

ASESUISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS (Antes Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 19 de abril de 2024

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA+.sv	EAA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 protección son fuertes, el riesgo es modesto.
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 31.12.23 -----		
ROAA: 2.8%	Activos: 96.9	Patrimonio: 26.1
ROAE: 10.8%	Ingresos: 91.9	U. Neta: 2.7

Historia: Emisor EAA-, asignada el 01.07.03, ↑EAA, asignada el 22.09.04, ↑EAA+, asignada el 14.09.05.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023; 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 otorgada a Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (antes Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas) en adelante Asesuisa Vida, en EAA+.sv, con base en la evaluación efectuada con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023.

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

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 subsidiaria de Suramericana, S.A. domiciliada en Colombia

hasta al 04 de diciembre de 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. adquiere las acciones de Seguros Sura, S.A. , Casa Matriz de la Compañía.

Zumma Ratings, opina que el nuevo accionista permitiría que se fortalezca la gestión comercial de Asesuisa Vida en el mercado, así como se mantengan adecuados niveles de liquidez y solvencia..

Participación de mercado: Asesuisa Vida suscribió primas netas por US\$91.9 millones al cierre de 2023 lo que supuso un incremento por US\$6.5 millones u 8%, mientras que el mercado de empresas de seguros de personas registró una contracción del -21.8% en el primaje como consecuencia (principalmente) de la cancelación del riesgo de invalidez y sobrevivencia producto de la reforma al sistema de pensiones. Asesuisa Vida, si bien continua registrando ingreso por el ramo previsional el mismo no representó mayor ingreso (1.6% de las primas netas). En adición debido a que la Compañía participó en la suscripción del ramo en mención hasta el año 2020, deberá reconocer reclamos por pólizas administradas en ejercicios anteriores.

Asesuisa Vida, S.A. cerró el año 2023 participando con el 28.1% de las primas netas del sector (seguros de personas), mostrando una importante aumento explicado en primer lugar por la cancelación (cambio regulatorio) de las primas previsionales y en segundo lugar el soporte comercial de la Firma. La salida de la suscripción de primas previsionales en el año 2020 significó una contracción de -6.5 pp en 2021, -1.78 pp en 2022 y +7.7 pp en 2023.

Liquidez estable: Asesuisa Vida, ha sostenido en los últi-

mos tres años los indicadores de liquidez y liquidez a reservas. Al cierre de 2023 los mismos se ubicaron en 1.0 veces y 1.3 veces (1.0 veces y 1.5 veces el mercado). De igual manera los activos totales de la Aseguradora disminuyeron en 4.9 millones concentrándose las mismas en partidas tales como Intituciones Deudoras de Seguros y Fianzas (-US\$5.3 millones), Disponibilidades (-US\$1.3 millones), y Otros activos (-US\$1.1 millones). Por su parte la estructura de pasivos de contrajo en -US\$6.6 millones (reservas totales, así como instituciones acreedoras de seguros y fianzas).

Índice de Solvencia:

El indicador de solvencia patrimonial es uno de los componentes que junto con el requerimiento de reservas (técnicas y para reclamos), determinan la Base de Inversión regulatoria. Del mismo modo la solvencia patrimonial en razón a la estimación normativa permite determinar la cuantía de patrimonio que cada uno de los riesgos administrados le exige a la Aseguradora.

En tal sentido, al cierre del año 2023 Asesuisa Vida obtuvo un patrimonio neto equivalente a US\$25.2 millones (US\$22.9 millones en 2022). El aumento anual en el valor del patrimonio neto se explica en razón de los resultados del ejercicio y acumulados de la Aseguradora.

Por su parte el margen de solvencia estimado por US\$4.9 millones es el requerimiento patrimonial en base a los riesgos estimados por norma legal. Dicho margen de solvencia permitirá a Asesuisa Vida asumir riesgos hasta por US\$6.9 millones, monto que resulta similar al crecimiento en la suscripción de primas netas en el ejercicio analizado (+US\$6.5 millones). El porcentaje de solvencia se cálculo en 23.8% (57.4% en el mercado de seguros total).

