

DAVIVIENDA VIDA SEGUROS, S.A. SEGUROS DE PERSONAS

El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 08 de febrero de 2016

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(modificada) EAA.sv	EE.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Perspectiva	Estable	-	

"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"

----- MM US\$ al 31.12.15-----		
ROAA: N.A	ROAE: N.A	Activos: 1.17
Ingresos: N.A	U. Neta: N.A	Patrimonio: 1.15

Historia: Emisor: EE (26.10.15), ↑EAA (08.02.16).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó modificar la calificación a Davivienda Vida Seguros, S.A. Seguros de Personas (en adelante Davivienda Vida) a EAA.sv desde EE.sv con base a la evaluación del soporte que brinda Banco Davivienda, S.A. (Colombia), su principal accionista.

En la calificación modificada se ha valorado fundamentalmente el respaldo del Banco Davivienda, S.A. (Colombia) calificado en grado de inversión a escala internacional, Entidad que expresa voluntad de proporcionar soporte, garantizando que la Aseguradora cuente con el capital mínimo y la liquidez suficiente para operar y desarrollar adecuadamente su objeto social; por lo que cooperará para que ello ocurra. El Conglomerado Financiero de Davivienda cuenta con trayectoria en la región y no presenta problemas significativos de rentabilidad o solvencia, que pudieran socavar el compromiso del Grupo en el tiempo.

De igual forma, se ponderaron las expectativas de suscripción de negocios en el perfil crediticio de la Aseguradora, valorando el traslado de pólizas de vida que estaría recibiendo en el corto plazo de su compañía relacionada Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.

Por otra parte, valoramos el hecho que actualmente la Compañía no registra operaciones vinculadas a su actividad principal (seguros de vida en sus diferentes modalidades y reaseguros). La perspectiva es estable.

Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas, es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo aprobada por la Superintendencia del Sistema Financiero para realizar operaciones de seguros de personas. Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas, forma parte del conglomerado financiero cuya sociedad con-

troladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Davivienda, S.A., subsidiaria de Banco Davivienda, S. A. (Colombia).

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de julio de 2012, se acordó modificar la denominación social de HSBC Vida, S. A., Seguros de Personas a Seguros Bolívar, S. A. Seguros de Personas, inscrita en el Registro de Comercio el 5 de diciembre de 2012. Luego, en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2013, se acordó modificar la denominación social de Seguros Bolívar, S.A. Seguros de Personas a Davivienda Vida Seguros, S.A. Seguros de Personas. Con fecha 20 de marzo de 2013, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó esta modificación del pacto social, que fue inscrita en el Registro de Comercio el 6 de mayo de 2013. Cabe precisar que la Sociedad cesó temporalmente sus operaciones como consecuencia de la transferencia de sus activos y pasivos relacionados con la póliza de invalidez y sobrevivencia de AFP Crecer, S.A., a la sociedad de seguros ASESUISA Vida, S. A. Seguros de Personas. Por otra parte, Junta Directiva la Compañía está integrada por:

Cargo	Nombre
Presidente	Pedro Alejandro Uribe Torres
Vicepresidente	Moisés Castro Maceda
Secretaría	Adriana Darwisch Puyana
Primer Director Propietario	Gerardo José Simán Siri
Primer Director Suplente	Freddie Moisés Frech Hasbún
Segundo Director Suplente	Adolfo Miguel Salume Barake
Tercer Director Suplente	Reinaldo Rafael Romero
Cuarto Director Suplente	Johana Carolina Guerrero Pérez

Fortalezas

1. Respaldo del Banco Davivienda, S.A. su principal accionista, quien brindará soporte en términos de liquidez y capital en caso de ser requerido.
2. Experiencia gerencial en la administración de seguros.

Debilidades

1. A la fecha, la Compañía no registra operaciones

Oportunidades

1. Captación de negocios provenientes del mercado previsional, de su banco relacionado, así como de otras fuentes

Amenazas

1. Desempeño de la economía
2. Entorno de creciente competencia

ENTORNO ECONÓMICO

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía salvadoreña creció en 2.3% en el año 2015 (2.0% en 2014), mostrando señales de un mayor ritmo en la actividad económica desde el 2013, sin embargo El Salvador continúa siendo una de las economías con menor crecimiento en relación a sus pares de la región. Entre los aspectos favorables que incidieron en la dinámica de la actividad productiva durante 2015 se señalan la recuperación en el volumen de exportaciones, la caída en los precios internacionales del petróleo, y el importante flujo de remesas familiares. No obstante, la persistencia de altos índices de criminalidad, la ausencia de acuerdos básicos entre los principales actores políticos, la baja atracción de inversiones, y el impacto de efectos climáticos adversos continúan sensibilizando el crecimiento económico del país. Según diversas estimaciones, se espera que la economía crezca alrededor de un 2.5% en el presente año.

