

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Clasificación con Soporte de Grupo: Conforme a su metodología de clasificación de grupo, Fitch Ratings reconoce un beneficio de soporte en la clasificación de ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas (ASSA Vida), fundamentado en la disposición y capacidad de soporte de su propietario.

Capacidad de Soporte Adecuada: ASSA Vida es propiedad en 66.88% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá), en 32.44% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador) y en 0.68% de ASSA Compañía Tenedora, S.A. (ASSA Tenedora). Esta última es la entidad controladora de las aseguradoras que operan en la región de Centroamérica bajo la misma marca, y es subsidiaria de Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA, clasificado en escala internacional en 'BBB-').

Disposición Fuerte para Otorgar Soporte: Esta opinión se basa en la valoración del acuerdo de soporte que el grupo le ha provisto a ASSA Vida y en su importancia estratégica para el grupo, evidente en la marca compartida y en la improbable venta de su operación en el horizonte de la clasificación, lo que, de suceder, haría reevaluar la importancia de otros miembros del grupo. La valoración estratégica que Fitch hace de ASSA Vida es reforzada por la formalidad del acuerdo vigente, el cual es vinculante en la obligación de mantener su patrimonio neto, capital y liquidez en niveles adecuados, atenuando su desempeño financiero deficitario y tamaño relativo.

Capitalización Amplia: ASSA Vida siguió reflejado una relación entre patrimonio y activos superior al segmento de seguros de personas a diciembre de 2020 (56.1% frente a 30.8%), pese a incorporar el efecto de las pérdidas del período, y favorecido por su nivel alto de capitalización. Además, la aseguradora mantuvo niveles bajos de apalancamiento operativo y de activos, de 0.7 veces (x) y de 1.8x, inferiores a 2.0x y 3.2x del segmento, y un cumplimiento holgado del requerimiento de solvencia (diciembre 2020: 108%). Fitch también valora el compromiso explícito de su propietario para mantener su capital en un nivel adecuado frente a la regulación.

Posición de Liquidez Alta: Las coberturas de liquidez de ASSA Vida se mantuvieron altas a diciembre de 2020. La relación del disponible e inversiones sobre reservas técnicas netas de 206%, fue mayor que 130% del segmento, y también fueron altas las coberturas de las disponibilidades e inversiones de corto plazo de 146% sobre reservas de siniestros netas y 96% sobre reservas totales. Fitch opina que ASSA Vida mantendrá un nivel de liquidez suficiente frente a sus necesidades, con base en el soporte disponible de su propietario en caso necesario.

Respaldo del Grupo en Reaseguro: La operación de ASSA Vida seguirá contando con el respaldo en sus contratos del reasegurador cautivo del grupo, Lion Reinsurance Company Ltd. (Lion Re), tanto en la protección por riesgos como por catástrofe. En esta última, sigue participando en forma mayoritaria otro reasegurador de calidad crediticia alta.

Sensibilidades de Clasificación

Disposición de Soporte Menor: La reducción en la percepción de Fitch de la disposición de su propietario para otorgarle soporte, atribuido a la cancelación del acuerdo provisto o a un cambio de control, resultarían en movimientos de clasificación negativos, dado el beneficio de soporte incorporado en la clasificación intrínseca de ASSA Vida.

Deterioro Significativo en Capital y Liquidez: Movimientos negativos en la clasificación provendrían también de un deterioro significativo en sus principales factores crediticios, tales como capitalización y liquidez, hasta comparar desfavorable con sus pares relevantes o incurrir en incumplimientos, atribuido a un persistente deterioro en su desempeño financiero.

