

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Soporte Explícito: En la clasificación intrínseca de ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas (ASSA Vida), Fitch Ratings incorpora un beneficio de soporte de Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA, clasificado en escala internacional en 'BBB-'). Lo anterior es dado que, bajo la metodología de grupos de Fitch, la aseguradora es considerada como una subsidiaria muy importante para el grupo, dado el acuerdo de soporte de capital provisto, el cual sería otorgado por medio de ASSA Compañía Tenedora, S.A. (ASSA Tenedora), propietario de su accionista principal, ASSA Compañía de Seguros, S.A. de Panamá. También lo es considerando la marca compartida, sinergias operativas y su baja probabilidad de venta en el horizonte de la clasificación.

Solidez Patrimonial Amplia: El nivel alto de capitalización de ASSA Vida sigue reflejado en una relación entre patrimonio y activos de 59.1% a junio de 2020, favorable frente a 33.7% del segmento de personas, pese a incorporar el efecto de las pérdidas del período. Además, la aseguradora mantuvo niveles bajos de apalancamiento operativo y de activos, de 0.6 veces (x) y de 1.7x, inferiores a 1.8x y 3.0x del segmento de seguros de personas. Fitch valora también el cumplimiento holgado del requerimiento de solvencia en la aseguradora (junio 2020: 105%) y el compromiso de su propietario último para respaldar su capital en caso necesario.

Liquidez Alta: A junio de 2020, la cobertura del disponible e inversiones sobre reservas netas de ASSA Vida fue de 252%, mayor que 147% del segmento comparable. Sus niveles se mantuvieron altos al considerar la relación de las disponibilidades e inversiones de corto plazo de 187% sobre reservas de siniestros netas y 123% sobre reservas totales netas. Bajo la coyuntura actual, se ha dado prioridad a mantener una liquidez alta en el balance, reflejada en el crecimiento de 66% de sus recursos disponibles entre junio de 2019 y de 2020.

Respaldo del Grupo en Reaseguro: El programa de reaseguro de ASSA Vida, vigente hasta marzo de 2021, mantiene respaldo de 100% del reasegurador cautivo del grupo, Lion Reinsurance Company Ltd. (Lion Re), tanto por riesgos como por catástrofe; en este último caso, participa otro reasegurador de calidad crediticia alta. Por su parte, las exposiciones por riesgo y evento catastrófico siguen siendo razonables sobre el patrimonio de la aseguradora.

Perfil Limitado por Escala de Operación: El perfil de negocios de ASSA Vida es más limitado frente al de otras aseguradoras que operan en el segmento, con mayor trayectoria y escala de operación. Para la aseguradora, esta última se vio afectada por no participar en la cobertura de riesgos de invalidez y sobrevivencia desde inicios de 2019. En el segmento conformado por ocho aseguradoras, ASSA Vida ocupó el quinto lugar con 3.8% a junio de 2020; registró concentraciones por clientes y un peso mayor de su estructura de costos de siniestros y operativos.

Pérdida de Operación según Expectativa: Congruente con la expectativa de la administración para 2020 y con la reducción de su escala de operación en 2019, ASSA Vida registró una pérdida de operación al cierre del primer semestre de 2020, con un índice de cobertura operativa de 109.8%, mayor que el de 101% del mismo período de 2019. En ello influyeron una frecuencia alta de reclamos en el primer trimestre de 2020, la constitución de reservas de riesgos en curso por el crecimiento de todos sus ramos (excepto el previsional), la constitución conservadora de reservas de reclamos y el rendimiento promedio más bajo de sus inversiones.

Clasificaciones

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas
Fortaleza Financiera de Aseguradora EAAA(slv)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

	ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas	
	30 jun (USD miles) 2019	30 jun 2020
Activos	26,972.8	26,046.5
Patrimonio	15,262.5	15,396.2
Resultado Neto	96.4	(113.9)
Primas Netas	6,259.7	5,925.9
Siniestralidad incurrida/PDR (%)	63.1	71.8
Índice Combinado (%)	111.8	117.9
ROE (%)	1.3	(1.5)
Primas Retenidas/ Patrimonio (x)	0.6	0.6

PDR – Prima devengada retenida. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings; ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas.

