

# 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), así como en 32.4% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador). La agencia ha considerado la capacidad y 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 aseguradora como una subsidiaria estratégica "Muy Importante" para el grupo. Dicha valoración estratégica de la agencia para ASSA Vida se refuerza 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 fue adecuada y holgada para su volumen de operaciones, por lo que la agencia opina que se favorece por el compromiso explícito de su propietario para conservar su capital adecuado frente al requerimiento regulatorio. Al cierre de primer semestre de 2024 (1S24), la relación entre el patrimonio y el total de activos fue de 63% siguió, 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.

**Evolución Favorable en Desempeño Financiero:** Al 1S24, el índice de siniestralidad incurrida de ASSA Vida registró un comportamiento favorable al situarse en 37% (diciembre de 2023: 46%), menor a 54% registrado en el 1S23. Esto provino de las medidas tomadas por la administración, tales como la revisión de términos y condiciones de las pólizas, por lo que pese a la salida de algunas cuentas que afectó el nivel de eficiencia operativa de la aseguradora, el índice combinado de 105% al 1S24 fue inferior a 115% de 1S23. El resultado antes de la contribución del ingreso financiero y otros netos fue de USD201 miles, contrario a la pérdida de USD500 miles al 1S23. El resultado neto fue de USD677 miles (1S23: USD2.7 miles).

**Portafolio de Inversión Conservador:** Al 1S24, en la composición del portafolio de inversión 88% correspondía a títulos de orden privado, integrados por valores (depósitos y certificados de inversión) de instituciones financieras y obligaciones de sociedades locales, así como por valores y obligaciones emitidas por instituciones financieras y sociedades del extranjero, con grado de inversión. La proporción del portafolio invertida en títulos soberanos locales y relacionados fue de 9% del portafolio total, equivalente a 18% del patrimonio de ASSA Vida. En términos de liquidez, la cobertura sobre reservas de siniestros netas fue alta (329%), y la rotación de cobro siguió inferior a la del segmento de personas (1S24: 32 días frente a 93 días).

**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. Fitch opina que lo anterior reduce el riesgo de contraparte debido a disputas y saldos incobrables.

## 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 2023	Jun 2024
Activos	26.9	26.6
Patrimonio	16.1	16.7
Resultado Neto	0.9	0.7
Primas Netas Suscritas	16.5	6.6
Índice de Siniestralidad Incurrida (%)	46.1	36.8
Índice Combinado (%)	99.8	105.3

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

## Metodologías aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 2024\)](#)

## Analistas

Miguel Martínez  
+503 2516 6628  
[miguel.martinez@fitchratings.com](mailto:miguel.martinez@fitchratings.com)

Alejandra Sinnett  
+503 2516 6677  
[maria.sinnett@fitchratings.com](mailto:maria.sinnett@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

### 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 aseguradora;
- un deterioro significativo en el desempeño financiero y la 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.

### 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.

## 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 de sus 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 1S24, la aseguradora permaneció como un competidor de tamaño modesto dentro del mercado asegurador salvadoreño, en el cual operan 23 aseguradoras. Se ubicó en la posición 17 por su participación primas suscritas de 1.5%, y en la 14 por su participación en primas retenidas de 1.9%. Al considerar a las aseguradoras que operan únicamente seguros de personas de nueve en total, al 1S24 ASSA Vida registró una cuota de mercado por primas suscritas de 4.1% (2023: 5.0%), y ocupó la sexta 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. Seguidamente, las primas de seguros de salud participan con otra proporción relevante del portafolio total, y el resto se conforma de primas de seguros para accidentes personales y de vida individual. Al cierre de 2023, las primas suscritas permanecieron concentradas en 39% con los cinco principales clientes; entre estos, destaca la participación de lo suscrito en alianza con dos bancos del país con los que se comercializan seguros de vida deuda, y también, 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 la aseguradora.

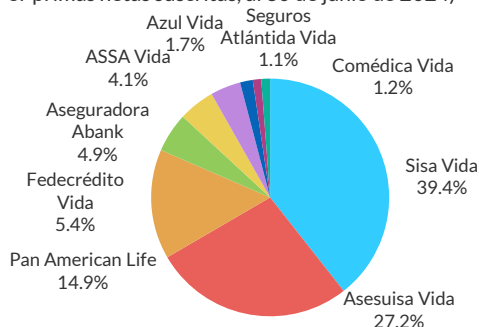
Al 1S24, la cartera de primas emitidas se redujo en casi 4% (2023: 2%) con respecto al 1S23, considerando ajustes en tarifas que impulsaron la salida de dos cuentas con coberturas de saldo de deuda y de gastos médicos. La prioridad de ASSA Vida en el corto y mediano plazo será enfocarse en la rentabilidad 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 el Segmento de Seguros de Personas

