

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial

Factores Clave de Clasificación

Soporte Implícito de Grupo: En la clasificación de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial, (Asesuisa y Filial), Fitch Ratings reconoce un beneficio de soporte implícito, en caso de ser necesario, de parte del grupo asegurador de su accionista mayoritario, Suramericana, S.A. (Sura), holding asegurador que forma parte de Grupo de Inversiones Suramericana, S.A. (Grupo Sura) [BBB; Perspectiva Estable]. Fitch considera a Asesuisa y Filial como una subsidiaria importante para el grupo asegurador de Sura.

Perfil de Negocio Favorable: En opinión de Fitch, la posición competitiva de Asesuisa y Filial en el sector de seguros de El Salvador es favorable. Esta se beneficia de la marca fuerte, respaldada por 50 años de operación dentro del país, así como de la escala operativa grande de la aseguradora. A junio de 2020, Asesuisa y Filial se posicionó en el segundo del mercado en términos de primas suscritas, con una participación de mercado de 19.8% del total.

Capitalización Adecuada: En opinión de Fitch, el nivel de capitalización actual es adecuado para la escala de operaciones de la aseguradora. A junio de 2020, la base patrimonial de Asesuisa y Filial totalizó USD51.4 millones y registró un crecimiento interanual de 9.0%. La aseguradora ha mantenido una tendencia creciente en su patrimonio durante los últimos cinco años. No obstante, en 2019, el incremento de la base patrimonial se afectó por una repartición importante de dividendos; la relación entre patrimonio y activos de 26%, a esa misma fecha, estuvo por debajo del promedio de mercado, de 43%.

Desempeño Técnico Bueno: A junio de 2020, la aseguradora registraba indicadores de desempeño técnico y rentabilidad mejores que sus promedios históricos. La mejora se debió principalmente a un decremento en la siniestralidad incurrida de la aseguradora: pasó desde 64.0% al cierre de 2019, a 47.8%, a junio de 2020, que logró contrarrestar la evolución desfavorable en el nivel de eficiencia operativa del período. Los ramos que registraron la mayor caída en siniestralidad fueron salud y hospitalización, deuda, automotores y desempleo, los cuales tienen un peso combinado de 44.9% en la cartera de primas suscritas.

Portafolio de Inversiones con Calidad Crediticia Adecuada: El portafolio de inversiones se integra en su mayoría (61%) de certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por bancos locales, la mayoría con calidad crediticia adecuada en escala nacional. De estas inversiones, 72% estaba en bancos con clasificaciones en escala nacional iguales o superiores a EAA-(slv) (38% en bancos con clasificación de EAAA(slv)) otorgada por Fitch y el restante 28%, en bancos sin clasificación por parte de Fitch. Por otra parte, 32% del portafolio de inversiones estaba compuesto por títulos emitidos por el soberano local (clasificación soberana de El Salvador en escala internacional: 'B-' con Perspectiva Negativa) o entidades relacionadas.

Sensibilidades de Clasificación

Cambios en Soporte: Cambios positivos en la opinión de Fitch sobre la capacidad y disposición de su propietario último para brindarle soporte podrían llevar a acciones clasificación positivas; por el contrario, cambios negativos podrían llevar a acciones clasificación negativas.

Clasificaciones

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial
Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAA+(slv)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial		
(USD millones)	2019	Jun-20
Activos	171,443	179,870
Patrimonio	45,342	51,434
Resultado Neto	3,369	6,093
Índice Combinado (%)	106.3	94.6
ROE (%)	7.4	24.7

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Septiembre 2020\)](#)

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

Analistas

Alejandro Gutiérrez
+503 2516 6631
alejandro.gutierrez@fitchratings.com

Jazmín Roque
+503 2516 6607
jazmin.roque@fitchratings.com

Mejoras en Desempeño y Capitalización: Mejoras significativas en el índice combinado, rentabilidad y apalancamiento a niveles similares a los del mercado en que opera podrían llevar a acciones de clasificación positivas.

Deterioro en Desempeño: Un deterioro marcado en los indicadores de desempeño o una reducción importante en sus ingresos que afectasen la eficiencia operativa y rentabilidad podrían llevar a acciones de clasificación negativas.

