

ASESUISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

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

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 14 de octubre de 2024

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(Nueva) EAAA.sv	EAA+.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 30.06.24 -----			
ROAA: 2.0%	Activos: 91.4	Patrimonio: 24.4	
ROAE: 7.8%	Ingresos: 43.8	U. Neta: 1.9	

Historia: 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 estados financieros no auditados al 30 de junio de 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 modificar la calificación otorgada a EAAA.sv desde EAA+ 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 30 de junio de 2024.

La modificación en 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. Del 30 de junio 2023, la Aseguradora fue subsidiaria de Seguros Sura, S.A. (ahora Aseguradora Suiza Saalvadorenña S.A.) quien a su vez fue subsidiaria de Suramericana S.A., domiciliada en Colombia 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.

Zumma Ratings, opina que el actual accionista permitiría que se fortalezca la gestión comercial de Asesuisa Vida en el mercado, así como también se cuenta con la capacidad para aportar capital en caso sea necesario.

Participación de mercado: Asesuisa Vida cerró el primer semestre de 2024 con un total de US\$ 43.8 millones en primas netas. Ello representó un aumento en +US\$1.5 millones respecto de similar período en 2023, siendo que la variación positiva en la suscripción se registró en el desempeño la mayor parte de riesgos administrados.

El desempeño antes mencionado permite a la Aseguradora registrar por segundo año consecutivo (al primer semestre) crecer en comparación con el desempeño del mercado de seguros para personas. La colocación de primas al primer semestre de 2024 creció 3.6% valor que fue menor al desempeño comercial de similar período de 2023 (7.3%). El mercado de seguros para personas por su parte registró un descenso de -3.5% y -19.5% respectivamente.

El movimiento contracíclico de Asesuisa Vida en comparación con el mercado, se explica en función que en el mer-

cado se refleja el efecto negativo que a nivel de negocio representó la no continuidad del ramo de invalidez y supervivencia desde el cierre de 2022 (reforma al sistema de pensiones). Por su parte Asesuisa Vida dejó de suscribir este ramo aproximadamente desde el año 2020 lo que un principio representó una caída relevante en suscripción, rentabilidad, así como en participación de mercado.

Liquidez estable: La Junta General de Accionistas llevada a cabo el pasado 19 de febrero de 2024 acordó distribuir dividendos por US\$3.7 millones. En razón a lo anterior y otros movimientos operativos, el activo total disminuyó -US\$6.5 millones. Por su parte por el lado del pasivo total que tuvo un movimiento similar (-US\$6.1 millones), se explica por la disminución contable en reservas técnicas y de siniestros que de manera conjunta se contrajeron por -US\$7.3 millones (efecto por disminución de reservas matemáticas). En tal sentido los indicadores de liquidez general (1.1 veces) así como liquidez a reservas (1.4 veces) se han sostenido entre el primer semestre de 2024 y 2023.

Índice de Solvencia:

En lo que se refiere al nivel de solvencia patrimonial, Asesuisa Vida muestra un adecuado resultado en razón a las expectativas de crecimiento, así como a las capacidades de retención de seguros. En tal razón el porcentaje de suficiencia alcanzado en el semestre evaluado fue de 13.1% o US\$2.7 millones. El valor antes indicado permitiría a la Aseguradora asumir riesgos y/o gastos técnicos hasta por US\$6.8 millones de mantenerse las condiciones actuales en el negocio. En el primer semestre de 2023 el índice de suficiencia fue relativamente mayor (15.9%). Producto de la determinación de la solvencia patrimonial, se obtuvo que el patrimonio neto mínimo fue US\$23.4 millones cifra que conjuntamente con las reservas constituidas determinaron una base de inversión equivalente a US\$72.9 millones (US\$80.4 millones al mes de junio 2023). Esta base de inversión debe ser cubierta con las inversiones regulatorias.