Activos elegibles para cubrir la base de inversión: En razón a las riesgos suscritos, así como se estimo la Base de Inversión por un valor US\$77.2 millones. Las inversiones regulatorias que se cuantificaron sumaron US\$94.5 millones, concentrándose las mismas en partidas tales como US\$50.7 millones, y US\$19.2 millones respectivamente. Debido a los límites legales establecidos Asesuisa Vida contabilizó US\$4.4 millones como excedente que no se toma en cuenta para cubrir la base de inversión.

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.

El excedente (suficiencia) de inversiones resultó en 16.7% (17.3% en el año 2022).

Siniestralidad: Los indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida han mostrado una relativa estabilidad en el ejercicio 2023 comparado con el año 2022, al igual que con relación al mercado. En tal sentido el costo bruto de siniestralidad presentó una disminución de -US\$3.1 millones para Asesuisa Vida en comparación con el año 2022. Dicha contracción provino principalmente de los riesgos: (i) previsional (-US\$3.2 millones), otros planes (-US\$2.9 millones), y vida individual (-US\$1.7 millones). Los índices antes mencioandos; costo bruto, retenido e incurrido disminuyen relación con sus pares de 2022 -8.5 puntos porcentuales, -2.8 puntos porcentuales, y -0.9 puntos porcentuales respectivamente. Por su parte en comparación con el mercado de seguros de personas se mantuvo en promedio similar para el caso de la siniestralidad incurrida.

Rentabilidad técnica y operativa: El resultado técnico de la Aseguradora totalizó US\$9.9 millones en 2023, incrementándose en +US\$2.2 millones al comparar con el año terminando 2022. Dicha variación permitió que el margen técnico pasara de 9.8% a 10.8% entre los ejercicios mencionados. En relación con el mercado, el retorno se mostró por debajo del mismo (13.1%).

El principal factor que permite a la Firma mejorar la rentabilidad técnica se ubica en la mayor suscripción a retención coantabilizada sobre riesgos tales como salud y hospitalización, así como crédito interno y vida individual. En segundo termino al estabilidad en antes mencionada en los indicadores de siniestralidad aportan en la mejora del retorno en mención.

Caso contrario se observó sobre la rentabilidad de operación la cual fue negativa en -1.9% (0.1% en 2022). Sin embargo tanto el producto financiero así como otros ingresos compensaron la pérdida oeprcional de -US\$1.7 millones terminando el ejercicio con una utilidad neta de impuestos por US\$2.7 millones, posicionando los retornos sobre activos y patrimonio en 2.8% y 10.8% respectivamente.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento del 1.9% para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión en el rango del 3.0% - 3.5%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana), la resiliencia de la economía estadounidense y los posibles recortes a la tasa de la FED. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, el reto de atraer inversión extranjera directa y las altas tasas de interés que se mantienen en el mercado internacional y local.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, el IPC de El Salvador cerró con un crecimiento anual de 1.2% a diciembre 2023 (0.80% a febrero de 2024), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.8%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una contracción de 6.9%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción anual del 8.7% al 31 de diciembre de 2023 (-6.1% en febrero de 2024), asociado principalmente con la disminución en los sectores de industria manufacturera, maquila y agricultura. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,181 millones al cierre de 2023, reflejando un crecimiento anual de 2.7% (1.3% febrero de 2024). En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

El nivel de endeudamiento de El Salvador persiste elevado. Adicionalmente, Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo para el soberano salvadoreño, principalmente por el vencimiento de LETES, Eurobonos y los Certificados de Financiamiento de Transición (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones - LISP); valorando el acceso actual del Gobierno al financiamiento externo. Adicionalmente, en agosto de

2023, se realizó el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña para apoyar a las finanzas públicas en su calendario de amortizaciones.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023, manteniendo la perspectiva estable por Standard & Poor's. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS DE VIDA.

La producción de primas netas del sector decreció en -21.9% al cierre de 2023 (+10.8% durante el año 2022 versus el ejercicio 2021). Dicho comportamiento es resultante por el efecto de la salida del negocio previsional, tal y como se mencionó en nuestros informes a finales de 2022, cuando se aprobó la nueva Ley de Pensiones. Si bien pueden existir otros riesgos que agregan a la contracción del sector, estos serán evaluados individualmente en cada aseguradora. Para 2024 se espera una relativa normalización comparativa, pero será un reto importante para las aseguradoras que suscribieron el ramo preevisional el ir gradualmente reemplazando el valor perdido con nuevos negocios así como evaluar el nivel de certeza sobre las reservas para reclamos constituidas.

