

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

Clasificadora de Riesgo

Contacto:

Rodrigo Lemus Aguiar

rlemus@zummaratings.com

Carlos Pastor

carlos.pastor@zummaratings.com

(503) 2275-4853

ZUMMARATINGS

ASEGURADORA SUIZA SALVADOREÑA, S.A. Y SUBSIDIARIA.

(ANTES SEGUROS SURA, S.A.)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 14 de octubre de 2024

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

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

MM US\$ al 30.06.24			
ROAA:	2.1%	Activos:	151.9
		Patrimonio:	47.6
ROAE:	7.0%	Ingresos:	71.5
		U. Neta:	3.3

ROAA y ROAE calculada con una utilidad de doce meses

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y estados financieros no auditados al 30 de junio 2023 y 2024; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Historia: Emisor: EAA, asignada el 18.07.01, ↑EAA+, asignada el 28.03.02., EAAA, asignada el 14.10.24.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó modificar la calificación de Asesuisa, S.A. y Filial – Asesuisa - (antes Seguros Sura, S.A. y Filial) a EAAA.sv desde EAA+, con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros no auditados al 30 de junio de 2024.

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

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

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

La actividad principal de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. es la realización de operaciones de seguros de daños, reaseguros, fianzas, garantías y préstamos así como la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador. Hasta el 04 de diciembre de 2023 fue subsidiaria de Suramericana, S.A.

domiciliada en Colombia. En esa misma fecha, luego de obtener las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Superintendencia de Competencia, se firmó el contrato de compra donde Interamericana Holding Group S.A. adquiere las acciones de Seguros Sura.

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

Distribución de dividendos: En Junta General Ordinaria de Accionistas de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. celebrada el 19 de febrero de 2024, se acordó distribuir dividendos de US\$4.5 millones. En el año 2023 por su parte autorizó distribuir dividendos por US\$2.0 millones.

Gestión comercial: Con un total de US\$71.5 millones en primas netas, Asesuisa mantuvo una participación del 16.0% en el mercado de seguros durante el primer semestre de 2024, igual al porcentaje registrado en el mismo periodo de 2023. El movimiento interanual en la suscripción fue positivo, con un incremento de US\$4.1 millones o 6.1%, en línea con el crecimiento general del mercado, que también aumentó un 5.6%. El aumento en el valor de las pólizas fue un factor clave que impulsó este comportamiento comercial. Al analizar las principales áreas de negocio de la aseguradora, Seguros de Personas registró un crecimiento de US\$1.5 millones en primas adicionales, mientras que el segmento de Seguros Generales mostró una contracción de US\$2.6 millones.

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador

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

Código nemotécnico: AASESUISA

Asesuisa tuvo una participación destacada en el mercado de seguros previsionales hasta 2019, cuando representaba el 18% de las primas suscritas en ese ramo. Sin embargo, a partir de 2020, la aseguradora dejó de suscribir nuevos riesgos previsionales, lo que ha reducido gradualmente la relevancia de este segmento, que actualmente representa solo el 1% de su comercialización de primas. Aunque no ha suscrito nuevas primas previsionales desde 2019, Asesuisa sigue siendo responsable de los reclamos que se presenten hasta que se agoten los plazos de las pólizas activas, lo que genera ajustes en los ingresos y reservas para siniestros.

Análisis de liquidez: Al cierre del primer semestre de 2024, Asesuisa registró un activo total de US\$151.9 millones, una disminución de US\$4.3 millones en comparación con el mismo período de 2023. Esta reducción se concentró principalmente en partidas como disponibilidades (-US\$9.9 millones), instituciones deudoras de seguros y fianzas (-US\$497 mil), otros activos (-US\$745 mil) y activos fijos (-US\$124 mil). En contraste, las inversiones financieras aumentaron en US\$5.4 millones.

El pasivo total también se redujo en US\$6.0 millones, en línea con la disminución del activo, destacando la contracción en las reservas técnicas y de siniestros, especialmente en las reservas matemáticas. Adicionalmente, se evaluaron varios aspectos financieros clave: (i) el índice de liquidez se mantuvo en línea con la media del mercado (1.0 veces); (ii) el índice de liquidez sobre reservas mostró un ligero incremento en comparación con el primer semestre de 2023 (1.5 veces frente a 1.4 veces), aunque aún por debajo del promedio de mercado (1.7 veces); (iii) la suficiencia de inversiones alcanzó un 25.3% para los ramos de daños (8.2% al 30 de junio de 2023) y un 16.7% para seguros de personas (10.3% al 30 de junio de 2023). El mercado registró ratios por 19.4% y 12.7% en los mismos periodos de 2024 y 2023, respectivamente.