Metodologías Aplicables

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

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

Analistas

Jazmín Roque
+503 25166607
jazmin.roque@fitchratings.com

María José Arango
+503 25166620
mariajose.arango@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

Reducciones en la clasificación provendrían de movimientos negativos en la capacidad y disposición de su propietario para proporcionarle soporte, incluida la cancelación del acuerdo de capital provisto, dado que Fitch evaluaría de forma distinta el soporte incorporado sobre el perfil financiero intrínseco de la aseguradora. También, movimientos negativos en la clasificación provendrían de un deterioro considerable y persistente en el desempeño financiero y rentabilidad de ASSA Vida, que afectara significativamente su posición de capitalización y liquidez. Además, Fitch monitoreará la magnitud de las afectaciones que una tendencia creciente en reclamos u otras exposiciones relacionadas con la crisis sanitaria por el coronavirus pueda ocasionar en su perfil financiero.

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

Dado que la clasificación de ASSA Vida está en el nivel más alto de la escala nacional, acciones positivas de clasificación no son posibles.

Perfil de Negocio

Perfil Limitado frente a Competidores de Trayectoria y Escala Mayor

Fitch considera que el perfil de negocios de ASSA Vida es más limitado frente al de otras aseguradoras que operan en el segmento local de seguros de personas y que tienen mayor trayectoria y escala de operación. Similar a sus pares y dada la naturaleza de su operación, su cartera de primas está concentrada por líneas de negocio y presenta una concentración relevante de primas suscritas por medio de sus clientes principales y a nivel geográfico. Por otra parte, su capacidad de distribución se concentra en la actividad de los corredores, aunque el potencial de ampliarla es importante gracias a la presencia del grupo al que pertenece, con operaciones en toda la región centroamericana.

A junio de 2020, ASSA Vida se mantuvo como un competidor de tamaño pequeño en el conjunto de 22 aseguradoras que operan en el mercado asegurador de El Salvador, con una participación de 1.7% de las primas suscritas y 2.1% de las primas retenidas. A esa misma fecha, en el segmento de aseguradoras que operan exclusivamente en ramos de personas, de ocho en total, la compañía ocupó el quinto lugar por primas suscritas, con una cuota de 3.8%, y el sexto lugar por primas retenidas, con 4.2%.

Las primas suscritas de la aseguradora se redujeron 5% entre junio de 2019 y de 2020, debido a la reducción marcada en ingresos que seguía recibiendo por su participación hasta inicios de 2019 en la cobertura de riesgos colectivos de invalidez y sobrevivencia para las administradoras de fondos de pensiones (AFP) del país. Como consecuencia, las primas del ramo previsional pasaron de representar 15% del total suscrito a junio de 2019 hasta 1% a junio de 2020. Al descontar dicho efecto y considerar únicamente la producción de primas de los demás ramos en ambos períodos, la cartera de ASSA Vida creció 10% a junio de 2020, impulsada por los ramos de salud colectivo y accidentes personales, en los que se superó el nivel estimado.

Por canales de distribución, su portafolio de primas estaba colocado principalmente por medio del canal tradicional de corredores a junio de 2020 (72%). Otra proporción importante fue colocada de forma masiva (17%), en alianza con instituciones financieras locales que no cuentan con una aseguradora relacionada y con empresas comerciales. La colocación directa (7%) y por medio del canal corporativo (4%) registraron las menores participaciones.

Por clientes, 64% de la producción de primas de la aseguradora provino de los 10 principales al cierre de junio de 2020. De este total, siguió destacando la participación mayoritaria de 28%, suscrita por medio de La Hipotecaria S.A. de C.V., una institución financiera no bancaria de tamaño pequeño, propiedad del grupo al cual pertenece ASSA Vida. A través de dicha institución, suscribe seguros colectivos de deuda y desempleo para la cartera de préstamos que esta coloca.