Al cierre de noviembre de 2015, el Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) reportó una expansión de 1.7%, reflejando un mejor desempeño en relación a similar periodo de 2014 (-0.5%). A nivel de ramas de la economía, destaca que transporte, almacenaje y comunicaciones junto a electricidad y gas registraron las mayores tasas de expansión (4.9% y 9.0% respectivamente), mientras que construcción disminuyó en 3.7%, y el sector de instituciones financieras desaceleró su tasa de expansión a 1.5%.

El flujo de remesas continúa mostrando una tendencia creciente, registrando una expansión anual de 3.0% equivalente en términos monetarios a US\$125.6 millones, desempeño vinculado a la recuperación de la economía estadounidense. En otro aspecto, las bajas tasas de inflación reportadas desde el segundo semestre de 2012 se han perfilado como una de las principales fortalezas de la eco-

nomía salvadoreña, incidiendo favorablemente en la capacidad de adquisición de los consumidores. Al cierre del año 2015, el Índice de Precios al Consumidor reporta una variación de 1.0% (0.5% en 2014) debiendo señalar que los bajos precios del petróleo en los mercados internacionales contribuyen a explicar la tendencia antes descrita.

Por otra parte, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador (calificación internacional Ba3 con perspectiva negativa por Moody's Investors Service) continúan situándose en niveles altos y con una tendencia al alza, explicada por la recurrente colocación de títulos de deuda en los últimos años acorde a las necesidades de financiamiento originadas por el mayor gasto público con respecto a los ingresos. Este desequilibrio fiscal (3.5% del PIB) ha implicado un incremento en el saldo de la deuda del Sector Público no Financiero, situándose en US\$16,586 millones al cierre de 2015 (US\$15,691 millones en 2014). Mientras que el saldo en LETES totaliza un importe de US\$794 millones a diciembre 2015, lo que potencialmente podría conllevar a la emisión de deuda en el corto plazo. Cabe precisar que a la fecha del presente informe, continúa vigente la medida cautelar impuesta por la Sala de lo Constitucional en la cual prohíbe al Ministerio de Hacienda colocar US\$900 millones de deuda sobe-rana.

Como hecho relevante, la Asamblea Legislativa aprobó un paquete de nuevos impuestos en octubre de 2015 para financiar planes de seguridad, siendo: (i) el 5% a todo servicio relacionado con las telecomunicaciones y (ii) el 5% a las ganancias de empresas que generen arriba de US\$500 mil al año; adicionalmente, el Gobierno se encuentra trabajando en una serie de reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones las cuales podrían entrar en los próximos meses a la Asamblea Legislativa para ser discutidas por las diferentes fracciones políticas.

DAVIVIENDA VIDA SEGUROS, S.A. SEGUROS DE PERSONAS

Balances Generales

(En miles de US Dólares)

Concepto	Dic.12		Dic.13		Dic.14		Dic.15	
Activo								
Inversiones financieras	854	77%	764	68%	774	67%	811	69%
Cartera de préstamos	110	10%	215	19%	230	20%	201	17%
Disponibilidades	5	0%	6	0%	6	1%	14	1%
Activos diversos	144	13%	143	13%	143	12%	143	12%
Total Activo	1,114	100%	1,128	100%	1,153	100%	1,169	100%
Pasivo								
Otros pasivos	7	1%	7	1%	13	1%	20	2%
Total Pasivo	7	1%	7	1%	13	1%	20	2%
Patrimonio								
Capital social	931	84%	931	83%	965	84%	965	83%
Resultados acumulados	167	15%	176	16%	171	15%	176	15%
Resultado del Ejercicio	10	1%	14	1%	5	0%	9	1%
Total Patrimonio	1,107	99%	1,121	99%	1,141	99%	1,150	98%
Total Pasivo y Patrimonio	1,114	100%	1,128	100%	1,153	100%	1,169	100%

DAVIVIENDA VIDA SEGUROS, S.A. SEGUROS DE PERSONAS

Estado de Resultados

(En miles de US Dólares)

Concepto	Dic.12		Dic.13		Dic.14		Dic.15	
Ingresos Financieros y de inversión	22	100%	30	100%	31	100%	36	100%
Utilidad antes de gastos	22	100%	30	100%	31	100%	36	100%
Gastos de administración	-15	-67%	-13	-44%	-15	-47%	-23	-64%
Gastos financieros y de inversión	-1	-3%	-1	-2%	-1	-2%	-1	-2%
Resultado de operación	7	30%	16	54%	16	51%	12	35%
Otros ingresos y gastos, neto	5	24%	0	0%	-8	-26%	-1	-2%
Otros productos	0	0%	0	1%	0	0%	0	0%
Resultado antes de impuestos	12	54%	17	55%	8	26%	12	32%
Reserva legal	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Impuesto sobre la renta	-2	-10%	-3	-10%	-3	-10%	-2	-6%
Resultado neto	10	44%	14	45%	5	16%	9	26%