

Asa Vida, S.A., Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Beneficio por 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%. La agencia 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 explícito 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.

Ajuste en Capital Tendría Impacto Bajo en Apalancamiento: Fitch estima que, pese a la disminución programada de su capital social, pendiente de aprobación por el regulador, la posición de capitalización de ASSA Vida será adecuada para su volumen de operaciones al cierre de 2023, dado además el compromiso explícito de su propietario para mantener su capital adecuado frente al requerimiento regulatorio. A diciembre de 2022, la relación entre el patrimonio y el total de activos era de 58% (2021: 59%), posición muy favorable frente al promedio de compañías que operan en el segmento de personas de 33%. Además, los indicadores de apalancamiento operativo y de activos siguieron bajos de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch.

Reducción en Siniestralidad: La entidad presentó una disminución relevante en sus índices de siniestralidad durante 2022, influenciado por una disminución generalizada en los reclamos por la pandemia como por las medidas tomadas por la administración, entre ellas la revisión de términos y condiciones en sus pólizas. Al cierre de 2022, los siniestros brutos presentaron una reducción anual de 46%, siendo su participación sobre primas suscritas de 48% (2021: 83%). Asimismo, los siniestros incurridos disminuyeron 28%, cuya relación sobre primas devengadas fue de 45% (2021: 55%). Lo anterior contribuyó a la generación de un mayor resultado técnico, operativo y neto.

Posición de Liquidez Alta: Al cierre de 2022, las disponibilidades e inversiones exclusivamente a corto plazo presentaron una cobertura de 364% sobre reservas de siniestros netas y de 187% sobre reservas totales netas. Al considerar la totalidad de inversiones y disponibilidades, la relación fue de 277% sobre las reservas totales netas (2021: 236.6%), mayor que 128% del segmento de seguros de personas al cierre de 2022.

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), tanto en la protección disponible por riesgos como ante eventualidades de orden catastrófico. En este último contrato, otro reasegurador tiene la participación mayoritaria.

Clasificación

Asa Vida, S.A., Seguros de Personas

Clasificación Nacional de la Fortaleza Financiera de la Aseguradora EAAA(slv)

Perspectivas

Clasificación Nacional de la Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas

(USD miles)	2021	2022
Activos	23,719	26,197
Patrimonio	13,916	15,167
Primas Netas	17,986	16,749
Resultado Neto	297	1264.2
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	54.8	45.2
Índice de Cobertura Operativa (%)	98.8	86.4
Rentabilidad Promedio sobre Patrimonio (%)	2.1	8.7
Primas Retenidas/Patrimonio (x)	1.04	0.91
Patrimonio/Activo (%)	58.7	57.9

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Industria Aseguradora de Centroamérica Desafiada por Condiciones Sin Precedentes (Enero 2023)

Reforma de Pensiones Supondrá Nuevos Desafíos para la Industria Aseguradora Salvadoreña (Enero 2023)

El Salvador (Febrero 2023)

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 sobre la disposición de su propietario para otorgar soporte a ASSA Vida, atribuido a la cancelación del acuerdo provisto o a un cambio de control, dado el beneficio de soporte incorporado en la clasificación intrínseca de la compañía;
- un deterioro sostenido en su factor de capitalización, proveniente de un detrimento en su desempeño financiero, que se refleje en una relación de patrimonio a activos inferior al promedio del segmento, o que incurra en incumplimientos regulatorios, podría ocasionar una baja en la clasificación de ASSA Vida.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Moderado

Fitch considera que el perfil de negocios de ASSA Vida es Moderado, con base en un reconocimiento de franquicia adecuado, una escala operativa modesta y un perfil de riesgo estable con enfoque en líneas de negocio establecidas ampliamente. Sin embargo, en consistencia con el giro de su operación, la diversificación del negocio es inferior a la exhibida por competidores con una trayectoria de operación más amplia y escala de operación mayor en el mercado asegurador salvadoreño, los cuales disponen de canales de distribución relacionados con una capacidad más amplia, o con una fuerza de ventas propia.