Comparación entre Pares

Da clic [aquí](#) para el reporte que presenta el análisis comparativo de pares en sus factores crediticios clave.

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 El Salvador.

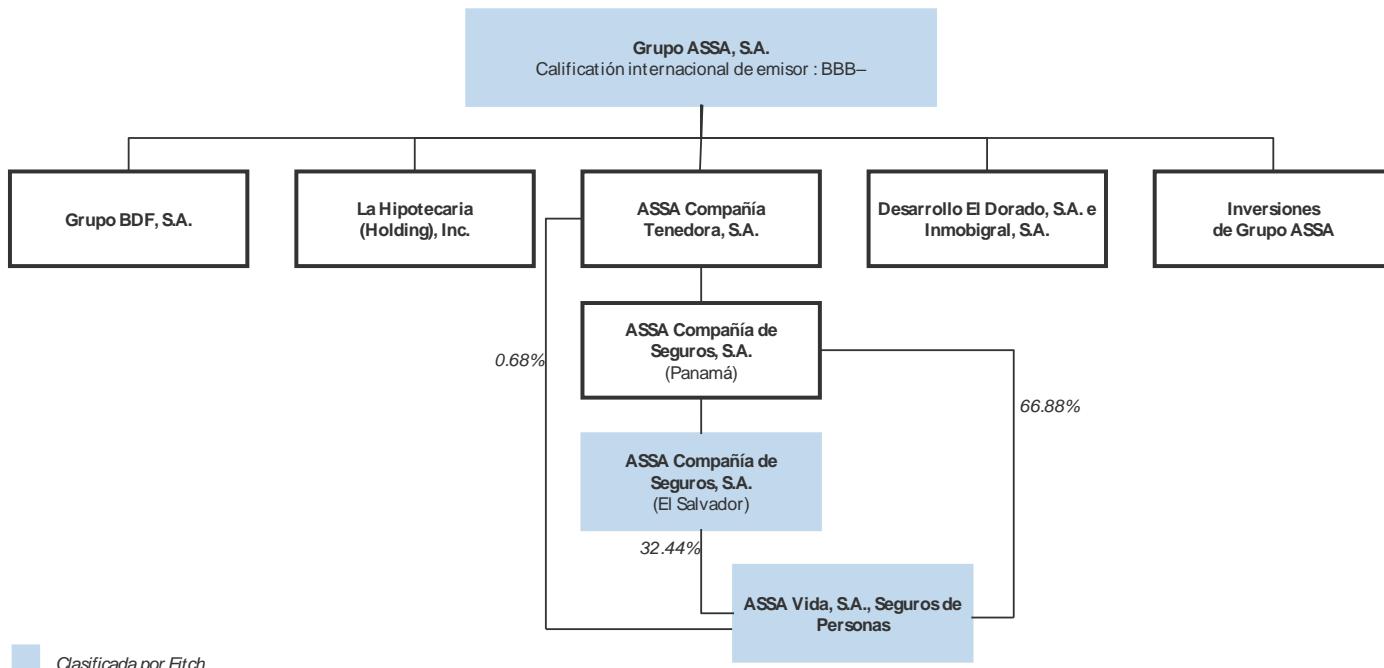
Para el cierre de 2020, la administración de la aseguradora estima seguir exhibiendo pérdidas de operación, atribuidas a la frecuencia alta de siniestros que experimentó de forma generalizada en todos sus ramos en los meses previos a la pandemia. Las medidas implementadas para frenar dicho deterioro, junto a una frecuencia menor de siniestros en los ramos de salud y accidentes personales entre abril y junio, podrán atenuar en parte los efectos en el desempeño financiero del año. Sin embargo, este seguirá presionado también por una escala de operación menor. Ante ello y dada la importancia de los corredores, la estrategia de crecimiento de la aseguradora por canales busca fortalecer la relación con estos a través de mayor formación e incentivos sobre retención de cartera. En los canales masivo y corporativo, busca potenciar un crecimiento orgánico a través de la venta cruzada con la compañía relacionada de daños, además de seguir prospectando nuevas alianzas con canales no tradicionales. Con el cliente directo, la estrategia consiste en promover la autogestión por medio de distintas herramientas tecnológicas.

