

# Assa Vida, S.A., Seguros de Personas

## Factores Clave de Calificación

**Beneficio por Soporte de Grupo:** Conforme a su metodología de calificación de grupo, Fitch Ratings reconoce un beneficio de soporte en la calificación 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 de la agencia para 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 Fuerte:** La posición de capitalización de ASSA Vida se mantuvo adecuada y holgada para 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 cierre de 2023, la relación entre el patrimonio y el total de activos de 60% (2022: 58%) comparó muy favorable frente al promedio de compañías que operan en el segmento de personas, de 36%. Además, los indicadores de apalancamiento siguieron bajos de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, y favorables frente al promedio de sus pares relevantes.

**Desempeño Financiero con Expectativa de Mejorar:** Al cierre de 2023, ASSA Vida registró un índice de siniestralidad incurrida sobre primas devengadas de 46% (2022: 45%), inferior a 55% del segmento de seguros de personas. El índice fue solo más alto en seguros de salud, en cuyo caso la aseguradora estima rentabilizar su operación en el mediano plazo, y dejar de priorizar el crecimiento en general para enfocarse más bien en conservar las cuentas rentables, así como en fomentar una mayor agilidad y eficiencia en los procesos operativos.

**Portafolio de Inversión Conservador:** En la composición del portafolio de inversión al cierre de 2023, 98.5% correspondía a títulos de orden privado, y en su mayoría a depósitos y certificados de inversión en instituciones financieras locales. Otra porción relevante fueron títulos extranjeros, correspondiendo a valores de deuda con grado de inversión emitidos por instituciones financieras y sociedades, y a depósitos en bancos del extranjero. La proporción del portafolio invertida en valores de orden público fue de 1.5% del portafolio total (2022: 16%), la cual la administración planea mantener acotada.

**Coberturas de Liquidez Altas:** Al cierre de 2023, la relación del disponible e inversiones fue equivalente a 290% en 2023 (2022: 261%), favorable frente a 148% registrado por el segmento de personas. Al considerar la cobertura exclusiva del disponible más 50% de las inversiones a corto plazo sobre reservas totales netas y de siniestros netas, la aseguradora mantuvo relaciones altas y equivalentes a 300% y 335% al cierre de 2023, respectivamente.

**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.

## Calificaciones

### Assa Vida, S.A., Seguros de Personas

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

### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

## Resumen Financiero

### Assa Vida, S.A. Seguros de Personas

(USD millones)	Dic 2022	Dic 2023
Activos	26.2	26.9
Patrimonio	15.2	16.1
Resultado Neto	1.3	0.9
Primas Netas Suscritas	16.7	16.5
Índice de Siniestralidad Incurrida (%)	45.2	46.1
Índice Combinado (%)	94.3	99.8

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Abril 2024\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Takes Rating Actions on El Salvador Following Local Law Securities Debt Exchange \(Mayo 2023\)](#)

## Analistas

Jazmín Roque  
+503 2516 6607  
[jazmin.roque@fitchratings.com](mailto:jazmin.roque@fitchratings.com)

María José Arango  
+503 2516 6620  
[mariajose.arango@fitchratings.com](mailto:mariajose.arango@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

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

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

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

- una reducción en la percepción de Fitch sobre la disposición de su propietario para otorgar soporte a ASSA Vida, atribuido a un cambio en su valoración estratégica para el grupo, en la cancelación del acuerdo provisto o a un cambio de control, dado el beneficio de soporte incorporado en la calificación intrínseca de la compañía;
- un deterioro significativo en el desempeño financiero y rentabilidad de la aseguradora, que afecte su posición de capitalización y se refleje en una relación de patrimonio a activos inferior al promedio del segmento, o que incurra en incumplimientos regulatorios.

## 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 bien establecidas. 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 cierre de diciembre de 2023, la aseguradora se mantuvo como un competidor de tamaño modesto dentro del mercado asegurador salvadoreño, en el cual operan 23 aseguradoras, al ubicarse en la posición doceava por su participación de 1.9% en primas suscritas y 2.4% de las primas retenidas (2022: 1.8% y 2.4%, respectivamente). Al considerar a las aseguradoras que operan únicamente seguros de personas de nueve en total, ASSA Vida registró una cuota de mercado por primas suscritas de 6.2% (2022: 4.0%), y ocupó la quinta posición del segmento.

