

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Beneficio de Soporte: La clasificación de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (ASSA) incorpora un beneficio por el soporte a su operación de parte de Grupo ASSA, S.A. [BBB-], a través de ASSA Compañía Tenedora, S.A., holding de seguros que pertenece a su vez al grupo. Fitch Ratings considera la capacidad y disposición del grupo para dar soporte, de ser necesario, dado que esta subsidiaria es clasificada como importante para su grupo, de acuerdo a la metodología de Fitch. Además, se valora la marca compartida con el grupo, las sinergias comerciales y técnicas existentes entre ambos, así como la importancia estratégica de ASSA en su expansión regional.

Perfil de Compañía Es Reto Principal: Si bien la posición competitiva se beneficia de la franquicia que comparte con su grupo, existe una dependencia clara en sus clientes principales, por lo que existe un riesgo de volatilidad dentro del negocio y posición de mercado, lo que también afectaría su capacidad para diluir su estructura de costos. El apetito de riesgo es similar al del mercado, aunque opera con una cartera más concentrada frente a la de otros pares, dado su giro exclusivo en comercializar seguros de daños. Asimismo, su capacidad de distribución es menor que la de otros pares de tamaño mayor y cuenta con una presencia geográfica más amplia.

Posición de Capitalización y Apalancamiento Adecuados: Fitch considera que los niveles de apalancamiento de la compañía son adecuados para el tamaño de su operación actual, además de que le brindan margen para crecer. La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.7x (diciembre 2021: 0.6x), el apalancamiento bruto de 2.6x (diciembre 2021: 2.2x) y el apalancamiento neto de 1.1x (diciembre 2021: 0.9x). En conjunto, estos indicadores permanecieron inferiores a los promedios del sector, pese a registrar un incremento congruente con los planes de crecimiento de la compañía. La agencia valora, además, el soporte que estaría disponible por parte de su grupo controlador en caso de ser requerido.

Crecimiento Favorece Rentabilidad y Desempeño: Considerando una siniestralidad adecuada, favorecida por el crecimiento de sus principales líneas de negocio autos e incendio, lo cual atenuó el leve incremento en el índice de eficiencia, la compañía registró un índice combinado favorable de 84.3% (diciembre 2021: 87.9%; junio 2021: 87.3%), el cual fue menor que el promedio del mercado a la misma fecha (93.7%). Si bien la contribución del rendimiento financiero no es muy relevante, ayudó a generar una utilidad neta de USD1.15 millones, la cual se tradujo en una rentabilidad promedio sobre patrimonio fue de 12% (promedio mercado: 13.3%).

Liquidez Buena: Al cierre de junio de 2022, ASSA mantenía un portafolio de inversiones bastante conservador en escala nacional. Asimismo, registró una cobertura de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas totales de 242.5% (diciembre 2021: 283.9%), superior al promedio del mercado de 153.6%.

Clasificaciones

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora EAA(slv)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

(USD millones)	Jun 2022	Dic 2021
Activos	21.48	37.91
Patrimonio	19.53	18.37
Resultado Neto	1.15	1.65
Primas Netas	21.48	32.72
Índice Combinado (%)	84.3	87.9
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	35.8	38.6
ROE (%)	12.0	9.1

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Marzo 2022\)](#)

[Fitch Baja Clasificación de Emisor de El Salvador a 'CC' \(Septiembre 2022\)](#)

Analistas

María José Arango
+503 2516 6620
mariajose.arango@fitchratings.com

Jazmín Roque
+503 2516 6607
jazmin.roque@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

Una acción de clasificación positiva derivaría de mejoras consistentes en la posición competitiva de ASSA, acompañadas de un desempeño financiero bueno, reflejado en un índice combinado sostenidamente similar al promedio de los últimos 3 años de 87% y favorable frente a sus pares relevantes.

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

- una menor disposición de su grupo controlador para proveerle soporte, Fitch reevaluaría la importancia estratégica de ASSA.
- un deterioro sostenido en el índice combinado hasta superar al promedio de sus pares relevantes, o bien, si ASSA alcanzara un nivel superior de 91% y se alejara de su promedio histórico.