Propiedad

La estructura de propiedad es positiva para la clasificación. ASSA Vida es propiedad en 66.88% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá), mientras que ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador) participa con 32.44% y ASSA Tenedora, con 0.68%. Esta última actúa como una entidad controladora de las operaciones de seguros bajo la marca ASSA en Panamá, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala y Nicaragua, y es subsidiaria en 95.01% de Grupo ASSA, holding panameño con inversiones principales en el negocio de seguros, participación mayoritaria en dos operaciones bancarias y una participación no controladora en grandes grupos panameños.

En opinión de Fitch, ASSA Vida es una subsidiaria muy importante para la presencia del grupo en la región centroamericana, como se denota en los aportes de capital y el soporte de reaseguro que ha recibido, así como en la integración comercial y apoyo técnico. Lo anterior es evaluado positivamente en su clasificación, junto al acuerdo de soporte provisto por Grupo ASSA.

Estructura del Grupo



Fuente: Fitch Ratings, Grupo ASSA.

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros intermedios de la aseguradora, no auditados, al cierre de junio de 2020. También se utilizó información financiera adicional provista por la aseguradora y la publicada por el regulador, ambas a la misma fecha.

Capitalización y Apalancamiento

Nivel de Capitalización Alto y Apalancamiento Bajo

El total del patrimonio de ASSA Vida creció 1% a junio de 2020, mientras que los activos se redujeron 3%, en congruencia con la menor producción del período y la disminución fuerte que siguió registrando la cuenta corriente con sociedades de seguro y fianzas, a razón de no haber participado nuevamente en la cobertura de riesgos de invalidez y sobrevivencia. No obstante, la relación entre patrimonio y activos de 59.1% de la aseguradora continuó comparando favorablemente contra 33.7% del segmento de personas a junio de 2020. Asimismo, ASSA Vida siguió destacando en el segmento por presentar un capital social pagado de USD12.9 millones, muy superior al mínimo requerido por el regulador de USD972.3 mil, y cuya participación fue de 84% del patrimonio total, por encima de la participación de 35% del segmento.

El nivel alto de capitalización de la aseguradora le permitió contrarrestar el efecto de las pérdidas del período en el patrimonio total, con una participación de 1%, considerando además que 12% correspondía a resultados acumulados y 5% a reservas. Lo anterior sigue reflejado en sus niveles bajos de apalancamiento operativo y de activos, de 0.6x y de 1.7x, inferiores a 1.8x y 3.0x del segmento de seguros de personas, respectivamente. También la relación de primas retenidas a patrimonio se mantuvo inferior a la registrada por el segmento a junio de 2020 (0.6x frente a 1.7x). ASSA Vida mantuvo un cumplimiento holgado del margen de solvencia, con un excedente de patrimonio neto equivalente a 105% del requerimiento mínimo a junio de 2020.

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que la buena posición de capitalización de ASSA Vida y un ritmo de crecimiento menor le permitirán mantener niveles de apalancamiento adecuados en el corto plazo, así como enfrentar el deterioro estimado en su rentabilidad al cierre de 2020, sin generar un impacto significativo.
- En el mediano plazo, la evolución en el nivel de capitalización estará relacionada con la capacidad de la aseguradora para crecer y mantener un desempeño rentable, bajo las condiciones impuestas por el entorno operativo actual. Sin embargo, Fitch valora el compromiso de su propietario para que ASSA Vida mantenga una posición de capital adecuada, conforme al acuerdo de soporte que le ha provisto.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo con Recursos Propios y Soporte del Grupo en Última Instancia

Dado que en El Salvador los mercados de capital y deuda no están ampliamente desarrollados, Fitch considera que la posibilidad de las aseguradoras locales para financiarse por estos medios es baja y opina que el fondeo seguirá proveniendo en su mayoría de los recursos de capital, como en el caso de ASSA Vida. La aseguradora sigue sin registrar obligaciones financieras en su balance. Además, la agencia considera que seguirá contando con el soporte de su propietario último en caso necesario, conforme al acuerdo de soporte explícito que Grupo ASSA le ha provisto, el cual es valorado positivamente en la clasificación de la aseguradora.

