

# ASESUISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

## (Antes Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 15 de abril de 2025

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Perspectiva	Estable	Estable	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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."

----- MM US\$ al 31.12.24 -----		
ROAA: 5.3%	Activos: 92.4	Patrimonio: 27.5
ROAE: 18.8%	Ingresos: 96.1	U. Neta: 5.0

<b>Historia:</b> Emisor EAA-, asignada el 01.07.03, ↑EAA, asignada el 22.09.04, ↑EAA+, asignada el 14.09.05. ↑EAAA, asignada el 14.10.24.
---

ROAA y ROAE calculados sobre una utilidad a doce meses

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de EAAA.sv para Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (antes Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas) en adelante Asesuisa Vida, con base en la evaluación efectuada con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.

La calificación otorgada a Asesuisa Vida se fundamentó en los siguientes aspectos: i) Participación en el mercado de seguros para personas; ii) Integración y soporte implícito de su matriz, Interamericana Holding Group, S.A., subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa; iii) la amplitud de sus canales de venta y la posición competitiva en el segmento de seguros de personas; iv) las métricas de liquidez; v) la buena calidad de activos; vi) la contracción en los siniestros, favorables con el mercado de seguros de personas; vii) la gradual recuperación en el desempeño financiero.

Por su parte, la calificación de riesgo se ve condicionada en el corto plazo por la posición de solvencia inferior al mercado y pares.

El entorno operativo del sector de seguros, los riesgos ante cambios normativos que afecten las operaciones y el desempeño de la economía local han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

**Operaciones:** Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (antes Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas) tiene como actividad principal la realización de operaciones de seguros de personas en todos sus ramos, reaseguros, y la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades. El mercado en el que opera es el ámbito nacional. La Aseguradora es subsidiaria de Aseguradora Suiza

Salvadoreña, S.A. (antes Seguros Sura, S.A.) quien a su vez fue subsidiaria de Suramericana, S.A. hasta el 04 de diciembre 2023. En esa misma fecha, luego de obtener las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Superintendencia de Competencia, se firmó el Contrato de Compra en donde Interamericana Holding Group S.A. del domicilio de Panamá adquiere las acciones de Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. y filial.

**Distribución de dividendos:** La Junta General de Accionistas llevada a cabo el pasado 19 de febrero de 2025 acordó distribuir dividendos por US\$2.6 millones.

**Gestión Comercial y Participación de mercado:**

Al cierre del ejercicio 2024, Asesuisa Vida reportó un total de US\$96.1 millones en primas netas, lo que representó un crecimiento del 4.4% respecto a los US\$91.9 millones obtenidos en 2023. Este resultado marca el segundo año consecutivo de crecimiento positivo en la suscripción total, incluyendo los ramos previamente vinculados al riesgo previsional, el cual dejó de comercializarse por parte de la Aseguradora desde 2020. Al excluir dicho ramo, puede observarse una tendencia sostenida de crecimiento en las líneas de negocio restantes desde 2021, año base para este análisis. Los principales impulsores del incremento comercial fueron los ramos de crédito interno y salud y hospitalización, que aportaron US\$2.4 millones y US\$2.3 millones adicionales, respectivamente. En contraposición, el ramo de bancaseguros presentó una caída en primas por US\$1.4 millones, lo que resultó en una variación neta de US\$4.1 millones en el volumen total suscrito en 2024. En comparación, el mercado compuesto por aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas mostró un crecimiento de 1.8% en 2024, tras haber registrado una contracción del 21.9% en

2023, año en el que se materializó el impacto regulatorio vinculado a la cancelación del ramo previsional.

La combinación entre mayores niveles de suscripción, tasas de retención estables y movimientos en las reservas de riesgo en curso, permitió que Asesuisa Vida alcanzara un resultado técnico superior en US\$1.3 millones al obtenido en 2023. Este resultado técnico mejorado se tradujo en un retorno técnico de 17.7%, margen suficiente para cubrir con mayor holgura los costos administrativos, según lo abordado en el análisis de rentabilidad.

En términos de estructura de retención, la compañía ha mantenido una proporción estable cercana al 90% en los últimos dos años, lo que ha contribuido a consolidar ciertos ramos como los de mayor peso técnico y comercial dentro del portafolio. Particularmente, los ramos de vida individual, crédito interno y salud y hospitalización figuran entre los de mayor retención y concentración.

No obstante, el análisis técnico muestra resultados diferenciados entre estos ramos. El ramo de salud y hospitalización, que representó el 32.7% del total de primas retenidas, registró una pérdida técnica durante el ejercicio. En contraste, los ramos de vida individual y crédito interno fueron los principales contribuyentes al resultado técnico, aportando el 62.8% y 35.7%, respectivamente. En conjunto, el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación se ubicó en US\$18.4 millones, lo que implicó una mejora de US\$1.8 millones respecto a 2023.

#### **Análisis de liquidez:**

Durante el ejercicio 2024, Asesuisa Vida mantuvo una posición de liquidez estable, tanto en su indicador general como en la relación respecto a reservas técnicas y de siniestros. El índice de liquidez general se ubicó en 1.0 veces, nivel que coincide con el promedio observado en el mercado de seguros de vida y personas. En cuanto a la liquidez sobre reservas, la compañía registró un ratio de 1.3 veces, que si bien se mantuvo dentro de un rango aceptable, se situó moderadamente por debajo del promedio del mercado, el cual alcanzó 1.6 veces.

Desde el punto de vista del balance general, se observaron movimientos relevantes en las principales partidas de activo y pasivo. Por el lado del activo, las cuentas de inversiones financieras y disponibilidades presentaron una contracción conjunta de US\$7.4 millones, lo que tuvo un efecto directo en la disminución del activo total, el cual se redujo en US\$4.6 millones en comparación con el ejercicio 2023.

En contraste, la cuenta de primas por cobrar mostró un comportamiento distinto. Al cierre de 2024, esta partida alcanzó un saldo de US\$16.2 millones, lo que representó un aumento de US\$1.2 millones. La rotación promedio de cobro se mantuvo en 76 días, reflejando estabilidad en la gestión de recuperación comercial. Cabe destacar que, mientras la aseguradora mantuvo este promedio en los últimos dos años, el mercado experimentó un deterioro, pasando de 96 días en 2023 a 107 días en 2024.