Perfil de la Compañía

Perfil de Compañía Favorecido por Apoyo del Grupo y Estrategia Local

Fitch continúa clasificando el perfil de compañía de ASSA como moderado frente al de otros competidores del mercado asegurador salvadoreño, fundamentado principalmente en su posición competitiva. Esta se beneficia de la franquicia que comparte con su grupo controlador, la cual es reconocida en la región centroamericana, así como por las sinergias operativas existentes y los negocios referidos entre el grupo y la subsidiaria, considerando su importancia estratégica dentro de este. Su escala de operación local le permite ubicarse como un competidor de tamaño mediano en el mercado asegurador conformado por 23 aseguradoras, en donde ocupó el octavo lugar en cuanto a primas suscritas (1.7%), y el onceavo por primas retenidas (2.2%) al cierre de junio de 2022.

En opinión de Fitch, la compañía mantiene un apetito de riesgo alineado al del mercado asegurador local, dado su enfoque comercial en líneas de negocio sensibles a la competencia de tarifas como incendio y autos, así como por su diversificación por líneas de negocio y geográfica más limitada frente a la de otros pares de mercado. Lo anterior considera que, debido al giro de su operación, únicamente comercializa seguros de daños generales.

Al cierre de junio de 2022, las primas suscritas de ASSA ascendieron a USD21.48 millones (+23%), con un ritmo de crecimiento superior al promedio del mercado (+8%), dado un crecimiento en los ramos de autos e incendio. No obstante, en términos retenidos, el crecimiento fue mayor, de 30% con respecto a junio de 2021; lo anterior es considerando el dinamismo del ramo de autos, según la estrategia trazada para 2022 a través del canal corredores, así como el nivel de retención que caracteriza al ramo.

La diversificación menor de su cartera por líneas de negocio frente a la de otros competidores se explica por el giro de su operación más limitado. Al cierre de junio de 2022, la compañía exhibió una concentración relevante de su portafolio de primas en el ramo de incendio (62% primas suscritas). En cuanto a la diversificación de la cartera por clientes, una proporción de 55% fue generada por sus 20 clientes principales, donde existe un flujo relevante de las cuentas referidas y alianzas estratégicas principalmente con instituciones financieras.

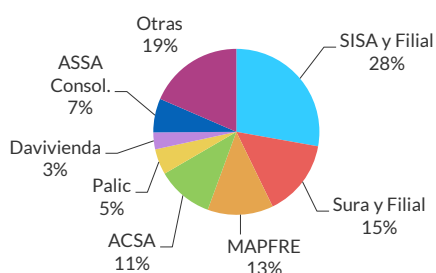
En la distribución de primas por canal, los corredores siguen siendo el canal principal, a través del cual se generó 27% del negocio total suscrito a junio de 2022, mientras que 54% correspondió al negocio corporativo. Para 2022, el crecimiento podrá favorecerse del acuerdo de suscripción de un nuevo negocio de tamaño importante, aunque la estrategia estará orientada hacia la explotación de alianzas estratégicas, con un enfoque de suscripción de riesgos medianos, de retención mayor en su cartera, y de inversión en su plataforma tecnológica para procesos y servicios.

Gobierno Corporativo

Fitch considera que el gobierno corporativo y administración son adecuados y neutrales para la clasificación de la compañía. Estos están alineados con las exigencias de la regulación local, así como con las políticas y directrices de su grupo controlador.

Participación de Mercado Por primas suscritas

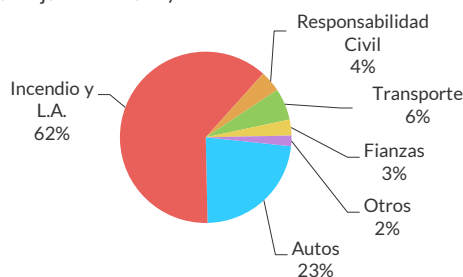
(Al 30 de junio de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero.

Portafolio de Primas Netas por Ramos

(Al 30 de junio de 2022)



L.A. – Líneas aliadas.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Propiedad

Positiva para la Clasificación

La estructura de propiedad es positiva para la clasificación. ASSA es subsidiaria en 99% de ASSA Compañía de Seguros, S.A., con domicilio en Panamá. El restante 1% pertenece al holding ASSA Compañía Tenedora, S.A., de la cual ASSA es subsidiaria en 100%.