Al cierre de 2022, ASSA Vida fue un competidor de tamaño modesto dentro del mercado asegurador salvadoreño, donde operan 23 aseguradoras, y participó con 1.8% de las primas suscritas y 2.4% de las primas retenidas (2021: 2.2% y 2.8%, respectivamente). Al considerar únicamente a las compañías que operan exclusivamente en ramos de personas, ASSA Vida alcanzó una cuota de mercado de 4.0% (2021: 4.3%). A diciembre de 2022, presentó una contracción anual en primas suscritas de 7%, debido a una depuración de cartera que la administración realizó en cuentas con un desempeño técnico menor del deseado. No obstante, el ramo de salud exhibió crecimiento, aunque sin lograr compensar la disminución en vida individual y colectivo.

La concentración por clientes fue relevante al cierre de 2022, al considerar que sus cinco principales suscriben 67% de los negocios de la entidad. De estos, destaca la participación del negocio suscrito por medio de La Hipotecaria, S.A. de C.V., la cual es una entidad financiera relacionada con el grupo al cual pertenece ASSA Vida. Por canales de distribución, la suscripción por medio de negocios de orden masivo participó con 44% a diciembre de 2022, mientras que el canal tradicional de corredores lo hizo con 39%. El resto de la cartera corresponde a la colocación de negocios corporativos por medio de sucursales y de forma directa.

Pese a los retos que presenta el sector asegurador salvadoreño para 2023, la administración de ASSA Vida estima que presentará crecimiento en primas, lo cual se atribuirá a la renovación y ajuste de cuentas importantes, el lanzamiento de productos nuevos y la suscripción de negocios nuevos, siempre y cuando estos tengan un perfil de riesgo adecuado.

Gobierno Corporativo y Administración

La agencia 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.

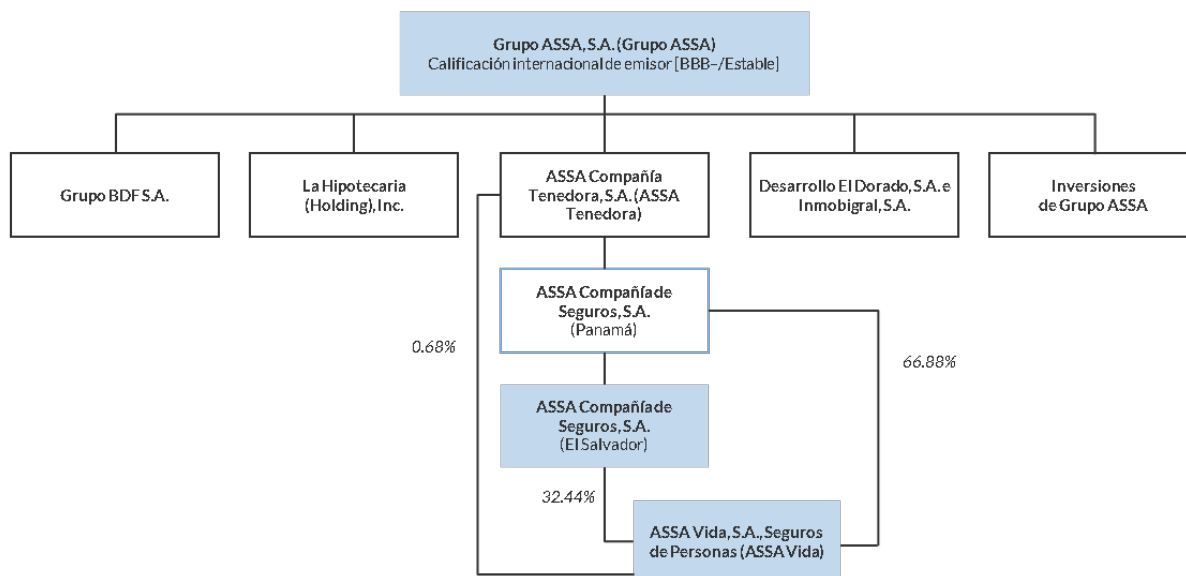
Propiedad

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 contribución mayor.