Activos elegibles para cubrir la base de inversión: Sobre la base de inversión estimada por el primer semestre de 2024 se contabilizó el saldo de US\$87.6 millones como activos o inversiones elegibles. Este saldo incorpora partidas tales como primas por cobrar, así como siniestros por cobrar. En lo que se refiere al portafolio de inversiones estrictamente financieras sumaron US\$68.8 millones (+US\$1.6 millones en comparación con el primer semestre de 2023). Las inversiones financieras si bien muestran un relevante cambio en el valor total, han registrado un traslado hacia deuda emitida por sociedades del exterior las mismas que

según corresponden a instituciones con una adecuada capacidad de pago, permitiendo además diversificar y rentabilizar el portafolio. El excedente (suficiencia) de inversiones resultó en 16.7%. (10.3% en el primer semestre 2023). El valor de inversiones que no fue considerada para cubrir la base de inversión correspondió a principalmente a excedentes (por sobre el límite regulatorio) en depósitos a plazo.

Siniestralidad: Los indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida han mostrado una relativa estabilidad en comparación con los ratios obtenidos en el primer semestre 2023. En tal sentido el costo bruto de siniestralidad presentó una disminución de -US\$1.5 millones para Asesuisa Vida en comparación con similar semestre de 2023. Dicha contracción provino principalmente de los riesgos: (i) crédito interno (-US\$982.5 mil), otros planes (-US\$557.1 mil), y vida individual (-US\$483.4 mil). Los índices antes mencionados; costo bruto, retenido e incurrido disminuyen relación con sus pares de 2023 -5.8 puntos porcentuales, -1.8 puntos porcentuales, y -3.3 puntos porcentuales respectivamente. Por su parte en comparación con el mercado de seguros de personas se mantuvo en promedio relativamente por encima en cada uno de los índices.

Rentabilidad técnica y operativa: El resultado técnico de la Aseguradora totalizó US\$4.8 millones en el primer semestre 2024, incrementándose en +US\$2.3 millones al comparar con similar período de 2023. Dicha variación permitió que el margen técnico pasara de 5.7% a 10.9% entre los ejercicios mencionados. En relación con el mercado, el retorno se mostró por debajo del mismo (15.4%). El principal factor que permite a la Firma mejorar la rentabilidad técnica se ubica en la mayor suscripción a retención contabilizada sobre los riesgos suscritos tendencia que va en contraposición (favorable) con la tendencia decreciente observada en la siniestralidad.

En relación al resultado y retorno operacional, los mismos si bien mejoran en lo que a tendencia se refiere, siguen siendo negativos. La rentabilidad operacional disminuyó de -3.9% a -2.6% entre el primer semestre de 2023 y 2024. En tal sentido, el producto financiero (segunda mayor fuente de ingreso en las aseguradoras) registró un ingreso de US\$2.9 millones compensando junto otros movimientos menores en ingresos la pérdida operacional de -US\$1.2 millones. El primer semestre 2024 terminó con una utilidad neta por US\$1.9 millones, es decir, US\$538 mil por sobre el resultado del primer semestre 2023, mejorando al mismo tiempo los índices de rentabilidad sobre activos y patrimonio.

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. Apropiaada 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

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) y el Banco Mundial proyectan un crecimiento del 3.0% y 3.2% respectivamente para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión del 4.0%.

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) y la resiliencia de la economía estadounidense. 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, la contracción en las exportaciones, el desafío de atraer inversión extranjera directa y la expectativa sobre la evolución de las tasas de interés.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (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, la tasa de inflación en El Salvador cerró en 1.5% al 30 de junio de 2024 (3.8% en similar período de 2023), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.92%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una disminución de 0.5%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una disminución interanual del 13.4% a junio de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera y maquila. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,052.0 millones durante el primer semestre de 2024, reflejando un crecimiento interanual del 0.8%. 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.

Un aspecto en el análisis es el nivel de endeudamiento del Gobierno salvadoreño. Durante 2023, el soberano realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda, entre estas: i) el canje por los Certificados de Financiamiento de Transición con los fondos de pensiones (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones – LISP), cuyos nuevos títulos tienen un periodo de gracia de pago de capital y ii) el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña.

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. 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 en un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

Como hecho relevante, en fecha 11 de abril de 2024, el GOES colocó en los mercados internacionales US\$1,000 millones de deuda a seis años plazo y a una tasa del 12.0%; dicha tasa de interés podría aumentar al 16.0% en función de algunas condiciones establecidas (concretar un acuerdo con el FMI antes de octubre de 2025, mejora en la calificación de riesgo internacional por dos agencias). Esta colocación fue utilizada para efectuar la recompra total de los bonos que vencen en 2025, así como compras parciales de los bonos que vencen en 2027 y 2029 (41% y 25% respectivamente).