Grupo ASSA es un conglomerado financiero con una franquicia sólida en los países centroamericanos. Desarrolla actividades de seguros, banca, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios. Tiene presencia en Panamá, Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Colombia. Desde finales de 2017, su operación de seguros se expandió también hacia Guatemala y Honduras, con la adquisición de las operaciones que AIG tenía en dichos países, incluyendo las de El Salvador y Panamá.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros no auditados al cierre de junio de 2022. También se consideró información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador local.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada y Niveles de Apalancamiento Estables

Al cierre de junio de 2022, la base patrimonial de ASSA totalizó USD19.53 millones (+3%), mostrando un crecimiento que se mantiene moderado, considerando distribución de resultados recientes. Para 2022, la administración de la compañía no tiene contemplado realizar una repartición de utilidades. Dentro del patrimonio total, sigue sobresaliendo la participación de las reservas de capital, patrimonio restringido y resultados de ejercicios anteriores (67%), seguido del capital social (33%). El patrimonio total de ASSA representó 47.4% del activo total a junio de 2022, el cual continúa favorable frente al promedio de la industria de 41.2%.

Al cierre de junio de 2022, la aseguradora presentó un nivel de suficiencia patrimonial de 104.2% sobre el requerimiento exigido por la regulación local. Asimismo, los niveles de apalancamiento incrementaron levemente, considerando un dinamismo mayor en la cartera suscrita y retenida. La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.7x (diciembre 2021: 0.6x), el apalancamiento bruto, de 2.6x (diciembre 2021: 2.2x) y el apalancamiento neto, de 1.1x (diciembre 2021: 0.9x). En conjunto, aún permanecieron inferiores a los promedios del sector y su incremento es congruente con los planes de crecimiento actuales de la compañía.

Indicadores Relevantes

(x)	30 jun 2022	31 dic 2021
Primas Retenidas/Patrimonio	0.7	0.6
Apalancamiento Neto ^a	1.1	0.9
Apalancamiento Bruto ^b	2.6	2.2
Patrimonio/Activo Total (%)	47.4	48.5

^a Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.

^b Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Expectativas de Fitch

- En opinión de la agencia, ASSA mantendrá una posición de capitalización adecuada para sustentar su nivel de operación actual y crecimiento, considerando el patrimonio que la respalda y el soporte que estaría disponible por parte de su grupo controlador en caso de ser requerido.
- La agencia espera observar una política de distribución de utilidades congruente con la expectativa de resultados, la cual contribuirá a mantener estable su posición de capitalización y niveles de apalancamiento actuales.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a través de Capital

En mercados en desarrollo como el salvadoreño, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus accionistas y opina que las opciones de fondeo disponibles son más limitadas que en mercados de capital desarrollados, lo que restringe su flexibilidad financiera. Sin embargo, en el caso de ASSA, su fuente principal de cualquier fondeo adicional es su propietario último, lo cual es valorado positivamente por Fitch en la clasificación de riesgo de la subsidiaria.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño se Sustenta en Resultado Técnico

Al cierre de junio de 2022, la siniestralidad neta de la compañía se mantuvo adecuada, favorecida por un flujo menor de siniestros como de una base mayor de primas que le permitió registrar una siniestralidad neta de 35.8%. No obstante, la siniestralidad de autos al cierre de junio de 2022 fue de 51% (diciembre 2021: 54%), la cual en el corto plazo podría verse afectada por presiones inflacionarias en esta línea de negocio.

En términos de costos, ASSA registró una participación mayor de su estructura de costos en relación a su cartera de primas retenidas, con gastos de administración participando con 25.6% y gastos de adquisición con 44.2%, impulsado por el crecimiento registrado en primas a través del canal financiero y de corredores. Por lo tanto, el índice de eficiencia operativa se incrementó hasta 48.5% primas retenidas (junio 2021: 44.5%). Fitch espera que la estructura de costos se mantenga acorde al nivel de suscripción del negocio.