El costo por siniestros disminuyó en 18.7% con respecto al año 2023. En ese contexto, el índice de siniestralidad incurrida pasó a 56.6% desde 64.2% en el lapso de doce meses, este indicador muestra una clara disminución producto de la liberación de reservas que compensan los reclamos del riesgos previsional que debido a la reforma a la Ley de Sistema Privado de Pensiones ya no aportan ingresos (primas). El costo bruto de siniestros paso de 64.5% a 67.1% entre los años 2022 y 2023.

La carga administrativa en relación con la suscripción (primas netas), fue de 13.3% en el año 2023, lo cual representó un deterioro en el indicador por cuanto en el ejercicio anterior el mismo índice fue de 8%. Sin embargo, producto de la menor contabilización de reclamos incurridos, el margen técnico presentó una importante mejora aumentando el mismo en 3,3 puntos porcentuales para el segmento de seguros de personas (9.8% en 2022 y 13.1% en 2023). En el caso del ROAA y el ROAE, estos índices de rentabilidad registraron una relevante contracción donde el primero de los mencionados paso de 3.9% a 3.0%, mientras que en el segundo indicador cambio de 12% a 8.3% respectivamente.

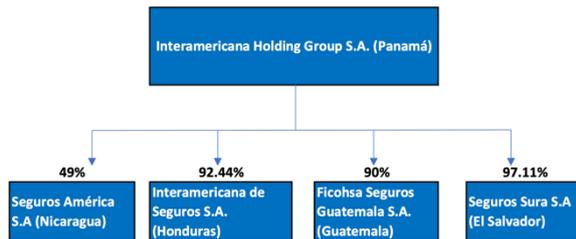
La liquidez de la industria continúa en niveles adecuados, reflejando una relativa estabilidad. El índice de liquidez a reservas fue 1.46 en 2023; mientras que la rotación de primas por cobrar fue de 96 días (79 días en 2022). La solvencia de la industria registra estabilidad en su indicador regulatorio; ubicándose en 57.4% en 2023 (50.1% en 2022).

ANTECEDENTES GENERALES

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 subsidiaria de Suramericana, S.A. domiciliada en Colombia hasta al 04 de diciembre de 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. adquiere las acciones de Seguros Sura, S.A. , Casa Matriz de la Compañía.

Esta adquisición es parte de una estrategia de largo plazo que busca fortalecer la posición de Interamericana Holding Group S.A. 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 Bizarro
Auditor Interno	Enrique Morales
Vicepresidente Financiero	Roberto Ortiz
Vicepresidente de Seguros	William Barbosa
Gerente Legal	Maria Isabel Castillo
Gerente Talento Humano	Marcela Morán
Oficial de Cumplimiento	Nubia Henríquez
Directora de Comunicaciones y Mercado	Nancy Portillo de Vásquez
Gerente de Operaciones y Tecnología	Roberto Alexander Sorto

Sobre el informe al 31 de diciembre de 2023, 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.

GOBIERNO CORPORATIVO

Asesuisa Vida ha elaborado como complemento a sus estatutos, el Código de Buen Gobierno Corporativo basado en su visión corporativa, apegado a estándares internacionales y a la normativa regulatoria. En opinión de Zumma Ratings, la gobernanza de la compañía es fuerte en virtud de la segregación de funciones entre los órganos de administración, haciendo notar la definición de roles y responsabilidades para cada unidad.

La Junta General de Accionistas es el órgano principal de gobierno de la compañía, la cual cuenta con un reglamento que detalla los aspectos más importantes (funciones, composición, convocatoria, representación, entre otros). Adicionalmente, la Junta Directiva de Asesuisa Vida es el órgano de administración de la sociedad elegido por la Junta General de Accionistas, integrado por seis miembros (tres propietarios y tres suplentes), siendo uno de ellos 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.

Al 31 de diciembre de 2023, el auditor emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la Aseguradora.

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.

Riesgos operacionales.

En 2023 la Aseguradora llevo a cabo planes de trabajo dando cumplimiento a los marcos normativos de seguridad de la información y continuidad de negocio (NRP-23 y NRP-24, respectivamente).

Del mismo modo la Administración informó que al tercer trimestre de 2023 se realizó una simulación de ataque de ransomware como parte del plan de respuesta a incidentes. El mismo consistió en el envío de un enlace web malicioso a un grupo de empleados de la Firma.