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

El sector asegurador en El Salvador mostró un desempeño positivo al cierre del primer semestre de 2024, con un panorama que destaca tanto avances como retos en sus principales indicadores. Conformado por 21 empresas, 12 de las cuales se dedican a seguros generales y 9 a seguros de vida y personas, el mercado consolidado alcanzó una suscripción de US\$443.2 millones. Este aumento de +US\$23.5 millones (+5.6%) en comparación con el primer semestre de 2023 marca un crecimiento superior al +2.9% obtenido en ese mismo período del año pasado, aunque todavía por debajo del promedio de años anteriores, especialmente antes de la reforma del sistema de pensiones a fines de 2022. Este cambio estructural ha impactado de manera especial al segmento de seguros de vida y personas, donde las primas cayeron a US\$161.2 millones, una disminución de -US\$5.8 millones respecto al mismo periodo de 2023.

Sin embargo a pesar de la caída en la suscripción del riesgo previsional, las compañías han sabido adaptarse mediante un crecimiento en otros ramos. El balance general del mercado muestra una expansión de activos totales por +US\$69.8 millones, con las inversiones financieras (+US\$34.1 millones), primas por cobrar (+US\$21.1 millones) y disponibilidad de caja (+US\$12.3 millones) como las áreas que más crecieron. La rotación de primas por cobrar también se ha visto afectada por el fraccionamiento en las cuotas de pago, lo que ha alargado el tiempo de recuperación a 101 días en el primer semestre de 2024, frente a los 99 días de 2023. Cabe mencionar que este periodo de recuperación era notablemente más corto en 2018, con un promedio de 76 días.

A pesar de estos desafíos en la cobranza, el sector asegurador sigue mostrando estabilidad en aspectos clave. El reaseguro local está ganando terreno, aunque su participación no supera el 15% de las primas cedidas. Los indicadores de

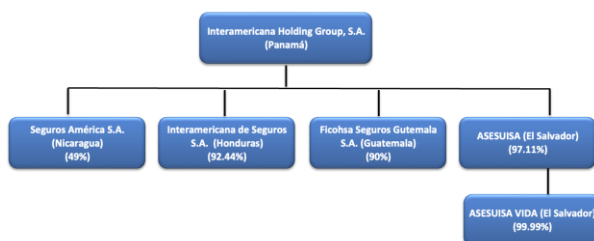
rentabilidad técnica y solvencia permanecen sólidos, reflejando un manejo eficiente del riesgo y un control adecuado sobre la siniestralidad incurrida. Todo esto apunta a un sector que, aunque enfrenta presiones por la reforma previsional, muestra dinamismo y una relativa recuperación producto al mismo tiempo del incremento el costo de las primas para diferentes ramos o riesgos. internacional y local.

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 ambito 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 lider 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
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 Dénেকে
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 30 de junio de 2024, el informe intermedio no auditado se emitió sin ninguna opinión u observación.

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.

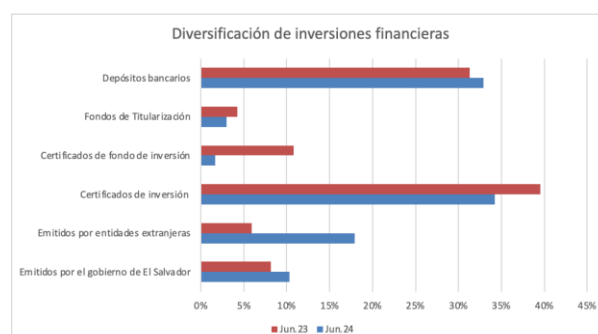
ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

Calidad de Activos

En el caso de Asesuisa Vida la partida de inversiones financieras fue la de mayor peso y/o participación con el 75% (61.0% en el mercado de seguros para personas). Dicha participación e importe (US\$68.8 millones y US\$67.2 millones entre enero y junio de 2024 y 2023), ha permitido a la Aseguradora reeditar en el período analizado una tasa promedio de 41.%, donde el ingreso financiero sumó US\$2.9 millones valor que es menor en US\$81 mil al saldo reeditado en junio de 2023.