Siniestralidad: En el primer semestre de 2024, Asesuisa Vida ha mostrado una tendencia a la baja en sus índices de siniestralidad. Esta reducción está vinculada a la calidad de suscripción, la probabilidad de siniestros y la estructura de reaseguro. Los tres indicadores evaluados fueron menores en comparación con el mismo período de 2023. La disminución en la siniestralidad bruta se refleja en una reducción de -US\$1.3 millones en el costo de los reclamos iniciales.

Fortalezas

1. La disposición y capacidad de brindar soporte por parte de su matriz, Grupo Financiero Ficohsa.
2. Empresa con alto posicionamiento su marca.
3. Adecuado nivel de liquidez.
4. Buena calidad de activos.

Debilidades

1. Índices de solvencia presionados.

Oportunidades

1. Desarrollo de negocios de seguros y nuevos productos.

Amenazas

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

El segmento de seguros de personas registró una caída significativa de -US\$1.5 millones, mientras que los riesgos de daños incrementaron su costo bruto en +US\$135.4 mil respecto al primer semestre de 2023. Este comportamiento permitió que el índice de costo bruto pasara del 62.1% en 2023 al 56.6% en 2024.

Además, Asesuisa Vida registró una disminución de 9.1 puntos porcentuales en el costo de reclamos a retención y 1.6 puntos porcentuales en el costo incurrido en comparación con el mismo semestre del año anterior. A pesar de estas mejoras, los tres indicadores se mantuvieron por encima del promedio del sector de seguros para personas.

Rentabilidad: La utilidad neta consolidada de Asesuisa Vida fue de US\$3.3 millones entre enero y junio de 2024, en comparación con los US\$3.2 millones del mismo período en 2023, lo que refleja una notable estabilidad en sus resultados. Este desempeño positivo se explica por el crecimiento en la suscripción neta, retenida e incurrida, acompañado de una reducción en el costo bruto, retenido e incurrido durante el primer semestre de 2024 en comparación con 2023. El resultado técnico alcanzó un saldo de US\$8.6 millones, un incremento de US\$3.3 millones respecto al año anterior, logrando un retorno técnico del 12.0%, superior al 7.9% registrado entre enero y junio de 2023. Esta mejora en la proporción de ingresos y gastos también contribuyó a una reducción significativa de la pérdida operativa, que pasó de -US\$2.3 millones en 2023 a -US\$665 mil en 2024, mejorando el retorno operativo a -0.9%, frente al -3.4% del año anterior. Es importante destacar que, por segundo año consecutivo, la aseguradora ha contabilizado una liberación neta significativa de reservas de riesgo en curso, sumando +US\$5.7 millones en 2024 y +US\$5.2 millones en 2023, lo que ha contribuido a fortalecer su estabilidad financiera y mejorar sus resultados operacionales.

Solvencia: En términos consolidados Asesuisa mostró un indicador de suficiencia por 29.1% ó US\$10.4 millones. Para cada una de las unidades de negocio el índice fue de 13.1% (Seguros de Personas), 51.4% (Seguros Generales). Al cierre del primer semestre 2024 el indicador consolidado permitiría a Asesuisa asumir riesgos hasta por US\$25.5 millones entendiéndose como tales: (i) primas, (ii) reservas, (iii) reclamos, (iv) otros ingresos, gastos no recurrentes que afecten el patrimonio. El mercado consolidado registró un índice de 62.6%.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial proyectan un crecimiento del 3.0% y 3.2% respectivamente para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión del 4.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana) y la resiliencia de la economía estadounidense. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, la contracción en las exportaciones, el desafío de atraer inversión extranjera directa y la expectativa sobre la evolución de las tasas de interés.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, la tasa de inflación en El Salvador cerró en 1.5% al 30 de junio de 2024 (3.8% en similar período de 2023), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.92%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una disminución de 0.5%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una disminución interanual del 13.4% a junio de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera y maquila. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,052.0 millones durante el primer semestre de 2024, reflejando un crecimiento interanual del 0.8%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Un aspecto en el análisis es el nivel de endeudamiento del Gobierno salvadoreño. Durante 2023, el soberano realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda, entre estas: i) el canje por los Certificados de Financiamiento de Transición con los fondos de pensiones (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones – LISP), cuyos nuevos títulos tienen un periodo de gracia de pago de capital y ii) el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de

corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como en un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

Como hecho relevante, en fecha 11 de abril de 2024, el GOES colocó en los mercados internacionales US\$1,000 millones de deuda a seis años plazo y a una tasa del 12.0%; dicha tasa de interés podría aumentar al 16.0% en función de algunas condiciones establecidas (concretar un acuerdo con el FMI antes de octubre de 2025, mejora en la calificación de riesgo internacional por dos agencias). Esta colocación fue utilizada para efectuar la recompra total de los bonos que vencen en 2025, así como compras parciales de los bonos que vencen en 2027 y 2029 (41% y 25% respectivamente).

