

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 66.9% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá), en 32.4% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador) y en 0.7% 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) [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.

Capitalización Amplia: La relación entre patrimonio y activos de ASSA Vida continuó superior al promedio del segmento de seguros de personas a diciembre de 2021 (58.7% frente a 30.0%), pese a incorporar el efecto de los dividendos pagados en 4T21 y favorecido por su nivel alto de capitalización. Además, sus niveles de apalancamiento operativo y de activos permanecieron bajos, en 0.6x y 1.7x, respectivamente (inferiores a 2.1x y 3.3 del segmento, en ese orden), y tuvo un cumplimiento del margen de solvencia con un excedente de patrimonio neto equivalente a 131.6% del requerimiento mínimo por regulación a diciembre de 2021. Fitch también valora el compromiso explícito de su propietario para mantener su capital en un nivel adecuado.

Posición de Liquidez Alta: Las coberturas de liquidez de ASSA Vida siguieron siendo buenas a diciembre de 2021. La relación del disponible e inversiones sobre reservas técnicas netas fue de 236.6%, mayor que 122.4% del segmento. Al considerar las disponibilidades e inversiones exclusivamente a corto plazo, la cobertura fue de 287.1% sobre reservas de siniestros netas y 173.6% sobre reservas totales netas al 2S21.

Respaldo del Grupo 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 frente a sus pares relevantes o incurrir en

Clasificación

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAAA(slv)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas

(USD miles)	2020	2021
Activos	26,227	23,719
Patrimonio	14,706	13,916
Primas Netas	14,824	17,986
Resultado Neto	(804)	297
Siniestralidad Incurrida/ PDR (%)	72.5	54.8
Índice de Cobertura Operativa (%)	110.9	98.8
Rentabilidad Promedio sobre Patrimonio (%)	(5.3)	2.1
Primas Retenidas/ Patrimonio (x)	0.79	1.04
Patrimonio/Activo (%)	56.1	58.7

x – Veces

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 2022\)](#)

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

Publicación Relacionada

[El Salvador \(Marzo 2022\)](#)

Analistas

Jazmín Roque
+503 2516 6607
jazmin.roque@fitchratings.com

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

incumplimientos regulatorios derivados de un detrimento sostenido en su desempeño financiero.

Perfil de la Compañía

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 respecto al de otras aseguradoras que operan en el mercado asegurador salvadoreño. Esto se debe a su nivel de diversificación menor por líneas de negocio, nivel geográfico y por canales de distribución, consistente con la naturaleza de su operación. En ese sentido, 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. Además, 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 cierre de 2021, ASSA Vida se mantuvo como un competidor de tamaño pequeño en el conjunto de 23 aseguradoras que operan en el sector de seguros de El Salvador, participando con 2.2% de las primas suscritas y 2.8% de las primas retenidas. Considerando solamente a las aseguradoras que operan exclusivamente en ramos de personas, ASSA Vida alcanzó una cuota de mercado de 4.7% en primas suscritas y retenidas, ocupando el sexto lugar, de nueve en total. A diciembre, las primas netas crecieron 21.3%, similar a 23.3% que creció el segmento, favorecido por la mayor suscripción en el ramo de vida colectivo proveniente del canal masivo. Por otra parte, la producción en el resto de ramos disminuyó.

La concentración por clientes es importante, ya que 60.6% de las primas de la compañía provino de los cinco principales al 2S21. De estos, destaca la participación importante de 30% de una institución financiera y 11.6% del 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, resaltar la colocación mayor del portafolio de primas de ASSA Vida por medio del canal tradicional de corredores, con una participación de 50.8% a diciembre de 2021. La suscripción por medio de negocios de orden masivo experimentó un crecimiento al pasar de 25.3% a 40.6% en el lapso de un año. El resto de la cartera corresponde a la colocación de negocios corporativos por medio de sucursales y de forma directa.

La alta administración de ASSA Vida estima que el crecimiento en 2022 estará determinado por el crecimiento orgánico de la cartera existente, la renovación de algunas cuentas con tarifas mayores y por la suscripción de nuevos negocios con perfil de riesgo adecuado. Además, la aseguradora no participará en el negocio previsional correspondiente a los presentes.