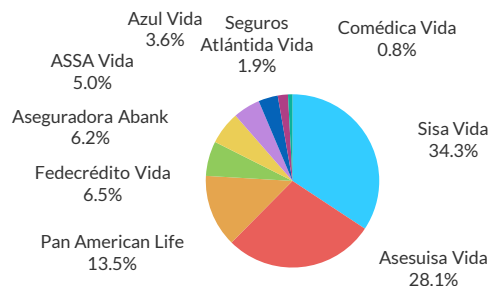
La cartera de primas de ASSA Vida se integra en su mayoría por seguros colectivos de vida, entre los que la mayor proporción corresponde a seguros para la cartera de préstamos de los bancos con los que mantiene alianzas. Las primas de seguros de salud participan seguidamente con otra proporción relevante del portafolio total, y el resto se conforma de primas de seguros para accidentes personales y de vida individual. En cuanto a la concentración por clientes, los cinco principales participaron con una proporción relevante de la cartera total de primas suscritas, de 39% al cierre de 2023. Entre estos, destaca la participación del negocio suscrito en alianza con dos bancos del país con los que se comercializan seguros de vida deuda. Seguidamente, sobresale la suscripción de primas con La Hipotecaria, S.A. de C.V. (La Hipotecaria), una entidad financiera relacionada con el grupo al cual pertenece ASSA Vida.

Al cierre de diciembre de 2023, la cartera se redujo en casi 2% con respecto a 2022, considerando ajustes en tarifas que impulsaron la salida de dos cuentas con coberturas de saldo de deuda y de gastos médicos. La prioridad de ASSA Vida en el corto y mediano plazo será enfocarse en la rentabilidad de la operación, y en particular del ramo de gastos médicos, por lo que la administración estima que, atribuido a una depuración mayor de la cartera, se registrará una reducción aproximada de 10% en el total de primas suscritas al cierre de 2024. Además, los planes contemplan diversificar más la suscripción en negocios masivos de orden voluntario, por medio de los canales de distribución con los que se trabaja actualmente. También se contempla lograr mayor agilidad y eficiencia en los procesos operativos.

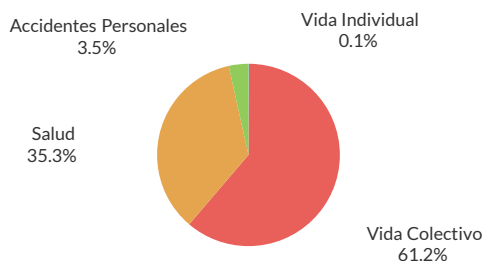
### Gobierno Corporativo y Administración

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.