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

El sector asegurador en El Salvador mostró un desempeño positivo al cierre del primer semestre de 2024, con un panorama que destaca tanto avances como retos en sus principales indicadores. Conformado por 21 empresas, 12 de las cuales se dedican a seguros generales y 9 a seguros de vida y personas, el mercado consolidado alcanzó una suscripción de US\$443.2 millones. Este aumento de +US\$23.5 millones (+5.6%) en comparación con el primer semestre de 2023 marca un crecimiento superior al +2.9% obtenido en ese mismo período del año pasado, aunque todavía por debajo del promedio de años anteriores, especialmente antes de la reforma del sistema de pensiones a fines de 2022. Este cambio estructural ha impactado de manera especial al segmento de seguros de vida y personas, donde las primas cayeron a US\$161.2 millones, una disminución de -US\$5.8 millones respecto al mismo periodo de 2023.

Sin embargo a pesar de la caída en la suscripción del riesgo previsional, las compañías han sabido adaptarse mediante un crecimiento en otros ramos. El balance general del mercado muestra una expansión de activos totales por +US\$69.8 millones, con las inversiones financieras (+US\$34.1 millones), primas por cobrar (+US\$21.1 millones) y disponibilidad de caja (+US\$12.3 millones) como las áreas que más crecieron. La rotación de primas por cobrar también se ha visto afectada por el fraccionamiento en las cuotas de pago, lo que ha alargado el tiempo de recuperación a 101 días en el primer semestre de 2024, frente a los 99 días de 2023. Cabe mencionar que este periodo de recuperación era notablemente más corto en 2018, con un promedio de 76 días.

A pesar de estos desafíos en la cobranza, el sector asegurador sigue mostrando estabilidad en aspectos clave. El

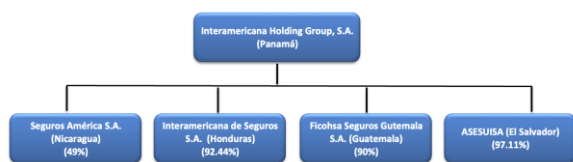
reaseguro local está ganando terreno, aunque su participación no supera el 15% de las primas cedidas. Los indicadores de rentabilidad técnica y solvencia permanecen sólidos, reflejando un manejo eficiente del riesgo y un control adecuado sobre la siniestralidad incurrida. Todo esto apunta a un sector que, aunque enfrenta presiones por la reforma previsional, muestra dinamismo y una relativa recuperación producto al mismo tiempo del incremento el costo de las primas para diferentes ramos o riesgos.

ANTECEDENTES GENERALES

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

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

Composición Accionaria



Fuente: Asesuisa.

Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:

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

Sobre el informe al 31 de diciembre de 2023, los auditores externos concluyen que los mismos han sido preparados en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las

Normas Contables para Sociedades de Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

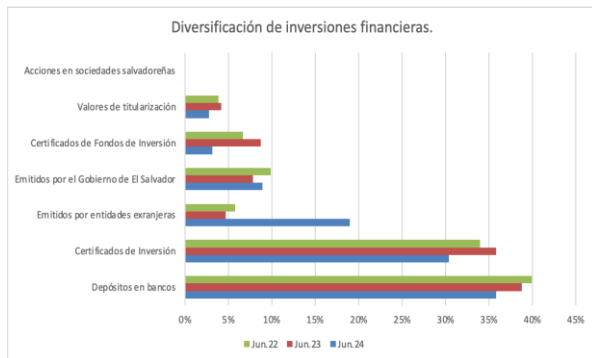
Junta Directiva	
Director Presidente	Luis Alberto Atala Faraj
Director Vicepresidente	Camilo Alejandro Atala Faraj
Director Secretario	Joaquín Alberto Palomo Déneke
Director Suplente	Eduardo David Fuente W.
Director Suplente	Edwin Villavicencio Fernández
Director Suplente	Agustín Gutierrez Aja

