

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. 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, lo que atenúa su desempeño financiero deficitario y tamaño relativo.

Capitalización Amplia: ASSA Vida mantuvo una relación entre patrimonio y activos superior al segmento de seguros de personas al 1S21 (60.3% frente a 30.0%), pese a incorporar el efecto de las pérdidas del período y favorecido por su nivel alto de capitalización. Además, permaneció bajo su nivel de apalancamiento operativo, de 0.6x (inferior a 2.1x del segmento), junto a un cumplimiento del requerimiento de solvencia holgado (excedente de patrimonio neto equivalente a 113.4% del requerimiento mínimo exigido por la regulación, al 1S21; promedio de las aseguradoras de vida: 50.3%). Fitch también valora el compromiso explícito de su propietario para mantener su capital en un nivel adecuado frente a lo indicado en la regulación.

Posición de Liquidez Alta: Las coberturas de liquidez de ASSA Vida se mantuvieron altas al 1S21. La relación del disponible e inversiones sobre reservas técnicas netas fue de 243.8%, mayor que 125.3% del segmento. Al considerar las disponibilidades e inversiones exclusivamente a corto plazo, la cobertura fue de 230.2% sobre reservas de siniestros netas y 150.5% sobre reservas totales netas al 1S21.

Respaldo en Reaseguro: La operación de ASSA Vida mantendrá el respaldo en sus contratos del reasegurador cautivo del grupo, Lion Reinsurance Company Ltd. (Lion Re), en la protección por riesgos y catástrofe. En esta última, otro reasegurador de calidad crediticia alta tiene la participación mayoritaria.

Sensibilidades de Clasificación

Disposición de Soporte Menor: La reducción en la percepción de Fitch de la disposición de su propietario para otorgarle soporte, atribuida 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 de un deterioro significativo en sus factores crediticios de capitalización y liquidez hasta comparar de manera desfavorable con sus pares relevantes o incurrir en incumplimientos regulatorios derivados de un detrimento sostenido en su desempeño financiero.

Clasificación

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)	2020	1S21
Activos	26,227	23,924
Patrimonio	14,706	14,421
Primas Netas	14,824	7,965
Resultado Neto	(804)	(285)
Siniestralidad incurrida/PDR (%)	72.5	58.6
Índice de Cobertura Operativa (%)	110.9	106.7
ROE (%)	(5.3)	(3.8)
Primas Retenidas/Patrimonio (x)	0.79	0.89
Patrimonio/Activo (%)	56.1	60.3

Fuente: Fitch Ratings; ASSA Vida.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Junio 2021\)](#)

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

Analistas

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

María José Arango
+503 2516 6620
mariajose.arango@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Limitado por Diversificación Menor y Perfil de Riesgos Mayor frente al de 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 salvadoreño. Esto se debe a su nivel de diversificación menor por líneas de negocio debido a la naturaleza de su operación, así como a nivel geográfico y por canales de distribución. Lo anterior tiene consideración 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 la menor amplitud de los productos que la aseguradora ofrece y la volatilidad exhibida en el margen de rentabilidad técnica de los mismos.

Al 1S21, ASSA Vida se mantenía como un competidor de tamaño pequeño en el conjunto de 20 aseguradoras que operan en el mercado asegurador de El Salvador, al participar con 2.0% de las primas suscritas y 2.5% de las primas retenidas. Considerando solamente a las aseguradoras que operan exclusivamente en ramos de personas, de nueve en total, ASSA Vida ocupó el sexto lugar por primas suscritas y retenidas, con cuotas de 4.2% y 4.8% del total, respectivamente.

Por clientes, 61.5% de la producción de primas de la aseguradora provino de los cinco clientes principales al 1S21. Una participación importante de 13.3% 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. Por canales de distribución, destaca la colocación mayor del portafolio de primas de ASSA Vida por medio del canal tradicional de corredores, con una participación de 53.2% al 1S21. La participación de las primas suscritas por medio de negocios de orden masivo experimentó un crecimiento al pasar de 25% a 41% entre diciembre de 2020 y junio de 2021. El resto de la cartera corresponde a la colocación de negocios corporativos por medio de sucursales y de forma directa.