## Cuotas de Mercado en Segmento de Seguros de Personas



## Composición Primas Netas Suscritas Al 31 de diciembre de 2023



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

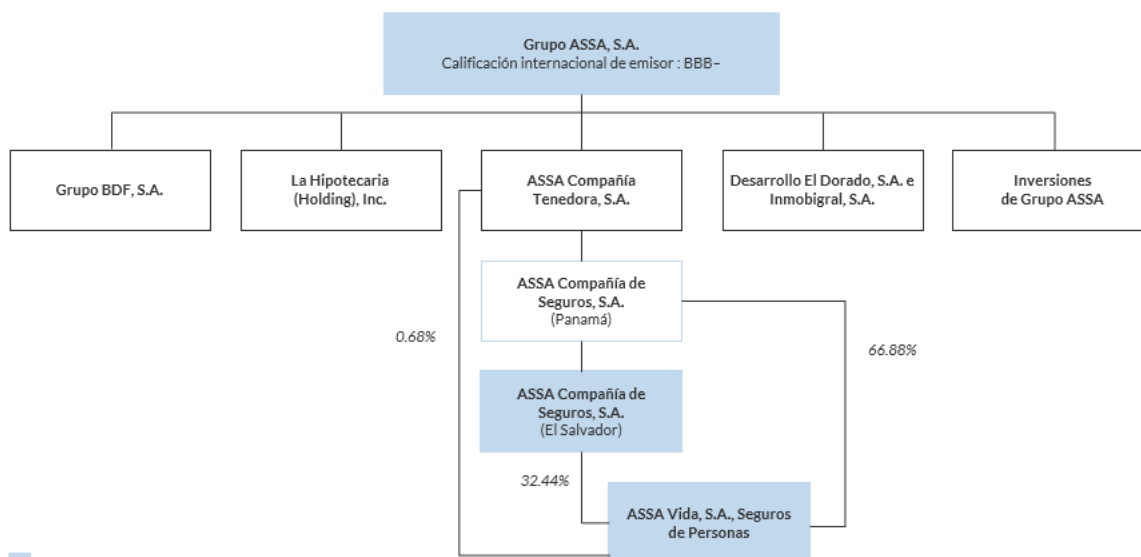
## Propiedad

### Estructura Positiva para la Calificación

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.

Conforme a su metodología de calificación de grupo, Fitch considera que ASSA Vida es una subsidiaria estratégica "Muy Importante" para la operación y presencia de su grupo propietario en la región. La valoración estratégica que la agencia hace para esta subsidiaria se fundamenta en la marca y sinergias compartidas, y 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



Calificada por Fitch.

Fuente: Fitch Ratings, Grupo ASSA.

## Capitalización y Apalancamiento

### Posición de Capitalización Fuerte Incide en Apalancamiento Bajo

Al 31 de diciembre de 2023, ASSA Vida contaba con un capital social pagado de USD12.9 millones, muy superior al mínimo requerido en dólares estadounidenses por el regulador, lo cual favorece su posición de capitalización holgada, como evidente en la relación de aproximadamente 60% entre su patrimonio total y el activo, la cual se mantuvo comparando muy favorable frente al promedio de 36% del segmento de seguros de personas. Asimismo, la aseguradora cumplió ampliamente con el margen de solvencia regulatorio, al exhibir un excedente de patrimonio neto equivalente a 226% del requerimiento mínimo a diciembre de 2023 (diciembre de 2022: 186.2%).

Los índices de apalancamiento de ASSA Vida siguieron bajos de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch. La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.8x a diciembre de 2023, inferior a 1.7x del segmento de seguros de personas. También, la relación de primas retenidas más reservas netas a patrimonio de 1.2x, fue inferior a la registrada por el segmento de 2.9x. Fitch estima que la aseguradora mantendrá una posición de capitalización fuerte, y que sus índices de apalancamiento persistirán adecuados en el corto y mediano plazo, considerando la estrategia de priorizar la rentabilidad frente al crecimiento. Además, la agencia toma en cuenta con el compromiso explícito de su propietario para mantener su posición de capitalización en un nivel adecuado.

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para ASSA Vida está dentro del cuartil superior del rango de las puntuaciones para nueve aseguradoras calificadas por Fitch en El Salvador. La agencia opina que esto refleja la influencia del nivel de capital amplio del cual sigue disponiendo la aseguradora para respaldar su volumen de operación.

### Indicadores Relevantes

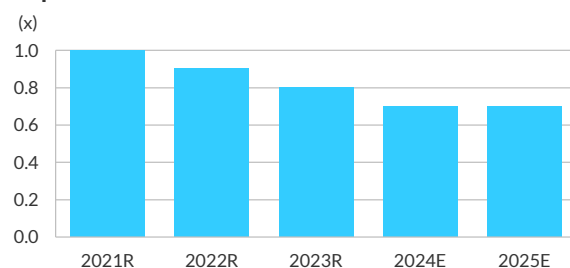
(USD millones)	Dic 2022	Dic 2023
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	0.9	0.8
Apalancamiento Neto (x) <sup>a</sup>	1.3	1.2
Apalancamiento Bruto (x) <sup>b</sup>	2.2	2.0
Patrimonio Total/Activo Total (%)	57.9	59.7

<sup>a</sup> Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. <sup>b</sup> Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

### Expectativas de Fitch

- La agencia estima que, en los próximos 24 meses, ASSA Vida mantendrá una posición de capitalización holgada para su volumen actual y estimado de operaciones, así como en función del compromiso explícito de su propietario para conservar su capital adecuado frente al requerimiento regulatorio.
- Fitch también opina que, en términos de apalancamiento, la aseguradora seguirá contando con un margen de deterioro superior al de sus pares operando en el segmento de seguros de personas.