Por otro lado, en el mes de octubre se llevo a cabo la prueba anual de continuidad de negocio, la cual consistió en simular un desastre natural con impacto directo en el edificio ocupado por la Aseguradora.

Hacia el cierre del último trimestre Asesuisa Vida, trabajó en fortalecer el plan antifraude y anticorrupción y uno de los resultados fue la definición de cargos sensibles a fraude con respectivas opciones de gestión para mitigación de dicho riesgo.

Riesgos Técnicos.

Por el lado de riesgos técnicos durante el ejercicio 2023 Asesuisa Vida continuó monitoreando la evolución de las principales variables que inciden en la siniestralidad de cada una de las soluciones (severidad y frecuencia de cada producto). Se observó una trayectoria de siniestralidad cercana a lo esperado para la mayoría de las soluciones, con excepción del riesgo de Salud donde la siniestralidad fue mayor a la presupuestada (riesgo de salud individual). Para mitigar el impacto de esta mayor siniestralidad la Administración identificó las acciones que permitan mitigar dicho efecto.

Riesgos Financieros.

En cuanto a los riesgos financieros y de mercado, en el año 2023 se mantuvo un proceso continuo de análisis mediante escenarios, que permitió la gestión de los riesgos asociados al portafolio de inversiones, la comunicación oportuna de las situaciones más relevantes, y la definición de planes de acción a la Alta Dirección y a Comité de Inversiones y Riesgos.

Los indicadores que se monitorearon para la evaluación de riesgos financieros (calidad de emisores, rotación de primas por cobrar, calce de activos y pasivos, solvencia patrimonial), mostró a la Administración un nivel de riesgo de moderado a bajo.

En adición Asesuisa Vida administra los riesgos legal, reputacional y técnico a fin de dar cumplimiento a la Norma NRP 20 “Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras” vigente a partir del 1 de abril de 2020.

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.

ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

Calidad de Activos

El total de activos de la Firma sumó US\$96.9 millones el cual disminuyó en -US\$4.9 millones en relación con el ejercicio 2022 explicado principalmente por la contracción en la partida de instituciones deudoras de seguros y fianzas por -US\$5.3 millones. Por el lado del pasivo las obligaciones por pagar a entidades de seguros y fianzas también presentó una contracción por -US\$1.0 millón. En tal sentido el Bodero resultante se calculo en -US\$362 mil.



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

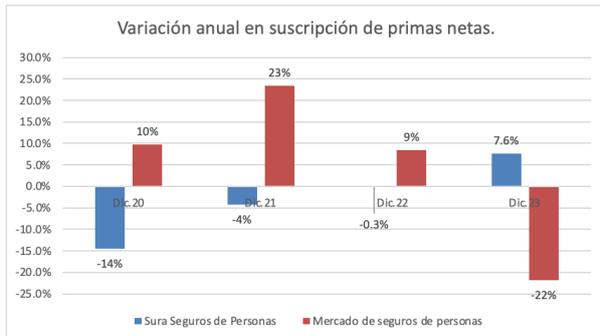
De acuerdo a la información proporcionada por la Aseguradora al regulador del Sistema Financiero (diversificación de inversiones regulatorias), los activos relacionados al portafolio sumaron US\$70.9 millones concentrando las mismas en depósitos a plazo (65.8% del total), mientras que para el año 2022 dicha partida representó el 77.9%. En segundo término la Aseguradora colocó fondos en títulos emitidos por el Estado, mostrando una moderada participación en este tipo de instrumentos con el 9.7% de la cartera de inversiones (8.5% en 2022).

Desde el punto de vista regulatorio, las inversiones computables al cierre de 2023 para cubrir la Base de Inversión fueron por 94.6 millones. La mayor partida además de los depósitos a plazo antes señalado fue la cuenta de primas por cobrar la misma que totalizó US\$19.2 millones, y respecto de la cual la Aseguradora reflejó una rotación promedio de 75 días (96 días el mercado). Las inversiones no elegibles para cubrir la Base de Inversión que totalizó US\$4.5 millones se estimó sobre los depósitos a plazo, así como títulos valores emitidos por instituciones del exterior.