El producto financiero antes mencionado para el presente semestre provino de dos fuentes siendo la principal la correspondiente al ingreso por inversiones en títulos valores (US\$2.2 millones – 74.7% -), seguido de intereses por depósitos a plazo (US\$742.7 mil – 25.3% -).

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.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de febrero de 2024, se aprobó la distribución de dividendos por un total de US\$3.7 millones. Como resultado de esta distribución y otros movimientos operativos, el activo total de la Compañía se redujo en US\$6.5 millones. En cuanto al pasivo total, se registró una disminución similar de US\$6.1 millones, principalmente debido a la contracción conjunta de las reservas técnicas y de siniestros, que disminuyeron en US\$7.3 millones, influenciada por la reducción en las reservas matemáticas. A pesar de estos ajustes, los indicadores de liquidez general (1.1 veces) y liquidez sobre reservas (1.4 veces) se mantuvieron estables entre el primer semestre de 2024 y el mismo periodo de 2023.

En el primer semestre de 2024, se contabilizó un saldo de US\$87.6 millones en activos o inversiones elegibles para la base de inversión, incluyendo partidas como primas y si-

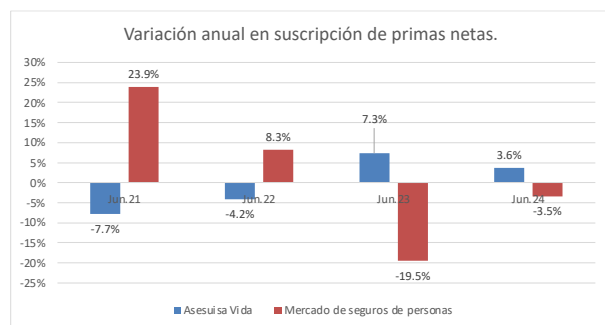
niestros por cobrar. El portafolio de inversiones estrictamente financieras alcanzó los US\$68.8 millones, lo que representa un aumento de US\$1.6 millones en comparación con el primer semestre de 2023. A pesar de este cambio en el valor total, el portafolio ha experimentado una reorientación hacia deuda emitida por sociedades extranjeras, que cuentan con una adecuada capacidad de pago, lo que ha permitido diversificar y rentabilizar el portafolio de inversiones.

Primaje

Asesuisa Vida cerró el primer semestre de 2024 con primas netas por un total de US\$43.8 millones, lo que representa un aumento de US\$1.5 millones en comparación con el mismo período de 2023. Este crecimiento positivo en la suscripción se observó en la mayoría de los riesgos administrados por la aseguradora.

Este desempeño permitió a Asesuisa Vida, por segundo año consecutivo al primer semestre, superar el crecimiento del mercado de seguros para personas. En el primer semestre de 2024, la colocación de primas creció un 3.6%, aunque inferior al 7.3% registrado en el mismo período de 2023. En contraste, el mercado de seguros para personas mostró un descenso del -3.5% en 2023 y -19.5% en 2024.

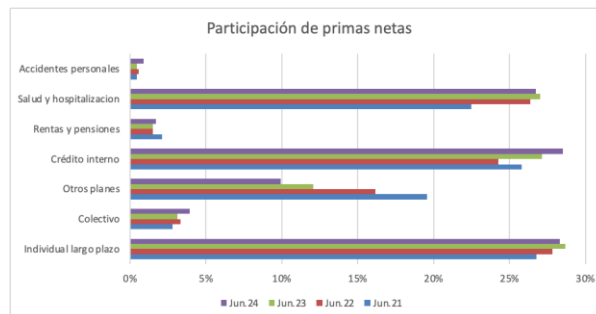
El comportamiento contracíclico de Asesuisa Vida en comparación con el mercado se debe en gran parte a la decisión de no continuar suscribiendo el ramo de invalidez y sobrevivencia antes de la entrada en vigencia de la reforma para el sistema de pensiones. En tal sentido, la disminución de primas netas que afecta hasta la fecha al sector de seguros para personas desde enero de 2023, impacto en Asesuisa Vida anteriormente.