Considerando una evolución favorable en siniestralidad, la compañía registró a su vez un comportamiento favorable en el índice combinado hasta 84.3% (diciembre 2021: 87.9%; junio 2021: 87.3%), inferior al promedio del mercado a la misma fecha (93.7%). Si bien la magnitud del rendimiento financiero no es muy relevante, contribuye a generar una utilidad neta de USD1.15 millones y se tradujo en una rentabilidad promedio sobre patrimonio de 12%, índice inferior al promedio del mercado de 13.3% a la misma fecha.

Indicadores Relevantes

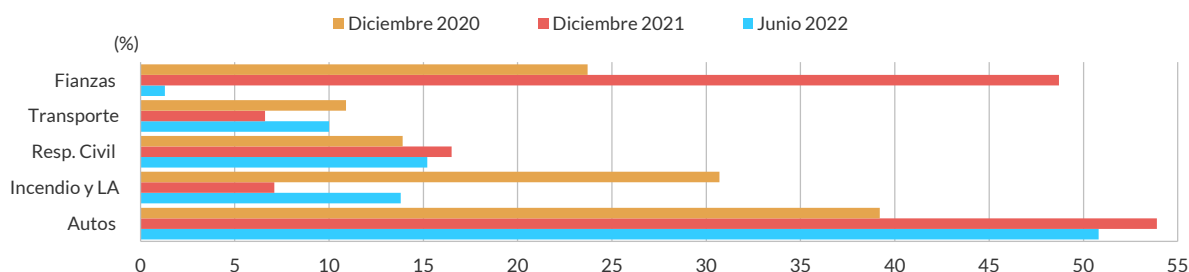
(%)	30 jun 2022	31 dic 2021
Siniestralidad Neta/PDR	35.8	38.6
Gastos Operativos Netos/PR	48.5	49.3
Índice Combinado	84.3	87.9
ROAA	5.7	4.1
ROEA	12	9.1

PDR – Prima devengada retenida. PR – Prima retenida.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Expectativas de Fitch

- Fitch considera que, ante un entorno retador, será difícil mantener de manera prolongada una generación de negocios por encima del mercado, por lo que mantener niveles de siniestralidad controlados en sus líneas de negocio y una operación eficiente serán claves para sus índices de rentabilidad.
- En los próximos 12 meses, las presiones inflacionarias podrían reflejarse sobre la siniestralidad del ramo de autos; por tanto, políticas de suscripción adecuadas serán fundamentales para seguir garantizando una rentabilidad técnica favorable y frenar el impacto que pueda provenir de condiciones operativas más retadoras.

Siniestralidad por Ramo



LA – Líneas aliadas.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversión Conservador y Posición de Liquidez Adecuada

En escala nacional, ASSA conserva un perfil de riesgo bajo en su portafolio de inversiones, orientado a instrumentos de renta fija. Al cierre de junio de 2022, su portafolio totalizó USD12.27 millones, principalmente en depósitos a plazo en nueve instituciones financieras locales (55%), las cuales cuentan con una clasificación de riesgo en escala nacional de EBBB+(slv) o superior, otorgadas por Fitch u otras agencias. Por su parte, 20% del portafolio se invirtió en valores emitidos por el Estado y el Banco Central de Reserva que representaron 12.3% del patrimonio al cierre del primer semestre de 2022. Finalmente, ASSA mantuvo también recursos invertidos en obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas con clasificaciones de EAA-(slv) o superiores de acuerdo a Fitch y otras agencias, cuya proporción dentro del portafolio fue de 25% restante.

Al cierre de junio 2022, ASSA presentó una cobertura de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas totales de 242.5% (diciembre 2021: 283.9%), superior al promedio del mercado de 153.6%. La relación de disponibilidades e inversiones y sobre pasivos fue de 77.9% (diciembre 2021: 94.2%). Por otra parte, la cobertura del disponible y depósitos a plazo a corto plazo sobre reservas de siniestros netas fue de 4.72x.

Acorde con un dinamismo mayor en la cartera de primas suscritas, las primas por cobrar también incrementaron su participación del activo total hasta 35.9%, similar a los niveles previo a pandemia. Asimismo, se registra una rotación de cobro de 123 días (diciembre 2021: 157 días), desfavorable frente al promedio de 83 días del mercado. Sin embargo, la calidad de la cartera por cobrar se mantiene buena, considerando que únicamente 0.8% de la cartera por cobrar presenta un vencimiento superior a 90 días.