Finalmente Asesuisa Vida, obtuvo un excedente de inversiones equivalente a 16.7% (17.3% en diciembre 2022).

Primaje

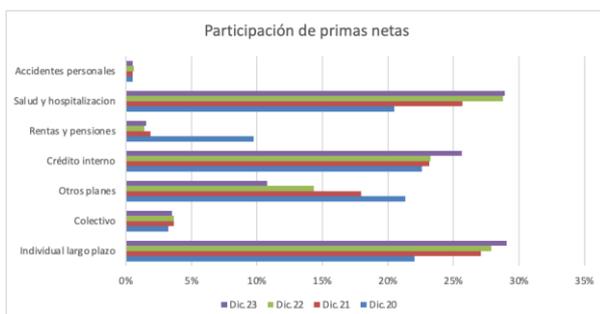
Asesuisa Vida, suscribió US\$91.9 millones al 31 de diciembre de 2023 lo que representó un aumento de +US\$6.5 millones (+8%). El mercado de seguros de personas por su parte registro una disminución del 21.8% ó -US\$91.4 millones, lo cual se explica por la no continuidad del riesgo de invalidez y sobrevivencia.



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

Los riesgos administrados que aumentaron en la suscripción tales como; individual largo plazo, colectivo, crédito interno, previsional, así como salud y hospitalización aportaron ingresos adicionales por +US\$8.9 millones, mientras que los ramos denominados otros planes y accidentes personales disminyeron en su suscripción por la suma de -US\$2.4 millones.

Es relevante mencionar que el aumento en las primas netas permitió a la Aseguradora obtener un resultado técnico adicional de +US\$2.2 millones.

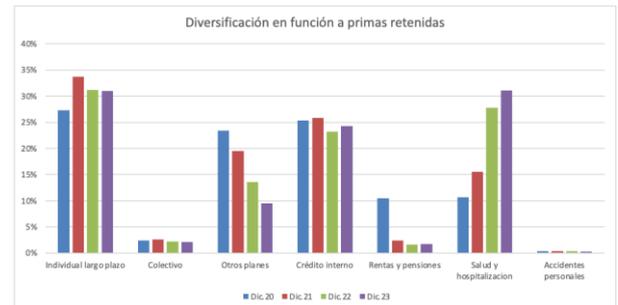


Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Durante los años en que Asesuisa Vida suscribió el riesgo previsional, el porcentaje de retención de primas (contable) fue de 77.0%. Al cierre de 2023 y ya sin una participación relevante en la toma del ramo antes mencionado la retención se ubicó en el 90% (US\$82.7 millones). Ello conllevó a evaluar el riesgo por diversificación de ramos a retención, es decir, el peso que cada uno de lo riesgos retenidos tuvo sobre la retención total.

El resultado mostró que los ramos de vida individual de largo plazo, así como salud y hospitalización concentraron cada uno el 30.9% y el 31.1% de las primas retenidas de la

Compañía. En los últimos 5 años el primer ramo en mención ha mostrado un adecuado margen técnico, mientras que el riesgo de salud y hospitalización mostro resultados mixtos.

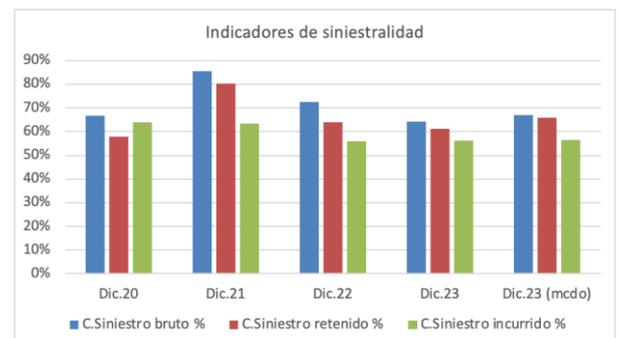


Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Siniestralidad

En razón de los cambios en los riesgos a retención (mayor prima retenida) en el año 2023 versus el año 2022 (90% y 85% respectivamente), así como por la mayor suscripción en primas los indicadores de siniestralidad bruta así como retenida disminyen en -8.5 puntos porcentuales y -2.8 puntos porcentuales respectivamente en comparación con sus pares del año 2022.

