

Assa 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-; Perspectiva Estable], a través de ASSA Compañía Tenedora, S.A. (ASSA Tenedora). Esta última es la entidad controladora de las aseguradoras del grupo que operan en la región de Centroamérica bajo la misma marca, la cual es propietaria en 0.7% de ASSA Vida, en 66.9% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá), y en 32.4% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador). La agencia ha considerado tanto la capacidad como la disposición de soporte del grupo.

Disposición Fuerte para Otorgar Soporte: Fitch basa su opinión en el acuerdo de soporte explícito que el grupo le ha provisto a ASSA Vida, lo cual le permite valorar a la compañía como una subsidiaria estratégica "Muy Importante" para el grupo. Dicha valoración estratégica que la agencia 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.

Posición de Capitalización Adecuada: La posición de capitalización de ASSA Vida se mantuvo adecuada y de acuerdo a su volumen de operaciones; esto se ve favorecido por el compromiso explícito de su propietario para conservar su capital adecuado frente al requerimiento regulatorio. Al 1S23, la relación entre el patrimonio y el total de activos de 61% (2022: 58%) comparó muy favorable frente al promedio de compañías que operan en el segmento de personas, de 34%. Además, los indicadores de apalancamiento operativo y de activos siguieron bajos de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch.

Reducción en Eficiencia: Al 1S23, su carga operativa registró una participación alta en relación con la cartera de primas retenidas, influenciada por la contracción de dicha cartera (-12%), lo que incidió en un índice combinado de 115%, a pesar de niveles de siniestralidad relativamente controlados. Los siniestros brutos de la aseguradora al 1S23 presentaron una reducción interanual de 11%, mientras que, al incorporar la participación del reaseguro cedido y la variación neta en reservas de reclamos en trámite, los siniestros incurridos aumentaron 7%. La relación de dichos siniestros sobre primas devengadas fue de 55% (1S22: 52%).

Liquidez Alta: Considerando las disponibilidades e inversiones exclusivamente a corto plazo, la cobertura fue de 283% sobre reservas de siniestros netas y de 160% sobre reservas totales netas al 1S23 (2022: 364% y 187%, respectivamente). Al tomar en cuenta la totalidad de inversiones y disponibilidades, la relación fue de 315% sobre las reservas totales netas, mayor que 138% del segmento de seguros de personas a junio de 2023.

Respaldo del Grupo en Reaseguro: La operación de ASSA Vida mantiene el respaldo en sus contratos de reaseguradores cautivos del grupo, tanto en la protección disponible por riesgos como ante eventualidades de orden catastrófico.

Clasificaciones

Assa Vida, S.A., Seguros de Personas

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAAA(slv)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas		
(USD miles)	2022	1S23
Activos	26,197	25,000
Patrimonio	15,167	15,169
Primas Netas	16,749	6,908
Resultado Neto	1264.2	2.7
Siniestralidad Incurrida/ PDR (%)	45.2	54.4
Índice de Cobertura Operativa (%)	86.4	107.4
Rentabilidad Promedio sobre Patrimonio (%)	8.7	0.0
Primas Retenidas/ Patrimonio (x)	0.91	0.71
Patrimonio/ Activo (%)	57.9	60.7

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

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2023)

Metodología de Clasificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

El Salvador (Mayo 2023)

Fitch Publica Perspectiva de Fitch 2S23: Seguros de Centroamérica (Agosto 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:

- Puesto 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, consistente con el giro de su operación, la diversificación de su 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 1S23, fue un competidor de tamaño modesto dentro del mercado asegurador salvadoreño, en el cual operan 23 aseguradoras, y participó con 1.6% de las primas suscritas y 2.0% de las primas retenidas (2022: 1.8% y 2.4%, respectivamente). Al considerar únicamente a las compañías que operan en ramos de personas, ASSA Vida registró una cuota de mercado por primas suscritas de 4.1% (2022: 4.0%). A junio de 2023, presentó una contracción interanual en primas suscritas de 8.5%, la cual derivó principalmente de disminuciones en las primas de salud y vida colectivo.

La concentración por clientes se mantuvo relevante al 1S23, al considerar que sus cinco clientes principales suscriben 61% de los negocios de la entidad (2022: 67%). De estos, destaca la participación del negocio suscrito por medio de Banco Promerica El Salvador, S.A. y de La Hipotecaria, S.A. de C.V. (La Hipotecaria), esta última siendo 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 56% a junio de 2023, mientras que el canal tradicional de corredores lo hizo con 33%. El resto de la cartera correspondía a la colocación de negocios corporativos por medio de sucursales y de forma directa.

