

# Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas

## Factores Clave de Clasificación

**Soporte Implícito de Grupo:** Fitch Ratings reconoce un beneficio parcial de soporte en la clasificación intrínseca de Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (Asesuisa Vida), conforme a la metodología de clasificación de grupo. En caso necesario, y, por tratarse de una subsidiaria estratégicamente importante para el grupo, Fitch considera que el soporte provendría de Suramericana, S.A. (Sura), accionista mayoritario de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial, (Asesuisa y Filial), que es, a su vez, el accionista mayoritario de Asesuisa Vida. Sura es un holding asegurador que forma parte de Grupo de Inversiones Suramericana, S.A. (Grupo Sura), con clasificación internacional de 'BBB' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch.

**Apalancamiento Superior al Promedio:** La mezcla de negocios actual, cierta volatilidad en la rentabilidad y las distribuciones de dividendos importantes en los últimos años han incidido en los niveles de apalancamiento de la compañía. Sin embargo, considerando que durante el primer semestre de 2020 esta dejó de participar en la cobertura de riesgos de invalidez y sobrevivencia y que su negocio suscrito se redujo (-9.4%), sus niveles de apalancamiento resultaron favorecidos. El indicador de primas retenidas a patrimonio fue de 2.3 veces (x) (diciembre 2019: 3.1x) y el apalancamiento neto, de 3.9x (diciembre 2019: 5.7x), ambos casos por encima del promedio en el segmento de seguros de personas (1.7x y 3.1x, respectivamente).

**Mejora en Siniestralidad Favorece Desempeño:** Las restricciones de movilidad durante el primer semestre de 2020, se reflejaron en una mejora considerable en la siniestralidad de la compañía, aunque esta es parcialmente compensada por los gastos de operación. No obstante, el índice de cobertura operativa de 88% a junio de 2020 estuvo por debajo de 90%, resultado a junio de 2019. En el corto plazo, Fitch no descarta repuntes en reclamos de vida ni por obligaciones en el ramo previsional, lo que podría impactar el desempeño de la compañía. Por tanto, retomar el ritmo de producción, manteniendo sus políticas de suscripción, será clave para compensar desviaciones en siniestros, la carga alta de su estructura de costos y rendimientos a la baja en inversiones.

**Resultados Netos Positivos:** La compañía mantuvo un resultado neto positivo al cierre del primer semestre de 2020, sustentado en la contribución del negocio asegurador y en el de sus inversiones. Los indicadores de rentabilidad siguieron adecuados, esto siendo de 9.9% sobre activos promedio (antes de impuestos), cercano al promedio del segmento de personas y de 29.7% sobre patrimonio, superior al segmento como reflejo de un apalancamiento superior.

**Esquema de Reaseguro Conservador:** Asesuisa Vida mantiene una protección de reaseguro con capacidades amplias y exposiciones patrimoniales acotadas, gracias a la negociación de contratos con su grupo. La vigencia actual no registra cambios relevantes.

## Sensibilidades de Clasificación

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

Un deterioro sostenido, tanto en el desempeño técnico y operativo como en los niveles de apalancamiento, que repercutiera sobre el perfil de riesgo de la compañía podría llevar a una baja en la clasificación. Además, dado que la clasificación de Asesuisa Vida considera el beneficio por soporte que Sura podría brindarle, esta podría ser afectada por cambios en la capacidad o disposición del grupo para proveerle dicho soporte. Fitch evaluará la magnitud de las

## Clasificaciones

Fortaleza Financiera de la Aseguradora EAA+(slv)

## Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

## Resumen Financiero

### Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas.

(USD millones)	31 dic 2019	30 Jun 2020
Activos	115.88	124.27
Patrimonio Neto	25.38	29.52
Resultado Neto	5.9	4.14
Primas Retenidas	79.56	34.20
índice Combinado	101.0	94.1

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas S.A.

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Sector Asegurador Centroamericano \(Diciembre 2019\).](#)

## Analysts

Alejandro Gutiérrez  
+503 2516 6631

[alejandro.gutierrez@fitchratings.com](mailto:alejandro.gutierrez@fitchratings.com)

Miguel Martínez  
+503 2516 6628

[miguel.martinez@fitchratings.com](mailto:miguel.martinez@fitchratings.com)

afectaciones que la compañía pueda experimentar en su perfil financiero, por efecto de la coyuntura relacionada con la contingencia internacional derivada del coronavirus.