Por su parte el costo de reclamo incurrido en términos de índice fue similar al del año anterior al alcanzar un ratio del 56% (similar tambien al mercado de vida). La razón por la cual el indicador de siniestralidad incurrida no mostró la misma tendencia a los primeros dos índices, se explica en razón que el costo incurrido (reclamos) registraron un aumento por +US\$6.4 millones, mientras que al cierre de 2022 la misma partida registró una contracción por -US\$3.7 millones.



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

Análisis de Rentabilidad

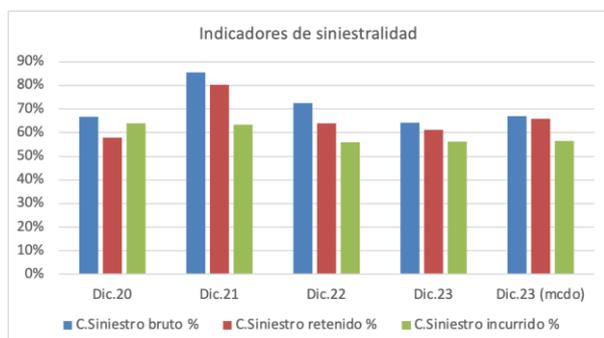
El ingreso técnico incremental de Asesuisa Vida al cierre de 2022 (antes de la comisión neta de intermediación - CNI) fue por +US\$4.5 millones cifra que compensó la mayor erogación por CNI +US\$2.3 millones. Producto de lo antes mencionado la Aseguradora aumento el resultado técnico

por +US\$2.2 millones totalizando esta última US\$9.9 millones al cierre del año 2023. Dicho resultado (técnico), mayor en +US\$2.2 millones al obtenido durante el ejercicio anterior 2022 (US\$7.7 millones), resultó menor al gasto de administración el mismo que registró un importante aumento +US\$4.0 millones contabilizando una pérdida operacional -US\$1.7 millones. La partida de gastos por administración presentó un incremento básicamente en partidas relacionadas a impuestos.

Por otro lado, producto del retorno sobre las inversiones así como por otros ingresos (netos de de gastos) relacionados con liquidación de operaciones técnicas se obtuvieron ingresos por US\$6.2 millones, cubriendo la pérdida operacional y obteniendo US\$2.7 millones como resultado neto de impuesto (US\$4.1 millones en 2022).

La Compañía presentó rentabilidades sobre activos, patrimonio y retorno técnico de 2.8%, 10.8% y 10.8% respectivamente, valores que se comparan de manera mixta con el mercado de seguros para personas donde los índices fueron de 3.0%, 8.3% y 13.1% para el año 2023.

Zumma Ratings analiza el llamado Margen de Contribución Técnica (MCT) antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas. El valor obtenido fue de US\$0.18 (dieciocho centavos de dólar por cada dólar de prima suscrita). US\$0.16 al cierre de 2022. Los ramos que mayor participación presentaron sobre el resultado técnico fueron vida individual de largo plazo (62.4%), y crédito interno (34.0%). Sin embargo los riesgos que mayor retorno (MCT) aportaron por dólar de prima suscrita son previsual US\$0.60, individual de largo plazo US\$0.39, y credito interno US\$0.24.



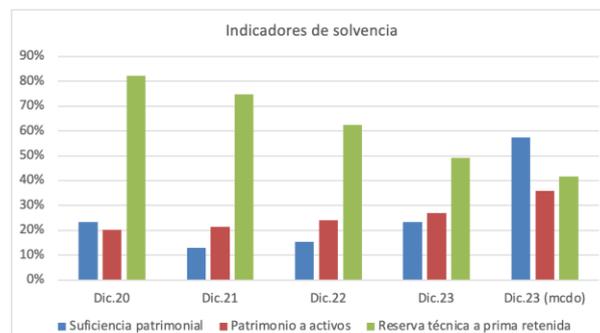
Fuente: Asesuisa Vida S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Liquidez y Solvencia

Respecto del año 2022 el total de activos de Asesuisa Vida disminuyó en US\$4.9 millones concentrando la contracción en instituciones deudoras de seguros y fianzas, así como

disponibilidades y otros activos. Las partidas antes mencionadas se contrajeron conjuntamente en -US\$7.8 millones.

Los indicadores de liquidez general y cobertura de reservas, se han mantenido sin mayor variación en relación con el año 2022, aunque para el caso del índice de liquidez a reservas se ubico moderadamente por debajo de la media del sector en el año 2023.