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		
(USD miles)	31 dic 2019	31 dic 2020
Activos	26,771.3	26,227.3
Patrimonio	15,510.1	14,706.3
Resultado Neto	344.0	(803.8)
Primas Netas	13,703.4	14,824.3
Siniestralidad incurrida/PDR (%)	63.6	72.5
Índice de Cobertura Operativa (%)	98.9	110.9
ROE (%)	2.2	(5.3)
Primas Retenidas/ Patrimonio (x)	0.7	0.8
Activo/Patrimonio (%)	57.9	56.1

PDR - Prima devengada retenida. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings; ASSA Vida

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Clasificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 12, 2020\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Sector Asegurador en El Salvador \(Diciembre 1, 2020\)](#)

Analistas

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

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

Perfil de Negocio

Limitado por Diversificación Menor y Perfil de Riesgos Mayor Frente a Pares

Fitch considera que el perfil de negocios de ASSA Vida es más limitado frente al de otras aseguradoras que operan en el mercado asegurador. Esto se debe a su nivel de diversificación menor por líneas de negocio, dada la naturaleza de su operación, así como a nivel geográfico y por canales de distribución. Lo anterior es teniendo en cuenta que competidores con trayectoria de operación más amplia y escala de operación mayor, cuentan con canales de distribución relacionados de capacidad amplia, o con una fuerza de ventas propia. También influye en la aseguradora, la menor amplitud de los productos que ofrece y la volatilidad exhibida en el margen de rentabilidad técnica de los mismos.

A diciembre de 2020, ASSA Vida se mantenía como un competidor de tamaño pequeño en el conjunto de 20 aseguradoras operando en el mercado asegurador de El Salvador, al participar con 2.0% de las primas suscritas y 2.6% de las primas retenidas. A la misma fecha y dentro del segmento de aseguradoras que operan exclusivamente en ramos de personas, de ocho en total, la aseguradora ocupó el cuarto lugar por primas suscritas y retenidas, con cuotas de 4.7% y 5.5% del total, respectivamente. Las primas netas crecieron en 8% al cierre de 2020, frente a 10% que creció el segmento, explicado por la suscripción mayor de seguros colectivos de vida relacionados con una cuenta nueva. Por otra parte, en los demás ramos la producción bajó.

Por clientes, 68% de la producción de primas de la aseguradora provino de los 10 principales a diciembre de 2020. De estas, ocho son instituciones financieras por medio de las cuales se suscriben seguros de deuda para las carteras de préstamos. De este total, la participación mayoritaria de 15%, se relacionó con el negocio suscrito por medio de La Hipotecaria S.A. de C.V., la cual es una entidad relacionada con el grupo al cual pertenece ASSA Vida. Excluyendo la participación de dicho negocio, 53% de la cartera se suscribió por medio de los siguientes clientes de importancia mayor. En opinión de Fitch, en la medida que la participación de dichos clientes se diluya cada vez más, la operación estará menos expuesta a su poder de negociación.

Por canales de distribución, la participación de las primas suscritas por medio de negocios de orden masivo experimentó un crecimiento al pasar de 17% a 25% entre junio y diciembre de 2020, gracias al nuevo negocio suscrito en dicho semestre. Los negocios que se agrupan en este canal se relacionan con clientes institucionales que operan en el rubro de intermediación financiera a los que se les da cobertura de seguros para saldos de deuda, y que no cuentan con una aseguradora relacionada. No obstante, sigue destacando la colocación mayor del portafolio de primas de ASSA Vida por medio del canal tradicional de corredores, con una participación de 61% a diciembre de 2020, aunque menor que 72% a junio de 2020, dada la mayor importancia adquirida por el canal masivo. El resto de la cartera corresponde a la colocación de negocios corporativos, por medio de sucursales y en forma directa.

La administración de ASSA Vida estima que el crecimiento al cierre de 2021 se apalancará en la prima que por el año completo provendrá del negocio que ingresó en 2020, sumado al crecimiento natural de la cartera existente y a la renovación de una proporción alta de negocios con tarifas mayores. No obstante, el resultado del período será marginalmente positivo bajo un escenario conservador conforme al cual el entorno operativo podría seguir ejerciendo presión en el desempeño de su cartera, sumado al pago de gastos de adquisición que se mantendrán relevantes en relación con el volumen de primas.

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 aseguradoras que operan en otros países de la región bajo la misma marca: ASSA en Panamá, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala y Nicaragua, y es subsidiaria en 95.01% de Grupo ASSA. Este último cuenta con una franquicia fuerte en Centroamérica y una operación diversificada en varios rubros, siendo el asegurador el de contribución mayor.