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

Una consolidación mayor de su estrategia, reflejada en desempeño y niveles de apalancamiento sostenidamente favorables frente al promedio de sus pares relevantes, podría reflejarse en un alza de clasificación.

**Perfil de Negocio**

Fitch clasifica el perfil de negocios de Asesuisa Vida como moderado dentro del mercado de seguros de El Salvador. El perfil de negocios se favorece de la fortaleza de su marca y su buena posición competitiva en el segmento de seguros de personas, aunque una limitación es la concentración que por su naturaleza registra en ramos de personas, en los cuales está autorizado para operar.

**Perfil de Negocios Acorde a Estrategia**

La posición competitiva de Asesuisa Vida en el sector de seguros de El Salvador es moderada. Esta se beneficia de la marca fuerte, respaldada por 50 años de operación dentro del país, y conforme a lo cual su escala de operación es significativa. Al cierre de junio de 2020, Asesuisa Vida se posicionó como la segunda aseguradora de personas más grande del mercado, con una participación de mercado de 12.9% del total. A partir de marzo de 2020, la compañía dejó de participar en la cobertura de riesgos de invalidez y sobrevivencia, cartera que al cierre de 2019 representaba 27% de la cartera suscrita. La salida de este negocio supondrá una contracción relevante de su cartera de primas suscritas, lo que se convertirá en un reto para la operación actual. No obstante, reducirá la concentración por línea de negocio presentada hasta 2019, la cual era considerada como una limitante en su perfil de negocios. Asesuisa Vida opera únicamente en ramos de personas y actúa como filial de su accionista mayoritario, Asesuisa y Filial, en El Salvador.

Asesuisa Vida ha dirigido esfuerzos a fortalecer y crear nuevos canales comerciales alternos con el propósito de diversificar sus riesgos de suscripción e incrementar la producción de primas. La aseguradora ha buscado aumentar la producción de primas en los canales tradicionales (asesores y corredores), así como de forma directa. Sin embargo, durante 2020, la cartera de primas registró una reducción (-9.4%), asociado al efecto de la menor actividad económica en el flujo de negocios provenientes de su banco relacionado, así como por la menor producción de primas registradas en el ramo previsional.

El ramo más importante en el portafolio de la aseguradora es ahora el de bancaseguros, con 21.4%, seguido por el negocio de deuda, con 21.2%. A través de su posición como subsidiaria de Grupo Sura, Asesuisa Vida tiene acceso a la red sucursal de Banco Agrícola, lo que fomenta la relevancia del canal bancario como generador de primas. La compañía estima retomar el ritmo de producción para el tercer trimestre del año, lo que le permitirá atenuar parcialmente la contracción experimentada.

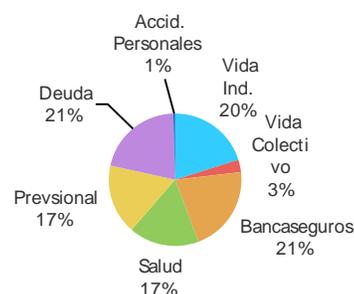
En general, el apetito al riesgo de Asesuisa Vida es moderado, similar frente al de sus pares. Su estrategia de crecimiento busca lograr una diversificación mayor que la de su cartera. A nivel consolidado, la estrategia también está orientada hacia los seguros de personas y familias, principalmente en pólizas individuales, con el propósito de alcanzar un crecimiento sano y rentable. Como pilares estratégicos, Asesuisa Vida se enfoca en la sostenibilidad, la creación de valor, la eficiencia operativa y la creación de relaciones de largo plazo.

**Propiedad**

La propiedad de Asesuisa Vida es privada y se considera positiva para la clasificación. Asesuisa y Filial es propietaria de 99.99% de Asesuisa Vida. El capital accionario de Asesuisa y Filial pertenece en 97.1% a Sura. Por su parte, 81.1% del control accionario de Sura corresponde a

**Composición de la Cartera de Primas Suscritas**

A junio de 2020



Fuente: Fitch Ratings y Asesuisa Vida.