Conforme a su metodología de clasificación de grupo, Fitch considera que ASSA Vida es una subsidiaria estratégica "muy importante" para el grupo, ya que favorece su presencia en la región y fundamentado además en la marca y sinergias compartidas. La valoración estratégica que la agencia hace para esta subsidiaria 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

Capitalización y Apalancamiento

Ajuste en Capital Tendría Impacto Bajo en Apalancamiento

Al cierre de 2022, ASSA Vida contaba con un capital social pagado alto, de USD12.9 millones, muy superior al mínimo requerido en dólares estadounidenses por el regulador, lo que favorece su posición de capitalización. El patrimonio estuvo compuesto en 85% por el capital social, 5% reservas de capital, 2% patrimonio restringido y utilidades de ejercicios anteriores, mientras que 8% fue resultado neto del ejercicio de 2022. Este último acendó a USD1.3 millones (2021: USD297 miles).

A diciembre de 2022, su patrimonio registró un crecimiento de 10%, impulsado principalmente por los resultados positivos en 2022. La relación entre el patrimonio y el total de activos fue de 58% (2021: 59%), posición muy favorable frente al promedio de compañías que operan en el segmento de personas de 33%.

Los indicadores de apalancamiento operativo y de activos siguieron bajos de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, de 0.50x y 1.73x al cierre de 2022, respectivamente, inferiores a 1.84x y 3.08x del segmento de seguros de personas en el mismo orden. Además, la relación de primas retenidas anualizadas a patrimonio de 0.91x fue inferior a la registrada por el segmento de 2.15x, e inferior a la presentada por la aseguradora en 2021 (1.04x). Por otra parte, ASSA Vida cumplió el margen de solvencia, con un excedente de patrimonio neto equivalente a 104.2% del requerimiento mínimo exigido por la regulación a diciembre de 2022.

En 2023, la entidad planea disminuir su capital social en USD6.4 millones, lo cual aún está pendiente de autorización por parte del regulador, y cuyo objetivo es operar con un nivel de capitalización más congruente con su volumen de operación. Fitch estima que, tras ejecutarse dicha reducción, la posición de capitalización de la compañía seguirá adecuada, evidente además en índices de apalancamiento que persistirían favorables frente al segmento de personas del mercado. Además, la compañía cuenta con el compromiso explícito de su propietario para mantener su posición de capitalización en un nivel adecuado.

Indicadores Relevantes

(x)	2021	2022
Apalancamiento Operativo ^a	0.55	0.5
Apalancamiento de Activos ^b	1.70	1.73
Prima Retenida/Patrimonio	1.04	0.91
Patrimonio/Activo Total (%)	58.7	57.9

^aRelación entre pasivos totales de seguros sobre patrimonio.

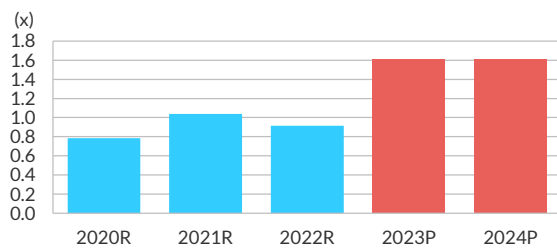
^bRelación entre activos totales sobre patrimonio. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que, al cierre de 2023, la posición de capitalización de ASSA Vida se mantendrá adecuada para su volumen de operaciones, pese a la disminución programada de su capital social, dado además el compromiso explícito de su propietario para mantener su capital adecuado frente al requerimiento regulatorio.
- La agencia opina que los indicadores de apalancamiento seguirán siendo adecuados conforme a los parámetros de su metodología y para su categoría de riesgo.

Capitalización: Primas Retenidas a Patrimonio



R – Real. P – Proyectado.

