de un riesgo relativo mayor a otras opciones de inversión, en el mercado local. El 18% 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	2022
Activos Riesgosos <sup>a</sup> /Patrimonio	1.7	1.7
Valores Emitidos por Estado y Correlacionadas/Patrimonio	46.6	35.7

<sup>a</sup> Préstamos y primas por cobrar superiores a 90 días.  
Fuente: Fitch Ratings, Aseuisa 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.
- En el corto plazo, el portafolio de inversión podría beneficiarse de aumentos en las tasas de interés para ciertos instrumentos, lo cual podría compensar de alguna manera desviaciones en desempeño y rentabilidad no proyectadas.

- 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, el disponible y la base de inversiones representó 136.8% de las reservas totales de la compañía, (mercado: 164.2%). Al realizar un análisis de liquidez más riguroso, Asesuisa y subsidiaria exhibió al cierre de 2023 una cobertura del efectivo e inversiones de corto plazo, equivalente a 208% sobre las reservas de siniestros netas, la cual 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), los cuales se otorgan con garantías sobre pólizas y es de esperar dicha cartera sea estable. Asimismo, al cierre de 2023, la base de primas por cobrar representó 27.4% del activo total con una antigüedad adecuada.

### Indicadores Relevantes

(%)	2023	2022
Activos Líquidos/Reservas Netas Totales	136.8	122.5
Activos Líquidos/Pasivos	95.1	86.6
Rotación de Cobranza	94	101
Primas por Cobrar/Activo Total	27.4	25.9

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y subsidiaria

## Adecuación de Reservas

### Perfil de Riesgo de Reservas Bajo

Al cierre de 2023, 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 1.1x (2022: 1.3x). 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, al cierre de 2023, 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. 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	2022
Reservas de Siniestros a Siniestros Incurridos	0.29	0.33
Apalancamiento de Reservas de Siniestros	0.43	0.52
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos	1.2	1.3
Reservas Técnica/Pasivo (%)	69.6	70.7

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 del programa de reaseguro se extiende desde julio de 2023 hasta junio de 2024. En el corto plazo y ante el reciente cambio accionario, Fitch dará seguimiento a cambios en la estructura de los contratos y es de esperar que cuente con el apoyo regional de su grupo controlador nuevo.

Entre los reaseguradores que destacan en el programa de reaseguro de Asesuisa y subsidiaria, destaca la participación de reaseguradores internacionales, entre estos, Munchener Ruck AG (Munich RE), Scor Global Life American Reinsurance Company (SCOR SE), Mapfre Re Compañía de Reaseguros, S.A., Hannover Re y Swiss Reinsurance Company.

Al cierre de 2023, el nivel de retención de primas (primas retenidas a primas suscritas) aumentó hasta 82%, influenciado por una retención mayor en el negocio de gastos médicos.

Los ramos de personas están protegidos mediante un esquema de reaseguro que combina contratos de cuota parte y excedente principalmente, con ciertas excepciones; lo anterior permite a la aseguradora mantener exposiciones patrimoniales por riesgo igual o inferior a 0.5% en estos ramos. La cobertura catastrófica para todos los ramos de personas sigue presentando una exposición acotada de 0.2% del patrimonio por evento.

En los ramos de daños, también utiliza una combinación de contratos de cuota parte y excedente, a través de los cuales conserva exposiciones patrimoniales iguales e inferiores a 0.4% por riesgo. Además, cuenta con cobertura catastrófica disponible para los ramos de incendio y líneas aliadas, transporte marítimo y autos, con prioridades equivalentes a 1%, 5.1% y 0.2%, respectivamente, del patrimonio por evento. Lo anterior complementa adecuadamente la capacidad de reaseguro en cada ramo.

### Indicadores Relevantes

(%)	2023	2022
Cuentas por Cobrar Reaseguro/Patrimonio	16.6	24.6
Nivel de Retención de Primas	82.4	79.7

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

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

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;
- ASESUISA VIDA, S.A. Seguros de Personas.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 17/abril/ 2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_34

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023.
- NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

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

ASESUISA VIDA, S.A. Seguros de Personas.: 'EAA(slv) '.

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 31 de diciembre de 2023, revisados por la firma Ernest and Young 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).

## 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](http://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.