Propiedad

Estructura 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. Asimismo, es subsidiaria en 95.01% de Grupo ASSA, el cual 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 muy importante para la operación de seguros del grupo y su presencia en la región. Además, la marca compartida favorece la valoración estratégica que Fitch hace para 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.

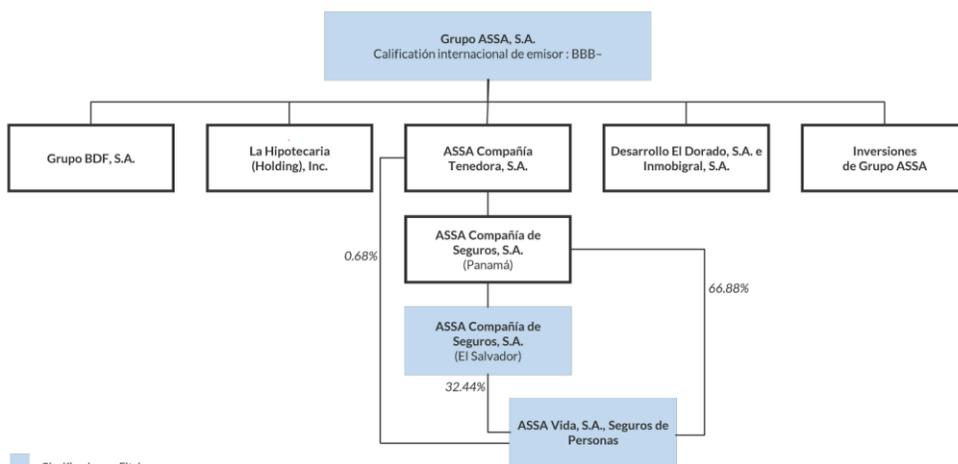
Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares en términos de 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 el puntaje del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

Estructura del Grupo



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 al cierre de junio de 2021.

Capitalización y Apalancamiento

Capital con Capacidad para Absorber Desviación en Resultados

La posición de capitalización se favorece del capital social pagado relativamente alto con que sigue operando, de USD12.9 millones, muy superior al mínimo requerido por el regulador de USD966 miles. La participación alta del capital de la aseguradora en el patrimonio (89%), junto a la de los resultados de ejercicios anteriores (8%) y reservas de capital (5%), le permitió contrarrestar el efecto de las pérdidas del período, equivalentes a 2% del patrimonio total.

Los indicadores de apalancamiento operativo y de activos son bajos de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, de 0.57x y 1.66x al 1S21, respectivamente, inferiores a 2.10x y 3.34x del segmento de seguros de personas en el mismo orden. También, la relación de primas retenidas anualizadas a patrimonio se mantuvo inferior a la registrada por el segmento (0.9x frente a 2.31x) y ASSA Vida mantuvo además un cumplimiento del margen de solvencia, con un excedente de patrimonio neto equivalente a 113.4% del requerimiento mínimo exigido por la regulación al 1S21.

El patrimonio de ASSA Vida registró una reducción de 6% al 1S21 (diciembre 2020: -5%), pese a lo cual la relación entre patrimonio y activos de 60.3% continuó comparando favorablemente contra 30.0% del segmento de personas. El activo de la compañía mantiene una tendencia de contracción por la reducción que ha registrado la cuenta corriente con sociedades de seguro y fianzas y las disponibilidades. Lo anterior es congruente con la baja progresiva en la recaudación de primas relacionadas con riesgos de invalidez y sobrevivencia, en los que dejó de participar desde 2019.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que el nivel de capitalización de ASSA Vida se mantenga holgado en el corto y mediano plazo.
- En opinión de Fitch, los indicadores de apalancamiento operativo mantendrán una tendencia al alza a medida que la suscripción de primas de la compañía crezca. No obstante, la agencia espera que se mantengan en niveles adecuados a los parámetros metodológicos para su categoría de riesgo y con margen para enfrentar presiones potenciales por complicaciones en el entorno operativo del país.