**Comparación de Pares**

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

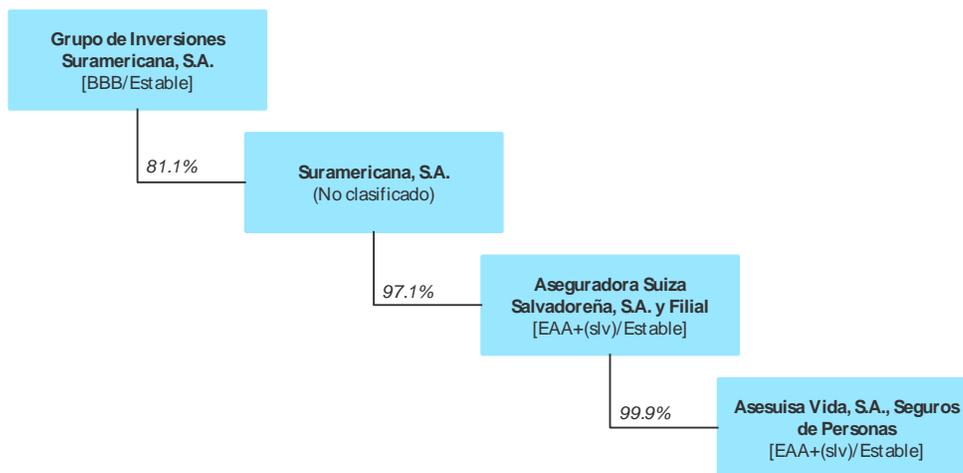
**Perfil de la Industria y Ambiente Operativo**

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.

Grupo Sura, compañía tenedora con una clasificación internacional de 'BBB' con Perspectiva Estable, afirmada por Fitch el 7 de febrero de 2020.

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 compañías líderes en los mercados en que participan.

En opinión de Fitch, Asesuisa Vida es importante dentro del grupo asegurador al cual pertenece. Por lo tanto, su clasificación se beneficia de un soporte implícito que estaría disponible de parte de Sura, en caso de ser necesario. La agencia también valora los avances importantes de Asesuisa Vida 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.



Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial.

## Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros no auditados al cierre de junio de 2020, como los 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 a las Normas Contables para Sociedades de Seguros Vigentes en El Salvador. Asimismo, se utilizaron cifras no auditadas al cierre de junio de 2020. Además, se utilizó información adicional obtenida directamente del emisor.

## Capitalización y Apalancamiento

### Generación Interna de Capital Alta

La mezcla de negocios actual, así como cierta volatilidad en rentabilidad y distribuciones de dividendos importantes en los últimos años, han tenido efecto sobre los niveles de apalancamiento de la compañía. Sin embargo, durante el primer semestre de 2020, considerando una contracción en primas suscritas y retenidas (-9.4% y -6.6%, respectivamente), se registraron mejoras en los mismos. El indicador de primas retenidas a patrimonio fue de 2.3x al 31 de diciembre de 2019. El indicador de apalancamiento neto resultó en 3.9x (diciembre 2019: 5.7x). Esta posición podría fluctuar en el corto plazo, considerando la menor dinámica en la suscripción del negocio.

La base patrimonial de Asesuisa Vida totalizó USD29.5 millones y registró un crecimiento interanual de 11.9%, con una participación de resultados acumulados de 64.5% del patrimonio total. Lo anterior permite a Asesuisa Vida mostrar una relación del patrimonio total de 23.8%, la cual fue inferior al promedio de las aseguradoras del segmento de personas (33.7%). En términos regulatorios, Asesuisa Vida se mantiene en cumplimiento de la cobertura patrimonial respecto al capital mínimo exigido por la regulación local. Al cierre de 2019, el índice de cobertura de solvencia, medido como patrimonio neto ajustado a patrimonio neto mínimo, fue de 1.37x.

### Expectativas de Fitch

- En opinión de Fitch, la posición de capitalización de Asesuisa Vida se mantiene adecuada para su escala de operación. Al cierre de 2020, no se descarta una reducción en los niveles de apalancamiento, considerando los desafíos del entorno actual para mantener una generación de negocios ascendente y la salida del negocio previsional. Lo anterior podría compensar en cierta medida una rentabilidad menor de su operación.
- En los próximos 12 a 24 meses, Fitch esperaría que cualquier crecimiento de las operaciones fuese acompañado por una retención mayor de los resultados que permitiese estabilizar los indicadores de apalancamiento.
- En opinión de Fitch, en los próximos 12 meses, si bien no se descartan desviaciones en los niveles de capitalización la compañía mantendrá una posición adecuada de capitalización, considerando que en momento de estrés existiría el beneficio explícito de soporte de su propietario último.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Flexibilidad Adecuada para Generar Fondos Adicionales

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. Sin embargo, Fitch valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores como fuentes de financiamiento. La agencia considera que, en caso necesario, Asesuisa Vida obtendrá recursos de capital adicionales para apoyar su operación de su grupo controlador.