### Capitalización: Primas Retenidas a Patrimonio



R - Real. E - Estimado. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeo con Recursos Propios y Soporte del Grupo en Última Instancia

Dado que los mercados de capital y deuda no están ampliamente desarrollados en El Salvador, Fitch considera que la posibilidad de las aseguradoras locales para financiarse por estos medios es más limitada y opina que el fondeo seguirá proviniendo en su mayoría de los recursos de capital que generen. En el caso de ASSA Vida, la agencia considera además que, en caso necesario, contará con el soporte de su propietario último, conforme al acuerdo de soporte explícito que el grupo le ha provisto, lo cual es valorado positivamente en la calificación.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Mejoras en Desempeño de Gastos Médicos Serán Determinantes en Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2023, la aseguradora mantuvo un comportamiento favorable en el índice de siniestralidad bruta, el cual fue de 46% frente al de 2022 de 48%, influenciado 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. Luego de considerar el efecto de la variación en reservas de primas y de siniestros como la participación de los reaseguradores, el índice de siniestralidad incurrida sobre primas devengadas se mantuvo relativamente estable al pasar de 45% en 2022 a 46% en 2023, el cual comparó inferior a 55% del segmento de seguros de personas.

La siniestralidad de los seguros colectivos de vida, con la participación mayor en la cartera de primas suscritas, registró un incremento influenciado por la salida de una cuenta; sin embargo, el índice se mantuvo adecuado como evidente en la contribución mayor que dichos seguros mantienen en el resultado técnico total (2023: 85%). Seguidamente, los seguros de accidentes personales registraron una contribución relevante, de 9% del resultado técnico de 2023, mientras que el aporte de los seguros de salud siguió siendo bajo, de 6% a la misma fecha, atribuido a un nivel de siniestralidad alto. Al respecto, la administración de la aseguradora estima registrar mejoras graduales en la siniestralidad de salud por medio de diversas acciones estratégicas destinada a favorecer la rentabilidad del ramo.

Por otra parte, debido a la reducción de 4% en la cartera de primas retenidas de 2023 respecto a 2022, la carga operativa de la compañía registró una participación mayor, con lo cual el índice combinado de la operación fue de 99.8% (2022: 94.3%), aunque inferior al promedio de 104.8% registrado entre 2019 y 2023. La comparación fue también favorable frente a 101.5% registrado en promedio por el segmento de seguros de personas.

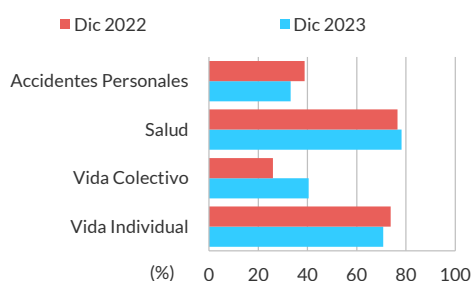
ASSA Vida registró un resultado de operación modesto de USD31 miles a diciembre de 2023, el que acompañado de una evolución favorable en el rendimiento de sus inversiones y de la contribución de otros ingresos, permitió que el resultado neto ascendiera a USD913 miles. Este fue menor que el de 2022, cuando no obstante la operación se favoreció de un ingreso extraordinario por participación de utilidades en contratos de reaseguro. Fitch estima que congruente con la reducción estimada en los ingresos de primas ante una depuración mayor, los índices de rentabilidad de la aseguradora se mantendrán positivos pero acotados. La evolución en la siniestralidad de los seguros de salud será determinante.

### Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2022	Dic 2023
Siniestralidad Neta/PDR (%)	45.2	46.1
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%)	49.1	53.7
Índice Combinado (%)	94.3	99.8
Índice Operativo (%)	86.4	92.6
Rentabilidad Promedio sobre Activos (antes de impuestos) (%)	5.5	3.7
Rentabilidad Promedio sobre Patrimonio (%)	8.7	5.8

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

### Índices de Siniestralidad Incurrida por Ramos

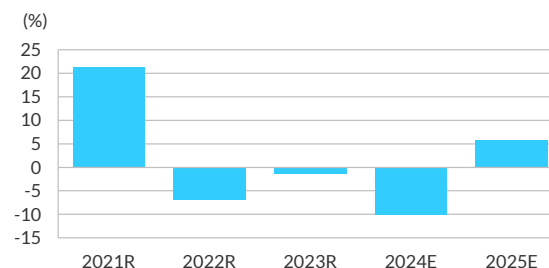


Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera una desviación significativa en los índices de siniestralidad y combinado de la operación, siempre y cuando se registren mejoras graduales en el desempeño del ramo de salud, acompañado de una mayor diversificación en la cartera suscrita.
- Fitch también estima que la aseguradora mantendrá índices de rentabilidad positivos, aunque modestos.

### Crecimiento: Variación en Primas Suscritas



R - Real. E - Estimado.  
Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Portafolio con Calidad Crediticia Buena y de Liquidez Alta

Al cierre de diciembre de 2023, el portafolio de inversiones aumentó de forma interanual en 13%, congruente con la inversión mayor de recursos que promovió la no distribución de resultados de 2022. En la composición del portafolio, 98.5% correspondía a títulos de orden privado (2022: 84%), en los que predomina la colocación en instrumentos locales con 70% en 2023 (2022: 78%), correspondientes en su mayoría a depósitos y certificados de inversión en instituciones financieras calificadas por Fitch u otras agencias en escala nacional de EA- o superior. El restante 30% (2022: 22%) de los títulos privados se colocó en el extranjero con apoyo de casa matriz, correspondiendo a valores de deuda con grado de inversión emitidos por instituciones financieras y sociedades, y a depósitos en bancos del extranjero.

A diciembre de 2023, la proporción del portafolio invertida en títulos soberanos y relacionados fue de 17.7% del portafolio total. La administración planea mantener esta participación en un nivel controlado, así como conservar la posición invertida en títulos del exterior de calidad crediticia alta. La relación del disponible e inversiones de ASSA Vida fue equivalente a 290% en 2023 (2022: 261%), favorable frente a 148% registrado por el segmento de personas. Asimismo, la aseguradora continuó registrando una tendencia favorable en la liquidez medida por la cobertura exclusiva del disponible más 50% de las inversiones a corto plazo sobre reservas totales netas y de siniestros netas, equivalentes a 300% y 335% al cierre de 2023, respectivamente.

La posición de liquidez se favorece también de la calidad de la cartera adecuada de primas por cobrar, con una participación controlada del total con una antigüedad superior a 90 días en 2023, y una rotación de cobro menor que la del segmento de personas (59 días frente a 94 días).

### Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2022	Dic 2023
Disponible e Inversiones/Total Reservas Netas (%)	276.7	290.0
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados/Patrimonio (%)	22.3	17.7
Activos Riesgosos en Escala Nacional <sup>a</sup> /Patrimonio (%)	8.3	23.9
Activos Líquidos <sup>b</sup> /Total Reservas Netas (%)	260.7	300.3
Activos Líquidos <sup>b</sup> /Reservas de Siniestros Netas (%)	287.9	334.6
Rotación de Cobranza (días)	54	59

<sup>a</sup> Se conforman de préstamos, primas por cobrar con antigüedad superior a 90 días, inversión en fondos que no son al rescate. <sup>b</sup> Se conforman del efectivo disponible, inversión en renta fija con grado de inversión, 50% de colocaciones en bonos y depósitos a corto plazo.