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima cambios en el nivel de flexibilidad financiera de ASSA Vida, el cual considera que se mantendrá adecuado, apoyado en su posición patrimonial holgada y en el soporte que provendría del grupo, en caso necesario, para mantener una posición de capital y liquidez adecuadas.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Jun 2019	Jun 2020
Apalancamiento Operativo (x) ^a	0.7	0.6
Apalancamiento de Activos (x) ^b	1.8	1.7
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0.6	0.6
Patrimonio/ Activo Total (%)	56.6	59.1

^a Relación entre pasivos totales de seguros sobre patrimonio. ^b Relación entre activos totales sobre patrimonio. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

Desempeño Financiero y Resultados

Pérdidas Operativas Alineadas a Expectativa de Administración

Conforme a la expectativa de la administración y ante la reducción importante de su escala de operación en 2019, ASSA Vida exhibió una pérdida de operación antes de impuestos que, a junio de 2020, fue mayor que la registrada en junio de 2019. En esto influyó una frecuencia alta de reclamos durante el primer trimestre de 2020, para lo cual la administración sigue implementando medidas orientadas a mejorar la siniestralidad y rentabilidad por ramos; sin embargo, el presupuesto al cierre del año aún contempla una pérdida operativa. A junio de 2020, la operación fue impactada también por el gasto por constitución de reservas de riesgos en curso del período, dado el crecimiento registrado en todos sus ramos (excepto el previsional), la constitución conservadora de reservas para reclamos y el rendimiento promedio más bajo de las inversiones del período.

Dichos efectos compensaron la evolución favorable en gastos de administración y siniestros retenidos a junio de 2020, inferiores en 8% y 26% a los de junio de 2019. En el primer caso, se generaron algunos ahorros por el confinamiento ante la contingencia sanitaria por coronavirus, mientras que los siniestros retenidos se favorecieron de la reducción considerable en las obligaciones de la aseguradora en el ramo previsional, considerando su participación hasta inicios de 2019 en pólizas de invalidez y sobrevivencia. Influyó también la frecuencia menor de reclamos de salud y accidentes personales entre abril y junio de 2020, respecto a lo cual cabe señalar el impacto acotado de afectaciones de siniestros por coronavirus, que seguiría siendo bajo, según las estimaciones de la agencia para el cierre del año.

Expectativas de Fitch

- Fitch estima que los indicadores de desempeño y resultados de ASSA Vida se mantendrán acordes a su categoría de riesgo intrínseco, con los retos principales de incrementar su posicionamiento de mercado y diversificar más su fuente de ingresos.
- La agencia estará atenta al impacto que la crisis sanitaria pueda tener en la capacidad de crecimiento de la aseguradora, dadas las complicaciones del entorno operativo y desviaciones más allá de lo esperado en reclamos de vida y salud por coronavirus, aspectos que pondrían una presión adicional sobre la rentabilidad de ASSA Vida.

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Portafolio Conservador y de Alta Liquidez

Al cierre de junio de 2020, la participación en el activo de la cartera de primas por cobrar y de las deudas a cargo de instituciones de seguros y fianzas mantuvo una evolución favorable, congruente su participación en la cobertura de riesgos de invalidez y sobrevivencia hasta 2018. La calidad de la cartera pendiente de cobro permaneció adecuada, con 6% del total registrando una antigüedad superior a 90 días, aunque fue mayor del 1% de junio de 2019. Además, la rotación promedio de cobro en primas se redujo considerablemente, lo que favoreció la buena posición de liquidez de ASSA Vida a junio de 2020, dada su cobertura del disponible e inversiones sobre reservas netas, de 252%, mayor que la de 147% del segmento de personas.