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

A excepción del ramo denominado otros planes que disminuyó -US\$769.2 mil respecto del primer semestre 2023, los otros riesgos administrados generaron ingresos adicionales por US\$2.3 millones para totalizar un ingreso neto adicional de US\$1.5 millones.

Es relevante mencionar que el aumento en las primas netas permitió a la Aseguradora obtener un resultado técnico adicional de +US\$2.3 millones.



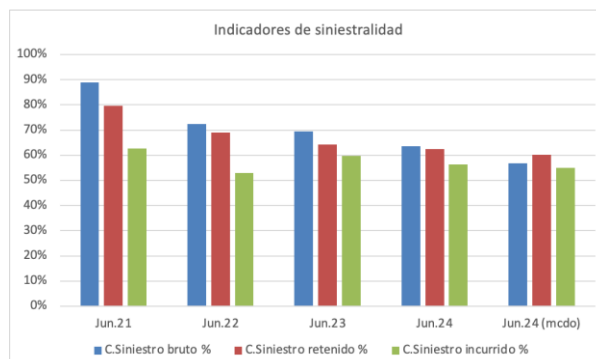
Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Al efectuar un análisis de retención de riesgos, los mismos al cierre del semestre evaluado sumaron US\$39.2 millones, lo que significa: (i) la proporción a retención fue del 89.4%, y (ii) las primas retenidas aumentaron +US\$1.2 millones. En este sentido la proporción de primas a retención (como indicador respecto de las primas netas) ha venido incrementándose no sólo como consecuencia de la salida del riesgo previsional (como ingreso), sino además en razón a la ampliación en la capacidad de determinando contratos.

Siniestralidad

Los indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida en Asesuisa Vida mostraron una estabilidad relativa en el primer semestre de 2024 en comparación con los resultados obtenidos en el mismo periodo de 2023. El costo bruto de siniestralidad experimentó una disminución de US\$1.5 millones, una reducción significativa que se atribuye principalmente a los riesgos de: (i) crédito interno (-US\$982.5 mil), otros planes (-US\$557.1 mil), y vida individual (-US\$483.4 mil).

En términos porcentuales, los índices de costo bruto, retenido e incurrido registraron una reducción de -5.8, -1.8 y -3.3 puntos porcentuales respectivamente en comparación con el primer semestre de 2023. A pesar de estas mejoras, Asesuisa Vida se mantuvo ligeramente por encima de los promedios del mercado de seguros para personas en cada uno de estos indicadores. Esto sugiere que, aunque la Aseguradora ha logrado reducir sus costos de siniestralidad, sigue enfrentando una mayor exposición en comparación con el promedio del sector.



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

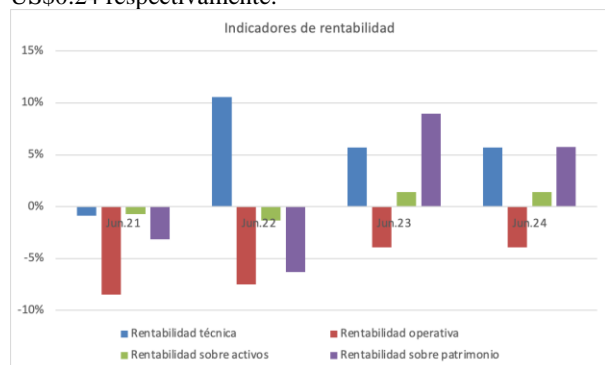
Análisis de Rentabilidad

En el primer semestre de 2024, Asesuisa Vida registró un resultado técnico de US\$4.8 millones, lo que representa un

aumento de US\$2.3 millones en comparación con el mismo periodo de 2023. Este incremento impulsó el margen técnico de 5.7% a 10.9%. Aunque esta mejora es significativa, el retorno técnico de la aseguradora aún se mantuvo por debajo del promedio del mercado, que alcanzó el 15.4%. El aumento en la rentabilidad técnica de Asesuisa Vida se debió en gran medida a una mayor suscripción a retención, tendencia favorable que contrarresta la disminución observada en los costos de siniestralidad.