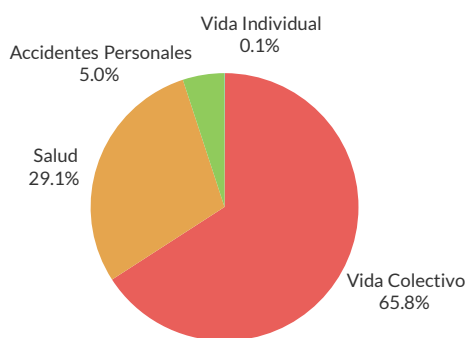
(Por primas netas suscritas, al 30 de junio de 2024)



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

### Composición Primas Netas Suscritas

(Al 30 de junio de 2024)



Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

## Propiedad

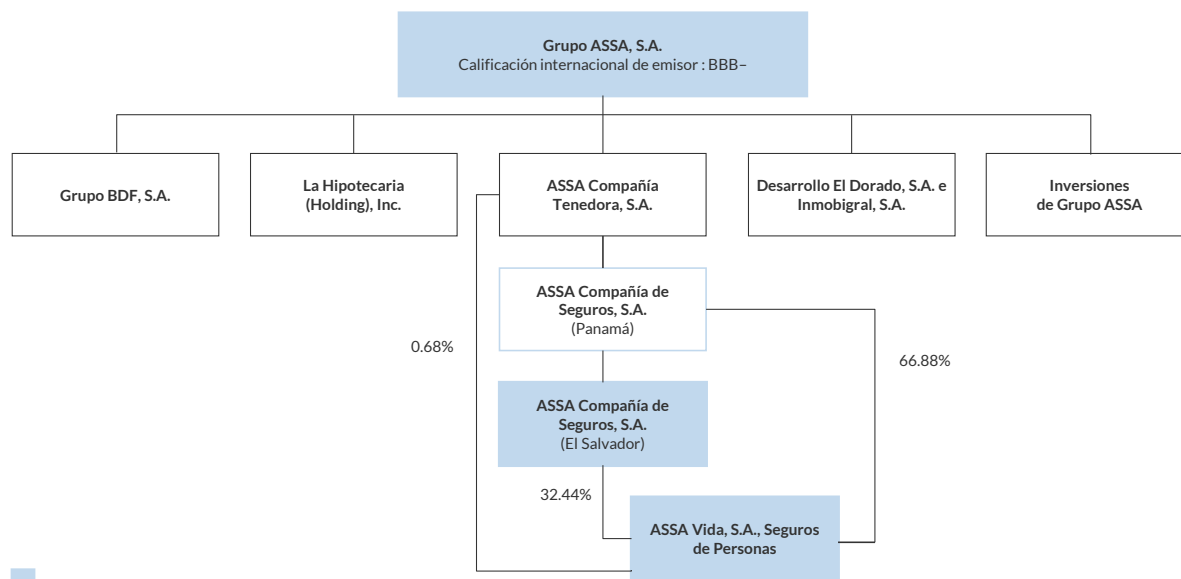
### Estructura Positiva para la Calificación

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 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 de la agencia 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 Persiste Fuerte**

Al 1S24, ASSA Vida mantenía 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 es evidente en la relación de 63% entre su patrimonio total y el activo. Esta última relación se mantuvo comparando muy favorable frente al promedio de 38% del segmento de seguros de personas. Asimismo, la aseguradora cumplió ampliamente con el margen de solvencia regulatorio, al mostrar un excedente de patrimonio neto equivalente a 262% del requerimiento mínimo a junio de 2024 (diciembre 2023: 226%).

Los índices de apalancamiento de ASSA Vida siguieron bajos de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch. Al 1S24, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 1.0x (diciembre 2023: 0.8x), inferior a 1.6x del segmento de seguros de personas. También, la relación de primas retenidas más reservas netas a patrimonio de 1.0x (diciembre 2023: 1.0x), fue inferior a la registrada por el segmento de 2.6x. La agencia estima que la aseguradora mantendrá una posición de capitalización fuerte, y que sus índices de apalancamiento persistirán adecuados en el corto y mediano plazo al tomar en cuenta la estrategia de priorizar la rentabilidad frente al crecimiento. Además, la agencia sigue considerando 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 la agencia en El Salvador. Fitch opina que es por 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

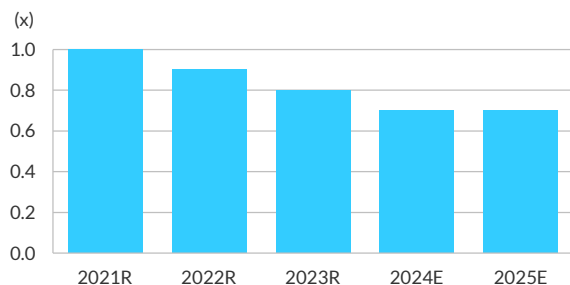
<sup>a</sup> Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. <sup>b</sup> Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces.