En cuanto al pasivo, este se redujo en US\$5.9 millones. La mayor parte de esta disminución se concentró en dos partidas clave: las reservas técnicas, que se contrajeron en US\$5.4 millones, y las reservas para siniestros, con una reducción de US\$1.6 millones. La caída en las reservas técnicas correspondió principalmente a los riesgos de vida, mientras que la contracción en las reservas para siniestros estuvo asociada con provisiones relacionadas a siniestros reportados.

Como resultado de estos movimientos, se produjo una disminución en la base de inversión regulatoria, ya que el valor neto de las reservas consideradas para dicho cálculo se redujo en US\$7.1 millones frente a 2023. Esta situación determinó una base de inversión menor.

#### **Activos elegibles para cubrir la base de inversión:**

Con base en una estimación de la base de inversión de US\$71.6 millones al cierre de 2024, Asesuisa Vida contabilizó un total de US\$87.2 millones en activos elegibles, cifra que incluye tanto las inversiones financieras como otras partidas reconocidas por la normativa vigente, entre ellas primas por cobrar y siniestros por cobrar por cesiones de reaseguro.

A diferencia de lo observado en 2023, cuando los depósitos a plazo excedieron los límites legales establecidos, en 2024 fue la partida de emisiones privadas la que superó el límite normativo, con un exceso de US\$900.8 mil. No obstante, este exceso no afectó el cálculo del excedente regulatorio, ya que el valor restante de inversiones elegibles fue suficiente para cubrir la base de inversión requerida.

En este contexto, la compañía reportó un excedente de inversiones del 20.3%, superior al 16.6% registrado en 2023. Este resultado refleja una mejor relación entre los activos computables y las exigencias regulatorias, lo cual favorece el cumplimiento de los parámetros técnicos exigidos por el marco normativo aplicable.

Al comparar con el promedio del mercado —que incluye tanto compañías de seguros generales como de vida— se observa que Asesuisa Vida se mantuvo por encima de la media sectorial, la cual fue de 19.15% en 2024 y 13.8% en 2023, respectivamente.

#### **Índice de Solvencia:**

Al cierre del ejercicio 2024, Asesuisa Vida registró un requerimiento de solvencia por US\$21.9 millones, asociado a los riesgos técnicos administrados. La mayor parte de esta exigencia —el 90.4%— se concentró en los ramos de vida, accidentes y enfermedades, que representan los segmentos de mayor volumen de primas y exposición de la compañía. En comparación con el año 2023, el nivel de solvencia requerida aumentó en US\$1.5 millones, mientras que el patrimonio neto de la aseguradora experimentó una disminución de US\$342.4 mil. Esta combinación de factores generó un retroceso en el índice de suficiencia patrimonial, que pasó de 26.9% en 2023 a 16.9% en 2024.

Cuando se compara con el desempeño del mercado asegurador total, que reportó un índice de suficiencia patrimonial del 68.2% en diciembre de 2024, el resultado de Asesuisa Vida se sitúa por debajo del promedio del sistema, donde se tienen empresas que por los compromisos asumidos en el segmento previsional o por las obligaciones técnicas contraídas deben sostener altos niveles de reservas e inversiones.

Cabe destacar que el ramo previsional, si bien ya no se encuentra en fase de comercialización, continúa generando exigencias de capital, al requerir US\$260.4 mil de solvencia al cierre de 2024. Este valor contrasta con los US\$2.1 millones exigidos en 2021, reflejando el efecto del proceso de liquidación progresiva de las obligaciones vinculadas a este segmento.

**Siniestralidad:**

Durante el período comprendido entre 2023 y 2024, Asesuisa Vida mostró una tendencia decreciente en sus principales indicadores de siniestralidad, reflejando una mejora técnica gradual en la gestión de los riesgos asumidos. Específicamente, el índice de siniestralidad bruta se redujo en 3.2 puntos porcentuales, mientras que el índice retenido disminuyó en 0.8 puntos porcentuales y el índice incurrido retrocedió 1.2 puntos porcentuales.

En términos absolutos, el costo bruto de los siniestros se redujo en US\$482.9 mil entre ambos ejercicios. Esta variación estuvo fuertemente influenciada por el desempeño de los ramos de crédito interno y bancaseguros, que en conjunto registraron una contracción de US\$722.6 mil en el valor de los reclamos, constituyéndose como los principales contribuyentes a la mejora técnica observada.

No obstante, al comparar estos indicadores con el desempeño del mercado de seguros de personas, se observa que Asesuisa Vida continúa registrando índices de siniestralidad ligeramente superiores al promedio sectorial en cada una de las métricas analizadas.

**Rentabilidad técnica y operativa:**

Tal como se ha mencionado previamente, Asesuisa Vida registró un incremento en sus primas netas por US\$4.1 millones al cierre de 2024, equivalente a una variación interanual del 4.4% respecto a 2023. Esta expansión, combinada con una menor volatilidad en el comportamiento de la siniestralidad, contribuyó a la mejora del resultado técnico y a una reducción en la pérdida operativa, que se corrigió en US\$1.6 millones respecto al año anterior.

El resultado técnico del ejercicio fue de US\$11.3 millones, lo que representa un incremento de US\$1.3 millones respecto a 2023. En términos proporcionales, esto se tradujo en un retorno técnico del 11.8%, ligeramente superior al 10.8% registrado en el ejercicio previo. Sin embargo, este indicador aún se encuentra por debajo del promedio del mercado de seguros de vida y personas, que cerró 2024 con un retorno técnico de 13.4%.

Desde una perspectiva de rentabilidad operacional, la compañía reportó una pérdida operativa de US\$151 mil, lo que equivale a un retorno de -0.2%. A pesar del resultado negativo, esto representa una mejora sustancial respecto a 2023, cuando la aseguradora reportó una pérdida operativa de US\$1.7 millones, con un retorno negativo del 1.9%.

El desempeño general fue favorecido, además, por el producto financiero, que aportó el equivalente al 6.1% de las primas netas, así como por otros ingresos que, aunque limitados, representaron menos del 1% del ingreso por suscripción. Como resultado de la suma de estos factores, la utilidad neta del ejercicio alcanzó los US\$5.0 millones, lo que se traduce en un margen neto de 5.2%, por encima del 2.9% registrado en 2023, cuando la utilidad neta fue de US\$2.7 millones.

En conjunto, estos resultados reflejan una recuperación constante en la rentabilidad técnica y operativa de Asesuisa Vida, respaldada por un desempeño técnico más sólido y una estructura de egresos técnicos (reclamos) cuya estabilidad depende de la calidad de suscripción y estructura de reaseguro.

