

Assa Vida, S.A., Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Beneficio de 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), por parte de Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA) [BBB-], a través 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, la cual es propietaria en 0.7% de ASSA Vida y ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá), en 66.9%, y ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador), en 32.4%. Fitch ha considerado tanto la capacidad como la disposición de soporte del grupo.

Disposición Fuerte para Otorgar Soporte: La opinión de Fitch se basa en el acuerdo de soporte que el grupo le ha provisto a ASSA Vida, lo que permite valorar a la compañía como una subsidiaria estratégica 'Muy Importante' para el grupo. Dicha 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: En su evaluación, Fitch valora el compromiso explícito de su propietario para mantener el capital de ASSA Vida en un nivel adecuado. La relación entre el patrimonio y los activos de la compañía se mantuvo muy superior al promedio del segmento de seguros de personas a junio de 2022 (60% frente a 32%), favorecido por su nivel alto de capitalización. Además, sus niveles de apalancamiento operativo y de activos permanecieron bajos, en 0.5x y 1.7x, respectivamente (inferiores a 1.9x y 3.1 del segmento, en el mismo orden) y asimismo se mantuvo en cumplimiento del margen de solvencia, exhibiendo un excedente de patrimonio neto equivalente a 104.2% del requerimiento mínimo por regulación al 1S22.

Posición de Liquidez Alta: Las coberturas de liquidez de ASSA Vida siguieron altas a junio de 2022. La relación del disponible e inversiones sobre reservas técnicas netas fue de 257.1%, mayor que 128.4% del segmento. Al considerar las disponibilidades e inversiones colocadas exclusivamente de corto plazo, la cobertura fue de 283.3% sobre reservas de siniestros netas y 162.7% sobre reservas totales netas.

Respaldo del Grupo en Reaseguro: La operación de ASSA Vida mantiene el respaldo en sus contratos del reasegurador cautivo del grupo, Lion Reinsurance Company Ltd. (Lion Re), en la protección por riesgos y ante eventualidades de orden catastrófico. En este último contrato, otro reasegurador de calidad crediticia alta tiene la participación mayoritaria.

Clasificaciones

Assa Vida, S.A., Seguros de Personas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora EAAA(slv)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas

(USD miles)	2021	1S22
Activos	23,719	23,440
Patrimonio	13,916	14,054
Primas Netas	17,986	7,548
Resultado Neto	297	122.6
Siniestralidad Incurrida/ PDR (%)	54.8	52.2
Índice de Cobertura Operativa (%)	98.8	100.1
Rentabilidad Promedio sobre Patrimonio (%)	2.1	1.7
Primas Retenidas/ Patrimonio (x)	1.04	0.87
Patrimonio/Activo (%)	58.7	60

x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

Metodologías aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

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

[Fitch Downgrades El Salvador to 'CC'; Removes from UCO \(Septiembre 2022\)](#)

Analistas

Hugo López

+503 2516 6608

hugo.lopez@fitchratings.com

María José Arango

+503 2516 6620

mariajose.arango@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

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

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

- una 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, dado el beneficio de soporte incorporado en la clasificación intrínseca de ASSA Vida.
- un deterioro sostenido en su factor de capitalización, proveniente de un detrimento en su desempeño financiero, que se reflejara en una relación de patrimonio a activos inferior al promedio del segmento, o que incurriese en incumplimientos regulatorios.

Perfil de la Compañía

Persiste Limitado 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 por líneas de negocio, nivel geográfico y canales de distribución, que en consistencia con el giro de su operación, es menor al exhibido por competidores con trayectoria de operación más amplia y escala de operación mayor, los que disponen además de canales de distribución relacionados y de capacidad amplia, o con una fuerza de ventas propia.

Al cierre del primer semestre de 2022, 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, y participó con 1.7% de las primas suscritas y 2.2% de las primas retenidas (cierre 2021: 2.2% y 2.8%, respectivamente). Considerando solamente a las aseguradoras que operan exclusivamente en ramos de personas, ASSA Vida alcanzó una cuota de mercado de 4.3% en primas suscritas, ocupando el sexto lugar, de nueve en total. A junio de 2022, las primas suscritas de la compañía decrecieron 5.2% interanual (sector: crecimiento de 8.3%), dinámica proveniente de los ramos de vida colectivo y, en menor medida, de los de accidentes personales. Por otra parte, la producción en el ramo de gastos médicos se incrementó.