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 opina que, en términos de apalancamiento, la aseguradora seguirá 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 Fitch valora de forma positiva en la calificación.

## Desempeño Financiero y Resultados

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

Al 1S24, la aseguradora mantuvo un comportamiento favorable en el índice de siniestralidad bruta, el cual fue de 44% (diciembre 2023: 46%) frente al de 1S22 de 55%, derivado de 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 registró también una mejora al pasar de 54% en 1S23 a 37% en 1S24, el cual fue inferior a 56% 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 comportamiento favorable al 1S24 con respecto a 1S23, lo cual favoreció el crecimiento en su margen de contribución técnica; este último continuó destacando con la proporción mayor del total (81%). A su vez, congruente con diversas acciones estratégicas realizadas en torno a los seguros de salud, su resultado técnico pasó de exhibir pérdidas en 1S23 hasta registrar utilidad técnica en 1S24, y contribuir con 12% del total. Dicha contribución superó a la de los seguros de accidentes personales de 4%, así como a la de seguros de vida individual de 2%.

Al 1S24, la carga operativa de la aseguradora se mantuvo en crecimiento y registró una participación mayor sobre la base de primas retenidas, la cual se redujo 2% con respecto a 1S23. Por tanto, el índice de eficiencia operativa de ASSA Vida fue de 68.5%, y fue mayor de 48.8% del segmento de seguros de personas al 1S24. No obstante, el desempeño favorable en la siniestralidad del período permitió al índice combinado de la operación de 105.3% comparar por debajo

de 115.0% en 1S23. No obstante, Fitch opina que aún persiste oportunidad de mejora, al tomar en cuenta el promedio de 101.0% registrado por el segmento de seguros de personas al 1S24.

ASSA Vida registró un resultado de operación antes del rendimiento de sus inversiones y de la contribución de otros ingresos de USD201 miles al 1S24, contrario a la pérdida de USD500 miles registrada en 1S23, mientras que el resultado neto ascendió a USD677 miles (1S23: USD2.7 miles). Congruente con la reducción estimada en los ingresos de primas ante una depuración mayor de la cartera, Fitch estima que los índices de rentabilidad de la aseguradora serán positivos, aunque acotados y menores que el promedio del segmento. La evolución en la siniestralidad de los seguros de salud seguirá siendo un factor determinante.

## Indicadores Relevantes

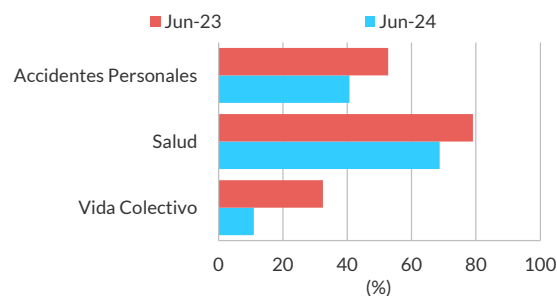
(USD millones)	Dic 2023	Jun 2024
Siniestralidad Neta/PDR (%)	46.1	36.8
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%)	53.7	68.5
Índice Combinado (%)	99.8	105.3
Índice Operativo (%)	92.6	96.3
Rentabilidad Promedio sobre Activos (antes de impuestos) (%)	3.7	5.8
Rentabilidad Promedio sobre Patrimonio (%)	5.8	8.5

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

## Expectativas de Fitch

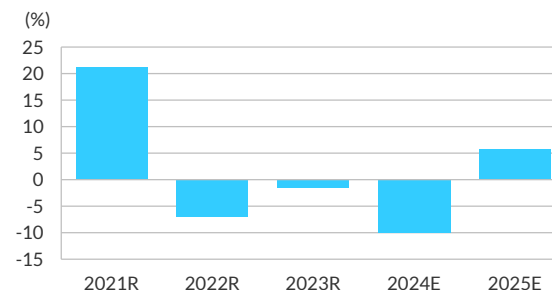
- La agencia no espera una desviación significativa en los índices de siniestralidad y combinado de la operación, siempre y cuando se registren mejoras graduales en el desempeño del ramo de salud, acompañado de una mayor diversificación en la cartera suscrita.
- Fitch también estima que la aseguradora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

## Índices de Siniestralidad Incurrida en Ramos Principales



Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida.