En opinión de Fitch, ASSA Vida es una subsidiaria estratégicamente importante para la operación de seguros del grupo y para su presencia en la región. Además, la marca que comparte

Comparación entre Pares

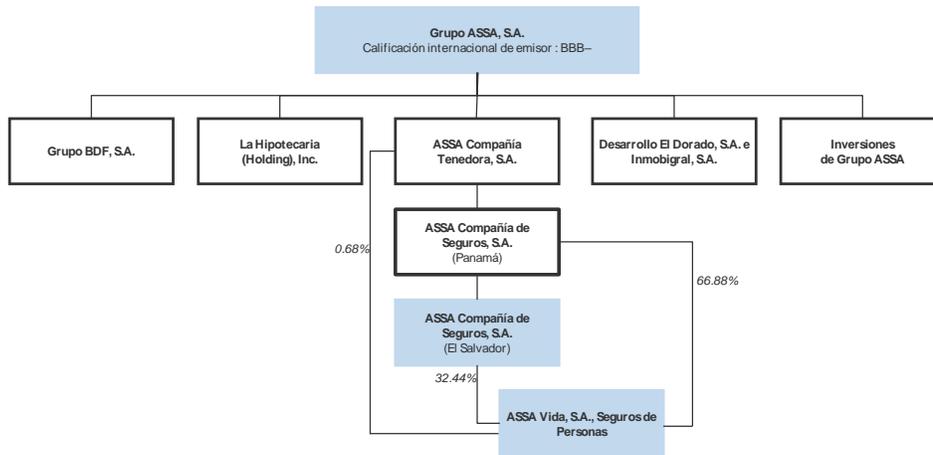
Da clic [aquí](#) para el reporte que presenta el análisis comparativo de pares en sus factores crediticios clave.

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.

y su muy improbable venta en el horizonte de la clasificación, lo que, de suceder, haría reevaluar la importancia estratégica de otros miembros, favorecen la valoración estratégica que Fitch hace de esta subsidiaria. Esta aumenta además al considerar el acuerdo de soporte formal vigente que el grupo le ha provisto, según el cual se compromete a mantener su posición de capitalización y liquidez en niveles adecuados para su operación.

Estructura del Grupo



Clasificada por Fitch
Fuente: Fitch Ratings, Grupo ASSA.

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros de la aseguradora al cierre de 2020, auditados por la firma KPMG, S.A., la cual presentó una opinión sin salvedades. También se utilizó información financiera adicional provista por la aseguradora y la publicada por el regulador, ambas a la misma fecha.

Capitalización y Apalancamiento

Capital con Capacidad para Absorber Desviación en Resultados

El patrimonio de ASSA Vida registró una reducción de 5% a diciembre de 2020, pese a lo cual la relación entre patrimonio y activos de 56.1% continuó comparando favorablemente contra 30.8% del segmento de personas. Esto se favoreció en parte de la disminución de 2% en los activos de la aseguradora respecto a igual fecha de 2019, explicado en su mayoría por la reducción que sigue registrando la cuenta corriente con sociedades de seguro y fianzas y las disponibilidades. Lo anterior es congruente con la progresiva baja en la recaudación de primas relacionadas con riesgos de invalidez y sobrevivencia en los que dejó de participar desde 2019.

La posición de capitalización de la aseguradora sigue favorecida del capital social pagado alto de USD12.9 millones con que sigue operando, muy superior al mínimo requerido por el regulador de USD972.3 mil. La participación alta del capital de la aseguradora en el patrimonio (88%), junto a la de los resultados de ejercicios anteriores (14%) y reservas (5%), le permitió contrarrestar el efecto de las pérdidas del período, con una participación de 7% en el patrimonio total. La aseguradora sigue registrando además niveles bajos de apalancamiento operativo y de activos, de 0.7x y de 1.8x a diciembre de 2020, respectivamente, inferiores a 2.0x y 3.2x del segmento de seguros de personas, en el mismo orden. También la relación de primas retenidas a patrimonio se mantuvo inferior a la registrada por el segmento (0.8x frente a 1.9x), y ASSA Vida mantuvo además un cumplimiento holgado del margen de solvencia, con un excedente de patrimonio neto equivalente a 108% del requerimiento mínimo a diciembre de 2020.