Fuente: Fitch Ratings

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo con Recursos Propios y Soporte del Grupo en Última Instancia

Puesto 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 viniendo en su mayoría de los recursos de capital, como en el caso de ASSA Vida. Al cierre de 2022, la aseguradora no registró obligaciones financieras en su balance, y la agencia considera que la compañía contará 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

Siniestralidad Baja Incide en Desempeño Bueno

Durante 2022, la compañía presentó una disminución relevante en la siniestralidad bruta y neta, influenciado por las medidas tomadas por la administración ante las desviaciones que la pandemia tuvo en su cartera, y que implicó una revisión de términos y condiciones de las pólizas. Dicho comportamiento se favoreció también de una incidencia menor de reclamos por coronavirus en el país en el transcurso del año anterior, lo que en general permitió contrarrestar la disminución en la producción de primas. Al cierre de 2022, aunque la carga operativa de la compañía fue pesada en relación con los negocios retenidos, el resultado operativo de ASSA Vida fue positivo, luego de que fuera negativo en los cuatro ejercicios anteriores.

Los siniestros brutos de la aseguradora al cierre de 2022 presentaron una reducción anual de 46%, con una relación sobre prima suscrita de 48% (2021: 83%). Al incorporar el reaseguro cedido y ajuste en reservas de reclamos en trámite, los siniestros incurridos también disminuyeron 28%, siendo su participación en primas devengadas de 45% (2021: 55%). Por otra parte, sus gastos administrativos registraron un aumento anual de 29%, aunque el indicador de eficiencia operativa fue estable en 49% (2021: 50%), debido a gastos de adquisición y conservación contenidos y a un monto mayor de comisiones por reaseguro.

Derivado principalmente de la evolución favorable en la siniestralidad de la cartera de primas, el índice combinado disminuyó a 94% (2021: 104%) y comparó inferior al promedio de mercado del segmento de personas (100%). Al cierre

de 2022, el resultado técnico de ASSA Vida totalizó USD2.0 millones, comparando superior a USD844 miles registrados al cierre de 2021. Para 2023, Fitch estima que el resultado técnico de ASSA Vida se mantendrá positivo, aunque más modesto, considerando las presiones en siniestralidad que la inflación tendrá en ramos como salud.

Indicadores Relevantes

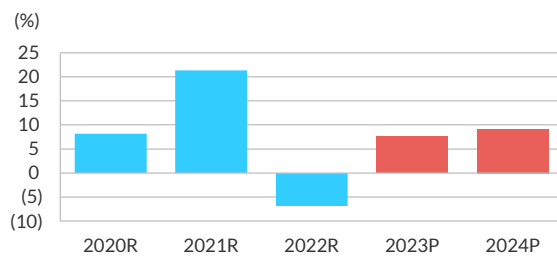
(%)	2021	2022
Siniestralidad Neta/PDR	54.8	45.2
Índice de Cobertura Operativa	98.8	86.4
Rentabilidad Promedio sobre Activos	1.2	5.1
Rentabilidad Promedio sobre Patrimonio	2.1	8.7

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

Expectativas de Fitch

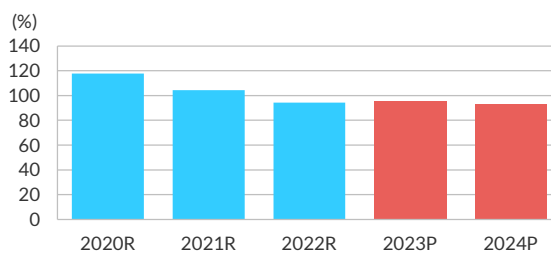
- La agencia no espera una desviación significativa en los índices de siniestralidad al cierre de 2023, aunque no descarta afectaciones por inflación y costos mayores en el ramo de salud.
- La agencia espera que la rentabilidad de la compañía sea favorable en el corto y mediano plazo, aunque estima resultados más acotados en 2023, considerando también el impacto del impuesto nuevo de bomberos a toda la industria de seguros, excluyendo los relacionados con créditos bancarios.