A pesar de la mejora en la rentabilidad técnica, los resultados operacionales, aunque con una tendencia positiva, continuaron siendo negativos. La rentabilidad operacional mejoró, pasando de -3.9% en 2023 a -2.6% en 2024. No obstante, el ingreso financiero, que es la segunda mayor fuente de ingresos para las aseguradoras, alcanzó los US\$2.9 millones, lo que ayudó a compensar la pérdida operacional de -US\$1.2 millones. Como resultado, Asesuisa Vida cerró el primer semestre de 2024 con una utilidad neta de US\$1.9 millones, superando en US\$538 mil el resultado obtenido en el mismo periodo de 2023, lo que también contribuyó a mejorar los índices de rentabilidad sobre activos y patrimonio.

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\$0.15 al primer semestre de 2023. Los ramos que mayor participación presentaron sobre el resultado técnico fueron vida individual (65.4%), y crédito interno (37.2%). Sin embargo los riesgos que mayor retorno (MCT) aportaron por dólar de prima suscrita son previsual US\$0.57, individual US\$0.43, y credito interno US\$0.24 respectivamente.

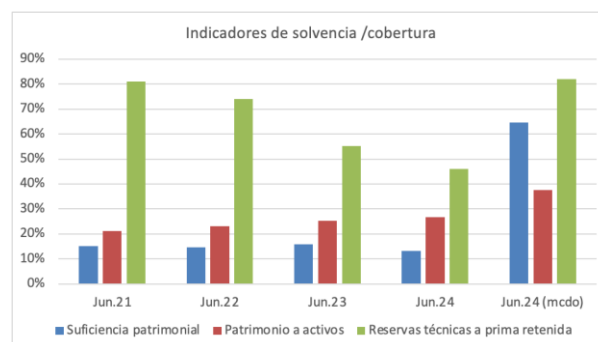


Fuente: Asesuisa Vida S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Solvencia

En lo que se refiere al nivel de solvencia patrimonial, Asesuisa Vida muestra un adecuado resultado en razón a las expectativas de crecimiento, así como a las capacidades de retención de seguros. En tal razón el porcentaje de suficiencia alcanzado en el semestre evaluado fue de 13.1% o US\$2.7 millones. El valor antes indicado permitiría a la Aseguradora asumir riesgos y/o gastos técnicos hasta por US\$6.8 millones de mantenerse las condiciones actuales en el negocio. En el primer semestre de 2023 el índice de suficiencia fue relativamente mayor (15.9%).

Producto de la determinación de la solvencia patrimonial, se obtuvo que el patrimonio neto mínimo fue US\$23.4 millones cifra que conjuntamente con las reservas constituidas determinaron una base de inversión equivalente a US\$72.9 millones (US\$80.4 millones al mes de junio 2023). Esta base de inversión fue cubierta adecuadamente por el saldo de las inversiones regulatorias de la Aseguradora.



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

Base de Inversión

En el primer semestre de 2024, la base de inversión se contabilizó en US\$87.6 millones, correspondiente a activos o inversiones elegibles, que incluyen partidas como primas y siniestros por cobrar. El portafolio de inversiones financieras alcanzó los US\$68.8 millones, reflejando un incremento de US\$1.6 millones respecto al mismo período en 2023. Aunque el valor total de las inversiones ha experimentado un cambio significativo, se ha observado un traslado hacia deuda emitida por sociedades extranjeras, todas con una sólida capacidad de pago. Esto ha permitido diversificar el portafolio y mejorar su rentabilidad.

El excedente o suficiencia de inversiones se situó en 16.7%, superando el 10.3% registrado en el primer semestre 2023. Cabe mencionar que parte de las inversiones no consideradas para cubrir la base de inversión provino de excedentes en depósitos a plazo que excedieron los límites regulatorios.