Indicadores Relevantes

(%)	30 jun 2022	31 dic 2021
Disponible e Inversiones/ Reservas Netas	242.5	283.9
Disponible e Inversiones/ Pasivo Total	77.9	94.2
Inversión Pública/ Patrimonio	12.3	18.5
Primas por Cobrar/ Total de Activos	35.9	31.7
Rotación de Cobranza (días)	123	157

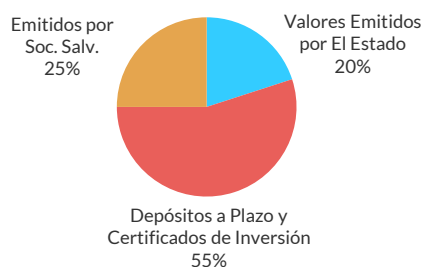
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Expectativas de Fitch

- Si bien los niveles de liquidez son bastante adecuados, Fitch considera que, en los próximos 12 meses, será clave mantener un control estricto en la gestión de cobro en su cartera.
- Se espera que los indicadores de coberturas de liquidez evolucionen acorde al tamaño y dinámica de su operación. No obstante, la agencia espera seguir observando relaciones adecuadas, dados los criterios conservadores de inversión que caracterizan a las compañías del grupo.

Portafolio inversiones Por tipo de Emisor

(A junio de 2022)



Fuente: ASSA.

Adecuación de Reservas

Reservas con Perfil de Riesgo Bajo

Al cierre de junio de 2022, la compañía registró una base de reservas totales acumuladas por USD6.94 millones, la cual registró una dinámica similar a la de las primas y siniestros durante el primer semestre de 2022. Asimismo, las reservas técnicas continúan sobresaliendo con 72% de la base total y las reservas de siniestros representan el restante 28%. Al cierre de junio de 2022, la cobertura de reservas netas sobre primas retenida fue de 92.4%, menor que el promedio del mercado de 67.5% a la misma fecha, considerando una estacionalidad de su cartera y crecimiento relevante en este semestre del año.

El perfil de riesgo de las reservas mantiene una influencia baja en la clasificación de ASSA. Ello se muestra en las relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros en relación a patrimonio como a siniestros incurridos; las cuales en ambos indicadores permanecen por debajo de 1.0x. No obstante, denotan precaución en su crecimiento, considerando que los siniestros pagados equivalen a 1.2x los siniestros incurridos, relación en la que Fitch opina que influye la mezcla de negocio y monto relevante de negocio cedido.

Indicadores Relevantes

(x)	30 jun 2022	31 dic 2021
Reservas Netas/Primas Devengadas (%)	47.4	56.2
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos	0.7	0.4
Reservas de Siniestros/ Patrimonio ^a	0.2	0.3

Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos	1.2	1.7
--	-----	-----

^aApalancamiento de reservas.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo de Reaseguro del Grupo

El esquema de reaseguro vigente de ASSA se mantuvo estable, sin cambios relevantes en su estructura actual. Permanecen los ramos de daños, protegidos en su mayoría, bajo contratos no proporcionales. Estos cuentan con el respaldo de la reaseguradora cautiva del grupo, Lion Re, y de otras compañías reaseguradoras con calidad crediticia adecuada y trayectoria extensa.

Para incendio y líneas aliadas (incluido todo riesgo de daño físico), ASSA cuenta con un contrato de tipo excedente con una capacidad bastante amplia. La retención máxima a cargo de la compañía para este contrato automático le supone una exposición por riesgo relevante en relación con su patrimonio (5.3%); no obstante, el ramo opera con una retención baja de las primas suscritas (16%).

Los riesgos suscritos en el ramo de autos son retenidos por la compañía en 100%. Por su parte, el ramo de transporte sigue cubierto por un contrato cuota parte excedente y un contrato exceso de pérdida, contratos que se complementan y reducen la prioridad máxima a cargo de la compañía a un nivel adecuado, con una exposición de su patrimonio de 0.5% por riesgo al cierre de junio de 2022. La compañía cuenta con contratos exceso de pérdidas para otros ramos de daños generales, con exposiciones por riesgo bastante controladas. En los ramos técnicos la protección es mediante contrato cuota parte y excedente, cuya retención máxima supone una exposición patrimonial de 2.2% por riesgo.