Indicadores Relevantes

(x)	2020	1S21
Apalancamiento Operativo ^a	0.66	0.57
Apalancamiento de Activos ^b	1.78	1.66
Prima Retenida/ Patrimonio	0.79	0.89
Patrimonio/ Activo Total (%)	56.1	60.3

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

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo con Recursos Propios y Soporte del Grupo en Última Instancia

Dado que los mercados de capital y deuda no están ampliamente desarrollados en El Salvador, 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 en el soporte que provendría del grupo, en caso necesario.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultado Técnico Vuelve a ser Positivo

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 mil en casos confirmados y USD1.3 millones en casos sospechosos). 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, lo que implicó desviación en siniestros, revisión de términos y condiciones, y mejora en la calidad del servicio otorgado.

Al 1S21, se había liberado un monto importante de reservas de riesgos en curso y siniestros equivalente a USD1,568 mil como producto de la estacionalidad de la producción durante el año y una constitución alta de reservas de siniestros en 2020. Este efecto, combinado con el crecimiento en la suscripción de primas, influyó en que las primas devengadas hayan aumentado en 46.4% de forma interanual. Esto permitió a su vez que, a pesar de un crecimiento interanual de los siniestros incurridos de 10.4%, la siniestralidad neta de ASSA Vida presentara una mejora hasta niveles previos a la pandemia: inferiores a la registrada al cierre de 2019 (64%). El resultado técnico a la fecha era positivo, equivalente a USD191 mil.

Por su parte, las comisiones pagadas habían aumentado en 1.3x de forma interanual a junio de 2021 por la capacidad de distribución importante de un nuevo negocio suscrito, lo cual favoreció el incremento en primas netas de la compañía en 34% en el mismo periodo. La administración de ASSA Vida estima que el crecimiento al cierre de 2021 se apalancará en la prima que será devengada a finales del año por el negocio que ingresó en 2020, sumado al crecimiento natural de la cartera existente y la renovación de una proporción alta de negocios con tarifas mayores.

De acuerdo a lo anterior, el indicador de eficiencia operativa se deterioró a 54% (cierre de 2020: 45%, junio 2020: 46%), con lo que el índice combinado se mantuvo superior a 100% y similar al del cierre de 2020. Las utilidades netas eran negativas al 1S21, aunque menos significativas en proporción a su patrimonio que las del cierre de 2020.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que la siniestralidad de la compañía se mantenga estable durante el 2S21, alineada con las medidas de control que han sido aplicadas y el proceso de vacunación que sigue en progreso a nivel nacional.
- Fitch espera que, en los próximos 12 a 24 meses, el índice combinado de la compañía mejore por el crecimiento en primas, lo cual le permitiría reducir las presiones de su estructura de gastos de adquisición y administrativos en la operación, así como aminorar el impacto que pudiera provenir de condiciones operativas más retadoras.

Indicadores Relevantes

(%)	2020	1S21
Siniestralidad Neta/PDR (%)	72.5	58.6
Índice de Cobertura Operativa (%)	110.9	106.7
ROAA (%)	(3.0)	(2.3)
ROAE (%)	(5.3)	(3.8)

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

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Portafolio con Calidad Crediticia Buena en Escala Nacional

La aseguradora cuenta con el apoyo de la oficina regional para la colocación de las inversiones. Al 1S21, el portafolio creció 8.4% de forma interanual (cierre de 2020: 16.4%), congruente con el crecimiento del período en su cartera de primas. En su composición destacan los valores de orden privado, cuya participación fue 66.9% al 1S21. Del total de estos instrumentos, 55.2% estaba colocado en instrumentos con una clasificación de EA(slv) en escala nacional de El Salvador o superior (28.7% con una clasificación de EAAA(slv) en escala nacional de El Salvador). El restante 44.8% de los títulos privados estaban colocados en instrumentos emitidos por instituciones financieras no clasificadas por Fitch.