Expectativas de Fitch

- La buena posición de capitalización de ASSA Vida reflejada en sus niveles de apalancamiento menores frente a los del segmento de personas, le da holgura para enfrentar desviaciones adicionales en rentabilidad y deterioros en apalancamiento.
- En el mediano plazo, la evolución en el nivel de capitalización estará relacionada con la capacidad de la aseguradora para crecer y revertir sus pérdidas, bajo las condiciones impuestas por el entorno operativo actual. Sin embargo, Fitch valora el compromiso formal 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 proviniendo 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 el grupo le ha provisto, lo cual es valorado positivamente en la clasificación de la aseguradora.

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios en el nivel de flexibilidad financiera de ASSA Vida, el cual considera que se mantendrá adecuado, sustentado principalmente en su posición patrimonial holgada y en el soporte que provendría del grupo, en caso necesario.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020
Apalancamiento Operativo (x) ^a	0.6	0.7
Apalancamiento de Activos (x) ^b	1.7	1.8
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0.7	0.8
Patrimonio/ Activo Total (%)	57.9	56.1

^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 Atribuidas a Desviación en Siniestros y Gastos de Adquisición Mayores

La administración de ASSA Vida estimaba registrar una pérdida al cierre de 2020, asociada a desviaciones en el desempeño del ramo de salud, y debido a la alta frecuencia de reclamos y uso de los beneficios en las pólizas de varios de sus clientes principales. Ante ello, en ese mismo año dio inicio un proyecto orientado a mejorar los resultados de todos los ramos, mediante ajustes e incrementos de tarifas en la renovación de cuentas presentando desviación en siniestros, revisión de términos y condiciones, y mejora en la calidad del servicio otorgado. Lo anterior, junto a las restricciones en movilidad durante el período de confinamiento, incidió en la reducción de la siniestralidad en los ramos de salud y de accidentes personales a diciembre de 2020, con lo cual la pérdida técnica del primero se redujo de forma considerable y el segundo presentó resultados positivos.

Al cierre de 2020, la rentabilidad de la aseguradora fue impactada por la desviación que se registró en pólizas de vida grupo, debido a una frecuencia alta de reclamos por decesos asociados a coronavirus (USD900 miles en casos confirmados y USD1.3 millones en casos sospechosos). Además, en función de dicha desviación y sujeto a un análisis interno, la administración optó por constituir USD800 miles en reservas para enfrentar potenciales siniestros de 2020 aún en 2021. El ramo registró una pérdida técnica importante al cierre de 2020, evidente en un nivel de siniestralidad de 74%, mayor que 41% en 2019, debido a un volumen de siniestros que superó al crecimiento en las primas del período.

En términos de eficiencia operativa, destacó un fuerte crecimiento en las comisiones pagadas, explicado por la capacidad de distribución importante del nuevo negocio suscrito. Por lo tanto, a pesar de ahorros en los gastos de administración del período y de la contribución continua del rendimiento de las inversiones, el índice de cobertura operativa se deterioró al cierre de 2020. La administración de ASSA Vida estima que el resultado de la operación podría volver a un punto de equilibrio en 2021, pese a gastos de operación que mantendrían una participación relevante, e influenciado por un mejor desempeño en siniestralidad. Esto sería gracias a los incrementos de tasas que ya se han realizado en una proporción alta de su cartera; a la mejora estimada en el comportamiento de los siniestros por coronavirus; y al proceso de vacunación en progreso.

Expectativas de Fitch

- La agencia considera que el reto principal de la aseguradora en los próximos 12 meses será el de lograr revertir las pérdidas operativas conforme a sus estimaciones, y enfrentar a su vez el impacto de potenciales nuevas desviaciones en reclamos por coronavirus.
- A mediano plazo, la agencia espera observar una mejora sustancial en el margen técnico de su operación que le permita exhibir mejoras sostenibles en rentabilidad. Esto podrá provenir de una diversificación mayor de su cartera por clientes y canales de distribución a medida que crezca, lo que incida en la reducción en el poder de negociación de terceros y en la dilución mayor de sus costos de siniestros y operativos.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020
Siniestralidad Neta/PDR (%)	63.6	72.5
Índice de Cobertura Operativa (%)	98.9	110.9
ROAA (%)	1.1	(3.0)
ROAE (%)	2.2	(5.3)

PDR – Prima devengada retenida.
Fuente: Fitch Ratings; ASSA Vida.