La concentración por clientes continúa siendo relevante, ya que 61% de las primas suscritas de la compañía provino de los cinco principales al 1S22. De estos, destaca la participación importante de una institución financiera y 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, la suscripción por medio de negocios de orden masivo participó con 43.4% a junio de 2022, mientras que el canal tradicional de corredores participó con 37.9%. 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 al cierre de 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 decidió no participar en el negocio previsional correspondiente al presente año.

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

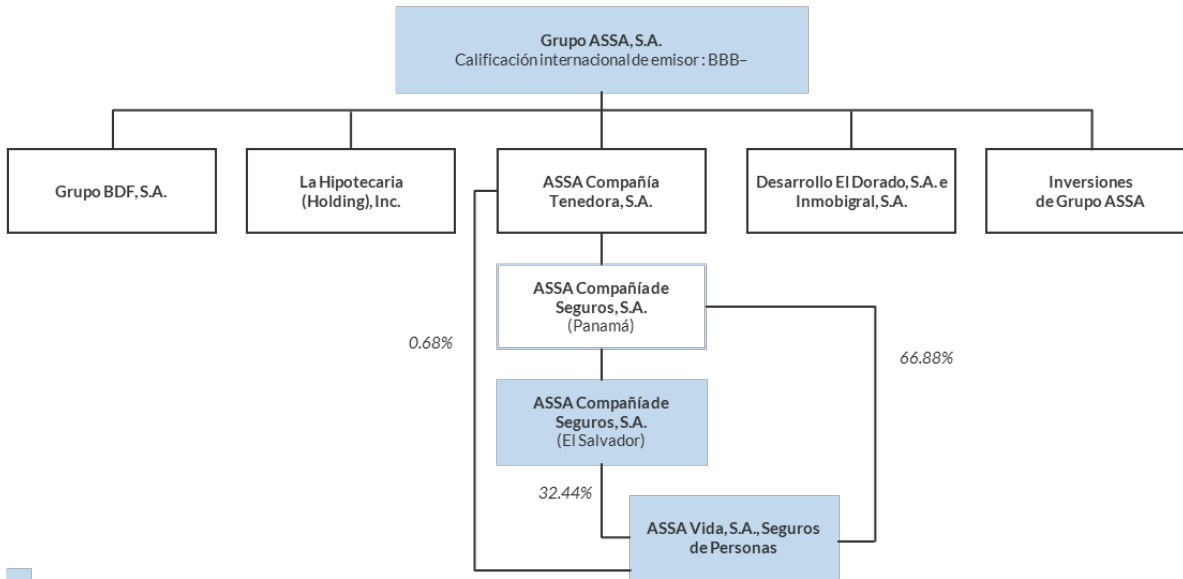
ASSA Vida es propiedad en 66.9% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá), en 32.4% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador) y en 0.7% de ASSA Tenedora. Esta última actúa como una entidad controladora de las aseguradoras que operan en otros países de la región bajo la misma marca: ASSA en Panamá, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala y Nicaragua. Asimismo, es subsidiaria en 95.0% de Grupo ASSA, un conglomerado financiero que cuenta con una franquicia fuerte en Centroamérica y una operación diversificada en varios rubros, siendo el asegurador el de mayor contribución.

Conforme a su metodología de clasificación de grupo, Fitch considera que ASSA Vida es una subsidiaria estratégica ‘Muy Importante’ para el grupo, siendo que favorece su presencia en la región y fundamentado además en la marca y sinergias compartidas. La valoración estratégica que Fitch hace para esta subsidiaria aumenta al considerar además 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.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros intermedios no auditados de la aseguradora al 30 de junio de 2022, revisados por la firma KPMG, S.A., la cual determinó que la información financiera intermedia ha sido preparada en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador. También se utilizó información financiera adicional provista por la aseguradora y la publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, ambas a la misma fecha.

Estructura del Grupo



Clasificada por Fitch.
Fuente: Fitch Ratings, Grupo ASSA.

Capitalización y Apalancamiento

Capital con Capacidad para Absorber Desviación en Resultados

La posición de capitalización de ASSA Vida se continúa favoreciendo 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. Al 1S22, el patrimonio estaba compuesto en 92% del capital social pagado, 5% reservas de capital, 2% resultados de ejercicios anteriores y 1% las utilidades del ejercicio presente. Al cierre del primer semestre de 2022, la compañía registró utilidades por USD122.6 miles (junio 2021: pérdida de USD285 miles).