La proporción del portafolio invertida en valores de orden público (bonos emitidos por el estado, por el Banco Central de Reserva, Letes, alcaldías y empresas estatales) fue de 33.1%. Al 1S21, la participación de valores emitidos por el Estado sobre el patrimonio de ASSA Vida aumentó a 28.5%, desde 18% al cierre de 2020.

La posición de liquidez de la aseguradora siguió siendo buena, medida por la relación entre sus disponibilidades e inversiones de 243.8% (cierre 2020: 206%) sobre las reservas totales netas al 1S21, mayor que la de 125.3% del segmento. Al considerar las disponibilidades e inversiones exclusivamente a corto plazo, la cobertura fue de 230.2% sobre reservas de siniestros netas y 150.5% sobre reservas totales netas al 1S21.

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 también de una participación razonable de la cartera de primas por cobrar como proporción del activo y patrimonio, así como de la evolución favorable en la rotación de cobro. Además, la calidad de la cartera permaneció adecuada, con 1.7% del total con una antigüedad superior a 90 días al 1S21.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios importantes en la composición del portafolio de inversión de ASSA Vida en los próximos 12 meses. No obstante, estima que un deterioro en el entorno operativo, que resultase en una reducción en la clasificación soberana del país, influiría en una calidad crediticia menor de sus activos de riesgo.
- Fitch espera que las coberturas de liquidez se mantengan en niveles altos en los próximos 12 a 24 meses.

Adecuación de Reservas

Factor Crediticio con Influencia Baja en Clasificación

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 y al 1S21. 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 de forma acelerada.

Al 1S21, las reservas matemáticas participaban con 5.6% del total de reservas técnicas netas, mientras que 28.8% correspondía a reservas de riesgos en curso y el restante 65.6% eran reservas para siniestros reportados y no reportados. En estas últimas está incorporada la constitución de reservas voluntarias para afrontar un rezago potencial 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.

Indicadores Relevantes

(%)	2020	1S21
Disponible e Inversiones/Total de Reservas	205.7	243.8
Inversión en Valores del Estado y relacionados/ Patrimonio	18.3	28.5
Activos Riesgosos ^a (En escala nacional)/ Patrimonio	14.8	15.7
Primas por Cobrar/Total del Activo	10.2	8.5
Rotación de Cobranza (días)	64	47

^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.

Indicadores Relevantes

(x)	2020	1S21
Apalancamiento de Reservas	0.4	0.3
Reservas de Siniestros Netas sobre Siniestros Incurridos	0.6	0.5

Fuente: Fitch Ratings; ASSA Vida.

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. Al 1S21, el nivel de retención era de 80.3era mayor que el promedio de 69.9% del segmento de seguros de personas.

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), así 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 2.1% 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 calidad crediticia alta.