Perfil de Negocio

Perfil de Negocio en Rango Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Asesuisa y Filial como favorable en comparación con las demás compañías de seguros de El Salvador, debido principalmente a la fortaleza de su marca en el país, respaldada por 50 años de operación, su posición competitiva entre los líderes del mercado y una diversificación alta por líneas de productos. A junio de 2020, Asesuisa y Filial se posicionó en segundo lugar en el mercado asegurador, en términos de primas suscritas, con una participación de las primas suscritas equivalente a 19.8% del total. Del total de las primas suscritas, 34.8% provino de Aseguradora Suiza Salvadoreña, la compañía que opera seguros generales, mientras que 65.2% provino de Asesuisa Vida, la compañía que opera los seguros de personas.

Fitch considera la mezcla de negocios como diversificada adecuadamente y alineada con el comportamiento promedio de la industria nacional. Las líneas que concentran la mayor parte de la suscripción son líneas de desarrollo y conocimiento amplio en la industria local. A principios de 2019, Asesuisa y Filial adquirió, a través de un proceso de licitación pública, la póliza provisional relacionada con una de las dos administradoras de fondos de pensiones del mercado salvadoreño para ese año. La aseguradora administró dicha póliza provisional hasta marzo de 2020, debido a una prórroga otorgada. Las pólizas previsionales son licitadas cada año y generan una constitución importante de reservas para la aseguradora que las administra.

Fitch considera adecuada también la diversificación por canales de distribución y geográfica, la cual permitiría a la aseguradora enfrentar de mejor forma periodos económicos más desafiantes. Además, a través de su posición como subsidiaria de Grupo Sura, Asesuisa y Filial tiene acceso a la red sucursal de Banco Agrícola, lo que ayuda a aumentar su presencia en el canal de bancaseguros y otros ramos asociados a créditos bancarios.

Propiedad

La propiedad de Asesuisa y Filial es privada y se considera positiva para la clasificación. El capital accionario de Asesuisa y Filial, propietaria en 99.99% de Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (Asesuisa Vida), pertenece en 97.1% a Sura. El resto es propiedad de 18 accionistas locales. Por su parte, 81.1% del control accionario de Sura corresponde a Grupo Sura, compañía tenedora con una clasificación internacional de 'BBB' con Perspectiva Estable.

Grupo Sura, con más de 67 años de experiencia en el mercado asegurador colombiano, se ha posicionado como una de las compañías más importantes en diversos sectores en Latinoamérica. La adquisición de Asesuisa y su filial de seguros de personas forma parte de su plan de internacionalización hacia otros países de esta región, a través de las compañías líderes en los mercados en que participan.

En opinión de Fitch, y, de acuerdo a sus parámetros metodológicos, Asesuisa y Filial es una subsidiaria importante en el grupo asegurador al cual pertenece. Por lo tanto, la clasificación de Asesuisa y Filial se beneficia de un soporte implícito disponible por parte del grupo asegurador de su accionista mayoritario, Sura, en caso de ser necesario. La agencia también valora los avances importantes de Asesuisa y Filial en la alineación con la estrategia de su propietario último, al igual que el apoyo por parte del grupo en términos de políticas y monitoreo de suscripción de riesgos, reaseguro, así como en la parte comercial.

Comparación de Pares

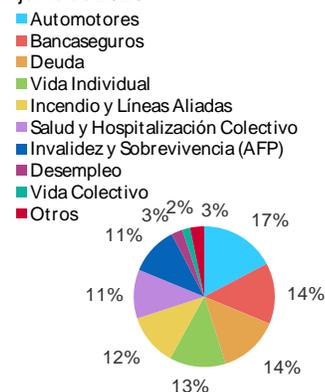
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