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Portafolio de Calidad Crediticia Buena en Escala Nacional

La aseguradora cuenta con el apoyo de la oficina regional para la colocación de las inversiones, siendo la estrategia la de buscar alternativas de instrumentos con menos riesgo. Al cierre de diciembre de 2020, el portafolio creció 16%, congruente con el crecimiento del período en su cartera de primas. En su composición destacan los valores de orden privado, cuya participación se incrementó desde 72% en diciembre de 2019 hasta 82% en diciembre de 2020, explicado por la colocación mayor en instrumentos emitidos por bancos locales, con 61% a diciembre de 2020 frente a 51% en diciembre 2019. La clasificación de riesgo de dichos instrumentos era adecuada conforme a Fitch u otras agencias, tanto en la porción colocada en depósitos de bancos locales (82%), clasificados en categoría EA- en escala nacional o superior, como en los certificados de inversión bancarios (18%), clasificados en categoría EAAA en escala nacional.

El resto de la inversión de orden privado correspondía a obligaciones negociables (bonos de corto plazo) de sociedades salvadoreñas, titularizaciones de empresas estatales, y colocación en fondos de inversión de renta variable. Por su parte, la proporción del portafolio invertida en valores de orden público (bonos emitidos por el estado, por el Banco Central de Reserva y Letes) fue de 18% en diciembre de 2020, menor que 21% exhibido en diciembre de 2019. La participación de dichos valores sobre el patrimonio de ASSA Vida se mantuvo baja, en 18% al cierre de 2020, en respuesta al nivel de capitalización holgado de la operación. La administración estima que el rendimiento promedio del portafolio se mantendrá bajo (2020: 5%; 2019: 6%).

La posición de liquidez de la aseguradora siguió siendo buena, medida por la relación entre sus disponibilidades e inversiones de 206% sobre las reservas totales netas en diciembre de 2020, mayor de 130% del segmento. Al considerar las disponibilidades e inversiones exclusivamente a corto plazo, la cobertura fue de 146% sobre reservas de siniestros netas y 96% sobre reservas totales netas a diciembre de 2020, aunque menores que las de diciembre de 2019, de 170% y 102%, respectivamente, en respuesta a la recaudación cada vez menor de primas por la participación que tuvieron en pólizas previsionales. No obstante, la política a nivel corporativo bajo la coyuntura de la pandemia ha sido mantener la mayor proporción de liquidez posible.

La liquidez de ASSA Vida se favorece además de una participación razonable de la cartera de primas por cobrar como proporción del activo y patrimonio, y de la favorable evolución en la rotación de cobro. Además, la calidad de la cartera permaneció adecuada, con 1.8% del total registrando una antigüedad superior a 90 días a diciembre de 2020.

Expectativas de Fitch

- La agencia opina que, en función de la mezcla de negocios concentrada en riesgos de corto plazo, la exposición al riesgo de tasas de interés en ASSA Vida se mantendrá moderado, y que su comportamiento seguirá influenciado más bien por un entorno operativo de tasas de interés bajas.
- En términos de liquidez, Fitch opina que la posición de la aseguradora seguirá favorecida por la participación importante de los instrumentos colocados a corto plazo, como por la declaración explícita de su propietario, para apoyar el mantenimiento de un nivel de adecuado frente a sus obligaciones.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020
Disponible e Inversiones/Total de Reservas (%)	211.2	205.7
Inversión en Valores del Estado y relacionados/ Patrimonio (%)	17.5	18.3
Activos Riesgosos ^a (En escala nacional)/ Patrimonio (%)	14.1	14.8
Primas por Cobrar/Total del Activo (%)	9.5	10.2
Rotación de Cobranza (días)	115	64

^aConsidera activos de renta variable como fondos de inversión, préstamos y primas por cobrar con antigüedad superior a 90 días.

Fuente: Fitch Ratings; ASSA Vida.