Los niveles de cobertura son altos también al considerar la relación exclusiva de sus disponibilidades e inversiones de corto plazo de 187% sobre reservas de siniestros netas y 123% sobre reservas totales netas, ambas mayores a las de junio de 2019 (137% y 89%, respectivamente). Esto se favoreció del crecimiento de 66% en los recursos disponibles entre junio de 2019 y de 2020, congruente con la prioridad de mantener un nivel de liquidez alto en el balance bajo la coyuntura actual.

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones, los instrumentos de orden privado mantuvieron la participación mayor con 72%, similar a la registrada en junio de 2019 y destacó que 78% del total fue colocado en depósitos y certificados de inversión a corto plazo en bancos que cuentan en su mayoría con clasificación de riesgo en escala nacional de EA-(slv) o superior, otorgada por Fitch u otras agencias de clasificación. El resto de la inversión privada correspondía a recursos colocados en fondos de renta variable y obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas por medio de titularizaciones. El restante 28% del portafolio de ASSA

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Jun 2019	Jun 2020
Siniestralidad Neta/PDR (%)	63.1	71.8
Índice de Cobertura Operativa (%)	101.2	109.8
ROAA antes de Impuesto (%)	0.8	(1.6)
ROAE (%)	1.3	(1.5)

PDR – Prima devengada retenida.

Fuente: Fitch Ratings; ASSA Vida.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Jun 2019	Jun 2020
Disponible e Inversiones/Total de Reservas (%)	186.1	251.9
Inversión en Valores del Estado y relacionados/ Patrimonio (%)	8.9	14.2
Activos Riesgosos/ Patrimonio (%)	15.4	13.4
Primas por Cobrar/Total del Activo (%)	7.7	8.1
Rotación de Cobranza (días)	97	64

Fuente: Fitch Ratings; ASSA Vida.

Vida fueron valores emitidos por el Estado y empresas estatales, 46% de los cuales correspondía a títulos de corto plazo y el restante 54% eran bonos de largo plazo. Estos últimos mantuvieron una participación acotada sobre el patrimonio, de 14% a junio de 2020.

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima desviaciones en la buena posición de liquidez de ASSA Vida, lo que se apoya en el compromiso explícito de su propietario de mantener un nivel adecuado frente a sus obligaciones.
- La agencia también considera que el riesgo del portafolio seguirá acotado, apoyado en la supervisión y lineamientos para su colocación de un comité local y regional.

Adecuación de Reservas

Factor con Influencia Baja

La adecuación de reservas de siniestros tiene una influencia baja en la clasificación de ASSA Vida, teniendo en cuenta que su mezcla de negocios no contempla la participación en seguros vida ni salud de largo plazo y que, en el caso de coberturas de invalidez y sobrevivencia, las obligaciones por su participación en pólizas previsionales siguen extinguiéndose, aunque su período de prescripción legal es de hasta 10 años. La reducción en las obligaciones del ramo previsional se evidencia en la disminución progresiva de la participación de reservas de siniestros reportados en la base total de reservas, hasta representar 43% en junio de 2020 (diciembre 2019: 46%; diciembre 2018: 54%; diciembre 2017: 66%). Por su parte, las reservas de siniestros no reportados participaron con 23% del total a junio de 2020, mayor que el 14% de diciembre 2019 y el 16% de junio de 2019, en congruencia con la constitución adicional de reservas del período para afrontar un potencial repunte a corto plazo.

Fitch también opina que el riesgo de reservas en ASSA Vida es bajo, con base en las relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros netas sobre patrimonio y sobre siniestros incurridos, las cuales fueron inferiores a 1.0x a junio de 2020 y han mantenido un comportamiento similar en el tiempo.