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

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos

La gestión de activos en la Aseguradora durante el primer semestre si bien contabilizó una disminución por -US\$4.3 millones la cual está relacionada con los dividendos autorizados en Junta General de Accionistas celebrada el pasado 19 de febrero de 2024, al mismo tiempo permitió analizar un mayor dinamismo desde la gestión de tesorería, donde el objetivo es poder administrar un portafolio de inversiones que aporte mayor rentabilidad. En tal sentido los títulos valores emitidos por entidades extranjeras pasaron a representar el 18.9% en el semestre analizado mientras que un año antes fueron el 4.6% de las inversiones financieras de la Firma. Ello ha representado al mismo tiempo mejorar el rendimiento promedio de la cartera pudiendo terminar en el presente año cerca del 8% en promedio.



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

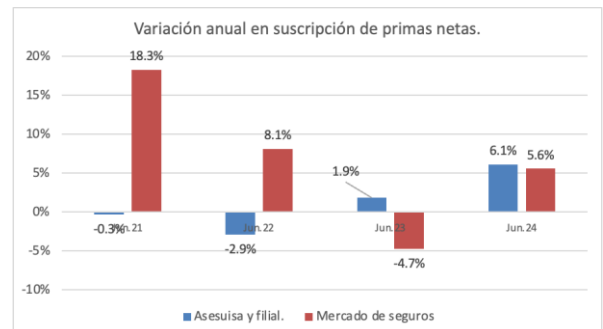
En lo que se refiere a la liquidez, se evaluaron varios indicadores financieros clave: (i) el índice de liquidez se mantuvo en línea con la media del mercado (1.0 veces); (ii) el índice de liquidez sobre reservas mostró un ligero incremento en comparación con el primer semestre de 2023 (1.5 veces frente a 1.4 veces), aunque aún por debajo del promedio de mercado (1.7 veces); (iii) la suficiencia de inversiones alcanzó un 25.3% para los ramos de daños (8.2% al 30 de junio de 2023) y un 16.7% para seguros de personas (10.3% al 30 de junio de 2023). El mercado resgistro ratios por 19.4% y 12.7% en los mismos periodos de 2024 y 2023, respectivamente.

Primaje

Con un total de US\$71.5 millones en primas netas, Aseuisa mantuvo una participación del 16.0% en el mercado de seguros durante el primer semestre de 2024, igual al porcentaje registrado en el mismo periodo de 2023.

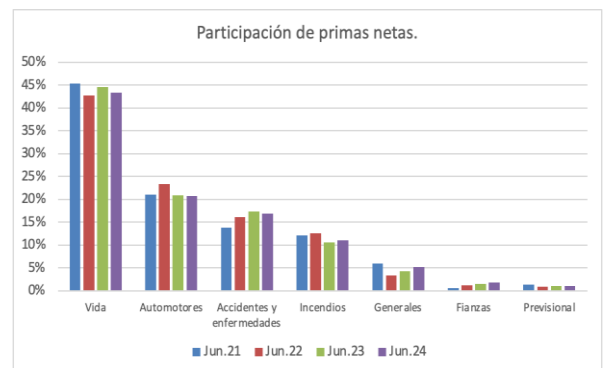
El movimiento interanual en la suscripción fue positivo, con un incremento de US\$4.1 millones o 6.1%, en línea con el crecimiento general del mercado, que también aumentó un 5.6%. El aumento en el valor económico de las pólizas fue un factor clave que impulsó este comportamiento comercial. Al analizar las principales áreas de negocio de la aseguradora, Seguros de Personas registró un crecimiento de US\$1.5 millones en primas adicionales, mientras que el segmento de Seguros Generales mostró una contracción de US\$2.6 millones.

Aseuisa tuvo una participación destacada en el mercado de seguros previsionales hasta 2019, cuando representaba el 18% de las primas suscritas en ese ramo. Sin embargo, a partir de 2020, la aseguradora dejó de suscribir nuevos riesgos previsionales, lo que ha reducido gradualmente la relevancia de este segmento, que actualmente representa solo el 1% de su comercialización de primas. Aunque no ha suscrito nuevas primas previsionales desde 2019, Aseuisa sigue siendo responsable de los reclamos que se presenten hasta que se agoten los plazos de las pólizas activas, lo que genera ajustes en los ingresos y reservas para siniestros.



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

En lo que se refiere a la participación de los principales riesgos administrados, Aseuisa concentró el 43.0% de la suscripción en el ramo de vida, seguido por automotores (21.0%), accidentes y enfermedades (17.0%), mientras que el cuarto ramo en relevancia fue incendio y líneas aliadas (incendio) con el 11.0% de participación. Dichos riesgos aportaron por tanto el 92.0% de las primas suscritas así como el 86.4% del resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación.