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

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 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 es a su vez 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	Jun 2021
Activo						
Disponibilidades	1,324.5	5,119.8	5,718.4	4,871.9	2,985.9	2,266.8
Inversiones Financieras	9,174.3	13,809.6	14,486.4	12,943.1	15,061.7	15,830.0
Préstamos	0.0	34.1	31.0	529.1	25.7	25.6
Primas por Cobrar	4,881.4	2,716.6	6,089.6	2,547.7	2,682.4	2,029.5
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	261.5	2,138.3	6,845.1	2,055.9	1,793.4	1,179.2
Otros Activos	1,838.6	1,868.5	1,720.6	3,823.6	3,678.2	2,592.7
Total del Activo	17,480.3	25,686.9	34,891.1	26,771.3	26,227.3	23,923.8
Pasivo						
Obligaciones con Asegurados	7.2	495.9	497.1	413.3	276.7	266.7
Reservas Técnicas y Matemáticas, Netas	777.3	2,379.2	3,634.2	3,393.0	3,036.8	2,555.5
Reservas para Siniestros	2,309.8	4,534.3	7,850.5	5,043.4	5,735.3	4,866.2
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	1,160.9	1,660.3	6,314.8	745.9	691.2	534.4
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	186.6	235.7	278.6	378.9	217.2	221.5
Cuentas por pagar	2,101.8	1,153.7	690.8	473.7	788.6	390.8
Provisiones	56.2	297.5	445.6	505.0	585.6	521.6
Otros Pasivos	5.5	61.3	13.4	308.0	189.6	145.4
Total de Pasivos	6,605.3	10,817.9	19,725.0	11,261.2	11,521.0	9502.1
Patrimonio						
Capital Social Pagado	10,000.0	12,900.0	12,900.0	12,900.0	12,900.0	12,900.0
Reservas de Capital	97.7	623.3	649.3	674.5	674.6	674.6
Patrimonio Restringido	141.9	96.2	78.7	81.2	81.2	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	(357.9)	168.6	1,241.0	1,616.7	2,104.8	1,131.8
Resultado del Ejercicio	993.3	1,080.9	297.1	237.7	(973.1)	(284.6)
Total de Patrimonio	10,875.0	14,869.0	15,166.1	15,510.1	14,706.3	14,421.7
Total de Pasivo y Patrimonio	17,480.3	25,686.9	34,891.1	26,771.3	26,227.3	23,923.8

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	Jun 2021
Primas Netas	28,556.6	31,099.8	35,988.0	13,703.4	14,824.3	7,965.2
Primas Cedidas	(20,394.2)	(21,054.1)	(20,349.8)	(3,647.1)	(3,271.3)	(1,567.7)
Prima Retenida	8,162.4	10,045.7	15,638.2	10,056.3	11,553.0	6,397.5
Variación Neta en Reservas Matemáticas y de Riesgo en Curso	(95.6)	(466.2)	(1,254.9)	241.1	356.2	481.2
Prima Devengada	8,066.8	9,579.5	14,383.3	10,297.4	11,909.2	7,747.9
Siniestros Pagados	(10,188.5)	(17,087.6)	(23,467.8)	(20,324.3)	(12,605.8)	(7,365.1)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	7,734.8	12,906.1	16,892.8	10,965.2	4,660.1	2,463.3
Siniestros Retenidos	(2,453.7)	(4,181.5)	(6,575.0)	(9,359.1)	(7,945.7)	(4,901.8)
Variación Neta de Reservas de Reclamos en Trámite	(1,952.0)	(974.4)	(3,309.5)	2,807.1	(691.9)	896.1
Siniestros Netos Incurridos	(4,405.7)	(5,155.9)	(9,884.5)	(6,552.0)	(8,637.6)	(4,901.8)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(1,095.1)	(1,245.4)	(2,090.8)	(2,698.3)	(3,848.8)	(2,775.5)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro Cedido	72.5	100.4	116.2	185.4	286.1	120.6
Resultado Técnico	2,638.5	3,278.6	2,524.2	1,232.5	(291.0)	191.2
Gastos de Administración	(1,886.9)	(2,428.3)	(3,150.9)	(1,933.4)	(1,651.6)	(808.4)
Resultado de Operación	751.5	850.2	(633.5)	(700.8)	(1,942.6)	(617.2)
Ingresos Financieros	651.0	666.0	1,079.9	999.1	949.3	552.3
Gastos Financieros	(62.5)	(84.3)	(173.3)	(82.2)	(149.1)	(133.0)
Otros Ingresos y Gastos, Netos	56.4	89.1	98.9	143.8	61.2	73.1
Resultado antes de Impuestos	1,396.4	1,521.0	372.0	359.9	(1,081.2)	(124.8)
Impuesto Sobre la Renta	(403.1)	(440.1)	(74.9)	(15.9)	277.4	(159.8)
Resultado Neto	993.3	1,080.9	297.1	344.0	(803.8)	(284.6)

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/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 071-2021

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

Auditada: 31/diciembre/2020

No Auditada: 30/Junio/2021

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

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.