### Expectativas de Fitch

- Fitch no estima cambios en la capacidad de Asesuisa Vida para generar fondos adicionales, en relación con sus necesidades, en el transcurso de los próximos 12 a 24 meses.

### Indicadores Relevantes

(CRC miles)	2019	Jun-20
Primas Retenidas/Capital	3.1	2.3
Apalancamiento Neto <sup>a</sup>	3.9	6.3
Apalancamiento Bruto <sup>b</sup> (x)	6.0	7.6
Patrimonio/ Activo Total (%)	23.8	21.9

<sup>a</sup>Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. <sup>b</sup>Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa Vida.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Mejora en Siniestralidad Favorece Desempeño

Si bien, a lo largo de 2019, la compañía habría incurrido en una constitución muy importante de reservas principalmente atribuido al ramo previsional, al cierre del primer semestre de 2020, registró una constitución de reservas menor asociada a dicho negocio. La administración no estima un repunte importante en la siniestralidad del ramo, considerando que las reservas de siniestros incurridos pero no reportados serían suficientes para hacerle frente a potenciales reclamos. Por otra parte, las restricciones de movilidad trajeron consigo mejoras en siniestralidad para el ramo de salud (55%; junio 2019: 90%).

Bancaseguros mantuvo una siniestralidad en ascenso (77%; junio 2019: 73%), mientras que los ramos de deuda como colectivos de vida presentaron mejoras en su desempeño, lo que en conjunto resultó en una mejora en siniestralidad. Por tanto, al cierre de junio de 2020, la siniestralidad neta de la compañía fue de 48.2% (junio 2019: 61.0%), nivel que generó un resultado técnico positivo para la compañía.

Ante la contracción importante de la cartera suscrita, Asesuisa Vida presenta una capacidad menor para diluir su estructura de costos. Por ello, al cierre del primer semestre de 2020, se registró un incremento en el índice de eficiencia operativa de hasta 45.9% de las primas retenidas (junio 2019: 35.9%). Existe una proporción importante de comisiones pagadas al canal bancario por la comercialización relevante de seguros de deuda y bancaseguros, aunado a un enfoque mayor en el canal de intermediarios y asesores.

Los gastos de adquisición representaron 38.7% de la cartera de primas retenidas, los cuales son compensados por un flujo de ingresos por cobranza, asociados principalmente a gastos de emisión y fraccionamiento de pólizas para el ramo de deuda y salud. Ante la estrategia de crecimiento actual, con enfoque en convertirse en una compañía multicanal, se espera que el gasto de adquisición se mantenga como un componente fuerte de su estructura de costos. Por tanto, cambios en la composición de la cartera se reflejarían sobre el nivel de eficiencia alcanzado.

La aseguradora mantuvo resultados netos positivos al cierre del primer semestre de 2020, sustentado tanto en su negocio asegurador, favorecido por la mejora en siniestralidad, como en la contribución del rendimiento de sus inversiones. Los indicadores de rentabilidad siguieron adecuados y fueron de 9.9% sobre activos promedio (antes de impuestos), cercano al promedio del segmento de personas, y de 29.7% sobre patrimonio, superior al promedio del segmento.

### Expectativas de Fitch

- Si bien la estacionalidad del negocio juega un papel importante, Fitch destaca que la compañía deberá revertir ciertos repuntes y deterioros en siniestralidad, asociados a reclamos, principalmente de vida, que deberían de compensarse por un incremento en el ritmo de producción de primas para el segundo semestre del año.
- En los próximos 12-24 meses, Fitch dará seguimiento al comportamiento del ramo previsional, considerando que su responsabilidad sobre reclamos se mantiene durante el largo período de prescripción de las obligaciones; aunque en el corto plazo, estas podrían ser asumidas con las reservas creadas.
- En los próximos 12 meses, Fitch considera que el entorno económico retador podría disminuir el ritmo de suscripción de la compañía, por lo que mantener un desempeño técnico adecuado y, en particular niveles de eficiencia controlados, esto le permitirá mantener una generación interna de recursos adecuada.