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima cambios radicales en la estructura de las reservas de ASSA Vida, a menos que participe nuevamente en la cobertura de riesgos de largo plazo, tales como los de invalidez y sobrevivencia.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo de Reasegurador Cautivo del Grupo

ASSA Vida mantuvo un nivel de retención alto en su cartera de primas, de 74% a junio de 2020, congruente con su mezcla de negocios concentrada en ramos de retención alta. El programa de vigente hasta marzo de 2021 sigue contando con total respaldo del reasegurador cautivo del grupo, Lion Reinsurance Company Ltd. (Lion Re), tanto en ramos colectivos de vida (incluyendo vida deuda) y de accidentes personales como en gastos médicos mayores. Estos siguen siendo protegidos mediante contratos de tipo exceso de pérdidas operativo, en los que la prioridad a cargo de la aseguradora se mantuvo acotada, en 0.3% de su patrimonio por riesgo.

Para reducir la exposición por acumulación de retenciones en los diferentes ramos, la aseguradora cuenta con contrato exceso de pérdidas catastrófico. Este es respaldado en su mayoría por Hannover Rueck SE, con clasificación internacional de fortaleza financiera de aseguradora de 'AA-' y, en menor medida, por Lion Re. La prioridad por evento catastrófico se mantuvo en 1.9% del patrimonio de ASSA Vida a junio de 2020.

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima cambios en la estructura de los contratos de reaseguro y, en su opinión, la exposición a disputas en saldos de reaseguro se mantendrá controlada, dado el respaldo que prevalece con el reasegurador del grupo, así como a nivel catastrófico también con un reasegurador de alta calidad crediticia.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Jun 2019	Jun 2020
Apalancamiento de Reservas (x)	0.4	0.4
Reservas de Siniestros Netas sobre Siniestros Incurridos (x)	1.0	0.8
Reservas de Riesgos en Curso/Reservas Técnicas (%)	35.0	34.0
Reservas de Siniestros/Reservas Técnicas (%)	65.0	66.0

Fuente: Fitch Ratings; ASSA Vida.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Jun 2019	Jun 2020
Primas Retenidas/Primas Netas (%)	70.9	73.8
Saldos por Cobrar con Reaseguradores /Patrimonio (%)	34.8	8.6

Fuente: Fitch Ratings; ASSA Vida.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Fortaleza financiera de aseguradora en 'AAA(slv)', con 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>.

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, ASSA Vida se beneficia de un soporte parcial de su propietario último, considerando que es una subsidiaria clasificada por Fitch como muy importante para la operación del grupo en la región centroamericana. Esto es de acuerdo con la capacidad del grupo para proveer el soporte y su disposición para otorgarlo, conforme al acuerdo de soporte explícito que Grupo ASSA le ha provisto y que sería otorgado por medio de ASSA Tenedora.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos – Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Gobierno Corporativo y Administración

Fitch considera que, aunque son neutrales para la clasificación de ASSA Vida, el gobierno corporativo y su administración son adecuados. Estos se apegan a las exigencias de la regulación local y las mejores prácticas implementadas por el grupo al cual pertenece.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas – Balance General