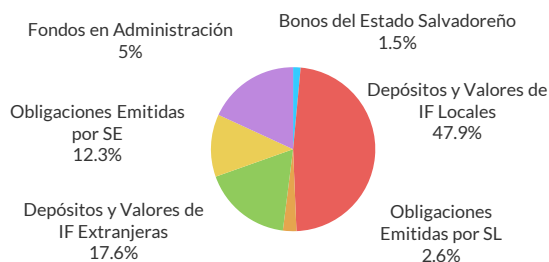
Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

### Expectativas de Fitch

- La agencia estima que ASSA Vida mantendrá una composición conservadora de su portafolio de inversiones, priorizando la colocación en instrumentos de calidad crediticia superior a la del soberano en el corto y mediano plazo.
- Fitch también opina que la aseguradora mantendrá una posición de liquidez favorable.

### Composición del Portafolio de Inversión Bruto

(Al 31 de diciembre de 2023)



IF - Instituciones Financieras. SL - Sociedades Locales. SE - Sociedades Extranjeras.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

## Adecuación de Reservas

### Factor con Influencia Baja en la Calificación

Con base en la metodología de Fitch, la influencia del riesgo de las reservas es baja en la calificación 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 cierre de 2023. 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 31 de diciembre de 2023, las matemáticas participaron con 6% del total, mientras que las reservas de riesgos en curso, con 45%, y el restante 49% eran reservas para siniestros reportados y no reportados.

### Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2022	Dic 2023
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x) <sup>a</sup>	0.2	0.2
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.6	0.6
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos (x)	1.3	1.2

<sup>a</sup> Apalancamiento de reservas. 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 persistieron altos al cierre de 2023, de 81% frente a primas suscritas, superior además al promedio de 75% del segmento de seguros de personas, considerando la protección mediante contratos excesos de pérdida que predomina en las líneas de negocio en que opera.

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. La capacidad de protección es superior en el caso de gastos médicos mayores, pero en ambos casos 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 siempre por Lion Re, así como por otra reaseguradora cautiva del grupo, Reaseguradora América SPC, LTD (no calificada por Fitch). La prioridad por evento catastrófico fue de 1.9% del patrimonio de la entidad.

### Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2022	Dic 2023
Índice de Retención (%)	82.8	80.7
Cuentas por Cobrar con Reaseguradores/Patrimonio (%)	66.8	58.9

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.



## 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 Calificación

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

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La calificación intrínseca de ASSA Vida se beneficia del soporte que recibirá de su propietario, Grupo ASSA, en caso necesario, considerando tanto la disposición como la capacidad del mismo para otorgárselo. El grupo está calificado 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 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).

### Notching

No aplica.

### Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

### Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

### Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.



## Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

### Estados Financieros - Balance General

#### Assa Vida, S.A., Seguros de Personas – Balance General

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Variación Dic 2023-2022 (%)
<b>Activo</b>						
Disponible	4,872	2,986	1,512	4,150	2,242	-46.0
Inversiones Financieras	12,943	15,062	13,945	15,164	17,075	12.6
Préstamos Netos	529	26	23	1,023	2,630	157.2
Primas por Cobrar	2,548	2,682	2,362	2,562	2,731	6.6
Instituciones Deudoras De Seguros y Fianzas	2,056	1,793	1,507	1,262	448	-64.5
Otros Activos	3,824	3,678	4,369	2,036	1,789	-12.2
<b>Total del Activo</b>	<b>115,882</b>	<b>26,227</b>	<b>23,719</b>	<b>26,197</b>	<b>26,914</b>	<b>2.7</b>
Obligaciones con Asegurados	413	277	405	210	177	-15.7
Reservas Matemáticas	459	407	373	374	374	0.0
Reservas Técnicas, Netas	2,935	2,629	2,210	3,028	3,014	-0.5
Reservas para Siniestros, Netas	5,043	5,735	3,949	3,577	3,274	-8.5
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	746	691	781	424	566	33.7
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	379	217	273	203	198	-2.4
Cuentas por Pagar	474	789	944	2,213	2,080	-6.0
Provisiones	505	586	656	794	779	-1.9
Otros Pasivos	308	190	213	208	395	90.4
<b>Total de Pasivos</b>	<b>11,261</b>	<b>11,521</b>	<b>9,803</b>	<b>11,031</b>	<b>10,857</b>	<b>-1.6</b>
Capital Social Pagado	12,900	12,900	12,900	12,900	12,900	0.0
Reservas de Capital	675	675	711	813	913	12.3
Patrimonio Restringido	81	0	27	78	26	-67.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	1,617	2,105	79	111	1,305	1,077.5
Resultado del Ejercicio	238	-973	199	1,264	913	-27.8
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>15,510</b>	<b>14,706</b>	<b>13,916</b>	<b>15,167</b>	<b>16,057</b>	<b>5.9</b>
<b>Total de Pasivo y Patrimonio</b>	<b>26,771</b>	<b>26,227</b>	<b>23,719</b>	<b>26,197</b>	<b>26,914</b>	<b>2.7</b>