### Indicadores Relevantes

(CRC miles)	2019	Jun-20
Siniestralidad Neta <sup>a</sup> (%)	61.3	48.2
Eficiencia Operativa <sup>b</sup> (%)	39.7	45.9
ROEA (%)	7.4	9.9
Utilidad Neta/Prima Neta(%)	5.7	9.3

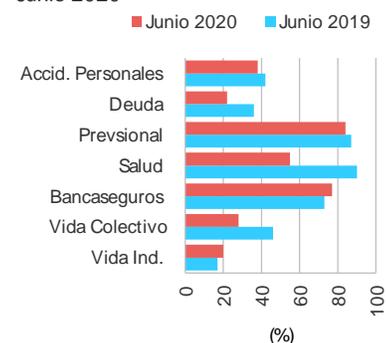
<sup>a</sup>Siniestros incurridos/primas devengadas.

<sup>b</sup>Sobre primas retenidas.

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa Vida

### Siniestralidad por Ramo

Junio 2020



Fuente: Fitch Ratings y Asesuisa Vida.

## Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

### Portafolio Conservador en Escala Nacional y Coberturas de Liquidez Adecuada

La administración del portafolio de inversiones se beneficia del apoyo que recibe de Grupo Sura para el manejo de fondos y del enfoque de gestión de riesgos en general al que la compañía debe apegarse. Al cierre del primer semestre de 2020, dicho portafolio totalizó USD84.43 millones, equivalente a 67.9% del activo total, integrado en su mayoría (59.3%) por certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por 12 bancos locales, la mayoría con calidad crediticia adecuada en escala nacional (67% se encontraba en bancos con una clasificación en escala nacional superior o igual a EAA-(slv), otorgada por Fitch.

Del portafolio, 32% estaba compuesto por títulos de orden público emitidos por el soberano local o entidades relacionadas (clasificación soberana de El Salvador otorgada por Fitch en escala internacional: 'B-' con Perspectiva Negativa). Las inversiones en el soberano local representaron 92% del patrimonio. 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.

Asesuisa Vida registra una proporción pequeña en préstamos sobre garantías sobre pólizas (0.1% de los activos totales). Desde 2014, la cartera de préstamos se ha contraído de manera importante y no se espera un crecimiento adicional.

Las disponibilidades e inversiones financieras totalizaron USD107.67 millones al cierre de junio 2020, equivalente a 86.7% del activo total y cubriendo en 131% a las reservas totales netas y en 114% al total de pasivos (promedio del segmento de personas: 147% y 106%, respectivamente). El nivel de cobertura al considerar exclusivamente sus disponibilidades e inversiones de corto plazo, fue de 66% sobre reservas de siniestros netas a junio de 2020, mayor frente a 44% de junio de 2019. En opinión de Fitch, la aseguradora exhibe una posición de liquidez adecuada para su categoría de riesgo.

Al cierre de 2019, la base de primas por cobrar presentó una participación relevante dentro del activo total de la aseguradora, de 10.5%. No obstante, la calidad de la cartera permanece adecuada y 3% tuvo una antigüedad superior a 90 días.

### Expectativas de Fitch

- Fitch opina que, en los próximos 12 a 24 meses, mantener un control estricto en la gestión de cobro en su cartera será de particular importancia, a fin de prevenir deterioros en la calidad de la cartera por cobrar y mantener niveles de liquidez estables.

## Adecuación de Reservas

### Cobertura de Reservas Acorde al Perfil de la Cartera

Asesuisa Vida mantiene un perfil de riesgo bajo en sus reservas, como lo denotan el indicador de apalancamiento de reservas y el de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos, que se han mantenido inferiores a 1.0x en el transcurso de los últimos cinco años. Por su parte, la relación de siniestros pagados sobre siniestros incurridos resultó en 1.53x al cierre de junio de 2020.

El promedio de los últimos cinco años de la variación porcentual en la relación de reservas de siniestros a primas devengadas ha sido inferior a -5%. La relación de siniestros pagados a incurridos se ha contraído, luego de que la compañía incurriera en 2015 en una constitución de reservas de siniestros alta. Fitch estará atenta a que su constitución se mantenga acorde con el crecimiento registrado por sus exposiciones de suscripción, sin descartar algún crecimiento por reclamaciones de vida asociada a la crisis sanitaria actual originada por el coronavirus.