Gobierno Corporativo y Administración

Fitch evalúa el gobierno corporativo de ASSA Vida como "Moderado/Favorable", impulsado por la consideración de los atributos relacionados con su estructura accionaria y de gobierno, el nivel de transparencia financiera y la ausencia de contingencias e incertidumbres legales. El gobierno corporativo y la administración se apegan a las exigencias de la regulación local y las mejores prácticas implementadas por el grupo al cual pertenece.

Propiedad

Estructura Positiva para la Clasificación

ASSA Vida es propiedad en 66.9% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá), en 32.4% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador) y en 0.7% de ASSA Tenedora. 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 95.0% 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

Comparación de Pares

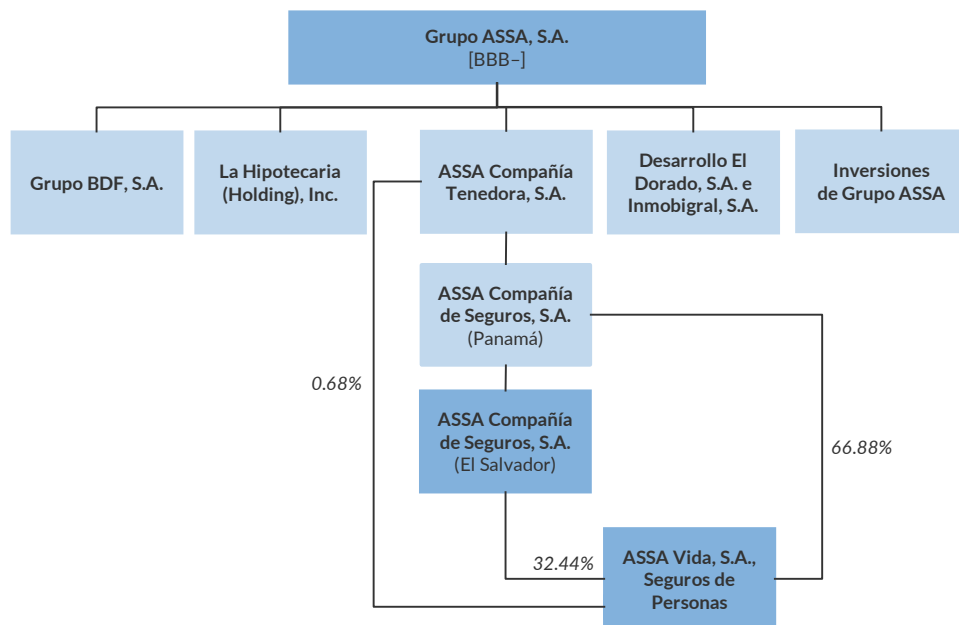
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares en términos de factores crediticios clave.

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.

estratégica que Fitch hace para esta subsidiaria. Esta aumenta 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 2021, 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 la Superintendencia del Sistema Financiero, ambas a la misma fecha.

Capitalización y Apalancamiento

Capital con Capacidad para Absorber Desviación en Resultados

La posición de capitalización de ASSA Vida se favorece del capital social pagado, relativamente alto, con el que opera, de USD12.9 millones, muy superior al mínimo requerido por el regulador de USD966 miles. El patrimonio se compone en 93% del capital social pagado, 5% reservas de capital, 1% resultados de ejercicios anteriores y 1% las utilidades del ejercicio presente. Sobre esto último, la aseguradora registró utilidades a diciembre de 2021, luego de presentar pérdidas en 2020.

A diciembre de 2021, el patrimonio de la aseguradora presentó una contracción de 5.4% (diciembre 2020: -5.2%), determinada por los dividendos pagados en el 4T21, correspondiente a las utilidades acumuladas del ejercicio 2016 y 2017. Pese a esto, la relación entre patrimonio y activos de 58.7% continuó favorable frente a la del segmento de personas de 30.0% a la misma fecha. Lo anterior se favoreció de la disminución anual en 9.6% de los activos, lo que contrarrestó el efecto de los dividendos.