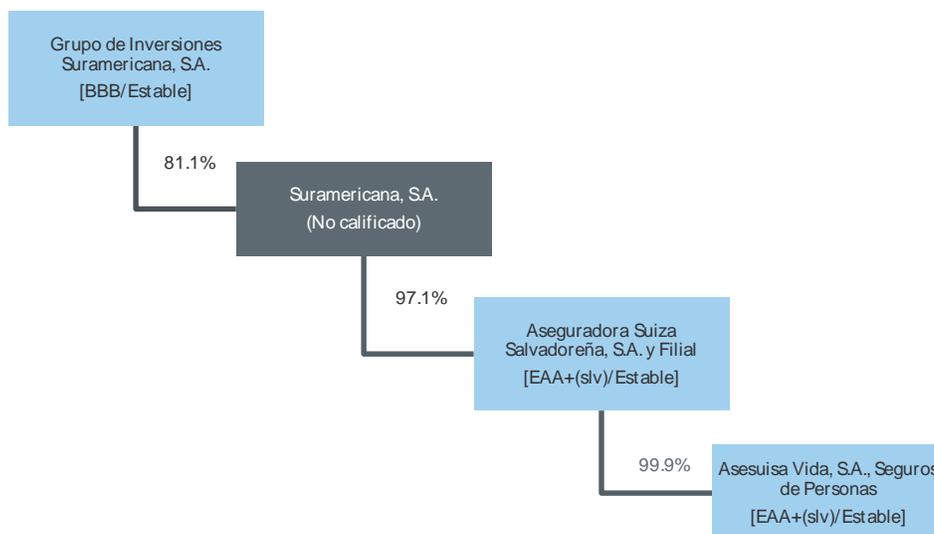
Primas Suscritas por Ramo

A junio de 2020



Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial

Estructura Accionaria



Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados de los períodos de 2015 a 2019. Los estados financieros de los períodos de 2016 a 2019 fueron auditados por Ernst & Young El Salvador S.A de C.V. (Ernst & Young El Salvador), cuya opinión fue que estos se presentaron de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros Vigentes en El Salvador. Además, se utilizó información adicional obtenida directamente del emisor, como los estados financieros no auditados a junio de 2020.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

Al cierre del 2019, los indicadores de apalancamiento de la aseguradora registraron un crecimiento interanual importante, principalmente por la adjudicación de la póliza previsional. Esto contribuyó a un aumento relevante en la suscripción de primas y constitución de reservas que se reflejó en el alza de dichos indicadores. A junio de 2020, tras la salida del negocio previsional y el buen resultado neto que registra a la fecha, los indicadores principales de apalancamiento han disminuido.

Históricamente, Asesuisa y Filial ha mantenido niveles de apalancamiento superiores al promedio del mercado; sin embargo, en opinión de Fitch, el nivel de capitalización actual es adecuado para la escala de operaciones de la aseguradora. A junio de 2020, la base patrimonial de Asesuisa y Filial totalizó en USD51.4 millones y registró un crecimiento interanual de 9.0%. Asesuisa y Filial ha mantenido una tendencia creciente en su patrimonio durante los últimos cinco años. No obstante, en 2019, el incremento de la base patrimonial se vio afectado por una repartición importante de dividendos; la relación entre patrimonio y activos de 26%, a esa misma fecha, estuvo por debajo del promedio de mercado, de 43%, igual que a junio de 2020, con 29% frente a 43%.

Asesuisa y Filial mantiene una cobertura patrimonial adecuada respecto al capital mínimo exigido por la regulación local. A junio de 2020, el índice de cobertura de solvencia, medido como patrimonio neto ajustado a patrimonio neto mínimo, fue de 1.4 veces (x).

Indicadores Relevantes

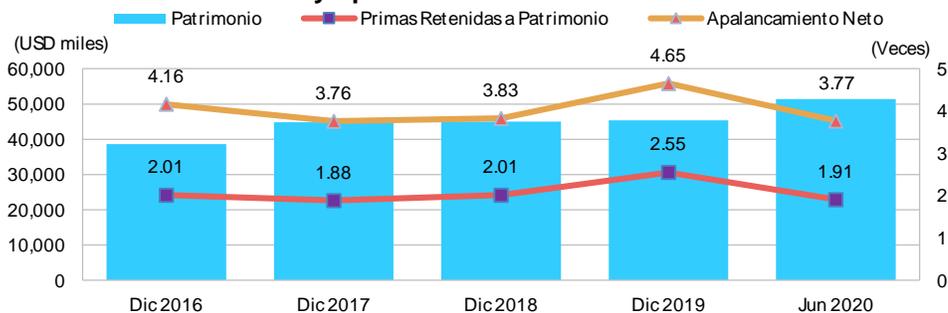
(Veces)	2019	Jun 2020
Apalancamiento de Activos	3.8	3.5
Primas Retenidas Anualizadas a Patrimonio	2.5	1.9
Apalancamiento Neto	4.7	3.8

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que la aseguradora mantenga indicadores de apalancamiento adecuados y estables al cierre del año.
- Fitch no espera desviaciones mayores que las observadas durante los últimos cinco años en los indicadores de apalancamiento de la aseguradora.