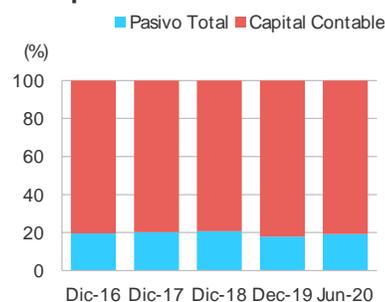
La base total de reservas técnicas y siniestros continuó siendo el mayor componente dentro del pasivo total de la compañía (86%). Su crecimiento permaneció alineado al del negocio suscrito,

### Indicadores Relevantes

(USD miles)	2019	Jun.20
Inversión en Deuda Soberana/ Patrimonio (%)	126.7	92.4
Disponible e Inversiones Financieras/Reservas Netas Totales (x)	1.31	1.20
Disponible e Inversiones Financieras/Reservas Siniestros (x)	3.31	3.01
Primas por Cobrar/Activo Total (%)	10.5	15.3

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa Vida.

### Composición del Activo



Source: Asesuisa Vida y Fitch Ratings.

### Indicadores Relevantes

(USD miles)	2019	Jun.20
Apalancamiento de Reservas a (x)	0.67	0.77
Reservas de Siniestros sobre Siniestros Incurridos (x)	0.48	1.61
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos (x)	1.49	1.53
Reservas Netas Totales a PR (%)	100.5	120.2

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa Vida.

y en su integración al cierre de junio de 2020, destacaron las reservas de riesgos en curso (55.5% de la base de reservas totales).

El indicador de reservas técnicas sobre primas retenidas fue de 120.2%, cuya cobertura de reservas actual Fitch opina que es adecuada frente a los riesgos retenidos, puesto que los indicadores de cobertura se mantienen mayores que los indicadores de siniestralidad, teniendo en cuenta el nivel de retención histórico.

### Expectativas de Fitch

- Fitch espera que, en los próximos 12 meses, la compañía mantenga una constitución de reservas, acorde al dinamismo que muestre su cartera de primas suscritas como el desempeño de la misma, algún repunte podría venir de una desviación importante asociada a cobertura de vida en sus diferentes ramos, asociadas a la crisis sanitaria actual.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Apoyo de Casa Matriz Dentro de Esquema de Reaseguro

El perfil de reaseguro, la mitigación de riesgo y el riesgo catastrófico de Asesuisa Vida tienen influencia moderada en su clasificación de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras. Asesuisa Vida 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. Al cierre de junio de 2020, el indicador fue de 76.7%. El indicador es mayor que el promedio del mercado, 61.1%, lo que denota una dependencia del reaseguro menor que el promedio del mercado.

Los ramos de personas están protegidos mediante un esquema de reaseguro robusto que combina principalmente contratos de cuota parte y excedente, con alguna excepción, lo cual permite a la aseguradora mantener exposiciones patrimoniales por riesgo inferiores a 0.6% en todos estos ramos. La cobertura catastrófica para todos los ramos de personas continúa presentando una exposición acotada, equivalente a 0.2% del patrimonio por evento.

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. Además, Asesuisa Vida cuenta con el respaldo de reaseguradores internacionales con calidad crediticia adecuada y extensa trayectoria, entre las cuales destacan: Munchener Ruck, Scor Global Life SE, Mapfre Re Compañía de Reaseguros, y Hannover Re.

### Expectativas de Fitch

- En los próximos 12 a 24 meses, Fitch no espera cambios en el programa de reaseguro de la compañía, para cuya estructuración sigue contando con el apoyo técnico de su grupo, lo cual logra atenuar impactos en siniestralidad. Tampoco estima presiones por cuentas de reaseguro por cobrar, las que mantenían una participación razonable sobre el patrimonio.

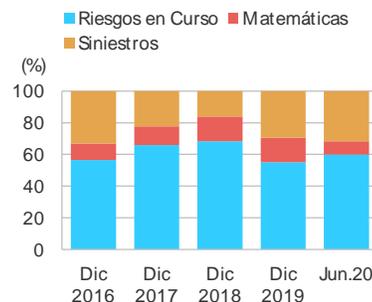
## Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- Fortaleza Financiera de Aseguradora 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

### Composición de las Reservas Técnicas



Source: Asesuisa Vida y Fitch Ratings.