A junio de 2022, el patrimonio de la aseguradora presentó una contracción de 2.5% respecto a junio de 2021, aunque, comparado con diciembre de 2021, registró un incremento de 1%, considerando los resultados positivos del ejercicio 2021 y los acumulados al cierre del primer semestre de 2022. A esta última fecha, sigue destacando la relación entre el patrimonio y el total de activos de la aseguradora, de 60.0%, favorable frente a la del segmento de personas, de 32.0%.

Los indicadores de apalancamiento operativo y de activos son bajos de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, de 0.52x y 1.67x al 1S22, respectivamente, inferiores a 1.91x y 3.13x del segmento de seguros de personas en el mismo orden. Además, la relación de primas retenidas anualizadas a patrimonio de 0.87x se mantuvo inferior a la registrada por el segmento de 2.17x, y similar a la presentada por la aseguradora en 2021 (0.89x). Por otra parte, ASSA Vida se mantuvo en cumplimiento del margen de solvencia, con un excedente de patrimonio neto equivalente a 104.2% del requerimiento mínimo exigido por la regulación a junio de 2022.

Indicadores Relevantes

(x)	2021	1S22
Apalancamiento Operativo ^a	0.55	0.52
Apalancamiento de Activos ^b	1.7	1.7
Prima Retenida/Patrimonio	1.04	0.87
Patrimonio/Activo Total (%)	58.7	60

^aRelación entre pasivos totales de seguros sobre patrimonio.
^bRelación entre activos totales sobre patrimonio. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que el nivel de capitalización de ASSA Vida se mantenga holgado al cierre de 2022, 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 en la generación de resultados.

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 junio de 2022, la aseguradora no registró obligaciones financieras en su balance, y la agencia considera que la compañía seguirá contando con el soporte de su propietario último en caso de ser necesario, conforme al acuerdo de soporte explícito que el grupo le ha provisto, lo cual es valorado positivamente en la clasificación.

Desempeño Financiero y Resultados

Rentabilidad Técnica y Neta Se Mantiene Positiva

Al cierre del 1S22, ASSA Vida mantuvo un resultado técnico y neto positivo, aunque el operativo continúa con pérdidas. La compañía experimentó una reducción interanual en la siniestralidad bruta y neta, como resultado de las medidas tomadas por la administración, ante las desviaciones generadas por el coronavirus, lo cual implicó una revisión de términos y condiciones. Dicho comportamiento se favoreció también de la menor incidencia de reclamos por coronavirus en el transcurso de 1S22, lo que en general permitió contrarrestar la disminución en la producción de primas. Por otra parte, la carga operativa de la compañía, pesada en relación con la de los negocios retenidos, continúa determinando un resultado operativo negativo.

Los siniestros retenidos de la aseguradora al 1S22 disminuyeron 34% interanual. Ello, junto a la dinámica de liberación de reservas de reclamos en trámite conllevó una disminución en los siniestros incurridos, de 24%, presentando una siniestralidad neta de 52.2%, nivel más bajo registrado por la aseguradora en los últimos cinco ejercicios. El resultado técnico al cierre del primer semestre de 2022 se mantuvo positivo, equivalente a USD258 miles (1S21: 191 miles). La administración de ASSA Vida proyecta un desempeño técnico favorable al cierre de 2022, conforme a la tendencia observada en la incidencia de reclamos durante 2022, relativo a 2021.

El indicador de eficiencia operativa se deterioró a 54.6% (1S22: 54.1%), considerando los gastos de adquisición relevantes y la contracción interanual de 4.2% en los negocios retenidos. Lo anterior pese a que los gastos administrativos mantuvieron una tendencia de disminución. Derivado de lo anterior, el índice combinado se mantuvo superior a 100% y fue superior al del segmento de seguros de personas, aunque comparó por debajo del índice de junio de 2021, favorecido principalmente por la reducción en siniestralidad.

Indicadores Relevantes

(%)	2021	1S22
Siniestralidad Neta/PDR	54.8	52.2
Índice de Cobertura Operativa	98.8	100.1
Rentabilidad Promedio sobre Activos	1.2	1.0
Rentabilidad Promedio sobre Patrimonio	2.1	1.7

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

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que los índices de siniestralidad de la compañía no presenten una desviación significativa al cierre de 2022, considerando la tendencia observada en la incidencia de reclamos en seguros de personas.
- 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.