Adecuación de Reservas

Factor con Influencia Baja

Fitch opina que la influencia del riesgo de las reservas es baja en la clasificación de ASSA Vida, 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 diciembre de 2020. La opinión de la agencia considera también la participación baja de la aseguradora en la suscripción de seguros vida individual y que, sus obligaciones sobre riesgos previsionales en los que ya no participa, siguen extinguiéndose en forma acelerada. A diciembre de 2020, las reservas matemáticas participaban con 5% del total de reservas técnicas netas, mientras que 30% correspondía a reservas de riesgos en curso, y el restante 66% eran reservas para siniestros reportados y no reportados. En estas últimas está incorporada la constitución de reservas voluntarias para afrontar un potencial rezago en la presentación de siniestros por coronavirus.

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios significativos en la estructura de las reservas de ASSA Vida en el corto plazo.
- La incidencia de las reservas en la clasificación de la aseguradora podrá ser mayor, de incrementarse su participación en la cobertura de riesgos de largo plazo.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo de Reasegurador Cautivo del Grupo

ASSA Vida ha seguido registrando un incremento gradual en el nivel de retención de riesgos en su cartera, congruente con su mezcla de negocios concentrada en ramos de retención alta tras haber dejado de participar en la cobertura de seguros previsionales, en los que el nivel de cesión de primas era significativo. A diciembre de 2020, el nivel de retención, de 78%, era mayor que el promedio de 67% registrado por el segmento de seguros de personas. Por otra parte, la administración no estima cambios en la estructura de los contratos ni en las exposiciones por riesgo y evento en la renovación a partir de abril de 2021.

El programa de reaseguro vigente sigue contando con total respaldo en los contratos automáticos del reasegurador cautivo del grupo, Lion Reinsurance Company Ltd. (Lion Re), para ramos colectivos de vida (incluyendo deuda y accidentes personales), como en gastos médicos mayores. Estos se mantuvieron protegidos mediante contratos de tipo exceso de pérdidas, en los que la prioridad a cargo de la aseguradora equivale a 0.3% de su patrimonio por riesgo. La aseguradora cuenta además con un 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, también participa Lion Re. La prioridad por evento catastrófico se mantuvo en 2.0% del patrimonio de ASSA Vida.

Expectativas de Fitch

- La agencia 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.

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>.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020
Apalancamiento de Reservas (x)	0.4	0.4
Reservas de Siniestros Netas sobre Siniestros Incurridos (x)	1.0	0.6
Reservas Matemáticas y de Riesgos en Curso/Reservas Técnicas (%)	40.2	34.6
Reservas de Siniestros/Reservas Técnicas (%)	65.0	66.0

Fuente: Fitch Ratings; ASSA Vida.

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

La clasificación intrínseca de ASSA Vida se beneficia del soporte que recibiría de su propietario, Grupo ASSA, en caso necesario, considerando tanto la disposición como la capacidad del mismo para otorgárselo. El grupo cuenta está clasificado en escala internacional en 'BBB-' con Perspectiva Negativa, y Fitch considera que la disposición del mismo es fuerte para otorgarle soporte a ASSA Vida, en caso necesario, considerando la importancia estratégica de la aseguradora como subsidiaria y el acuerdo formal de soporte de capital y liquidez que este le ha provisto. Dicho soporte sería otorgado por medio de ASSA Tenedora, la que a su vez es propietaria de su accionista mayoritario, ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá).