Evolución del Patrimonio y Apalancamiento



Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial

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 que limita la flexibilidad financiera. 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.

Aunque Asesuisa y Filial no maneja deudas financieras en su balance, Fitch considera que la disponibilidad de líneas de financiamiento contingente, libres de cláusulas que puedan restringir su fondeo en períodos de estrés, podría beneficiar la flexibilidad financiera de la compañía.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la composición del fondeo de la aseguradora.

Desempeño Financiero y Resultados

Baja Importante en Siniestralidad

A junio de 2020, la aseguradora registraba indicadores de desempeño técnico y rentabilidad mejores a sus promedios históricos. La mejora se debe principalmente a un decremento en la siniestralidad incurrida de la aseguradora: pasó desde 64.0% al cierre de 2019, a 47.8%, a junio de 2020. Los ramos que registraron la mayor caída en siniestralidad fueron salud y hospitalización, deuda, automotores y desempleo, los cuales tienen un peso combinado de 44.9% en la cartera de primas suscritas.

En el caso del ramo de autos, Fitch considera que la siniestralidad se mantendrá por debajo de sus promedios históricos al cierre de 2020, como consecuencia de una menor circulación de autos en el país debido a la pandemia por coronavirus. Sin embargo, en opinión de Fitch, los otros tres ramos están expuestos a los riesgos de la pandemia y sus ramificaciones en la economía. Por esta razón, Fitch espera que, al cierre de 2020, se registre una siniestralidad similar o mayor que la de sus promedios históricos. Por otra parte, la aseguradora no renovó la póliza previsional para 2020, sino que la administró hasta el cierre de marzo por una prórroga otorgada. Por lo tanto, a pesar de ser un ramo con una siniestralidad relativamente alta, su efecto en la

Indicadores Relevantes

(%)	2019	Jun 2020
ROE promedio anualizado	7.4	24.7
Índice combinado	106.3	94.6
Índice de cobertura operativa	100.6	88.4
ROA (antes de impuestos) promedio anualizado	3.6	10.8
Ingreso financiero neto/Prima devengada	5.7	6.2

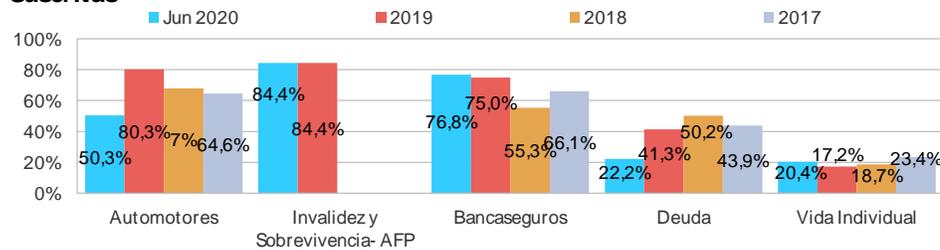
Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial.

siniestralidad global de la compañía fue menor, ya que su peso en la cartera de primas suscritas disminuyó.

Expectativas de Fitch

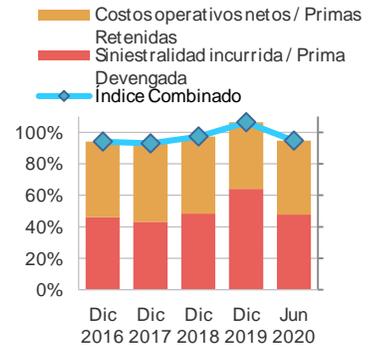
- Fitch espera que la siniestralidad de la compañía revierta a sus promedios históricos en la segunda mitad de 2020, principalmente debido a un posible aumento en la siniestralidad de los ramos de salud y hospitalización, deuda y desempleo.
- Fitch no espera que la salida de la póliza previsional provoque desviaciones mayores en la siniestralidad de la compañía, ya que los siniestros reportados cubren un período de un año y tres meses, para los cuales la aseguradora ya ha constituido reservas.