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

Estados Financieros - Estado de Resultados

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

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Variación Dic 2023-2022 (%)
<b>Primas Emitidas Netas</b>	<b>13,703</b>	<b>14,824</b>	<b>17,986</b>	<b>16,749</b>	<b>16,494</b>	<b>-1.5</b>
Primas Cedidas	-3,647	-3,271	-3,548	-2,885	-3,180	10.2
<b>Prima Retenida</b>	<b>10,056</b>	<b>11,553</b>	<b>14,438</b>	<b>13,864</b>	<b>13,314</b>	<b>-4.0</b>
Variación Neta en Reservas Matemáticas y de Riesgos en Curso	241	356	454	-820	15	-101.8
<b>Prima Devengadas</b>	<b>10,297</b>	<b>11,909</b>	<b>14,892</b>	<b>13,044</b>	<b>13,329</b>	<b>2.2</b>
Siniestros Pagados Netos	-20,324	-12,606	-14,936	-8,103	-7,538	-7.0
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	10,965	4,660	4,993	1,832	1,086	-40.7
<b>Siniestros Netos Retenidos</b>	<b>-9,359</b>	<b>-7,946</b>	<b>-9,944</b>	<b>-6,271</b>	<b>-6,452</b>	<b>2.9</b>
Variación Neta en Reservas de Reclamos en Trámite	2,807	-692	1,786	372	303	-18.4
<b>Siniestros Netos Incurridos</b>	<b>-6,552</b>	<b>-8,638</b>	<b>-8,158</b>	<b>-5,899</b>	<b>-6,148</b>	<b>4.2</b>
Gastos de Adquisición y Conservación	-2,698	-3,849	-6,174	-6,200	-5,857	-5.5
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	185	286	283	1,010	728	-28.0
<b>Resultado Técnico</b>	<b>1,233</b>	<b>-291</b>	<b>844</b>	<b>1,956</b>	<b>2,051</b>	<b>4.9</b>
Gastos de Administración	-1,933	-1,652	-1,254	-1,618	-2,020	24.9
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-701</b>	<b>-1,943</b>	<b>-410</b>	<b>338</b>	<b>31</b>	<b>-90.8</b>
Ingresos Financieros	999	949	1,030	1,283	1,131	-11.9
Gastos Financieros	-82	-149	-210	-251	-167	-33.5
Otros Ingresos Netos	144	61	109	91	269	194.7
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>360</b>	<b>-1,081</b>	<b>519</b>	<b>1,462</b>	<b>1,265</b>	<b>-13.5</b>
Provisión para el Impuesto a la Renta	-16	277	-222	-198	-352	78.2
<b>Resultado Neto</b>	<b>344</b>	<b>-804</b>	<b>297</b>	<b>1,264</b>	<b>913</b>	<b>-27.8</b>

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 15/abril/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_27

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

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

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación 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 Calificación 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 de la aseguradora al 31 de diciembre de 2023, auditados por la firma KPMG, S.A., la cual presentó una opinión sin salvedades. Fitch consideró también información financiera adicional provista por la aseguradora y la publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero.

## Calificaciones en Escala de Fitch

Las calificaciones en escala de Fitch se detallan a continuación:

Fortaleza financiera de las aseguradoras en 'AAA(slv)', con Perspectiva Estable.

Las escalas de calificación 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 Calificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las calificaciones 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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones 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 calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones 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 calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](https://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. 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 Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.