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

El indicador de solvencia patrimonial es uno de los componentes que junto con el requerimiento de reservas (técnicas y para reclamos), determinan la Base de Inversión regulatoria. Del mismo modo la solvencia patrimonial en razón a la estimación normativa permite determinar la cuantía de patrimonio que cada uno de los riesgos administrados le exige a la Aseguradora.

En tal sentido, al cierre del año 2023 Asesuisa Vida obtuvo un patrimonio neto equivalente a US\$25.2 millones (US\$22.9 millones en 2022). El aumento anual en el valor del patrimonio neto se explica en razón de los resultados del ejercicio y acumulados de la Aseguradora.

Por su parte el margen de solvencia estimado por US\$4.9 millones es el requerimiento patrimonial en base a los riesgos estimados por norma legal. Dicho margen de solvencia permitirá a Asesuisa Vida asumir riesgos hasta por US\$6.9 millones, monto que resulta similar al crecimiento en la suscripción de primas netas en el ejercicio analizado (+US\$6.5 millones). El porcentaje de solvencia se calculó en 23.8% (57.4% en el mercado de seguros total).

ASESUISA VIDA, S.A. ,SEGUROS DE PERSONAS

Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.20	%	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%
Activo								
Inversiones financieras	71,042	60%	73,303	69%	66,955	66%	68,406	71%
Préstamos, neto	137	0%	137	0%	130	0%	123	0%
Disponibilidades	24,277	20%	9,329	9%	6,904	7%	5,616	6%
Primas por cobrar	14,683	12%	16,788	16%	17,866	18%	19,231	20%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	2,327	2%	1,176	1%	5,973	6%	647	1%
Activo fijo, neto	95	0%	79	0%	56	0%	31	0%
Otros activos	5,890	5%	4,751	5%	4,090	4%	2,942	3%
Total Activo	118,451	100%	105,564	100%	101,974	100%	96,995	100%
Pasivo								
Reservas técnicas	56,746	48%	49,040	46%	45,341	44%	40,757	42%
Reservas para siniestros	27,393	23%	21,086	20%	17,342	17%	15,920	16%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	1,536	1%	1,193	1%	2,049	2%	1,009	1%
Obligaciones con asegurados	2,956	2%	4,646	4%	5,038	5%	4,683	5%
Obligaciones financieras	122	0%	143	0%	0	0%	187	0%
Obligaciones con intermediarios	2,498	2%	3,373	3%	2,951	3%	2,851	3%
Otros pasivos	3,130	3%	3,483	3%	4,794	5%	5,443	6%
Total Pasivo	94,381	80%	82,965	79%	77,514	76%	70,850	73%
Patrimonio								
Capital social	4,200	4%	4,200	4%	4,200	4%	4,200	4%
Reserva legal	840	1%	840	1%	840	1%	840	1%
Patrimonio restringido	534	0%	638	1%	1,735	2%	1,801	2%
Resultados acumulados	19,807	17%	18,391	17%	14,683	14%	16,566	17%
Resultado del Ejercicio	-1,311	-1%	-1,471	-1%	3,002	3%	2,738	3%
Total Patrimonio	24,070	20%	22,599	21%	24,460	24%	26,145	27%
Total Pasivo y Patrimonio	118,451	100%	105,564	100%	101,974	100%	96,995	100%