Siniestralidad de los Cinco Ramos Mas Importantes en Términos de Primas Suscritas



Nota: Durante 2017 y 2018, Asesuisa y Filial no administró la cuenta previsional de alguna AFP. Durante 2020, administró esta póliza hasta marzo.
Fuente: Fitch Ratings y Asesuisa y Filial

Composición del Índice Combinado



Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial

Inversión y Liquidez

Portafolio Concentrado en Renta Fija con Calidad Crediticia Adecuada

La administración del portafolio de inversiones se beneficia del apoyo que recibe de Grupo Sura para el manejo de la mesa de dinero y para el enfoque de gestión de riesgos en general. A junio de 2020, dicho portafolio totalizó USD99 millones, equivalentes a 55% del activo total. Dicho portafolio se integraba en su mayoría (61%) de certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por una variedad de bancos locales, la mayoría con calidad crediticia adecuada en escala nacional. De estas inversiones en bancos locales, 72% estaba en bancos con clasificación en escala nacional superior o igual a EAA-(slv) (38% en bancos con clasificación de EAAA(slv)) otorgada por Fitch y el restante 28%, en bancos sin clasificación por parte de Fitch. Por otra parte, 32% del portafolio de inversiones estaba compuesto por títulos de orden público emitidos por el soberano local (clasificación soberana de El Salvador en escala internacional: 'B-' con Perspectiva Negativa) o entidades relacionadas.

Las inversiones en el soberano local representaban 60.8% del patrimonio a junio de 2020. Fitch no considera estas inversiones como riesgosas en escala nacional; sin embargo, la concentración por emisor podría presionar el perfil financiero de la compañía en períodos de estrés financiero. El restante 7% del portafolio de inversiones se repartió en: bonos emitidos por sociedades extranjeras (4%), fondos de titularización (3%) y acciones de una sociedad local (0.05%).

La base de activos líquidos conformada por disponibilidades e inversiones financieras totalizó USD135 millones a junio de 2020 (+8% frente al cierre de 2019). Así, su participación dentro del activo total fue de 75%, favorable frente al promedio del mercado asegurador salvadoreño de 58% a la misma fecha. En consecuencia, Asesuisa y Filial registró un indicador de activos líquidos de 141% sobre reservas totales netas y de 105% sobre pasivos (promedio mercado: 172% y 101%, respectivamente). En opinión de Fitch, la aseguradora mantiene indicadores de cobertura adecuados para cumplir con sus obligaciones en posibles escenarios de estrés.

A junio de 2020, la base de primas por cobrar presentó una participación relevante dentro del activo total de la aseguradora, equivalente a 18%, similar al peso al cierre de 2019 de 21% y al promedio de la industria de 19%. La calidad de la cartera permanece registró un deterioro frente al cierre de 2019. Las primas por cobrar con antigüedad superior a 60 días aumentaron, en proporción, 11% a junio de 2020 y 2% cierre 2019. Fitch se mantendrá atento a la evolución de dicho indicador.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que la aseguradora mantenga niveles de cobertura de liquidez buenos en los próximos 12 meses, alineados con su estrategia de inversiones enfocada en renta fija e instrumentos con calidad crediticia buena en escala nacional.

Adecuación de Reservas

Perfil de Riesgo de Reservas Bajo

Asesuisa y Filial mantiene 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 registran un promedio inferior a 1.0x en el transcurso de los últimos cinco años.

A junio de 2020, la relación de reservas de siniestros a siniestros incurridos aumentó a 1.22x, lo que, de mantenerse, podría implicar que la importancia del riesgo de reservas sobre la clasificación general aumentara. El aumento registrado durante 2020 se explica por una práctica conservadora de constitución de reservas por parte de la aseguradora, frente al comportamiento esperado en reclamos asociados al período durante el cual administró la póliza previsual, puesto que, aunque ha dejado de participar en dicho negocio, las responsabilidades se mantienen vigentes.