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

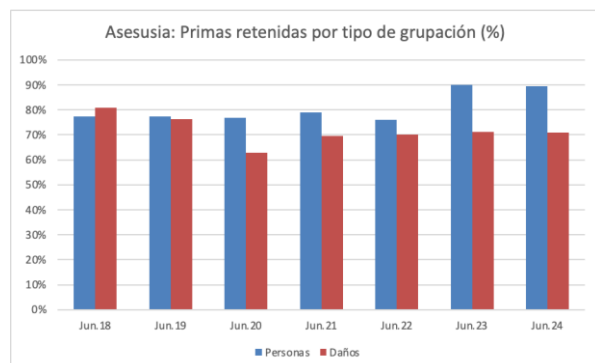
Diversificación, retención de primas.

El porcentaje de primas a retención es sin lugar a dudas una muestra del apetito de riesgo que las empresas de seguros administran en función de sus capacidades de contratos de reaseguro, así como del nivel de solvencia patrimonial. De igual manera cuánto mayor el nivel de riesgo o probabilidad de reclamos (valor), también será relevante pero no fundamental el ingreso financiero.

En base a lo anterior, para el caso de Aseuisa observamos que en los últimos 7 años (primer semestre de 2018 hasta 2024) se estimó un promedio simple del 77.4% en primas a retención, mientras que el mercado en general registró el 71.1%. Igualmente se obtuvo el promedio simple para una muestra de los últimos 3 años obteniendo la misma tendencia. En el caso de la última muestra, es decir datos al 30 de junio de 2022 y 2024, Aseuisa retuvo en promedio el 79.6% mientras que el sector lo hizo en 71.6%.

Es importante señalar que tanto la Aseguradora como el mercado incrementan el porcentaje retenido de las primas con mayor énfasis partir del año 2023.

Por su parte el análisis relacionado a la agrupación que mayor retención de riesgos genera en Asesuisa es la agrupación de seguros para personas, la misma que en los últimos 3 años aumentó en 13.3 puntos porcentuales la participación de las primas retenidas en relación con las primas netas. Por su parte la agrupación de daños mostró un incremento de 0.81 puntos porcentuales. Esta última agrupación registraba antes de junio 2022 una tendencia decreciente en el porcentaje retenido.



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

La diversificación de ramos a retención busca analizar el grado de concentración (riesgo) que pueda darse por ramo y/o agrupación. En este sentido, las tres principales agrupaciones que mayor concentración mostraron (sobre las primas retenidas totales) fueron vida (45.8%), automotores (25.0%), así como accidentes y enfermedades (19.6%). Lo antes mencionado no ha representado mayor impacto para la Aseguradora en lo que se refiere a siniestralidad incurrida así como resultado técnico.

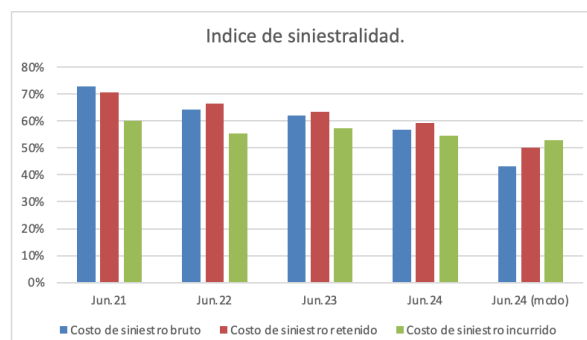
Siniestralidad

En el primer semestre de 2024, Asesuisa Vida ha mostrado una tendencia a la baja en sus índices de siniestralidad. Esta reducción está vinculada a la calidad de suscripción, la probabilidad de siniestros y la estructura de reaseguro. Los tres indicadores evaluados fueron menores en comparación con el mismo período de 2023.

La disminución en la siniestralidad bruta se refleja en una reducción de -US\$1.3 millones en el costo de los reclamos iniciales. El segmento de seguros de personas registró una caída significativa de -US\$1.5 millones, mientras que los riesgos de daños incrementaron su costo bruto en +US\$135.4 mil respecto al primer semestre de 2023. Este comportamiento permitió que el índice de costo bruto pasara del 62.1% en 2023 al 56.6% en 2024.

Además, Asesuisa Vida registró una disminución de 9.1 puntos porcentuales en el costo de reclamos a retención y 1.6 puntos porcentuales en el costo incurrido en comparación con el mismo semestre del año anterior.