A pesar de los retos del sector asegurador salvadoreño para 2023, y el desempeño de la aseguradora durante el 1S23, la administración de ASSA Vida estima un 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

Fitch evalúa el gobierno corporativo de la aseguradora como "Moderado/Favorable", impulsado por la consideración de los atributos relacionados con su estructura del grupo 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

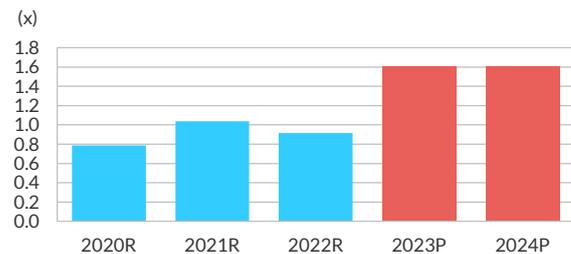
ASSA Vida es propiedad en 66.9% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá), en 32.4% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador) y en 0.7% de ASSA Tenedora. Esta última actúa como una entidad controladora de las aseguradoras que operan en otros países de la región bajo la misma marca: ASSA, en Panamá, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala y Nicaragua. ASSA Tenedora 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.

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, dado además el compromiso explícito de su propietario para conservar su capital adecuado frente al requerimiento regulatorio.

- Si bien la agencia estima aumentos en los índices de apalancamiento de la aseguradora, considera que debido al margen de holgura que registran actualmente, estos seguirán siendo adecuados para su escala de operación actual y categoría de riesgo.

Capitalización: Primas Retenidas a Patrimonio



R - Real. P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

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 proviniendo en su mayoría de los recursos de capital que genere, como en el caso de ASSA Vida. Al 1S23, la aseguradora no registraba 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

Contracción en Primas Incide en Eficiencia y Resultados

Al 1S23, la tendencia de disminución en siniestralidad que venía mostrando la compañía desde 2022 se mantuvo, influenciada en parte por las medidas tomadas por la administración tras las desviaciones que la pandemia ocasionó en su cartera de primas, y que implicó una revisión de términos y condiciones de las pólizas. La incidencia de reclamos en vida colectivo siguió disminuyendo, aunque fue contrarrestado, en menor medida, por un aumento en los reclamos del ramo de salud. Dada la participación menor del reaseguro en los reclamos, la entidad registró un crecimiento leve en la siniestralidad neta. Por otra parte, la carga operativa de la compañía registró una participación alta en relación con la cartera de primas retenidas, influenciada por la contracción en dicha cartera.

Los siniestros brutos de la aseguradora al 1S23 presentaron una reducción interanual de 11%, siendo su relación sobre prima suscrita de 55% (1S22: 56%). Mientras que, al incorporar la participación del reaseguro cedido y la variación neta en reservas de reclamos en trámite, los siniestros incurridos incrementaron 7%, por lo que su participación sobre primas devengadas fue de 55% (1S22: 52%). Los gastos administrativos de ASSA Vida registraron un aumento de 18%, y pese a la reducción en gastos de adquisición y conservación, congruente con la reducción en primas, el indicador de eficiencia operativa registró un deterioro de hasta 61% (1S22: 55%; segmento de personas: 43%).

La entidad registró un resultado de operación negativo a junio de 2023, derivado principalmente de la contracción en primas y su incidencia en el índice de eficiencia operativa de la compañía, por lo cual el índice combinado creció hasta 115% (1S22: 107%), y comparó superior al promedio de mercado del segmento de personas de 101%. Al 1S23, el resultado técnico de ASSA Vida totalizó USD418 miles, aunque su resultado operativo fue negativo.

Para 2023, Fitch estima que el resultado técnico de la compañía se mantendrá positivo, aunque más modesto frente a 2022, considerando los desafíos en crecimiento de la operación y siniestralidad para el 2S23. Además, estima una recuperación posible en el resultado operativo e índice combinado de la entidad, respecto de sus niveles al 1S23.

Indicadores Relevantes

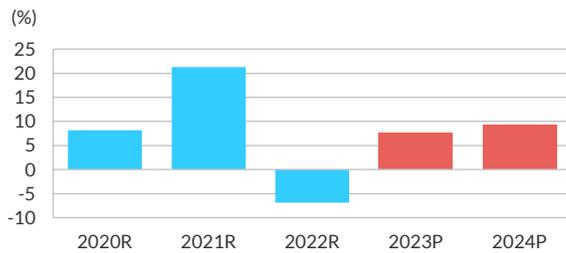
(%)	2022	1S23
Siniestralidad Neta/PDR	45.2	54.4
Índice de Cobertura Operativa	86.4	107.4
Rentabilidad Promedio sobre Activos	5.1	0.0
Rentabilidad Promedio sobre Patrimonio	8.7	0