ASESUISA VIDA, S.A. ,SEGUROS DE PERSONAS

Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Jun.23	%	Dic.23	%	Jun.24	%
Activo										
Inversiones financieras	73,303	69%	66,955	66%	67,211	69%	68,406	71%	68,803	75%
Préstamos, neto	137	0%	130	0%	116	0%	123	0%	118	0%
Disponibilidades	9,329	9%	6,904	7%	9,806	10%	5,616	6%	2,145	2%
Primas por cobrar	16,788	16%	17,866	18%	14,939	15%	19,231	20%	15,834	17%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,176	1%	5,973	6%	1,311	1%	647	1%	897	1%
Activo fijo, neto	79	0%	56	0%	44	0%	31	0%	19	0%
Otros activos	4,751	5%	4,090	4%	4,523	5%	2,942	3%	3,617	4%
Total Activo	105,564	100%	101,974	100%	97,948	100%	96,995	100%	91,434	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	49,040	46%	45,341	44%	42,092	43%	40,757	42%	36,181	40%
Reservas para siniestros	21,086	20%	17,342	17%	17,480	18%	15,920	16%	16,083	18%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	1,193	1%	2,049	2%	613	1%	1,009	1%	1,544	2%
Obligaciones con asegurados	4,646	4%	5,038	5%	4,606	5%	4,683	5%	4,963	5%
Obligaciones financieras	143	0%	0	0%	1	0%	187	0%	239	0%
Obligaciones con intermediarios	3,373	3%	2,951	3%	3,387	3%	2,851	3%	2,616	3%
Otros pasivos	3,483	3%	4,794	5%	4,969	5%	5,443	6%	5,416	6%
Total Pasivo	82,965	79%	77,514	76%	73,148	75%	70,850	73%	67,042	73%
Patrimonio										
Capital social	4,200	4%	4,200	4%	4,200	4%	4,200	4%	4,200	5%
Reserva legal	840	1%	840	1%	840	1%	840	1%	840	1%
Patrimonio restringido	638	1%	1,735	2%	1,735	2%	1,801	2%	2,136	2%
Resultados acumulados	18,391	17%	14,683	14%	16,632	17%	16,566	17%	15,286	17%
Resultado del Ejercicio	-1,471	-1%	3,002	3%	1,392	1%	2,738	3%	1,930	2%
Total Patrimonio	22,599	21%	24,460	24%	24,800	25%	26,145	27%	24,392	27%
Total Pasivo y Patrimonio	105,564	100%	101,974	100%	97,948	100%	96,995	100%	91,434	100%