En relación con el mercado de seguros los índices de costo bruto, retenido e incurrido se estimaron relativamente por sobre la media del sector. En este sentido, el índice de costo bruto fue de 56.6% para la Aseguradora y 43.0% el sector, la siniestralidad retenida fue de 59% y 50.0%, mientras que el costo incurrido se ubicó en 54.5% versus el 52.9% para el mercado.



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

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

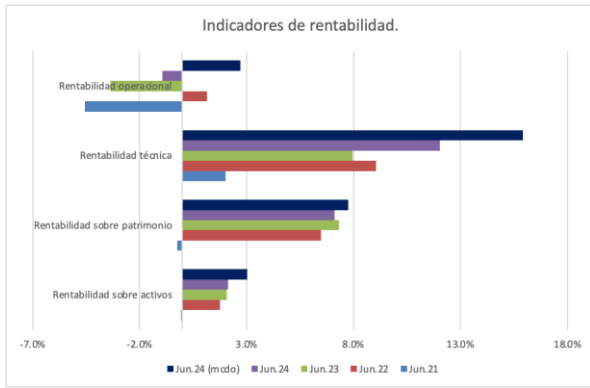
Análisis de Resultados

Entre enero y junio de 2024, Asesuisa Vida reportó una utilidad neta consolidada de US\$3.3 millones, ligeramente superior a los US\$3.2 millones registrados en el mismo período de 2023, lo que refleja estabilidad en sus resultados financieros. Este desempeño positivo se debió al crecimiento en la suscripción neta, retenida e Buena incurrida, junto con una reducción en los costos bruto, retenido e incurrido, en comparación con el primer semestre de 2023.

El resultado técnico alcanzó US\$8.6 millones, un aumento de US\$3.3 millones respecto al año anterior, lo que llevó el retorno técnico al 12.0%, superando el 7.9% obtenido en el mismo período de 2023. La mejora en la gestión de ingresos y gastos también permitió una reducción significativa en la pérdida operativa, que pasó de -US\$2.3 millones en 2023 a -US\$665 mil en 2024, mejorando el retorno operativo a -0.9%, en comparación con el -3.4% del año anterior.

Un factor clave en la estabilidad financiera de Asesuisa ha sido la liberación neta de reservas de riesgo en curso, sumando +US\$5.7 millones en 2024 y +US\$5.2 millones en 2023. Esta liberación ha sido fundamental para mejorar los resultados operacionales y reforzar la solidez financiera de la aseguradora (reservas que en parte provinieron del producto Primabac).

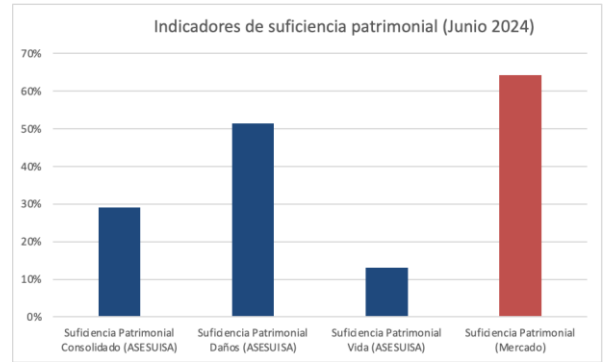
El Margen de Contribución Técnica (MCT) que mide el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación respecto de las primas netas, pasó de US\$0.18 centavos a US\$0.20 centavos por cada dólar de prima emitida entre el primer semestre de 2023 y 2024, siendo los riesgos de invalidez y sobrevivencia (ajustes) así como la agrupación de seguros generales los que mayor MCT generaron (US\$0.45, y US\$0.32 centavos respectivamente). Por su parte los riesgos concentraron las mayores participaciones en el resultado técnico fueron las agrupaciones de vida con el 59.3%, así como automotores con el 24.3%. En el primer semestre 2023 los riesgos en mención obtuvieron similar participación.



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

Solvencia.

Solvencia: En términos consolidados Asesuisa mostró un indicador de suficiencia por 29.1% ó US\$10.4 millones. Para cada una de las unidades de negocio el índice fue de 13.1% (Seguros de Personas), 51.4% (Seguros Generales). Al cierre del primer semestre 2024 el indicador consolidado permitiría a Asesuisa asumir riesgos hasta por US\$25.5 millones entendiéndose como tales: (i) primas, (ii) reservas, (iii) reclamos, (iv) otros ingresos, gastos no recurrentes que afecten el patrimonio. El mercado consolidado registro un índice de 62.6%.