**Fortalezas**

1. Experiencia de la casa matriz en el segmento de seguros.
2. Importante participación de mercado en seguros de vida.
3. Adecuada calidad de activos.
4. Apropiada posición de liquidez.

**Debilidades**

1. Índices de solvencia inferiores al promedio de la industria.

**Oportunidades**

1. Implementación del ecosistema digital fomentando la eficiencia en el servicio a asegurados.
2. Aumento en las tasas de interés de mercado (mayor ingreso financiero).

**Amenazas**

1. Desviaciones en el comportamiento de los siniestros.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo ante cambios normativos que impacten en las operaciones.

## ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 2.6% durante 2024, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una desaceleración con respecto a 2023, cuya tasa se ubicó en 3.5%. Adicionalmente, la expansión económica de 2024 estuvo por debajo del rango que proyectaba el BCR (entre 3.0% y 3.5%). Para 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en 2.5% y 2.7%, respectivamente.

Como variables que impulsarían la actividad económica en el corto plazo se destacan el aporte de las remesas familiares. Asimismo, se espera que uno de los sectores con mayor dinamismo sea turismo, atribuido al clima de seguridad ciudadana; además, la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (acuerdo alcanzado con el FMI).

Por otra parte, como factores que generan incertidumbre, se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, las deportaciones masivas que está ejecutando la actual administración de los Estados Unidos, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa la administración Trump.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese sentido, según la SECMCA, la inflación en El Salvador cerró en 0.29% al 31 de diciembre de 2024 (1.23% en similar período de 2023), ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador registró un total de US\$2,319.5 millones al cierre de 2024, mostrando una reducción interanual de 6.8%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 0.8% al 31 de diciembre de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera de maquila y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,479.7 millones durante 2024; reflejando un crecimiento del 2.5% con respecto a 2023. Asimismo, se señala que, a febrero de 2025, éstas aceleraron su crecimiento en 14.2%, el mayor crecimiento interanual de los últimos tres años. En opinión de Zumma Ratings, se debe monitorear la evolución de los flujos de envío de remesas familiares por los impactos que podrían experimentar por las políticas migratorias actuales en los Estados Unidos.

Un aspecto considerado en el análisis es el crecimiento en la deuda pública del país. El saldo de ésta (incluyendo la deuda previsional) totalizó en US\$32,144 millones al cierre de 2024, de acuerdo con el BCR; determinando una expansión del 8.6% con respecto a 2023. Se destaca que, durante los últimos dos años, el gobierno salvadoreño realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la

deuda (canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña).

En el mismo sentido, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un nuevo acuerdo de 40 meses en el marco del Servicio Ampliado del Fondo (SAF) para El Salvador, con un acceso equivalente a US\$1.4 mil millones, con dicho acuerdo, se permite un desembolso inmediato equivalente a US\$113 millones. El objeto de este programa es garantizar que se den las condiciones necesarias para impulsar las perspectivas de crecimiento y la resiliencia de El Salvador a través del fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras y la mejora de la gobernanza y la transparencia; así como mitigar los riesgos asociados al Bitcoin.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo; mientras que en enero de 2025 la agencia Fitch Ratings elevó la nota de riesgo de El Salvador a B- desde CCC+ con perspectiva estable tras la reducción de las necesidades de financiación del país y la flexibilización del acceso al mercado y, a ese momento, el acuerdo a nivel técnico alcanzado con el FMI.

## ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

El mercado asegurador en El Salvador cerró el año 2024 con un desempeño positivo, evidenciado por un crecimiento en las primas netas, el fortalecimiento del patrimonio contable y una mejora en la rentabilidad neta. De acuerdo con los datos publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) y las compañías aseguradoras, las primas netas alcanzaron los US\$927.61 millones al 31 de diciembre de 2024, registrando un incremento de US\$57.73 millones en comparación con los US\$869.88 millones del 2023, lo que representa un crecimiento del 6.64%. Este aumento refleja una mayor demanda de coberturas y un crecimiento en la penetración del sector asegurador en el país.

Los activos totales del sector asegurador también experimentaron un crecimiento significativo, al pasar de US\$1,032.40 millones en 2023 a US\$1,107.16 millones en 2024, lo que equivale a un incremento de US\$74.76 millones o un 7.24%. Este aumento en los activos totales se ubicó principalmente en partidas tales como inversiones financieras y primas por cobrar. Lo anterior fortalece la capacidad del sector para respaldar sus obligaciones y expandir su oferta de productos aseguradores, sin embargo, la rotación de cobranzas es un factor a analizar.

El patrimonio contable mostró una mejora sustancial al crecer en US\$40.56 millones, pasando de US\$408.02 millones en 2023 a US\$448.58 millones en 2024, lo que representa un incremento del 9.94%. Este fortalecimiento patrimonial es un reflejo del crecimiento de utilidades retenidas y una relativa mayor capitalización dentro del sector, lo que genera mayor estabilidad y capacidad de absorción de riesgos.

En cuanto a la rentabilidad del sector, el resultado neto cerró el 2024 en US\$59.60 millones, superior en US\$9.06 millones a los US\$50.54 millones obtenidos en 2023, lo que equivale a un crecimiento del 17.93%. Este aumento en la utilidad neta está relacionado con una mejor gestión de los costos, una optimización en la suscripción de riesgos y una mayor eficiencia operativa.

El análisis de inversiones financieras como proporción de los activos totales muestra una leve reducción de 51.60% en 2023 a 51.30% en 2024, lo que indica un ligero cambio en la estructura de activos y una posible mayor diversificación en el portafolio de inversiones. Por otro lado, la relación de liquidez a reserva técnica y de siniestro mejoró, pasando de 1.63 veces en 2023 a 1.69 veces en 2024, lo que indica una mejor capacidad para hacer frente a obligaciones derivadas de siniestros.

El índice de solidez, que mide la relación entre patrimonio y activos, mostró un incremento de 39.50% en 2023 a 40.50% en 2024, lo que representa una mejora en la capacidad financiera del sector asegurador para asumir riesgos sin depender de financiamiento externo o reaseguro excesivo.

En términos de eficiencia operativa, el gasto de administración sobre primas netas aumentó ligeramente de 13.20% en 2023 a 13.80% en 2024, lo que sugiere un leve incremento en los costos operativos. Este aumento en los costos podría estar asociado con mayores inversiones en infraestructura tecnológica, expansión comercial o ajuste en gastos administrativos.