Riesgo de Inversiones y Activos

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 30 de junio de 2022, el portafolio se contrajo 13% en un lapso de 12 meses (1.3% con respecto a diciembre 2021), congruente con la evolución en la base de reservas, su principal pasivo y los dividendos pagados. En la composición del portafolio de inversiones destacan los valores de orden privado, cuya participación fue de 81% al 1S22. Del total de valores privados, 44% estaba colocado en instrumentos con una clasificación de 'EAA-(slv)' en escala nacional de El Salvador o superior, el restante 56% de los títulos privados estaban colocados en instrumentos emitidos por instituciones financieras no clasificadas por Fitch.

Al 1S22, 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 18.8%, manteniendo la tendencia de disminución. Dichos instrumentos correspondían a Eurobonos 2023 y 2034, así como depósitos en el Banco Central de Reserva. La administración de la aseguradora no planea incrementar la participación de las inversiones de orden público al cierre de 2022, debido a su apetito de riesgo sobre estos títulos.

La posición de liquidez de la aseguradora siguió siendo buena al cierre del 1S22. Al considerar las disponibilidades e inversiones exclusivamente a corto plazo, la cobertura fue de 283.3% sobre reservas de siniestros netas y de 162.7% sobre reservas totales netas. Al considerar la totalidad de inversiones y disponibilidades, la relación fue de 257.1% sobre las reservas totales netas (cierre 2021: 236.6%), mayor que la de 128.4% del segmento de seguros de personas a la misma fecha.

La calidad de la cartera de primas por cobrar permaneció adecuada, con 2.1% del total con una antigüedad superior a 90 días al 1S22, registrando una participación razonable como proporción del activo y patrimonio, y una evolución favorable en la rotación de cobro. Lo anterior sigue favoreciendo la posición de liquidez de ASSA Vida.

Indicadores Relevantes

(%)	2021	1S22
Disponible e Inversiones/ Total de Reservas	236.6	257.1
Inversión en Valores del Estado y relacionados/ Patrimonio	26.4	18.3
Activos Riesgososa (En escala nacional)/Patrimonio	7.7	24.8
Primas por Cobrar/Total del Activo (%)	10.0	7.8
Rotación de Cobranza (días)	51	47

³Considera activos de renta variable como fondos de inversión, préstamos y primas por cobrar con antigüedad superior a 90 días.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

Expectativas de Fitch

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

Adecuación de Reservas

Factor 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 junio de 2022. 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 1S22, las reservas matemáticas participaron con 5.7% del total de reservas técnicas netas, mientras que las reservas de riesgos en curso, con 36.9%, y el restante 57.4% eran reservas para siniestros reportados y no reportados.

Indicadores Relevantes

(x)	2021	1S22
Apalancamiento de Reservas	0.3	0.3
Reservas de Siniestros Netas sobre Siniestros Incurridos	0.6	0.7

x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo de Reasegurador Cautivo del Grupo

El nivel de retención de ASSA Vida al 1S22 se mantuvo alto, en 81.2% y superior al promedio de 68.2% del segmento de seguros de personas. La compañía 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.

El programa de reaseguro vigente cuenta 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 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 la aseguradora de 'AA-', y también participa Lion Re. La prioridad por evento catastrófico se mantuvo en 2.2% del patrimonio de ASSA Vida.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Fortaleza financiera de la 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: Comparativo de Pares

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

Apéndice B: 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.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

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-Deuda/Tratamiento de la deuda

No aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguna.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D