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

El desempeño de Asesuisa en el primer semestre de 2024 ha permitido al mismo tiempo que la estructura de costos (no incluye movimiento de reservas técnicas y de reclamos), disminuya desde 90.5% hasta 87.5% entre los primeros seis meses de 2023 y 2024. Por su parte el mismo indicador para el sector fue de 83.8%. Cuanto menor sea el indicador, ello representará que se está incrementando el retorno operacional.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria

Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Jun.23	%	Dic.23	%	Jun.24	%
Activo										
Inversiones financieras	86,727	54%	84,663	53%	84,922	54%	88,734	58%	90,292	59%
Préstamos, neto	138	0%	130	0%	116	0%	124	0%	118	0%
Disponibilidades	20,291	13%	15,967	10%	19,528	12%	11,613	8%	9,654	6%
Primas por cobrar	38,971	24%	41,725	26%	37,088	24%	42,304	27%	38,641	25%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,453	1%	6,515	4%	1,826	1%	1,137	1%	1,329	1%
Activo fijo, neto	2,850	2%	1,106	1%	2,240	1%	2,250	1%	2,116	1%
Otros activos	10,570	7%	10,808	7%	10,556	7%	8,133	5%	9,811	6%
Total Activo	161,000	100%	160,915	100%	156,276	100%	154,294	100%	151,962	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	63,128	39%	60,648	38%	54,956	35%	53,925	35%	48,608	32%
Reservas para siniestros	25,123	16%	21,490	13%	21,320	14%	19,436	13%	19,582	13%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	7,453	5%	7,480	5%	6,455	4%	4,371	3%	6,848	5%
Obligaciones con asegurados	5,230	3%	5,753	4%	5,505	4%	5,828	4%	6,034	4%
Obligaciones financieras	144	0%	59	0%	89	0%	198	0%	288	0%
Obligaciones con intermediarios	8,287	5%	7,992	5%	8,025	5%	7,831	5%	7,715	5%
Otros pasivos	11,288	7%	12,814	8%	14,032	9%	13,880	9%	15,302	10%
Total Pasivo	120,654	75%	116,236	72%	110,382	71%	105,469	68%	104,376	69%
Patrimonio										
Capital social	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%	8,400	6%
Reserva legal	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%
Patrimonio restringido	47	0%	243	0%	243	0%	243	0%	243	0%
Resultados acumulados	29,705	18%	28,009	17%	32,356	21%	32,356	21%	34,001	22%
Resultado del ejercicio	513	0%	6,347	4%	3,214	2%	6,145	4%	3,262	2%
Total Patrimonio	40,346	25%	44,679	28%	45,894	29%	48,825	32%	47,586	31%
Total Pasivo y Patrimonio	161,000	100%	160,915	100%	156,276	100%	154,294	100%	151,962	100%