El plazo promedio de rotación de cobranzas pasó de 106 días en 2023 a 112 días en 2024, reflejando una leve desaceleración en la recuperación de primas, lo que podría estar vinculado a un incremento en el crédito a clientes o demoras en los pagos por parte de asegurados corporativos.

El índice de siniestralidad bruta sobre primas netas mejoró, pasando de 49.00% en 2023 a 45.40% en 2024, lo que indica una reducción en la carga de siniestros en relación con la producción de primas. Por otro lado, la siniestralidad retenida sobre primas retenidas también mostró una reducción, pasando de 55.00% en 2023 a 52.00% en 2024, lo que sugiere una mejor estrategia de reaseguro y un menor impacto de los siniestros retenidos en la rentabilidad del sector.

A pesar de estas mejoras en la siniestralidad, la rentabilidad de operación se redujo de 1.60% en 2023 a 0.80% en 2024, reflejando una menor eficiencia en la conversión de ingresos operativos en utilidad neta. Sin embargo, la rentabilidad sobre activos (ROA) aumentó de 4.90% en 2023 a 5.40% en 2024, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) mejoró de 12.40% en 2023 a 13.30% en 2024, lo que indica una mayor capacidad del sector para generar retornos sobre su base de activos y capital propio.

Otros ingresos y egresos netos sobre primas netas aumentaron de 2.10% en 2023 a 2.35% en 2024, reflejando mayores ingresos extraordinarios o ajustes positivos en la contabili-

dad del sector. Finalmente, el margen neto del sector asegurador mostró una mejora al pasar de 5.80% en 2023 a 6.42% en 2024, lo que confirma una mayor eficiencia en la generación de utilidades netas respecto a las primas suscritas.

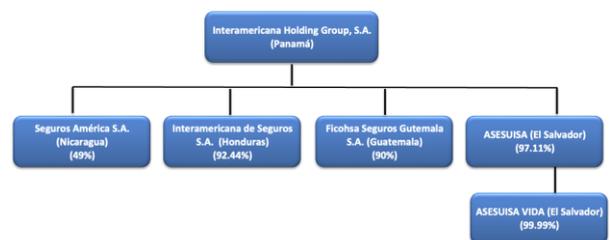
En conclusión, el sector asegurador en El Salvador presentó un crecimiento sostenido en 2024, con un incremento en las primas netas, una mayor estabilidad patrimonial y una mejora en la rentabilidad neta. La reducción en la siniestralidad y el fortalecimiento del capital han sido aspectos clave en la estabilidad del mercado. Sin embargo, la ligera reducción en la rentabilidad operativa y el aumento en el gasto administrativo sugieren retos en la optimización de costos y estrategias comerciales. Aun así, el crecimiento del 9.94% en el patrimonio contable y el incremento del 17.93% en la utilidad neta reflejan una industria robusta.

## ANTECEDENTES GENERALES

Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas tiene como actividad principal la realización de operaciones de seguros de personas en todos sus ramos, reaseguros, y la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades. El mercado en el que opera es el ámbito nacional. La Aseguradora es subsidiaria de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. En fecha 04 de diciembre de 2023, luego de obtener las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Superintendencia de Competencia, se firmó el Contrato de Compra en donde Interamericana Holding Group, S.A. adquiere las acciones de Seguros Sura, S.A.

Esta adquisición es parte de una estrategia de largo plazo que busca fortalecer la posición de Grupo Financiero Ficohsa como un grupo asegurador líder en la región, a partir de la fecha antes mencionada la Aseguradora cambio de razón social y se denomina Asesuisa Vida., Seguros de Personas.

### Composición Accionaria



Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas.

## Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:

Plana Gerencial	
Presidente Ejecutivo	Vincenzo Mauro Bizzarro
Auditor Interno	Enrique Morales
Vicepresidente Financiero	Roberto Ortiz
Gerente Técnico	Aleyda Garay
Gerente Legal	Maria Isabel Castillo
Gerente Talento Humano	Marcela Morán
Oficial de Cumplimiento	Nubia Henríquez
Gerente Comercial	Karen Salazar de Carcamo
Directora de Comunicaciones y Mercado	Nancy Portillo de Vásquez
Gerente de Operaciones y Tecnología	Roberto Alexander Sorto

## **GOBIERNO CORPORATIVO**

Asesuisa Vida ha desarrollado un Código de Buen Gobierno Corporativo como complemento a sus estatutos, basado en su visión corporativa y alineado con estándares internacionales y la normativa regulatoria. Según Zumma Ratings, la gobernanza de la compañía es sólida, destacándose la segregación de funciones entre los órganos de administración, con roles y responsabilidades claramente definidos para cada unidad.

La Junta General de Accionistas, como el principal órgano de gobierno, cuenta con un reglamento que establece aspectos clave como sus funciones, composición, convocatoria y representación. Además, la Junta Directiva, elegida por la Junta General de Accionistas, es el órgano encargado de la administración de la sociedad y está compuesta por seis miembros: tres propietarios y tres suplentes, incluyendo un miembro independiente.

Junta Directiva	
Director Presidente	Luis Alberto Atala Faraj
Director Vicepresidente	Camilo Alejandro Atala Faraj
Director Secretario	Joaquín Alberto Palomo Déneke
Director Suplente	Eduardo David Fuente W.
Director Suplente	Edwin Villavicencio Fernández
Director Suplente	Agustín Gutierrez Aja

La Junta Directiva se apoya en Comités para la toma de decisiones claves que estén alineadas con los intereses de sus accionistas. Los principales Comités son: Auditoría y Finanzas, Técnico y Riesgos; haciendo notar la participación activa de Grupo Financiero Ficohsa en dichos Comités. En ese sentido, el conocimiento de la matriz en el sector financiero, particularmente en seguros, permite que la subsidiaria incorpore sanas prácticas de mercados más desarrollados.

## **GESTIÓN DE RIESGOS**

Asesuisa Vida cuenta con un conjunto de políticas y manuales para la gestión integral de sus riesgos (técnico, crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) aprobados por la Junta Directiva y en línea con la regulación local y los estándares de su grupo controlador. La compañía opera bajo el modelo de “Gestión de Tendencias y Riesgos”.

Para la gestión del riesgo técnico, el Comité de Riesgo establece límites de exposición de los diferentes tipos de riesgos, teniendo en cuenta el patrimonio técnico y el margen solvencia de la compañía. Asimismo, cuenta con diferentes tipos de reservas prudenciales que se establecen para atender futuras obligaciones. En el caso de las reservas matemáticas, el monto es certificado por un actuario autorizado.