Crecimiento: Variación en Primas Suscritas



R – Real. P – Proyectado.
Fuente: Fitch Ratings

Desempeño: Índice Combinado



R – Real. P – Proyectado.
Fuente: Fitch Ratings

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio con Calidad Crediticia Buena en Escala Nacional

Al cierre de 2022, el portafolio de inversiones presentó un incremento anual de 8.7%, congruente con la evolución en su base de reservas, su pasivo principal, y la no distribución de resultados. ASSA Vida cuenta con el apoyo de la oficina regional para la colocación de las inversiones, y en su composición a diciembre de 2022, destacaban los títulos de orden privado con 84% sobre el total. Del total de inversiones privadas, 78% estaba colocado en títulos locales, donde prevalecían depósitos en instituciones financieras [50% clasificadas por la agencia en EAA-(slv) escala nacional], y el restante con 22% en títulos del extranjero, principalmente valores de deuda (56% de estos clasificados por Fitch en BBB+ o superior). La estrategia de inversión de la oficina regional en la colocación de títulos en el extranjero se enfoca en rendimiento y liquidez mayor para el portafolio.

La proporción del portafolio invertida en valores de orden público a diciembre de 2022 (Eurobonos 2023 y 2034) sobre el total de las inversiones fue de 16%, manteniendo la tendencia de disminución. La administración de la aseguradora no planea incrementar la participación de las inversiones de orden público al cierre de 2023, debido a su apetito de riesgo sobre estos títulos.

La posición de liquidez de la entidad fue buena al cierre de 2022. Al considerar las disponibilidades e inversiones exclusivamente a corto plazo, la cobertura fue de 364% sobre reservas de siniestros netas y de 187% sobre reservas totales netas. Al considerar la totalidad de inversiones y disponibilidades, la relación fue de 277% sobre las reservas totales netas (2021: 236.6%), mayor que 128% del segmento de seguros de personas al cierre de 2022

La calidad de la cartera de primas por cobrar permaneció adecuada, con 1.6% del total con una antigüedad superior a 90 días al cierre de 2022, registrando una participación razonable como proporción del activo y patrimonio, y una evolución favorable en la rotación de cobro. Lo anterior favorece la posición de liquidez de ASSA Vida.

Indicadores Relevantes

(%)	2021	2022
Disponible e Inversiones/ Total de Reservas	236.6	276.7
Inversión en Valores del Estado y relacionados/ Patrimonio	26.4	15.7
Activos Riesgosos ^a (En escala nacional)/Patrimonio	7.7	20.2
Primas por Cobrar/Total del Activo (%)	10.0	9.8
Rotación de Cobranza (Días)	51	54

^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

Expectativas de Fitch

- La agencia 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 (EO) 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

Con base en la metodología de Fitch, la influencia del riesgo de las reservas es baja en la clasificación de ASSA Vida, como denotado 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 2022. 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.

En su composición de las reservas técnicas netas al cierre de 2022, las matemáticas participaron con 5% del total, mientras que las reservas de riesgos en curso, con 43%, y el restante 52% eran reservas para siniestros reportados y no reportados.

Indicadores Relevantes

(x)	2021	2022
Apalancamiento de Reservas	0.3	0.2
Reservas de Siniestros Netas sobre Siniestros Incurridos	0.6	0.6

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 cierre de 2022 fue alto, en 83% y superior al promedio de 71% 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 dejar 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 cuales 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 Reaseguradora América SPC, LTD (no clasificada por Fitch) y también participa Lion Re. La prioridad por evento catastrófico fue de 2% del patrimonio de la entidad.

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 factores clave de riesgo (FCR) principales 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 cual 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.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguna.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Balance General