### Indicadores Relevantes

(USD miles)	2019	Jun.20
Índice de Retención (%)	76.1	76.7
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/ Patrimonio (%)	33.8	24.7

Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa Vida.

clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

## Apéndice B: Información Financiera

### Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas

(USD miles)	Jun.20	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Balance General</b>						
Activos líquidos	107,696	96,619	88,338	89,620	84,097	78,614
Disponibles	23,265	17,822	12,628	15,931	6,847	1,938
Inversiones financieras	84,430	78,796	75,710	73,689	77,250	76,676
De orden público	27,281	24,494	27,996	20,291	27,364	22,175
De orden privado	57,150	54,302	47,714	53,398	49,885	54,500
Inversiones transferidas	0	0	0	0	0	0
Préstamos netos	132	122	125	107	84	92
Primas por cobrar	13,034	17,774	11,862	10,649	9,369	12,385
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	749	6	1,780	1,214	2,494	2,882
Inversiones permanentes	0	0	0	0	0	0
Bienes muebles e inmuebles	107	0	0	0	0	0
Otros activos	2,558	1,361	727	2,368	3,247	2,520
Total del activo	124,275	115,882	102,833	103,958	99,290	96,493
Obligaciones con asegurados	2,475	1,932	1,449	1,216	1,245	359
Reservas técnicas y matemáticas	56,169	56,438	55,798	54,702	46,741	38,139
Reservas para siniestros	26,033	23,519	10,644	15,656	23,058	33,239
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	2,148	2,257	2,563	1,770	1,360	500
Obligaciones con entidades financieras	47	1	1	1	1	5
Obligaciones con intermediarios y agentes	2,758	2,106	1,816	2,007	1,336	1,294
Cuentas por pagar	4,499	3,635	3,081	2,058	1,287	2,015
Provisiones	611	613	667	301	208	199
Otros pasivos	9	0	1	0	0	4
Total de pasivos	94,749	90,501	76,019	77,711	75,236	75,752
Capital social pagado	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200
Reservas de capital	840	840	840	840	840	840
Patrimonio restringido	1,297	1,335	1,561	1,775	1,260	290
Resultados de ejercicios anteriores	19,044	13,071	13,330	14,082	14,441	17,676
Resultado del ejercicio	4,145	5,935	6,883	5,350	3,313	(2,265)
Total de patrimonio	29,526	25,381	26,814	26,247	24,053	20,741
Total de pasivo y patrimonio	124,275	115,882	102,833	103,958	99,290	96,493
<b>Estado de Resultados</b>						
Primas emitidas netas	44,589	104,563	70,789	64,550	58,990	78,061
Primas cedidas	(10,382)	(24,996)	(17,956)	(15,308)	(12,502)	(17,462)
Primas retenidas netas	34,207	79,566	52,833	49,242	46,487	60,599
Siniestros pagados netos	(21,553)	(52,966)	(41,390)	(37,348)	(41,392)	(45,861)
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	7,473	17,500	15,571	14,776	15,481	18,811
Siniestros netos retenidos	(14,081)	(35,466)	(25,819)	(22,571)	(25,911)	(27,051)
Ingresos o egresos por ajuste de reservas	(2,274)	(13,578)	3,686	(655)	393	(20,097)
Gastos de adquisición y conservación	(13,228)	(27,179)	(25,077)	(22,530)	(20,058)	(17,372)
Reembolso de comisiones por reaseguro	512	1,316	1,709	513	407	1,128
Resultado técnico	5,137	4,659	7,333	3,999	1,319	(2,792)

**Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas**

(USD miles)	Jun.20	2019	2018	2017	2016	2015
Gastos de administración	(2,978)	(5,693)	(3,875)	(3,940)	(3,227)	(2,983)
Resultado de operación	2,159	(1,033)	3,458	59	(1,908)	(5,775)
Ingresos financieros	2,649	5,578	4,658	4,855	4,358	3,632
Gastos financieros	620	(240)	(50)	(235)	(128)	(233)
Otros ingresos netos	1,634	3,799	2,336	2,922	2,010	111
Resultado antes de impuestos	5,822	8,104	10,402	7,601	4,331	(2,265)
Provisión para el impuesto a la renta	(1,677)	(2,169)	(3,518)	(2,250)	(1,019)	27
Resultado neto	4,145	5,935	6,883	5,350	3,313	(2,239)

Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas.

---

## Apéndice C: 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 Vida 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 Vida 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.

---

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 12/octubre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 108-20

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2019

--NO AUDITADA: 30/junio/2020

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAA+(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 clasificación 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](http://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".