Tal como se describió anteriormente las acciones de la Aseguradora frente a la gestión integral de riesgos se realizan mediante la contextualización, identificación, evaluación, cuantificación, tratamiento, y monitoreo de los riesgos, a través de procedimientos, herramientas, políticas y metodologías que permiten apoyar el logro de los objetivos de esta, y por ende la creación de valor. El perfil de riesgos al que está expuesta Asesuisa Vida es informado a la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

### **Nota del auditor.**

Sobre el informe al 31 de diciembre de 2024, los auditores externos concluyen que los mismos han sido preparados en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. De igual manera manifiestan que los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Aseguradora, por lo que no se registró observación alguna en la opinión

## **ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO**

### **Calidad de Activos**

Durante el ejercicio 2024, la base de inversión regulatoria de Asesuisa Vida se redujo, debido principalmente a una disminución de US\$7.1 millones en el valor neto de las reservas técnicas y de siniestros, en comparación con el ejercicio 2023. Este ajuste determinó una base de inversión menor, con implicaciones en el seguimiento del cumplimiento normativo en materia de inversiones admisibles.

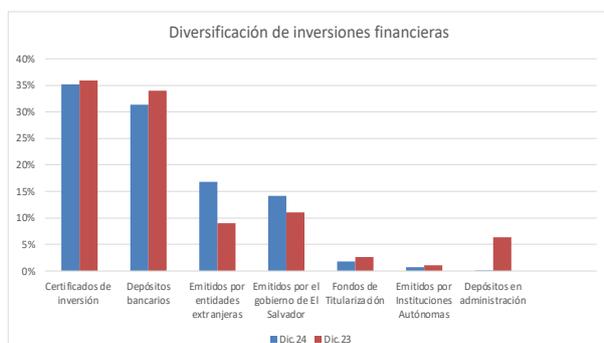
Este comportamiento fue consecuencia directa de los movimientos observados en el pasivo total, el cual se redujo en US\$5.9 millones durante el año. Las reservas técnicas fueron la partida más impactada, con una contracción de US\$5.4 millones, atribuible en su mayoría a la evolución del riesgo de vida. A su vez, las reservas para siniestros disminuyeron en US\$1.6 millones, debido a una menor provisión asociada a siniestros reportados pendientes de pago.

En contraste con la evolución del pasivo, algunas partidas del activo mostraron comportamientos divergentes. La cuenta de primas por cobrar se incrementó en US\$1.2 millones, alcanzando un saldo de US\$16.2 millones al cierre de 2024. A pesar del aumento nominal, la rotación promedio de cobro se mantuvo en 76 días, lo que indica estabilidad en la gestión de recuperación. Este desempeño contrasta con el deterioro observado en el mercado, donde el promedio de recuperación pasó de 96 días en 2023 a 107 días en 2024.

No obstante, otras partidas del activo total se contrajeron. Las inversiones financieras y disponibilidades disminuyeron en conjunto US\$7.4 millones, lo que fue el principal factor que explicó la reducción neta de US\$4.6 millones en el activo total respecto al año anterior.

En términos de liquidez, la compañía mantuvo una posición estable durante el ejercicio. El índice de liquidez general se ubicó en 1.0 veces, nivel en línea con el promedio del mercado de seguros de vida y personas. Por su parte, el índice de liquidez respecto a reservas técnicas y de siniestros fue de 1.3 veces, ratio que si bien se mantiene dentro de parámetros aceptables, resulta ligeramente inferior al promedio del sector, que fue de 1.6 veces. Este resultado sugiere que, aunque la aseguradora conserva una adecuada capacidad de respuesta a sus obligaciones técnicas, deberá continuar monitoreando la evolución de sus activos líquidos en relación con sus pasivos regulados.

En función de lo antes mencionado y habiendo observado un cambio en el apetito de riesgo por inversiones en el exterior (empresas con adecuada capacidad de pago), el producto financiero podría apalancar una mayor utilidad para la Firma.



Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### Primaje

Durante el ejercicio 2024, Asesuisa Vida reportó un resultado técnico de US\$18.4 millones antes de otros gastos de adquisición y conservación, lo que representó una mejora de US\$1.8 millones respecto al año 2023. Este resultado fue impulsado principalmente por el comportamiento de los ramos de vida individual y crédito interno, que aportaron el 62.8% y el 35.7% del total del resultado técnico, respectivamente. En contraste, el ramo de salud y hospitalización, pese a representar el 32.7% de las primas retenidas, registró una pérdida técnica durante el ejercicio.

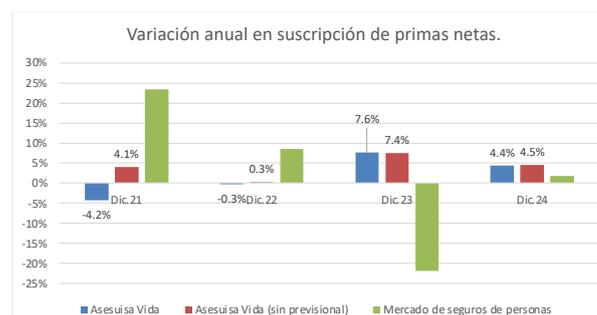
La estructura de retención de la aseguradora se mantuvo estable, con niveles cercanos al 90% en los últimos dos años, lo que ha permitido consolidar la participación de los ramos antes mencionados como ejes centrales del portafolio técnico y comercial. Este patrón de retención ha favorecido la concentración en segmentos con mejor desempeño, aunque persisten diferencias en rentabilidad técnica entre ramos.

El retorno técnico de la compañía alcanzó el 17.7%, superando al registrado en 2023 y con margen suficiente para cubrir los costos administrativos. Este resultado se derivó de una combinación entre mayores niveles de suscripción, estabilidad en las tasas de retención y ajustes moderados en las reservas de riesgo en curso, que en conjunto permitieron una mejora de US\$1.3 millones en el resultado técnico frente al año anterior.

En comparación con el mercado, el crecimiento de Asesuisa Vida fue superior. Mientras el conjunto de aseguradoras especializadas en vida y personas registró una expansión del 1.8% en 2024 —tras una contracción del 21.9% en 2023 como efecto de la salida del ramo previsional—, la compañía alcanzó un crecimiento de 4.4%, con una variación neta de US\$4.1 millones en primas netas suscritas.