## 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 1S24, el portafolio de inversiones aumentó de forma interanual en 23%, congruente con la inversión mayor de recursos de capital interno generados por la operación y por la acumulación de resultados no distribuidos de 2022. En la composición del portafolio, 88% correspondía a títulos de orden privado, en los cuales predomina la colocación en instrumentos locales, correspondientes en su mayoría a depósitos y certificados de inversión en instituciones financieras calificadas por Fitch u otras agencias en escala nacional de 'EA-(slv)' o superior. El resto de los títulos privados se colocó con apoyo de casa matriz, en valores de deuda con grado de inversión emitidos por instituciones financieras y sociedades en el extranjero, así como en depósitos en bancos del extranjero. Además, 2% del portafolio se colocó en bonos emitidos por estados extranjeros con grado de inversión.

La proporción del portafolio invertida en títulos soberanos locales y relacionados fue de 9% del portafolio total, mientras que como proporción del patrimonio su participación fue equivalente a 18%. 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 389% en 1S24 (diciembre 2023: 290%), favorable frente a 162% 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 308% y 329% al 1S24, respectivamente.

La posición de liquidez se beneficia también de la calidad de la cartera adecuada de primas por cobrar, con una participación controlada del total y una rotación de cobro menor que la del segmento de personas (1S24: 32 días frente a 93 días).

## Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2023	Jun 2024
Disponible e Inversiones/Total Reservas Netas (%)	290.0	388.9
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados/Patrimonio (%)	17.7	17.9
Activos Riesgosos en Escala Nacional <sup>a</sup> /Patrimonio (%)	23.9	13.9
Activos Líquidos <sup>b</sup> /Total Reservas Netas (%)	293.4	308.1
Activos Líquidos <sup>b</sup> /Reservas de Siniestros Netas (%)	326.9	329
Rotación de Cobranza (días)	59	32

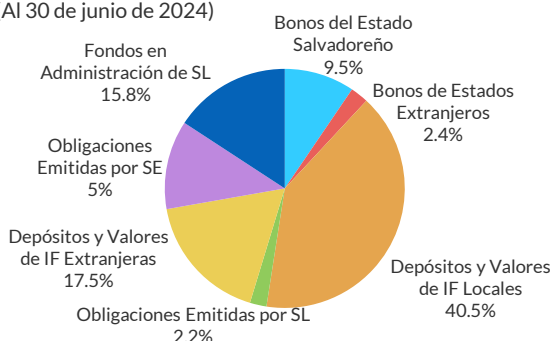
<sup>a</sup> Se conforman de préstamos, primas por cobrar con antigüedad superior a 90 días, inversión en fondos que no son al rescate. <sup>b</sup> Se conforman del efectivo disponible, inversión en renta fija con grado de inversión, 50% de colocaciones en bonos y depósitos a corto plazo. Fuente: Fitch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

## Expectativas de Fitch

- La agencia estima que ASSA Vida mantendrá una composición conservadora de su portafolio de inversiones, al priorizar 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 30 de junio de 2024)



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 como se denota en las relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros netas sobre patrimonio y sobre siniestros incurridos, las cuales fueron inferiores a 1.0x al 1S24. 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 la composición de las reservas técnicas netas al 1S24, las matemáticas participaron con 4% del total, mientras que las reservas de riesgos en curso con 43%, y el restante 53% eran reservas para siniestros reportados y no reportados. Consistente con la menor producción del período, las reservas técnicas registraron una nueva reducción, mientras que las de siniestros también se redujeron en respuesta al desempeño más favorable en siniestralidad.

### Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2023	Jun 2024
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x) <sup>a</sup>	0.2	0.2
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.6	0.7
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos (x)	1.2	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

Al 1S24, el nivel de retención de ASSA Vida persistió alto, de 79% frente a las primas suscritas, superior al promedio de 74% del segmento de seguros de personas. Dicha relación considera 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, lo cual reduce la exposición a disputas o pérdidas por incobrabilidad de saldos. La capacidad de protección es superior en el caso de gastos médicos mayores y, tanto en este ramo como en los colectivos de vida, la prioridad a cargo de la compañía equivale a 0.3% de su patrimonio por riesgo.