(USD miles)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Jun 2020	Variación Jun2020-2019 (%)
Activo						
Disponibilidades	1,324.5	5,119.8	5,718.4	4,871.9	5,192.5	66.0
Inversiones Financieras	9,174.3	13,809.6	14,486.4	12,943.1	14,601.4	1.1
Préstamos	0.0	34.1	31.0	529.1	30.2	1.7
Primas por Cobrar	4,881.4	2,716.6	6,089.6	2,547.7	2,099.5	1.0
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	261.5	2,138.3	6,845.1	2,055.9	1,318.7	(75.2)
Otros Activos	1,838.6	1,868.5	1,720.6	3,823.6	2,804.2	41.3
Total del Activo	17,480.3	25,686.9	34,891.1	26,771.3	26,046.5	(3.4)
Pasivo						
Obligaciones con Asegurados	7.2	495.9	497.1	413.3	347.3	(21.4)
Reservas Técnicas y Matemáticas, Netas	777.3	2,379.2	3,634.2	3,393.0	2,673.2	(19.1)
Reservas para Siniestros	2,309.8	4,534.3	7,850.5	5,043.4	5,148.8	(15.5)
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	1,160.9	1,660.3	6,314.8	745.9	926.6	18.9
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	186.6	235.7	278.6	378.9	249.0	25.8
Cuentas por pagar	2,101.8	1,153.7	690.8	473.7	540.1	27.4
Provisiones	56.2	297.5	445.6	505.0	492.8	24.2
Otros Pasivos	5.5	61.3	13.4	308.0	236.5	623.2
Total de Pasivos	6,605.3	10,817.9	19,725.0	11,261.2	10,650.3	(9.1)
Patrimonio						
Capital Social Pagado	10,000.0	12,900.0	12,900.0	12,900.0	12,900.0	0.0
Reservas de Capital	97.7	623.3	649.3	674.5	674.6	3.9
Patrimonio Restringido	141.9	96.2	78.7	81.2	81.2	3.1
Resultados de Ejercicios Anteriores	(357.9)	168.6	1,241.0	1,616.7	1,854.4	20.6
Resultado del Ejercicio	993.3	1,080.9	297.1	237.7	(113.9)	(218.2)
Total de Patrimonio	10,875.0	14,869.0	15,166.1	15,510.1	15,396.2	0.9
Total de Pasivo y Patrimonio	17,480.3	25,686.9	34,891.1	26,771.3	26,046.5	(3.4)

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas – Estado de Resultados

(USD miles)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Jun 2020	Variación Jun2020-2019 (%)
Primas Netas	28,556.6	31,099.8	35,988.0	13,703.4	5,925.9	(5.3)
Primas Cedidas	(20,394.2)	(21,054.1)	(20,349.8)	(3,647.1)	(1,555.1)	(14.8)
Prima Retenida	8,162.4	10,045.7	15,638.2	10,056.3	4,370.8	(1.5)
Siniestros Pagados	(10,188.5)	(17,087.6)	(23,467.8)	(20,324.3)	(5,657.0)	(52.0)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	7,734.8	12,906.1	16,892.8	10,965.2	2,144.0	(69.6)
Siniestros Retenidos	(2,453.7)	(4,181.5)	(6,575.0)	(9,359.1)	(3,513.0)	(25.6)
Variación Neta de Reservas Técnicas	(2,047.7)	(1,440.7)	(4,571.2)	3,048.3	578.4	(71.7)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(1,095.1)	(1,245.4)	(2,090.8)	(2,698.3)	(1,222.7)	(2.7)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro Cedido	72.5	100.4	116.2	185.4	99.3	50.5
Resultado Técnico	2,638.4	3,278.5	2,517.4	1,232.6	307.8	(45.4)
Gastos de Administración	(1,886.9)	(2,428.3)	(3,150.9)	(1,933.4)	(888.8)	(7.9)
Resultado de Operación	751.5	850.2	(633.5)	(700.8)	(581.0)	44.8
Ingresos Financieros	651.0	666.0	1,079.9	999.1	482.8	(8.3)
Gastos Financieros	(62.5)	(84.3)	(173.3)	(82.2)	(125.8)	130.4
Otros Ingresos y Gastos, Netos	56.4	89.1	98.9	143.8	14.9	(69.1)
Resultado antes de Impuestos	1,396.4	1,521.0	372.0	359.9	(209.1)	(276.3)
Impuesto Sobre la Renta	(403.1)	(440.1)	(74.9)	(15.9)	95.2	(528.8)
Resultado Neto	993.3	1,080.9	297.1	344.0	(113.9)	(218.2)

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

Información Regulatoria de El Salvador

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN: 22/septiembre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 097-2020

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

No Auditada: 30/junio/2020

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAAA(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación 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 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, CUMPLIMENTO, 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 lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga varía 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 substituto 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación 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 impresa.

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".