ASESUISA VIDA, S.A. ,SEGUROS DE PERSONAS

Estado de Resultado

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.20	%	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%
Prima emitida	89,476	100%	85,691	100%	85,470	100%	91,996	100%
Prima cedida	-20,529	-23%	-20,070	-23%	-12,823	-15%	-9,292	-10%
Prima retenida	68,947	77%	65,621	77%	72,647	85%	82,704	90%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-7,712	-9%	-8,753	-10%	-14,170	-17%	-13,989	-15%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	7,345	8%	16,331	19%	17,816	21%	18,529	20%
Prima ganada neta	68,580	77%	73,199	85%	76,293	89%	87,244	95%
Siniestro	-59,681	-67%	-73,323	-86%	-62,107	-73%	-59,057	-64%
Recuperación de reaseguro	19,719	22%	20,619	24%	15,673	18%	8,508	9%
Salvamentos y recuperaciones	0	0%	6	0%	0	0%	0	0%
Siniestro retenido	-39,963	-45%	-52,698	-61%	-46,435	-54%	-50,549	-55%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-12,859	-14%	-5,088	-6%	-5,389	-6%	-5,991	-7%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	8,985	10%	11,396	13%	9,133	11%	7,412	8%
Siniestro incurrido neto	-43,837	-49%	-46,390	-54%	-42,690	-50%	-49,128	-53%
Comisión de reaseguro	745	1%	29	0%	98	0%	272	0%
Gastos de adquisición y conservación	-27,904	-31%	-26,975	-31%	-25,964	-30%	-28,439	-31%
Comisión neta de intermediación	-27,159	-30%	-26,946	-31%	-25,865	-30%	-28,167	-31%
Resultado técnico	-2,417	-3%	-137	0%	7,738	9%	9,948	11%
Gastos de administración	-5,578	-6%	-6,295	-7%	-7,655	-9%	-11,678	-13%
Resultado de operación	-7,994	-9%	-6,432	-8%	83	0%	-1,729	-2%
Producto financiero	5,204	6%	4,824	6%	4,796	6%	4,457	5%
Gasto financiero	-151	0%	-363	0%	-49	0%	-24	0%
Otros productos	2,061	2%	835	1%	1,210	1%	2,795	3%
Otros gastos	-359	0%	-317	0%	-569	-1%	-1,089	-1%
Resultado antes de impuestos	-1,240	-1%	-1,453	-2%	5,472	6%	4,410	5%
Impuesto sobre la renta	-72	0%	-18	0%	-1,359	-2%	-1,672	-2%
Resultado neto	-1,311	-1%	-1,471	-2%	4,113	5%	2,738	3%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Dic.23
ROAA	-1.1%	-1.3%	4.0%	2.8%
ROAE	-5.3%	-6.3%	17.5%	10.8%
Rentabilidad técnica	-2.7%	-0.2%	9.1%	10.8%
Rentabilidad operacional	-8.9%	-7.5%	0.1%	-1.9%
Retorno de inversiones	7.3%	6.6%	7.1%	6.5%
Suficiencia Patrimonial	23.3%	13.0%	15.4%	23.3%
Solidez (patrimonio / activos)	20.3%	21.4%	24.0%	27.0%
Inversiones totales / activos totales	60.1%	69.6%	65.8%	70.7%
Inversiones financieras / activo total	60.0%	69.4%	65.7%	70.5%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	\$791	-\$17	\$3,924	-\$362
Reserva total / pasivo total	89.1%	84.5%	80.9%	80.0%
Reserva total / patrimonio	349.6%	310.3%	256.3%	216.8%
Reservas técnicas / prima emitida neta	63.4%	57.2%	53.0%	44.3%
Reservas técnicas / prima retenida	82.3%	74.7%	62.4%	49.3%
Índice de liquidez (veces)	1.0	1.0	1.0	1.0
Liquidez a Reservas	1.1	1.2	1.2	1.3
Variación reserva técnica (balance general)	-\$308	\$7,451	\$3,699	\$3,897
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$3,875	\$4,983	\$3,744	\$2,875
Siniestro / prima emitida neta	66.7%	85.6%	72.7%	64.2%
Siniestro retenido / prima emitida neta	44.7%	61.5%	54.3%	54.9%
Siniestro retenido / prima retenida	58.0%	80.3%	63.9%	61.1%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	63.9%	63.4%	56.0%	56.3%
Costo de administración / prima emitida neta	6.2%	7.3%	9.0%	12.7%
Costo de administración / prima retenida	8.1%	9.6%	10.5%	14.1%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-30.4%	-31.4%	-30.3%	-30.6%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-39.4%	-41.1%	-35.6%	-34.1%
Costo de adquisición / prima emitida neta	31.2%	31.5%	30.4%	30.9%
Comisión de reaseguro / prima cedida	3.6%	0.1%	0.8%	2.9%
Producto financiero / prima emitida neta	5.8%	5.6%	5.6%	4.8%
Producto financiero / prima retenida	7.5%	7.4%	6.6%	5.4%
Índice de cobertura	103.9%	106.7%	95.5%	99.1%
Estructura de costos	98.0%	116.4%	99.6%	95.7%
Rotación de cobranza (días promedio)	59	71	75	75

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.

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.

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.