Indicadores Relevantes

(%)	2019	Jun 2020
Activos líquidos/ Reservas netas	130.8	141.1
Activos líquidos/ Pasivos	99.1	105.5
Rotación de cobranzas (días)	79	83
Primas por cobrar/ Activos	21.4	17.6

Fuente: Fitch Ratings; Asesuisa y Filial.

Indicadores Relevantes

(Veces)	2019	Jun 2020
Reservas de siniestros a pérdidas incurridas	0.33	1.22
Apalancamiento de reservas de siniestros	0.45	0.51
Pérdidas pagadas a pérdidas incurridas	1.30	1.36
Reservas de siniestros a primas devengadas (%)	23.3	58.3
Cambio en la proporción de reservas de siniestros a primas devengadas (%)	55.2	46.9

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial.

La relación de siniestros pagados sobre siniestros incurridos fue de 1.3x a junio de 2020 (promedio 2015–2019: 1.4x). El promedio de los últimos cinco años de la variación porcentual en la relación de reservas de siniestros a primas devengadas fue superior a -5%. Lo anterior, en conjunto, denota cierta precaución en la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, aunque presenta una tendencia favorable, por lo que Fitch estará atenta a que su constitución se mantenga acorde con el crecimiento registrado por sus exposiciones de suscripción.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que el indicador de reservas de siniestros a siniestros incurridos se mantenga en un nivel similar al registrado en junio, durante la segunda mitad del año.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Esquema de Reaseguro Adecuado

El perfil de reaseguro, mitigación de riesgo y riesgo catastrófico de Asesuisa y Filial tiene influencia moderada en su clasificación de Fortaleza Financiera para las Aseguradoras. La aseguradora mantiene una estructura de reaseguro alineada con su perfil de cartera. Los contratos limitan adecuadamente sus exposiciones patrimoniales y están diversificados en reaseguradoras de calidad crediticia alta.

El indicador de primas retenidas a primas suscritas ha sido estable durante los últimos cinco años. A junio de 2020, el indicador fue de 72%, similar al promedio de los últimos cinco años de 76.0%. El indicador de la compañía es mayor que el promedio del mercado de 61%, lo que denota una dependencia menor del reaseguro.

Los ramos de personas están protegidos mediante un esquema de reaseguro robusto que combina contratos de cuota parte y excedente de pérdidas, lo cual permite a la aseguradora mantener exposiciones patrimoniales por riesgo inferiores a 0.1% en todos estos ramos. La cobertura catastrófica para todos los ramos de personas continúa presentando una exposición acotada, equivalente a 0.1% del patrimonio por evento.

En los ramos de daños, Asesuisa y Filial también utiliza una combinación de contratos de cuota parte y excedente de pérdidas, a través de los cuales mantiene exposiciones patrimoniales inferiores a 0.1% por riesgo. Además, cuenta con cobertura catastrófica para los ramos de incendio y líneas aliadas, transporte marítimo y autos, respectivamente, con prioridades equivalentes a 1.0%, 4.9% y 0.2% del patrimonio, lo cual complementa adecuadamente la capacidad de reaseguro en cada ramo.

Los contratos del programa de reaseguro actual fueron negociados con el apoyo de Grupo Sura y sus otras subsidiarias en la región, lo cual refleja la relación fuerte de la aseguradora con su propietario último. Asesuisa y Filial cuenta con el respaldo de reaseguradores internacionales con calidad crediticia adecuada y trayectoria extensa, entre los cuales destacan: Munchener Ruck, Scor Global Life SE, Mapfre Re Compañía de Reaseguros, Hannover Re y Swiss Re.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios mayores en el esquema de reaseguro en los próximos 12 meses.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- Fortaleza Financiera de las Aseguradoras en AA+(slv); Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones 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 clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en

<https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Indicadores Relevantes

(%)	2019	Jun 2020
Retención de Primas	73.8	71.9

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial

Apéndice A: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

Partiendo de la clasificación individual, Asesuisa y Filial recibe un beneficio parcial de soporte de parte del grupo asegurador de su accionista mayoritario, Sura, holding asegurador que forma parte de Grupo Sura, con clasificación internacional de largo plazo en moneda extranjera y local de 'BBB' con Perspectiva Estable, otorgada por la agencia. Fitch considera a Asesuisa y Filial como una subsidiaria 'importante' para el grupo asegurador de Sura, de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch.