Los indicadores de apalancamiento operativo y de activos son bajos de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, de 0.55x y 1.70x al 2S21, respectivamente, inferiores a 2.06x y 3.33x del segmento de seguros de personas en el mismo orden. Además, la relación de

Indicadores Relevantes

(x)	2020	2021
Apalancamiento Operativo ^a	0.66	0.55
Apalancamiento de Activos ^b	1.78	1.70
Prima Retenida/Patrimonio	0.79	1.04
Patrimonio/Activo Total (%)	56.1	58.7

^a Relación entre pasivos totales de seguros sobre patrimonio. ^b Relación entre activos totales sobre patrimonio. x = Veces.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

primas retenidas anualizadas a patrimonio de 1.04 se mantuvo inferior a la registrada por el segmento de 2.26, aunque superior a la presentada por la aseguradora en 2020 (0.79). ASSA Vida mantuvo un cumplimiento del margen de solvencia, con un excedente de patrimonio neto equivalente a 131.6% del requerimiento mínimo exigido por la regulación a diciembre de 2021.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que el nivel de capitalización de ASSA Vida se mantenga holgado en el corto y mediano plazo, favorecido de mayores resultados en 2022 y valorando el compromiso formal de su propietario para que la aseguradora mantenga una buena posición de capital.
- En opinión de Fitch, los indicadores de apalancamiento se mantendrán en niveles adecuados conforme a los parámetros metodológicos de su categoría de riesgo y con margen para enfrentar presiones potenciales.

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. A diciembre 2021, la aseguradora seguía 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

- Fitch 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

Mejora en Índices de Rentabilidad

Al cierre de 2021, ASSA Vida registró resultados técnicos y netos positivos, luego de que, durante 2020, la rentabilidad de la aseguradora se impactara por desviaciones en siniestros asociados al coronavirus. La situación en 2020 dio inicio a 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. Además, en ese año, la compañía de manera voluntaria decidió realizar una constitución importante de reservas para siniestros por coronavirus. Si bien los reclamos por casos comprobados y no comprobados se mantuvieron elevados a diciembre de 2021 (vida USD2.8 millones y salud USD321 mil), el crecimiento anual sólido en primas devengadas de 25%, así como el ajuste en reservas para siniestros, determinó un resultado técnico positivo.

Los siniestros retenidos de la aseguradora al 2021 incrementaron 25.1%. No obstante, la dinámica de liberación y menor constitución de reservas de reclamos en trámite permitió una disminución de los siniestros incurridos de 5.6%, presentando una siniestralidad neta de 54.8%, nivel inferior al previo a la pandemia (2019: 64%). El resultado técnico a la fecha fue positivo, equivalente a USD843.8 miles (2020: pérdida de USD291 mil). La administración de ASSA Vida proyecta un desempeño técnico favorable en los ramos afectados por el coronavirus, conforme a la tendencia observada en reclamos asociados en los primeros meses de 2022, relativo a 2021.

Las comisiones pagadas aumentaron en 1.6x de forma anual a diciembre de 2021, por la capacidad de distribución de una de sus cuentas más importantes, lo cual favoreció el

Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Siniestralidad Neta/PDR	72.5	54.8
Índice de Cobertura Operativa	110.9	98.8
Rentabilidad Promedio sobre Activos	(3.0)	1.2
Rentabilidad Promedio sobre Patrimonio	(5.3)	2.1

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

incremento en primas netas de la compañía en 21.3% en el mismo período. De acuerdo a lo anterior, el indicador de eficiencia operativa se deterioró a 49.5% (cierre 2020: 45.1%), considerando adicionalmente la tendencia de reducción en el gasto administrativo de la aseguradora. El índice combinado se mantuvo superior a 100%, aunque menor que el del cierre de 2020 y el segmento de seguros de personas.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que los índices de siniestralidad de la compañía se mantengan controlados en 2022, alineado a una menor frecuencia de reclamos en virtud del proceso de vacunación con mayor avance a nivel nacional.
- La agencia espera una mejora gradual en la rentabilidad de la compañía en el corto a mediano plazo, supeditado al crecimiento en negocios sanos, eficiencias en su estructura de gastos de adquisición y administrativos, así como medidas contingenciales que aminoren el impacto de condiciones del entorno operativo más retadoras.