Este incremento fue impulsado principalmente por los ramos de crédito interno y salud y hospitalización, que aportaron US\$2.4 millones y US\$2.3 millones, respectivamente. Por el contrario, el ramo de bancaseguros redujo su volumen en US\$1.4 millones, lo que moderó el crecimiento global.

En total, las primas netas de Asesuisa Vida ascendieron a US\$96.1 millones, frente a US\$91.9 millones en 2023, marcando el segundo año consecutivo de crecimiento positivo en la suscripción total. Este resultado incluye aún los efectos residuales de los ramos previamente vinculados al riesgo previsional, el cual dejó de comercializarse desde 2020. Excluyendo ese componente, el desempeño de las demás líneas de negocio muestra una tendencia de crecimiento sostenido desde 2021, año base para este análisis.



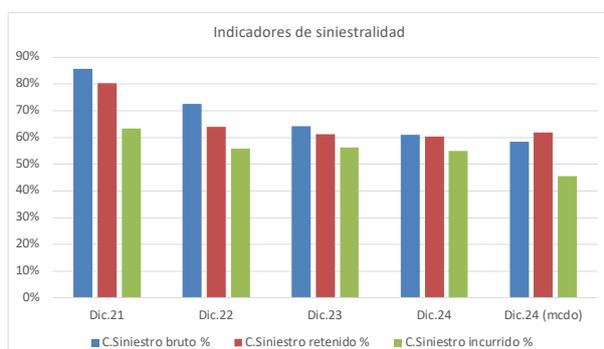
Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### Siniestralidad

Al compararse con el desempeño general del mercado de seguros de personas, Asesuisa Vida mantuvo niveles de siniestralidad que, si bien han mejorado respecto a su propio desempeño anterior, aún se ubicaron ligeramente por encima del promedio sectorial en cada uno de los indicadores considerados.

La mejora registrada en los indicadores fue atribuible, en gran parte, al comportamiento de ramos específicos como crédito interno y bancaseguros, los cuales experimentaron una reducción combinada en el valor de los reclamos por US\$722.6 mil. Este ajuste tuvo un efecto significativo en la contención del costo bruto total, que disminuyó en US\$482.9 mil entre los ejercicios 2023 y 2024.

Desde una perspectiva técnica, se observó una tendencia descendente en los tres indicadores principales de siniestralidad. El índice de siniestralidad bruta se redujo en 3.2 puntos porcentuales, mientras que el índice retenido bajó en 0.8 puntos y el índice incurrido retrocedió en 1.2 puntos porcentuales. Estos resultados reflejan una mejora gradual en la gestión de los riesgos suscritos, asociada a mejores prácticas en suscripción, control de siniestros y utilización de mecanismos de reaseguro.



Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### **Análisis de Rentabilidad**

Durante el ejercicio 2024, Asesuisa Vida registró un crecimiento en sus primas netas por un monto de US\$4.1 millones, equivalente a una variación interanual del 4.4% respecto a 2023. Esta expansión, junto con un comportamiento más estable en los niveles de siniestralidad, permitió una mejora en el desempeño técnico de la aseguradora, así como una reducción en la pérdida operativa.

El resultado técnico del año ascendió a US\$11.3 millones, cifra que representa un incremento de US\$1.3 millones en comparación con 2023. Este desempeño se reflejó en un retorno técnico del 11.8%, ligeramente superior al 10.8% obtenido en el ejercicio anterior, aunque todavía por debajo del promedio del mercado de seguros de vida y personas, que se situó en 13.4% al cierre de 2024.

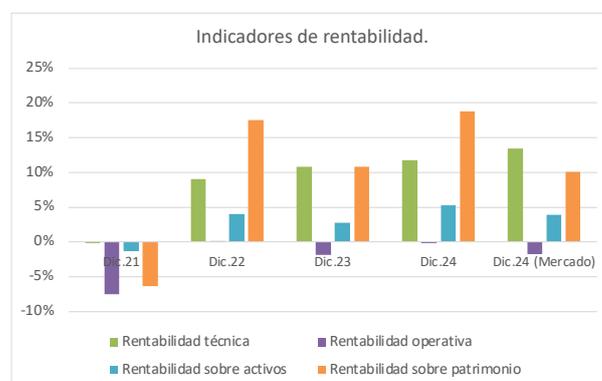
En cuanto al resultado operativo, la compañía reportó una pérdida de US\$151 mil, lo que equivale a un retorno de -0.2%. A pesar de mantenerse en terreno negativo, este resultado representa una mejora significativa respecto a 2023, cuando la pérdida operativa fue de US\$1.7 millones, con un retorno de -1.9%. Esta recuperación operativa se explica principalmente por el crecimiento de las primas y el mayor control sobre los costos técnicos y administrativos.

Adicionalmente, el desempeño financiero contribuyó positivamente al resultado consolidado. El producto financiero aportó el 6.1% del total de primas netas suscritas, mientras

que otros ingresos —netos de gastos— representaron menos del 1% del ingreso total, manteniéndose dentro de niveles contenidos pero consistentes.

Como consecuencia de todos estos elementos, la utilidad neta del ejercicio totalizó US\$5.0 millones, equivalente a un margen neto del 5.2%, que supera al 2.9% registrado en 2023, cuando la utilidad neta fue de US\$2.7 millones.

Zumma Ratings analiza el llamado Margen de Contribución Técnica (MCT) que resulta de dividir el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas sobre el valor del primaje emitido neto de devoluciones. El valor obtenido fue de US\$0.19 (centavos de dólar por cada dólar de prima suscrita). US\$0.18 en el año 2023. Los ramos que mayor participación presentaron sobre el resultado técnico fueron vida individual (62.8%), y crédito interno (35.7%). Sin embargo los riesgos que mayor retorno (MCT) aportaron por dólar de prima suscrita son previsual US\$0.48 por ajustes contables, vida individual US\$0.43, y crédito interno US\$0.25 respectivamente.