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Jun.23	%	Dic.23	%	Jun.24	%
Prima emitida	147,074	100%	145,642	100%	67,365	100%	148,777	100%	71,482	100%
Prima cedida	-39,005	-27%	-29,604	-20%	-11,466	-17%	-26,119	-18%	-12,716	-18%
Prima retenida	108,069	73%	116,038	80%	55,899	83%	122,658	82%	58,766	82%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-12,594	-9%	-17,407	-12%	-6,411	-10%	-15,955	-11%	-6,000	-8%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	17,394	12%	19,833	14%	12,091	18%	22,633	15%	11,294	16%
Prima ganada neta	112,868	77%	118,465	81%	61,579	91%	129,336	87%	64,061	90%
Siniestro	-101,246	-69%	-89,758	-62%	-41,801	-62%	-85,593	-58%	-40,474	-57%
Recuperación de reaseguro	23,800	16%	17,575	12%	5,566	8%	10,561	7%	5,735	8%
Salvamentos y recuperaciones	2,849	2%	2,371	2%	749	1%	0	0%	0	0%
Siniestro retenido	-74,597	-51%	-69,812	-48%	-35,486	-53%	-75,032	-50%	-34,739	-49%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-6,479	-4%	-6,902	-5%	-3,069	-5%	-6,769	-5%	-2,693	-4%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	12,872	9%	10,535	7%	3,239	5%	8,823	6%	2,547	4%
Siniestro incurrido neto	-68,204	-46%	-66,179	-45%	-35,316	-52%	-72,979	-49%	-34,884	-49%
Comisión de reaseguro	2,292	2%	2,208	2%	976	1%	2,832	2%	981	1%
Gastos de adquisición y conservación	-43,164	-29%	-41,621	-29%	-21,883	-32%	-42,387	-28%	-21,550	-30%
Comisión neta de intermediación	-40,872	-28%	-39,413	-27%	-20,907	-31%	-39,555	-27%	-20,569	-29%
Resultado técnico	3,793	3%	12,873	9%	5,355	8%	16,803	11%	8,607	12%
Gastos de administración	-8,857	-6%	-13,849	-10%	-7,634	-11%	-18,483	-12%	-9,272	-13%
Resultado de operación	-5,064	-3%	-976	-1%	-2,279	-3%	-1,680	-1%	-665	-1%
Producto financiero	5,779	4%	5,818	4%	4,605	7%	5,814	4%	3,807	5%
Gasto financiero	-379	0%	-66	0%	-13	0%	-37	0%	-115	0%
Otros productos	1,642	1%	6,192	4%	2,926	4%	5,096	3%	1,932	3%
Otros gastos	-657	0%	-2,023	-1%	-919	-1%	0	0%	-588	-1%
Resultado antes de impuestos	1,321	1%	8,945	6%	4,320	6%	9,193	6%	4,370	6%
Impuesto sobre la renta	-807	-1%	-2,597	-2%	-1,105	-2%	-3,048	-2%	-1,109	-2%
Resultado neto	513	0%	6,348	4%	3,215	5%	6,145	4%	3,262	5%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.21	Dic.22	Jun.23	Dic.23	Jun.24
ROAA	0.3%	3.9%	2.1%	3.9%	2.1%
ROAE	1.2%	14.9%	7.3%	13.1%	7.0%
Rentabilidad técnica	2.6%	8.8%	7.9%	11.3%	12.0%
Rentabilidad operacional	-3.4%	-0.7%	-3.4%	-1.1%	-0.9%
Retorno de inversiones	6.7%	6.9%	10.8%	6.5%	8.4%
Suficiencia Patrimonial	5.4%	15.6%	25.2%	30.7%	29.1%
Solidez (patrimonio / activos)	25.1%	27.8%	29.4%	31.6%	31.3%
Inversiones totales / activos totales	54.0%	52.7%	54.4%	57.6%	59.5%
Inversiones financieras / activo total	53.9%	52.6%	54.3%	57.5%	59.4%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	-\$6,001	-\$965	-\$4,629	-\$3,234	-\$5,519
Reserva total / pasivo total	73.1%	70.7%	69.1%	69.6%	65.3%
Reserva total / patrimonio	218.7%	183.8%	166.2%	150.3%	143.3%
Reservas técnicas / prima emitida neta	42.9%	41.6%	40.8%	36.2%	34.0%
Reservas técnicas / prima retenida	58.4%	52.3%	49.2%	44.0%	41.4%
Producto financiero / activo total	3.6%	3.6%	5.9%	3.8%	5.0%
Índice de liquidez (veces)	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
Liquidez a Reservas	1.2	1.2	1.4	1.4	1.5
Variación reserva técnica (balance general)	\$4,926	\$2,587	\$5,450	\$3,264	\$9,383
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$6,393	\$6,182	\$2,810	\$3,535	\$2,118
Siniestro / prima emitida neta	68.8%	61.6%	62.1%	57.5%	56.6%
Siniestro retenido / prima emitida neta	50.7%	47.9%	52.7%	50.4%	48.6%
Siniestro retenido / prima retenida	69.0%	60.2%	63.5%	61.2%	59.1%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	60.4%	55.9%	57.4%	56.4%	54.5%
Gasto de administración / prima emitida neta	6.0%	9.5%	11.3%	12.4%	13.0%
Gasto de administración / prima retenida	8.2%	11.9%	13.7%	15.1%	15.8%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-27.8%	-27.1%	-31.0%	-26.6%	-28.8%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-37.8%	-34.0%	-37.4%	-32.2%	-35.0%
Costo de adquisición / prima emitida neta	29.3%	28.6%	32.5%	28.5%	30.1%
Comisión de reaseguro / prima cedida	5.9%	7.5%	8.5%	10.8%	7.7%
Producto financiero / prima emitida neta	3.9%	4.0%	6.8%	3.9%	5.3%
Producto financiero / prima retenida	5.3%	5.0%	8.2%	4.7%	6.5%
Índice de cobertura	101.1%	96.8%	100.2%	99.0%	98.8%
Estructura de costos	105.0%	95.3%	100.7%	94.6%	95.2%
Rotación de cobranza (días promedio)	95	103	99	102	97

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

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

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

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

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

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

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