Ajuste en Niveles de Clasificación (*Notching*)

No aplica.

Gobierno Corporativo Corporativa y Administración

El gobierno corporativo y la administración son adecuados y neutrales para la clasificación.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

BALANCE GENERAL	Dic 2017	Dic 2018	Jun 2019	Dic 2019	Jun 2020
Activos Líquidos	111,917	111,743	121,701	124,966	135,525
Disponible	23,477	19,772	25,414	30,208	35,578
Inversiones financieras	88,440	91,971	96,287	94,758	99,947
Préstamos netos	107	152	164	122	132
Primas por cobrar	27,528	31,015	30,797	36,676	31,715
Instituciones Deudoras de seguros y fianzas	1,422	1,923	292	154	860
Bienes muebles e inmuebles	1,146	1,231	1,029	3,086	1,762
Otros activos	6,787	4,935	6,661	6,439	9,876
TOTAL ACTIVO	148,906	150,998	160,644	171,443	179,870
Obligaciones con asegurados	1,781	1,751	2,210	2,302	3,266
Reservas técnicas y matemáticas	66,967	69,129	68,202	68,415	66,028
Reservas para siniestros	18,050	13,391	22,812	27,121	30,051
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	4,364	6,741	5,392	9,157	10,066
Obligaciones con entidades financieras	14	15	12	18	63
Obligaciones con intermediarios y agentes	5,632	5,524	5,596	5,993	6,938
Cuentas por pagar	4,472	5,820	5,823	9,166	8,024
Provisiones	485	1,121	1,121	1,256	1,254
Otros pasivos	2,304	2,533	2,269	2,672	2,745
TOTAL PASIVOS	104,069	106,025	113,436	126,101	128,436
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	619	401	447	134	134
Utilidades acumuladas	27,885	28,577	34,446	31,606	35,128
Utilidades del ejercicio	6,254	5,915	2,244	3,522	6,092
TOTAL PATRIMONIO	44,837	44,973	47,208	45,342	51,434
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	148,906	150,998	160,644	171,443	179,870

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial.

ESTADO DE RESULTADOS	Dic 2017	Dic 2018	Jun 2019	Dic 2019	Jun 2020
Primas emitidas netas	112,253	121,287	73,423	156,706	68,361
Primas cedidas	(26,822)	(29,748)	(16,861)	(41,054)	(19,205)
Primas retenidas netas	85,431	91,539	56,562	115,652	49,156
Siniestros pagados netos de salvamentos y recuperación	(56,574)	(63,644)	(34,116)	(78,778)	(29,577)
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	15,359	15,936	7,461	18,096	7,874
Siniestros netos retenidos	(41,215)	(47,708)	(26,655)	(60,682)	(21,703)
Ingresos/Egresos por variación en reservas	(1,064)	2,267	(8,529)	(13,080)	(571)
Gastos de adquisición y conservación de primas	(35,527)	(38,830)	(19,754)	(41,896)	(19,582)
Reembolso de Gastos por reaseguro	584	2,115	1,133	3,388	1,724
Utilidad Técnica	8,210	9,383	2,757	3,382	9,025
Gastos de administración	(7,532)	(8,120)	(4,446)	(10,450)	(5,144)
Resultado de Operación	677	1,262	(1,689)	(7,068)	3,881
Ingresos financieros	5,810	5,719	3,187	6,853	3,233
Gastos financieros	(246)	(430)	(52)	(200)	(34)
Ingresos financieros netos	5,564	5,289	3,135	6,653	3,200
Otros ingresos netos	3,319	3,608	2,355	6,214	2,105
Utilidad antes de impuestos	9,561	10,159	3,801	5,799	9,185
Provisión para el impuesto a la renta	(2,896)	(3,710)	(1,350)	(2,138)	(2,734)
Impuesto a la Seguridad Ciudadana	(411)	(534)	(207)	(291)	(359)
Utilidad neta	6,254	5,915	2,244	3,369	6,093

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 12/octubre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 109-2020

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2019

--NO AUDITADA: 30/junio/2020

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): EAA+(slv)

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

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

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

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones 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 clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, 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 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 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 clasificada 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 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 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 Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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.

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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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".