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Portafolio con Calidad Crediticia Buena en Escala Nacional

La aseguradora tiene el apoyo de la oficina regional para la colocación de las inversiones. A diciembre de 2021, el portafolio se contrajo 7.4% en un lapso de 12 meses (crecimiento 2020: 16.4%), congruente con la evolución de su principal pasivo y dividendos pagados. En su composición destacan los valores de orden privado, cuya participación fue de 74.2% al 2S21. Del total de estos instrumentos, 53.1% estaba colocado en instrumentos con una clasificación de EAA-(slv) en escala nacional de El Salvador o superior (31.1% con una clasificación de EAAA(slv) en escala nacional de El Salvador). El restante 46.9% 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) sobre el total de las inversiones fue de 25.8%. Al 2S21, la participación de valores emitidos por el Estado sobre el patrimonio de ASSA Vida aumentó a 26.4%, desde 20.6% al cierre de 2020. La administración de la aseguradora no planea incrementar la participación de las inversiones de orden público en el corto plazo, debido a su apetito de riesgo sobre estos títulos.

La posición de liquidez de la aseguradora siguió siendo buena a diciembre de 2021, medida como la relación entre sus disponibilidades e inversiones de 236.6% sobre las reservas totales netas (cierre 2020: 206%), mayor que la de 122.4% del segmento. Al considerar las disponibilidades e inversiones exclusivamente a corto plazo, la cobertura fue de 287.1% sobre reservas de siniestros netas y de 173.6% sobre reservas totales netas al 2S21.

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 0.5% del total con una antigüedad superior a 90 días al 2S21.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios importantes en la composición del portafolio de inversión de ASSA Vida en el corto plazo. La calidad crediticia de sus activos de riesgo se mantendrá influenciada por potenciales deterioros en el entorno operativo, que resultase en una reducción en la clasificación soberana del País.
- Fitch espera que las coberturas de liquidez se mantengan en niveles altos en los próximos 12 a 24 meses.

Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Disponible e Inversiones/ Total de Reservas	205.7	236.6
Inversión en Valores del Estado y relacionados/ Patrimonio	20.6	26.4
Activos Riesgosos ^a (En escala nacional)/Patrimonio	14.8	7.7
Primas por Cobrar/ Total del Activo	10.2	10.0
Rotación de Cobranza (días)	64	51

^a Considera 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 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 se mantuvieron inferiores a 1.0x a diciembre de 2021. 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 2S21, las reservas matemáticas participaban con 5.8% del total de reservas técnicas netas, mientras que las reservas de riesgos en curso, con 33.7%, y el restante 60.5% eran reservas para siniestros reportados y no reportados.

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 podría 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 registró 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, luego de haber dejado de participar en la cobertura de seguros previsionales, en los que el nivel de cesión de primas era significativo. Así, el nivel de retención al 2S21 fue de 80.3%, mayor que el promedio de 69.3% 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 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 0.4% de su patrimonio por riesgo. La administración no espera cambios en los contratos ni en las exposiciones por riesgo y evento en la renovación a partir de abril de 2022.

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 2.2% 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.
- Fitch espera que los niveles de retención de primas de ASSA Vida se mantengan estables en los próximos 12 a 24 meses.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Fortaleza financiera de las aseguradoras 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

Indicadores Relevantes

(x)	2020	2021
Apalancamiento de Reservas	0.4	0.3
Reservas de Siniestros Netas sobre Siniestros Incurridos	0.6	0.6

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

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 Estable 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.