ASESUISA VIDA, S.A. ,SEGUROS DE PERSONAS

Estado de Resultado

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Jun.23	%	Dic.23	%	Jun.24	%
Prima emitida	85,691	100%	85,470	100%	42,306	100%	91,996	100%	43,844	100%
Prima cedida	-20,070	-23%	-12,823	-15%	-4,264	-10%	-9,292	-10%	-4,647	-11%
Prima retenida	65,621	77%	72,647	85%	38,042	90%	82,704	90%	39,196	89%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-8,753	-10%	-14,170	-17%	-5,974	-14%	-13,989	-15%	-4,987	-11%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	16,331	19%	17,816	21%	9,211	22%	18,529	20%	9,530	22%
Prima ganada neta	73,199	85%	76,293	89%	41,279	98%	87,244	95%	43,739	100%
Siniestro	-73,323	-86%	-62,107	-73%	-29,346	-69%	-59,057	-64%	-27,883	-64%
Recuperación de reaseguro	20,619	24%	15,673	18%	4,869	12%	8,508	9%	3,391	8%
Salvamentos y recuperaciones	6	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Siniestro retenido	-52,698	-61%	-46,435	-54%	-24,477	-58%	-50,549	-55%	-24,492	-56%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-5,088	-6%	-5,389	-6%	-2,716	-6%	-5,991	-7%	-1,944	-4%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	11,396	13%	9,133	11%	2,577	6%	7,412	8%	1,791	4%
Siniestro incurrido neto	-46,390	-54%	-42,690	-50%	-24,617	-58%	-49,128	-53%	-24,645	-56%
Comisión de reaseguro	29	0%	98	0%	127	0%	272	0%	12	0%
Gastos de adquisición y conservación	-26,975	-31%	-25,964	-30%	-14,367	-34%	-28,439	-31%	-14,327	-33%
Comisión neta de intermediación	-26,946	-31%	-25,865	-30%	-14,240	-34%	-28,167	-31%	-14,315	-33%
Resultado técnico	-137	0%	7,738	9%	2,423	6%	9,948	11%	4,779	11%
Gastos de administración	-6,295	-7%	-7,655	-9%	-4,075	-10%	-11,678	-13%	-5,936	-14%
Resultado de operación	-6,432	-8%	83	0%	-1,652	-4%	-1,729	-2%	-1,157	-3%
Producto financiero	4,824	6%	4,796	6%	3,019	7%	4,457	5%	2,938	7%
Gasto financiero	-363	0%	-49	0%	-8	0%	-24	0%	-94	0%
Otros productos	835	1%	1,210	1%	931	2%	2,795	3%	904	2%
Otros gastos	-317	0%	-569	-1%	-413	-1%	-1,089	-1%	-234	-1%
Resultado antes de impuestos	-1,453	-2%	5,472	6%	1,876	4%	4,410	5%	2,356	5%
Impuesto sobre la renta	-18	0%	-1,359	-2%	-484	-1%	-1,672	-2%	-426	-1%
Resultado neto	-1,471	-2%	4,113	5%	1,392	3%	2,738	3%	1,930	4%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.21	Dic.22	Jun.23	Dic.23	Jun.24
ROAA	-1.3%	4.0%	1.4%	2.8%	2.0%
ROAE	-6.3%	17.5%	5.7%	10.8%	7.8%
Rentabilidad técnica	-0.2%	9.1%	5.7%	10.8%	10.9%
Rentabilidad operacional	-7.5%	0.1%	-3.9%	-1.9%	-2.6%
Retorno de inversiones	6.6%	7.1%	9.0%	6.5%	8.5%
Suficiencia Patrimonial	13.0%	15.4%	15.9%	23.3%	13.1%
Solidez (patrimonio / activos)	21.4%	24.0%	25.3%	27.0%	26.7%
Inversiones totales / activos totales	69.6%	65.8%	68.7%	70.7%	75.4%
Inversiones financieras / activo total	69.4%	65.7%	68.6%	70.5%	75.2%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	-\$17	\$3,924	\$698	-\$362	-\$647
Reserva total / pasivo total	84.5%	80.9%	81.4%	80.0%	78.0%
Reserva total / patrimonio	310.3%	256.3%	240.2%	216.8%	214.3%
Reservas técnicas / prima emitida neta	57.2%	53.0%	49.7%	44.3%	41.3%
Reservas técnicas / prima retenida	74.7%	62.4%	55.3%	49.3%	46.2%
Índice de liquidez (veces)	1.0	1.0	1.1	1.0	1.1
Liquidez a Reservas	1.2	1.2	1.3	1.3	1.4
Variación reserva técnica (balance general)	\$7,451	\$3,699	\$22,457	\$3,897	\$5,911
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$4,983	\$3,744	-\$17,480	\$2,875	\$1,397
Siniestro / prima emitida neta	85.6%	72.7%	69.4%	64.2%	63.6%
Siniestro retenido / prima emitida neta	61.5%	54.3%	57.9%	54.9%	55.9%
Siniestro retenido / prima retenida	80.3%	63.9%	64.3%	61.1%	62.5%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	63.4%	56.0%	59.6%	56.3%	56.3%
Costo de administración / prima emitida neta	7.3%	9.0%	9.6%	12.7%	13.5%
Costo de administración / prima retenida	9.6%	10.5%	10.7%	14.1%	15.1%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-31.4%	-30.3%	-33.7%	-30.6%	-32.7%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-41.1%	-35.6%	-37.4%	-34.1%	-36.5%
Costo de adquisición / prima emitida neta	31.5%	30.4%	34.0%	30.9%	32.7%
Comisión de reaseguro / prima cedida	0.1%	0.8%	3.0%	2.9%	0.3%
Producto financiero / prima emitida neta	5.6%	5.6%	7.1%	4.8%	6.7%
Producto financiero / prima retenida	7.4%	6.6%	7.9%	5.4%	7.5%
Índice de cobertura	106.7%	95.5%	99.8%	99.1%	100.5%
Estructura de costos	116.4%	99.6%	101.6%	95.7%	99.1%
Rotación de cobranza (días promedio)	71	75	64	75	65

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.

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.