Fuente: Asesuisa Vida S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

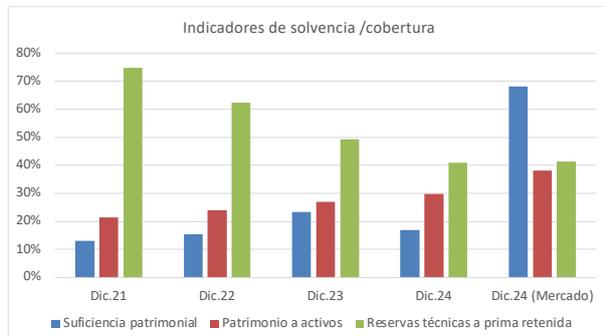
### **Solvencia**

Al cierre del ejercicio 2024, Asesuisa Vida reportó un requerimiento de solvencia de US\$21.9 millones, correspondiente a los riesgos técnicos asumidos durante el período. Esta exigencia se concentró principalmente en los ramos de vida, accidentes y enfermedades, que en conjunto representaron el 90.4% del total, en línea con su peso dentro del volumen de primas y exposición técnica de la compañía.

En términos comparativos, el requerimiento de solvencia aumentó en US\$1.5 millones respecto al año 2023, mientras que el patrimonio neto de la aseguradora disminuyó en US\$342.4 mil. Esta relación inversa entre la exigencia de capital y el nivel de respaldo patrimonial derivó en un deterioro del índice de suficiencia patrimonial, que pasó de 26.9% en 2023 a 16.9% en 2024.

Si se contrasta este resultado con el del mercado asegurador total, el cual reportó un índice de suficiencia patrimonial del 68.2% al cierre de 2024, se observa que Asesuisa Vida se posiciona por debajo del promedio sectorial. Este resultado debe interpretarse considerando que varias compañías del sistema, especialmente aquellas vinculadas al segmento previsual o con obligaciones técnicas relevantes, mantienen estructuras de capital e inversión más robustas, en respuesta a sus compromisos de largo plazo.

Por otro lado, si bien el ramo previsional dejó de ser comercializado por la aseguradora, este continúa generando exigencias regulatorias. Al cierre de 2024, dicho ramo requirió US\$260.4 mil en solvencia, cifra que representa una disminución considerable respecto a los US\$2.1 millones exigidos en 2021.



Fuente: Asesuisa Vida S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### **Base de Inversión**

En comparación con el desempeño general del mercado asegurador —que incluye tanto compañías especializadas en seguros de vida como en seguros generales—, Asesuisa Vida presentó un nivel de excedente de inversiones superior a la media sectorial, con un 20.3% al cierre de 2024, frente a un promedio del mercado de 19.15% en ese mismo año. En 2023, la brecha fue aún mayor, ya que el excedente de Asesuisa Vida fue de 16.6%, mientras que el promedio sectorial se ubicó en 13.8%.

Este desempeño muestra una relación favorable entre los activos computables y la base de inversión exigida, facilitando el cumplimiento de las disposiciones regulatorias en materia de respaldo técnico. El resultado también da cuenta de una mejor planificación en la composición del portafolio, con una asignación que, en términos netos, permitió cubrir las obligaciones.

Durante el ejercicio 2024, la única partida que superó los límites regulatorios fue la correspondiente a títulos valores emitidos por instituciones privadas, cuyo exceso fue de US\$900.8 mil. A diferencia del año anterior, cuando los depósitos a plazo excedieron los límites normativos, este componente no afectó el cálculo del excedente, ya que el resto de las inversiones computables resultó suficiente para cumplir con los requisitos regulatorios.

En términos absolutos, Asesuisa Vida registró US\$87.2 millones en activos e inversiones elegibles, frente a una base de inversión estimada en US\$71.6 millones. Esta base incorpora no solo inversiones financieras, sino también otras partidas admitidas por la normativa, tales como primas por cobrar y siniestros por cobrar por cesiones de reaseguro, que forman parte del respaldo técnico mínimo exigido a las aseguradoras.

-----

**ASESUISA VIDA, S.A. ,SEGUROS DE PERSONAS**

**Balance General**

(en miles de US\$ Dólares)

<b>Concepto</b>	<b>Dic.21</b>	<b>%</b>	<b>Dic.22</b>	<b>%</b>	<b>Dic.23</b>	<b>%</b>	<b>Dic.24</b>	<b>%</b>
<b>Activo</b>								
Inversiones financieras	73,303	69%	66,955	66%	68,406	71%	64,542	70%
Préstamos, neto	137	0%	130	0%	123	0%	104	0%
Disponibilidades	9,329	9%	6,904	7%	5,616	6%	2,039	2%
Primas por cobrar	16,788	16%	17,866	18%	19,231	20%	20,400	22%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,176	1%	5,973	6%	647	1%	977	1%
Activo fijo, neto	79	0%	56	0%	31	0%	7	0%
Otros activos	4,751	5%	4,090	4%	2,942	3%	4,351	5%
<b>Total Activo</b>	<b>105,564</b>	<b>100%</b>	<b>101,974</b>	<b>100%</b>	<b>96,995</b>	<b>100%</b>	<b>92,419</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo</b>								
Reservas técnicas	49,040	46%	45,341	44%	40,757	42%	35,311	38%
Reservas para siniestros	21,086	20%	17,342	17%	15,920	16%	14,354	16%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	1,193	1%	2,049	2%	1,009	1%	989	1%
Obligaciones con asegurados	4,646	4%	5,038	5%	4,683	5%	4,817	5%
Obligaciones financieras	143	0%	0	0%	187	0%	293	0%
Obligaciones con intermediarios	3,373	3%	2,951	3%	2,851	3%	2,676	3%
Otros pasivos	3,483	3%	4,794	5%	5,443	6%	6,476	7%
<b>Total Pasivo</b>	<b>82,965</b>	<b>79%</b>	<b>77,514</b>	<b>76%</b>	<b>70,850</b>	<b>73%</b>	<b>64,915</b>	<b>70%</b>
<b>Patrimonio</b>								
Capital social	4,200	4%	4,200	4%	4,200	4%	4,200	5%
Reserva legal	840	1%	840	1%	840	1%	840	1%
Patrimonio restringido	638	1%	1,735	2%	1,801	2%	2,136	2%
Resultados acumulados	18,391	17%	14,683	14%	16,566	17%	15,286	17%
Resultado del Ejercicio	-1,471	-1%	3,002	3%	2,738	3%	5,041	5%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>22,599</b>	<b>21%</b>	<b>24,460</b>	<b>24%</b>	<b>26,145</b>	<b>27%</b>	<b>27,503</b>	<b>30%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>105,564</b>	<b>100%</b>	<b>101,974</b>	<b>100%</b>	<b>96,995</b>	<b>100%</b>	<b>92,419</b>	<b>100%</b>