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 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Variación Dic 2021–2020 (%)
Activo						
Disponibilidades	5,119.8	5,718.4	4,871.9	2,985.9	1,511.8	(49.4)
Inversiones Financieras	13,809.6	14,486.4	12,943.1	15,061.7	13,945.2	(7.4)
Préstamos	34.1	31.0	529.1	25.7	22.9	(10.9)
Primas por Cobrar	2,716.6	6,089.6	2,547.7	2,682.4	2,362.3	(11.9)
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	2,138.3	6,845.1	2,055.9	1,793.4	1,507.2	(16.0)
Otros Activos	1,868.5	1,720.6	3,823.6	3,678.2	4,369.3	18.8
Total del Activo	25,686.9	34,891.1	26,771.3	26,227.3	23,718.7	(9.6)
Pasivo						
Obligaciones con Asegurados	495.9	497.1	413.3	276.7	405.2	46.4
Reservas Técnicas y Matemáticas, Netas	2,379.2	3,634.2	3,393.0	3,036.8	2,582.5	(15.0)
Reservas para Siniestros	4,534.3	7,850.5	5,043.4	5,735.3	3,949.1	(31.1)
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	1,660.3	6,314.8	745.9	691.2	780.5	12.9
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	235.7	278.6	378.9	217.2	272.5	25.5
Cuentas por pagar	1,153.7	690.8	473.7	788.6	944.1	19.7
Provisiones	297.5	445.6	505.0	585.6	656.2	12.1
Otros Pasivos	61.3	13.4	308.0	189.6	212.8	12.2
Total de Pasivos	10,817.9	19,725.0	11,261.2	11,521.0	9,802.9	(14.9)
Patrimonio						
Capital Social Pagado	12,900.0	12,900.0	12,900.0	12,900.0	12,900.0	0.0
Reservas de Capital	623.3	649.3	674.5	674.6	710.9	5.4
Patrimonio Restringido	96.2	78.7	81.2	0.0	27.3	-
Resultados de Ejercicios Anteriores	168.6	1,241.0	1,616.7	2,104.8	79.1	(96.2)
Resultado del Ejercicio	1,080.9	297.1	237.7	(973.1)	198.5	120.4
Total de Patrimonio	14,869.0	15,166.1	15,510.1	14,706.3	13,915.8	(5.4)
Total de Pasivo y Patrimonio	25,686.9	34,891.1	26,771.3	26,227.3	23,718.7	(9.6)

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

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

(USD miles)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Variación Dic 2021–2020 (%)
Primas Netas	31,099.8	35,988.0	13,703.4	14,824.3	17,986.0	21.3
Primas Cedidas	(21,054.1)	(20,349.8)	(3,647.1)	(3,271.3)	(3,547.9)	8.5
Prima Retenida	10,045.7	15,638.2	10,056.3	11,553.0	14,438.1	25.0
Variación Neta en Reservas Matemáticas y de Riesgo en Curso	(466.2)	(1,254.9)	241.1	356.2	454.3	27.5
Prima Devengada	9,579.5	14,383.3	10,297.4	11,909.2	14,892.4	25.0
Siniestros Pagados	(17,087.6)	(23,467.8)	(20,324.3)	(12,605.8)	(14,936.3)	18.5
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	12,906.1	16,892.8	10,965.2	4,660.1	4,992.6	7.1
Siniestros Retenidos	(4,181.5)	(6,575.0)	(9,359.1)	(7,945.7)	(9,943.7)	25.1
Variación Neta de Reservas de Reclamos en Trámite	(974.4)	(3,309.5)	2,807.1	(691.9)	1,786.2	358.2
Siniestros Netos Incurridos	(5,155.9)	(9,884.5)	(6,552.0)	(8,637.6)	(8,157.5)	(5.6)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(1,245.4)	(2,090.8)	(2,698.3)	(3,848.8)	(6,173.7)	60.4
Reembolso de Comisiones por Reaseguro Cedido	100.4	116.2	185.4	286.1	282.7	(1.2)
Resultado Técnico	3,278.6	2,524.2	1,232.5	(291.0)	843.8	389.9
Gastos de Administración	(2,428.3)	(3,150.9)	(1,933.4)	(1,651.6)	(1,253.9)	(24.1)
Resultado de Operación	850.2	(633.5)	(700.8)	(1,942.6)	(410.1)	78.9
Ingresos Financieros	666.0	1,079.9	999.1	949.3	1,030.1	8.5
Gastos Financieros	(84.3)	(173.3)	(82.2)	(149.1)	(210.2)	41.0
Otros Ingresos y Gastos, Netos	89.1	98.9	143.8	61.2	109.3	78.6
Resultado antes de Impuestos	1,521.0	372.0	359.9	(1,081.2)	519.1	148.0
Impuesto Sobre la Renta	(440.1)	(74.9)	(15.9)	277.4	(221.9)	(180.0)
Resultado Neto	1,080.9	297.1	344.0	(803.8)	297.2	137.0

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 21/marzo/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 017-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021

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 pueden 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 © 2022 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.