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

Expectativas de Fitch

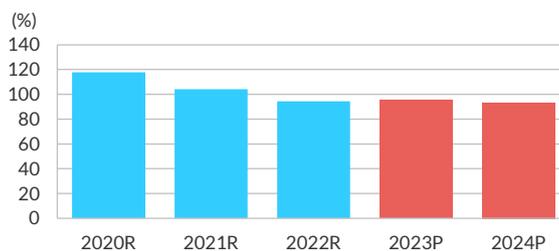
- La agencia no espera una desviación significativa en los índices de siniestralidad al cierre de 2023, aunque no descarta afectaciones por inflación y costos mayores en el ramo de salud.
- Fitch espera que la rentabilidad de la compañía sea favorable en el corto y mediano plazo, aunque estima resultados 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 – Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

Desempeño: Índice Combinado



R – Real. P – Proyectado.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio con Calidad Crediticia Buena en Escala Nacional

Al 1S23, el portafolio de inversiones aumentó de forma interanual en 19.8%, congruente con la inversión mayor de recursos que promovió la no distribución de resultados de 2022. En la composición del portafolio a junio de 2023, casi la totalidad eran títulos de orden privado con una participación de 98% del total; esto se debió a que, tras el vencimiento de eurobonos en la primera mitad del año, se reinvertió en títulos privados. De estos últimos, 70% estaba colocado en títulos locales, donde prevalecían depósitos en instituciones financieras (40% clasificadas por la agencia en la clasificación en escala nacional más alta), y el restante 30% se colocó en títulos del extranjero, principalmente valores de deuda. ASSA Vida cuenta con el apoyo de la oficina regional para la colocación de las inversiones, cuya estrategia de inversión en títulos en el extranjero se enfoca en lograr un rendimiento y liquidez mayor para el portafolio.

La proporción del portafolio invertida en valores de orden público a junio 2023 (Eurobonos 2034) sobre el total de las inversiones fue de 2% (2022: 15%), y conservó la tendencia decreciente que mostraba en los últimos ejercicios. La administración de la aseguradora no planea incrementar la participación de las inversiones de orden público al cierre de 2023.

La posición de liquidez de la entidad fue buena al 1S23. Al considerar las disponibilidades e inversiones exclusivamente a corto plazo, la cobertura fue de 283% sobre reservas de siniestros netas y de 160% sobre reservas totales netas (2022: 364% y 187%, respectivamente). Al considerar la totalidad de inversiones y disponibilidades, la relación fue de 315% sobre las reservas totales netas, mayor que 138% del segmento de seguros de personas a junio de 2023.

La calidad de la cartera de primas por cobrar permaneció adecuada al 1S23, con 4.3% del total con una antigüedad superior a 90 días, registrando una participación razonable como proporción del activo y patrimonio, y una evolución favorable en la rotación de cobro.

Indicadores Relevantes

(%)	2022	1S23
Disponible e Inversiones/ Total de Reservas	276.7	314.9
Inversión en Valores del Estado y relacionados/Patrimonio	15.7	1.6
Activos Riesgosos ^a (En Escala Nacional)/Patrimonio	20.2	31.4
Primas por Cobrar/Total del Activo (%)	9.8	4.1
Rotación de Cobranza (días)	54	38

^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.
- 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, tal y como se denota en las relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros netas sobre patrimonio y sobre siniestros incurridos, las cuales se mantuvieron inferiores a 1.0x al 1S23. La agencia también considera la participación baja de la aseguradora en la suscripción de seguros vida individual y que ya no cuenta con obligaciones sobre riesgos previsionales en los que dejó de participar.

En su composición de las reservas técnicas netas al 1S23, las matemáticas participaron con 6% del total, mientras que las reservas de riesgos en curso, con 37%, y el restante 57% eran reservas para siniestros reportados y no reportados.

Indicadores Relevantes

(x)	2022	1S23
Apalancamiento de Reservas	0.2	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

Los niveles de retención de ASSA Vida al 1S23 persistieron altos, de 78% frente a primas suscritas, levemente superior al promedio de 72% del segmento de seguros de personas. La compañía ha registrado un aumento gradual en el nivel de retención de riesgos en su cartera, congruente con su mezcla de negocios concentrada en ramos de retención alta. Esto se acentuó tras 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 respaldo total en los contratos automáticos del reasegurador cautivo del grupo, Lion Reinsurance Company Limited (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 compañía equivale a 0.3% de su patrimonio por riesgo.