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	Dic 2020	Variación Dic2020-2019 (%)
Activo						
Disponibilidades	1,324.5	5,119.8	5,718.4	4,871.9	2,985.9	(38.7)
Inversiones Financieras	9,174.3	13,809.6	14,486.4	12,943.1	15,061.7	16.4
Préstamos	0.0	34.1	31.0	529.1	25.7	(95.1)
Primas por Cobrar	4,881.4	2,716.6	6,089.6	2,547.7	2,682.4	5.3
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	261.5	2,138.3	6,845.1	2,055.9	1,793.4	(12.8)
Otros Activos	1,838.6	1,868.5	1,720.6	3,823.6	3,678.2	(3.8)
Total del Activo	17,480.3	25,686.9	34,891.1	26,771.3	26,227.3	(2.0)
Pasivo						
Obligaciones con Asegurados	7.2	495.9	497.1	413.3	276.7	(33.0)
Reservas Técnicas y Matemáticas, Netas	777.3	2,379.2	3,634.2	3,393.0	3,036.8	(10.5)
Reservas para Siniestros	2,309.8	4,534.3	7,850.5	5,043.4	5,735.3	13.7
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	1,160.9	1,660.3	6,314.8	745.9	691.2	7.3
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	186.6	235.7	278.6	378.9	217.2	(42.7)
Cuentas por pagar	2,101.8	1,153.7	690.8	473.7	788.6	66.5
Provisiones	56.2	297.5	445.6	505.0	585.6	16.0
Otros Pasivos	5.5	61.3	13.4	308.0	189.6	(38.4)
Total de Pasivos	6,605.3	10,817.9	19,725.0	11,261.2	11,521.0	2.3
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	0.0
Patrimonio Restringido	141.9	96.2	78.7	81.2	81.2	(100.0)
Resultados de Ejercicios Anteriores	(357.9)	168.6	1,241.0	1,616.7	2,104.8	30.2
Resultado del Ejercicio	993.3	1,080.9	297.1	237.7	(973.1)	(509.4)
Total de Patrimonio	10,875.0	14,869.0	15,166.1	15,510.1	14,706.3	(5.2)
Total de Pasivo y Patrimonio	17,480.3	25,686.9	34,891.1	26,771.3	26,227.3	(2.0)

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	Dic 2020	Variación Dic2020-2019 (%)
Primas Netas	28,556.6	31,099.8	35,988.0	13,703.4	14,824.3	8.2
Primas Cedidas	(20,394.2)	(21,054.1)	(20,349.8)	(3,647.1)	(3,271.3)	(10.3)
Prima Retenida	8,162.4	10,045.7	15,638.2	10,056.3	11,553.0	14.9
Variación Neta en Reservas Matemáticas y de Riesgo en Curso	(95.6)	(466.2)	(1,254.9)	241.1	356.2	47.7
Prima Devengada	8,066.8	9,579.5	14,383.3	10,297.4	11,909.2	15.7
Siniestros Pagados	(10,188.5)	(17,087.6)	(23,467.8)	(20,324.3)	(12,605.8)	(38.0)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	7,734.8	12,906.1	16,892.8	10,965.2	4,660.1	(57.5)
Siniestros Retenidos	(2,453.7)	(4,181.5)	(6,575.0)	(9,359.1)	(7,945.7)	(15.1)
Variación Neta de Reservas Técnicas	(1,952.0)	(974.4)	(3,309.5)	2,807.1	(691.9)	124.3
Siniestros Netos Incurridos	(4,405.7)	(5,155.9)	(9,884.5)	(6,552.0)	(8,637.6)	31.8
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(1,095.1)	(1,245.4)	(2,090.8)	(2,698.3)	(3,848.8)	42.6
Reembolso de Comisiones por Reaseguro Cedido	72.5	100.4	116.2	185.4	286.1	54.3
Resultado Técnico	2,638.5	3,278.6	2,524.2	1,232.5	(291.0)	(123.6)
Gastos de Administración	(1,886.9)	(2,428.3)	(3,150.9)	(1,933.4)	(1,651.6)	(14.6)
Resultado de Operación	751.5	850.2	(633.5)	(700.8)	(1,942.6)	177.2
Ingresos Financieros	651.0	666.0	1,079.9	999.1	949.3	(5.0)
Gastos Financieros	(62.5)	(84.3)	(173.3)	(82.2)	(149.1)	81.4
Otros Ingresos y Gastos, Netos	56.4	89.1	98.9	143.8	61.2	(57.4)
Resultado antes de Impuestos	1,396.4	1,521.0	372.0	359.9	(1,081.2)	(400.4)
Impuesto Sobre la Renta	(403.1)	(440.1)	(74.9)	(15.9)	277.4	(1,844.7)
Resultado Neto	993.3	1,080.9	297.1	344.0	(803.8)	(333.7)

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: 26/marzo/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 023-2021

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

Auditada: 31/diciembre/2020

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable

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 CALIFICACIONES 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 CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES 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 CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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".