ASESUISA VIDA, S.A. ,SEGUROS DE PERSONAS

Estado de Resultado

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%
Prima emitida	85,691	100%	85,470	100%	91,996	100%	96,064	100%
Prima cedida	-20,070	-23%	-12,823	-15%	-9,292	-10%	-9,703	-10%
<b>Prima retenida</b>	<b>65,621</b>	<b>77%</b>	<b>72,647</b>	<b>85%</b>	<b>82,704</b>	<b>90%</b>	<b>86,361</b>	<b>90%</b>
Gasto por reserva de riesgo en curso	-8,753	-10%	-14,170	-17%	-13,989	-15%	-13,453	-14%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	16,331	19%	17,816	21%	18,529	20%	18,845	20%
<b>Prima ganada neta</b>	<b>73,199</b>	<b>85%</b>	<b>76,293</b>	<b>89%</b>	<b>87,244</b>	<b>95%</b>	<b>91,753</b>	<b>96%</b>
Siniestro	-73,323	-86%	-62,107	-73%	-59,057	-64%	-58,574	-61%
Recuperación de reaseguro	20,619	24%	15,673	18%	8,508	9%	6,460	7%
<b>Siniestro retenido</b>	<b>-52,704</b>	<b>-62%</b>	<b>-46,435</b>	<b>-54%</b>	<b>-50,549</b>	<b>-55%</b>	<b>-52,115</b>	<b>-54%</b>
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-5,088	-6%	-5,389	-6%	-5,991	-7%	-3,183	-3%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	11,396	13%	9,133	11%	7,412	8%	4,750	5%
<b>Siniestro incurrido neto</b>	<b>-46,396</b>	<b>-54%</b>	<b>-42,690</b>	<b>-50%</b>	<b>-49,128</b>	<b>-53%</b>	<b>-50,548</b>	<b>-53%</b>
Comisión de reaseguro	29	0%	98	0%	272	0%	187	0%
Gastos de adquisición y conservación	-26,975	-31%	-25,964	-30%	-28,439	-31%	-30,103	-31%
<b>Comisión neta de intermediación</b>	<b>-26,946</b>	<b>-31%</b>	<b>-25,865</b>	<b>-30%</b>	<b>-28,167</b>	<b>-31%</b>	<b>-29,916</b>	<b>-31%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>-143</b>	<b>0%</b>	<b>7,738</b>	<b>9%</b>	<b>9,948</b>	<b>11%</b>	<b>11,289</b>	<b>12%</b>
Gastos de administración	-6,295	-7%	-7,655	-9%	-11,678	-13%	-11,441	-12%
<b>Resultado de operación</b>	<b>-6,438</b>	<b>-8%</b>	<b>83</b>	<b>0%</b>	<b>-1,729</b>	<b>-2%</b>	<b>-151</b>	<b>0%</b>
Producto financiero	4,824	6%	4,796	6%	4,457	5%	5,926	6%
Gasto financiero	-363	0%	-49	0%	-24	0%	-381	0%
Otros productos	841	1%	1,210	1%	2,795	3%	870	1%
Otros gastos	-317	0%	-569	-1%	-1,089	-1%	-27	0%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-1,453</b>	<b>-2%</b>	<b>5,472</b>	<b>6%</b>	<b>4,410</b>	<b>5%</b>	<b>6,236</b>	<b>6%</b>
Impuesto sobre la renta	-18	0%	-1,359	-2%	-1,672	-2%	-1,195	-1%
<b>Resultado neto</b>	<b>-1,471</b>	<b>-2%</b>	<b>4,113</b>	<b>5%</b>	<b>2,738</b>	<b>3%</b>	<b>5,041</b>	<b>5%</b>

<b>Ratios Financieros y de Gestión</b>	<b>Dic.21</b>	<b>Dic.22</b>	<b>Dic.23</b>	<b>Dic.24</b>
ROAA	-1.3%	4.0%	2.8%	5.3%
ROAE	-6.3%	17.5%	10.8%	18.8%
Rentabilidad técnica	-0.2%	9.1%	10.8%	11.8%
Rentabilidad operacional	-7.5%	0.1%	-1.9%	-0.2%
Retorno de inversiones	6.6%	7.1%	6.5%	9.2%
Suficiencia Patrimonial	13.0%	15.4%	23.3%	17.0%
Excedente de inversiones	12.5%	17.3%	16.7%	20.3%
Solidez (patrimonio / activos)	21.4%	24.0%	27.0%	29.8%
Inversiones totales / activos totales	69.6%	65.8%	70.7%	69.9%
Inversiones financieras / activo total	69.4%	65.7%	70.5%	69.8%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	-\$17	\$3,924	-\$362	-\$12
Reserva total / pasivo total	84.5%	80.9%	80.0%	76.5%
Reserva total / patrimonio	310.3%	256.3%	216.8%	180.6%
Reservas técnicas / prima emitida neta	57.2%	53.0%	44.3%	36.8%
Reservas técnicas / prima retenida	74.7%	62.4%	49.3%	40.9%
Índice de liquidez (veces)	1.0	1.0	1.0	1.0
Liquidez a Reservas	1.2	1.2	1.3	1.3
Variación reserva técnica (balance general)	\$7,451	\$3,699	\$3,897	\$4,973
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$4,983	\$3,744	\$2,875	\$3,288
Siniestro / prima emitida neta	85.6%	72.7%	64.2%	61.0%
Siniestro retenido / prima emitida neta	61.5%	54.3%	54.9%	54.2%
Siniestro retenido / prima retenida	80.3%	63.9%	61.1%	60.3%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	63.4%	56.0%	56.3%	55.1%
Costo de administración / prima emitida neta	7.3%	9.0%	12.7%	11.9%
Costo de administración / prima retenida	9.6%	10.5%	14.1%	13.2%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-31.4%	-30.3%	-30.6%	-31.1%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-41.1%	-35.6%	-34.1%	-34.6%
Costo de adquisición / prima emitida neta	31.5%	30.4%	30.9%	31.3%
Comisión de reaseguro / prima cedida	0.1%	0.8%	2.9%	1.9%
Producto financiero / prima emitida neta	5.6%	5.6%	4.8%	6.2%
Producto financiero / prima retenida	7.4%	6.6%	5.4%	6.9%
Índice de cobertura	106.7%	95.5%	99.1%	96.1%
Estructura de costos	116.4%	99.6%	95.7%	95.5%
Rotación de cobranza (días promedio)	71	75	75	76

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros de Vida". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com).

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias 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 Zumma Ratings 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 clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings 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 Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.