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Activo					
Disponibilidades	5,718.40	4,871.90	2,985.90	1,511.80	4,150.30
Inversiones Financieras	14,486.40	12,943.10	15,061.70	13,945.20	15,164.40
Préstamos	31.00	529.10	25.70	22.90	1,022.50
Primas por Cobrar	6,089.60	2,547.70	2,682.40	2,362.30	2,562.40
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	6,845.10	2,055.90	1,793.40	1,507.20	1,261.60
Otros Activos	1,720.60	3,823.60	3,678.20	4,369.30	2,035.90
Total del Activo	34,891.10	26,771.30	26,227.30	23,718.70	26,197.10
Pasivo					
Obligaciones con Asegurados	497.10	413.30	276.70	405.20	209.50
Reservas Técnicas y Matemáticas, Netas	3,634.20	3,393.00	3,036.80	2,582.50	3,402.60
Reservas para Siniestros	7,850.50	5,043.40	5,735.30	3,949.10	3,577.40
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	6,314.80	745.90	691.20	780.50	423.60
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	278.60	378.90	217.20	272.50	203.10
Cuentas por Pagar	690.80	473.70	788.60	944.10	2,212.80
Provisiones	445.60	505.00	585.60	656.20	793.80
Otros Pasivos	13.40	308.00	189.60	212.80	207.70
Total de Pasivos	19,725.00	11,261.20	11,521.00	9,802.90	11,030.50
Patrimonio					
Capital Social Pagado	12,900.00	12,900.00	12,900.00	12,900.00	12,900.00
Reservas de Capital	649.30	674.50	674.60	710.90	813.20
Patrimonio Restringido	78.70	81.20	0.00	27.30	78.40
Resultados de Ejercicios Anteriores	1,241.00	1,616.70	2,104.80	79.10	110.80
Resultado del Ejercicio	297.10	237.70	(973.10)	198.50	1,264.20
Total de Patrimonio	15,166.10	15,510.10	14,706.30	13,915.80	15,166.60
Total de Pasivo y Patrimonio	34,891.10	26,771.30	26,227.30	23,718.70	26,197.10

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

Estado de Resultados

	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Primas Netas	35,988.00	13,703.40	14,824.30	17,986.00	16,749.20
Primas Cedidas	(20,349.80)	(3,647.10)	(3,271.30)	(3,547.90)	(2,884.80)
Prima Retenida	15,638.20	10,056.30	11,553.00	14,438.10	13,864.40
Variación Neta en Reservas Matemáticas y de Riesgo en Curso	(1,254.90)	241.10	356.20	454.30	(820.10)
Prima Devengada	14,383.30	10,297.40	11,909.20	14,892.40	13,044.30
Siniestros Pagados	(23,467.80)	(20,324.30)	(12,605.80)	(14,936.30)	(8,102.50)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	16,892.80	10,965.20	4,660.10	4,992.60	1,831.70
Siniestros Retenidos	(6,575.00)	(9,359.10)	(7,945.70)	(9,943.70)	(6,270.80)
Variación Neta de Reservas de Reclamos en Trámite	(3,309.50)	2,807.10	(691.90)	1,786.20	371.70
Siniestros Netos Incurridos	(9,884.50)	(6,552.00)	(8,637.60)	(8,157.50)	(5,899.10)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(2,090.80)	(2,698.30)	(3,848.80)	(6,173.70)	(6,199.90)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro Cedido	116.20	185.40	286.10	282.70	1,010.40
Resultado Técnico	2,524.20	1,232.50	(291.00)	843.80	1,955.70
Gastos de Administración	(3,150.90)	(1,933.40)	(1,651.60)	(1,253.90)	(1,618.00)
Resultado de Operación	(633.50)	(700.80)	(1,942.60)	(410.10)	337.70
Ingresos Financieros	1,079.90	999.10	949.30	1,030.10	1,283.30
Gastos Financieros	(173.30)	(82.20)	(149.10)	(210.20)	(250.60)
Otros Ingresos y Gastos, Netos	98.90	143.80	61.20	109.30	91.40
Resultado antes de Impuestos	372.00	359.90	(1,081.20)	519.10	1,461.80
Impuesto Sobre la Renta	(74.90)	(15.90)	277.40	(221.90)	(197.60)
Resultado Neto	297.10	344.00	(803.80)	297.20	1,264.20

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 23 de marzo de 2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_9

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

AUDITADA: 31/Diciembre/2022

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAAA(slv)' con 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 Calificación de El Salvador"

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (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."

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.

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 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>.

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 © 2023 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.