La aseguradora cuenta además con un contrato exceso de pérdidas catastrófico, respaldado por otra reaseguradora cautiva del grupo, 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.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguna.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas – Balance General						
(USD miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun 2023
Activo						
Disponibilidades	5,718.40	4,871.90	2,985.90	1,511.80	4,150.30	3,356.10
Inversiones Financieras	14,486.40	12,943.10	15,061.70	13,945.20	15,164.40	16,492.60
Préstamos	31.00	529.10	25.70	22.90	1,022.50	1,722.60
Primas por Cobrar	6,089.60	2,547.70	2,682.40	2,362.30	2,562.40	1,013.60
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	6,845.10	2,055.90	1,793.40	1,507.20	1,261.60	440.10
Otros Activos	1,720.60	3,823.60	3,678.20	4,369.30	2,035.90	1,975.00
Total del Activo	34,891.10	26,771.30	26,227.30	23,718.70	26,197.10	25,000.00
Pasivo						
Obligaciones con Asegurados	497.10	413.30	276.70	405.20	209.50	216.70
Reservas Técnicas y Matemáticas, Netas	3,634.20	3,393.00	3,036.80	2,582.50	3,402.60	2,729.60
Reservas para Siniestros	7,850.50	5,043.40	5,735.30	3,949.10	3,577.40	3,573.10
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	6,314.80	745.90	691.20	780.50	423.60	665.00
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	278.60	378.90	217.20	272.50	203.10	176.50
Cuentas por Pagar	690.80	473.70	788.60	944.10	2,212.80	1,708.30
Provisiones	445.60	505.00	585.60	656.20	793.80	710.30
Otros Pasivos	13.40	308.00	189.60	212.80	207.70	51.20
Total de Pasivos	19,725.00	11,261.20	11,521.00	9,802.90	11,030.50	9,830.70
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	710.90	813.20	2,266.60
Patrimonio Restringido	78.70	81.20	0.00	27.30	78.40	0.00
Resultados de Ejercicios Anteriores	1,241.00	1,616.70	2,104.80	79.10	110.80	0.00
Resultado del Ejercicio	297.10	237.70	-973.10	198.50	1,264.20	2.70
Total de Patrimonio	15,166.10	15,510.10	14,706.30	13,915.80	15,166.60	15,169.30
Total de Pasivo y Patrimonio	34,891.10	26,771.30	26,227.30	23,718.70	26,197.10	25,000.00

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

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

	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun 2023
Primas Netas	35,988.00	13,703.40	14,824.30	17,986.00	16,749.20	6,907.90
Primas Cedidas	-20,349.80	-3,647.10	-3,271.30	-3,547.90	-2,884.80	-1,535.20
Prima Retenida	15,638.20	10,056.30	11,553.00	14,438.10	13,864.40	5,372.70
Variación Neta en Reservas Matemáticas y de Riesgo en Curso	-1,254.90	241.10	356.20	454.30	-820.10	673.00
Prima Devengada	14,383.30	10,297.40	11,909.20	14,892.40	13,044.30	6,045.70
Siniestros Pagados	-23,467.80	-20,324.30	-12,605.80	-14,936.30	-8,102.50	-3,768.40
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	16,892.80	10,965.20	4,660.10	4,992.60	1,831.70	478.20
Siniestros Retenidos	-6,575.00	-9,359.10	-7,945.70	-9,943.70	-6,270.80	-3,290.20
Variación Neta de Reservas de Reclamos en Trámite	-3,309.50	2,807.10	-691.90	1,786.20	371.70	4.30
Siniestros Netos Incurridos	-9,884.50	-6,552.00	-8,637.60	-8,157.50	-5,899.10	-3,285.90
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	-2,090.80	-2,698.30	-3,848.80	-6,173.70	-6,199.90	-2,469.30
Reembolso de Comisiones por Reaseguro Cedido	116.20	185.40	286.10	282.70	1,010.40	127.90
Resultado Técnico	2,524.20	1,232.50	-291.00	843.80	1,955.70	418.40
Gastos de Administración	-3,150.90	-1,933.40	-1,651.60	-1,253.90	-1,618.00	-918.70
Resultado de Operación	-633.50	-700.80	-1,942.60	-410.10	337.70	-500.30
Ingresos Financieros	1,079.90	999.10	949.30	1,030.10	1,283.30	574.10
Gastos Financieros	-173.30	-82.20	-149.10	-210.20	-250.60	-111.60
Otros Ingresos y Gastos, Netos	98.90	143.80	61.20	109.30	91.40	224.40
Resultado antes de Impuestos	372.00	359.90	-1,081.20	519.10	1,461.80	186.60
Impuesto Sobre la Renta	-74.90	-15.90	277.40	-221.90	-197.60	-183.90
Resultado Neto	297.10	344.00	-803.80	297.20	1,264.20	2.70

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 20/septiembre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_57

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2022;

--NO AUDITADA: 30/junio/2023.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAAA(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las 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 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."

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros intermedios no auditados de la aseguradora al 30 de junio de 2023, 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>.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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".