Además, la aseguradora cuenta 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 1.8% 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, al considerar 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, al tomar en cuenta la importancia estratégica de la aseguradora como subsidiaria y el acuerdo formal de soporte que este le ha provisto. Dicho soporte se otorgaría por medio de ASSA Tenedora, la cual es 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	Jun 2024	Variación Jun 2024-2023 (%)
<b>Activo</b>							
Disponible	4,872	2,986	1,512	4,150	2,242	1,587	-52.7
Inversiones Financieras	12,943	15,062	13,945	15,164	17,075	20,215	22.6
Préstamos Netos	529	26	23	1,023	2,630	1,122	-34.9
Primas por Cobrar	2,548	2,682	2,362	2,562	2,731	1,290	27.2
Instituciones Deudoras De Seguros y Fianzas	2,056	1,793	1,507	1,262	448	443	0.6
Otros Activos	3,824	3,678	4,369	2,036	1,789	1,942	-1.7
<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>26,598</b>	<b>6.4</b>
<b>Obligaciones con Asegurados</b>	<b>413</b>	<b>277</b>	<b>405</b>	<b>210</b>	<b>177</b>	<b>401</b>	<b>85.2</b>
Reservas Técnicas y Matemáticas, Netas	3,393	3,037	2,583	3,403	3,388	2,624	-3.9
Reservas para Siniestros, Netas	5,043	5,735	3,949	3,577	3,274	2,982	-16.5
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	746	691	781	424	566	651	-2.0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	379	217	273	203	198	202	14.2
Cuentas por Pagar	474	789	944	2,213	2,080	2,163	26.6
Provisiones	505	586	656	794	779	627	-11.8
Otros Pasivos	308	190	213	208	395	214	317.9
<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>9,864</b>	<b>0.3</b>
Capital Social Pagado	12,900	12,900	12,900	12,900	12,900	12,900	0.0
Reservas de Capital	675	675	711	813	913	914	12.3
Patrimonio Restringido	81	0	27	78	26	77	-2.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	1,617	2,105	79	111	1,305	2,166	57.6
Resultado del Ejercicio	238	-973	199	1,264	913	677	24,727.0
<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>16,734</b>	<b>10.3</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>26,598</b>	<b>6.4</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	Jun 2024	Variación Jun 2024-2023 (%)
<b>Primas Emitidas Netas</b>	13,703	14,824	17,986	16,749	16,494	6,643	-3.8
Primas Cedidas	-3,647	-3,271	-3,548	-2,885	-3,180	-1,384	-9.8
<b>Prima Retenida</b>	10,056	11,553	14,438	13,864	13,314	5,258	-2.1
Variación Neta en Reservas Matemáticas y de Riesgos en Curso	241	356	454	-820	15	763	13.4
<b>Prima Devengadas</b>	10,297	11,909	14,892	13,044	13,329	6,021	-0.4
Siniestros Pagados Netos	-20,324	-12,606	-14,936	-8,103	-7,538	-2,952	-21.7
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	10,965	4,660	4,993	1,832	1,086	443	-7.3
<b>Siniestros Netos Retenidos</b>	-9,359	-7,946	-9,944	-6,271	-6,452	-2,508	-23.8
Variación Neta en Reservas de Reclamos en Trámite	2,807	-692	1,786	372	303	292	6993.0
<b>Siniestros Netos Incurridos</b>	-6,552	-8,638	-8,158	-5,899	-6,148	-2,216	-32.6
Gastos de Adquisición y Conservación	-2,698	-3,849	-6,174	-6,200	-5,857	-2,713	9.9
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	185	286	283	1,010	728	118	-8.1
<b>Resultado Técnico</b>	1,233	-291	844	1,956	2,051	1,210	189.1
Gastos de Administración	-1,933	-1,652	-1,254	-1,618	-2,020	-1,009	9.8
<b>Resultado de Operación</b>	-701	-1,943	-410	338	31	201	-140.2
Ingresos Financieros	999	949	1,030	1,283	1,131	663	15.5
Gastos Financieros	-82	-149	-210	-251	-167	-119	6.3
Otros Ingresos Netos	144	61	109	91	269	154	-31.3
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	360	-1,081	519	1,462	1,265	900	382.2
Provisión para el Impuesto a la Renta	-16	277	-222	-198	-352	-223	21.1
<b>Resultado Neto</b>	344	-804	297	1,264	913	667	24977.8

Fuente: Fitch Ratings, ASSA Vida

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 19/septiembre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_59

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

- AUDITADA: N.A.
- NO AUDITADA: 30/junio/2024.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable.

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 intermedios de la aseguradora al 30 de junio de 2024, revisados por la firma KPMG, Ltda. De C.V., la cual concluyó que la misma está presentada conforme con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador. 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 a que cuando se alude a calificación, debe entenderse 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.