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

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2021	Jun 2022
Activo						
Disponibilidades	5,718.40	4,871.90	2,985.90	2,266.80	1,511.80	3,187.70
Inversiones Financieras	14,486.40	12,943.10	15,061.70	15,830.00	13,945.20	13,767.30
Préstamos	31.00	529.10	25.70	25.60	22.90	1,522.80
Primas por Cobrar	6,089.60	2,547.70	2,682.40	2,029.50	2,362.30	1,830.40
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	6,845.10	2,055.90	1,793.40	1,179.20	1,507.20	486.10
Otros Activos	1,720.60	3,823.60	3,678.20	2,592.70	4,369.30	2,645.60
Total del Activo	34,891.10	26,771.30	26,227.30	23,923.80	23,718.70	23,439.90
Pasivo						
Obligaciones con Asegurados	497.10	413.30	276.70	266.70	405.20	231.80
Reservas Técnicas y Matemáticas, Netas	3,634.20	3,393.00	3,036.80	2,555.50	2,582.50	2,807.10
Reservas para Siniestros	7,850.50	5,043.40	5,735.30	4,866.20	3,949.10	3,786.70
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	6,314.80	745.90	691.20	534.40	780.50	476.20
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	278.60	378.90	217.20	221.50	272.50	171.00
Cuentas por pagar	690.80	473.70	788.60	390.80	944.10	1,072.30
Provisiones	445.60	505.00	585.60	521.60	656.20	622.80
Otros Pasivos	13.40	308.00	189.60	145.40	212.80	217.40
Total de Pasivos	19,725.00	11,261.20	11,521.00	9,502.10	9,802.90	9,385.30
Patrimonio						
Capital Social Pagado	12,900.00	12,900.00	12,900.00	12,900.00	12,900.00	12,900.00
Reservas de Capital	649.30	674.50	674.60	674.55	710.90	710.86
Patrimonio Restringido	78.70	81.20	0.00	0.00	27.30	27.30
Resultados de Ejercicios Anteriores	1,241.00	1,616.70	2,104.80	1,131.76	79.10	293.40
Resultado del Ejercicio	297.10	237.70	(973.10)	(284.60)	198.50	122.60
Total de Patrimonio	15,166.10	15,510.10	14,706.30	14,421.72	13,915.80	14,054.16
Total de Pasivo y Patrimonio	34,891.10	26,771.30	26,227.30	23,923.82	23,718.70	23,439.46

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

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

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2021	Jun 2022
Primas Netas	35,988.00	13,703.40	14,824.30	7,965.20	17,986.00	7,548.40
Primas Cedidas	(20,349.80)	(3,647.10)	(3,271.30)	(1,567.70)	(3,547.90)	(1,420.00)
Prima Retenida	15,638.20	10,056.30	11,553.00	6,397.50	14,438.10	6,128.40
Variación Neta en Reservas Matemáticas y de Riesgo en Curso	(1,254.90)	241.10	356.20	481.19	454.30	(224.40)
Prima Devengada	14,383.30	10,297.40	11,909.20	6,878.69	14,892.40	5,904.00
Siniestros Pagados	(23,467.80)	(20,324.30)	(12,605.80)	(7,365.10)	(14,936.30)	(4,228.10)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	16,892.80	10,965.20	4,660.10	2,463.30	4,992.60	984.20
Siniestros Retenidos	(6,575.00)	(9,359.10)	(7,945.70)	(4,901.80)	(9,943.70)	(3,243.90)
Variación Neta de Reservas de Reclamos en Trámite	(3,309.50)	2,807.10	(691.90)	869.09	1,786.20	162.30
Siniestros Netos Incurridos	(9,884.50)	(6,552.00)	(8,637.60)	(4,032.71)	(8,157.50)	(3,081.60)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(2,090.80)	(2,698.30)	(3,848.80)	(2,775.50)	(6,173.70)	(2,688.40)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro Cedido	116.20	185.40	286.10	120.60	282.70	123.50
Resultado Técnico	2,524.20	1,232.50	(291.00)	191.08	843.80	257.50
Gastos de Administración	(3,150.90)	(1,933.40)	(1,651.60)	(808.40)	(1,253.90)	(781.60)
Resultado de Operación	(633.50)	(700.80)	(1,942.60)	(617.32)	(410.10)	(524.10)
Ingresos Financieros	1,079.90	999.10	949.30	552.30	1,030.10	493.20
Gastos Financieros	(173.30)	(82.20)	(149.10)	(133.00)	(210.20)	(99.30)
Otros Ingresos y Gastos, Netos	98.90	143.80	61.20	73.10	109.30	81.00
Resultado antes de Impuestos	372.00	359.90	(1,081.20)	(124.92)	519.10	(49.20)
Impuesto Sobre la Renta	(74.90)	(15.90)	277.40	(159.80)	(221.90)	171.80
Resultado Neto	297.10	344.00	(803.80)	(284.72)	297.20	122.60

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

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 en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Clasificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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 lleva 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, 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 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.