ASSA cuenta también con contratos catastróficos para ramos generales (incendio y líneas aliadas; incluyendo todo riesgo de daño físico, contratistas, montaje y equipo electrónico), transportes (marítimo, aéreo y terrestre) y casco marítimo, en los cuales se beneficia de la negociación conjunta con las demás subsidiarias del grupo, lo que contribuye a alcanzar una capacidad bastante amplia. Para la vigencia actual, las prioridades asumidas por la compañía conforme a dicha facilidad disponible seguían siendo relevantes respecto a su patrimonio a junio de 2022; la prioridad más alta asumida por la compañía es en el ramo de transporte, el cual representa 5.0% por evento. La prioridad respecto a la cobertura catastrófica para incendio representa 2.8% del patrimonio por evento, aunque la compañía dispone de reservas de previsión para terremoto constituidas acorde a la regulación local, que la cubrían en 100%.

Indicadores Relevantes

(%)	30 jun 2022	31 dic 2021
Primas Retenidas/ Primas Netas	35	36.3
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio	20.7	23.6

Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Análisis Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para el reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en El Salvador.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

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

La clasificación intrínseca de ASSA considera el beneficio por el soporte que podría estar disponible por parte de su matriz, Grupo ASSA, a través de ASSA Compañía Tenedora, S.A., compañía holding de seguros que pertenece a su vez al grupo. En opinión de Fitch, dicho apoyo estaría disponible si fuese necesario, dado que es considerada como una subsidiaria importante con base en los siguientes factores:

- La compañía comparte marca con su grupo, puesto que ASSA es subsidiaria en 99% de ASSA Compañía de Seguros, S.A., con domicilio en Panamá. El restante 1% pertenece al holding ASSA Compañía Tenedora, S.A., de la cual ASSA es subsidiaria en 100%.
- Existe apoyo técnico de su grupo para la suscripción y administración de riesgos, así como un respaldo importante por parte de la reaseguradora cautiva de este, Lion Re.
- La operación de la subsidiaria en El Salvador se mantiene alineada con los objetivos del grupo, lo que está reflejado en las sinergias operativas y negocios referidos entre este y la subsidiaria, la cual es considerada importante en la estrategia de expansión del grupo en Centroamérica.
- Existe capacidad del grupo para proveer soporte, dado que Fitch afirmó la clasificación en escala internacional de Grupo ASSA, S.A. en 'BBB-'.

Resumen Financiero

(USD miles)	30 jun 2022	2021	2020	2019	2018
Balance General					
Activos Líquidos	16,849	18,406	16,237	16,265	15,545
Disponible	4,575	5,219	4,721	4,479	5,426
Inversiones Financieras	12,274	13,187	11,516	11,786	10,120
Préstamos Netos	1,500	0	0	0	0
Primas por Cobrar	14,794	12,034	16,131	11,837	10,355
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	1,440	1,002	3,017	1,807	1,035
Inversiones Permanentes	4,559	4,526	4,771	5,031	4,920
Bienes Muebles e Inmuebles	172	197	118	84	188
Otros Activos	1,862	1,747	1,773	1,375	1,847
Total del Activo	4,176	37,911	42,045	36,399	33,891
Obligaciones con Asegurados	80	140	103	75	100
Reservas Técnicas y Matemáticas	5,007	4,809	4,446	4,855	4,772
Reservas para Siniestros	1,942	1,675	1,625	1,392	1,327
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	10,363	6,130	10,947	7,732	5,920
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	1,079	973	973	1,279	927
Cuentas por Pagar	2,563	5,353	5,519	4,213	2,614
Provisiones	125	124	95	85	78
Otros Pasivos	484	336	224	419	1,010
Total de Pasivos	21,642	19,541	23,933	20,051	16,747
Capital Social Pagado	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500
Reserva de Capital, Patrimonio Restringido y Resultados de Ejercicios Anteriores	13,035	11,870	11,612	9,848	10,644
Total del Patrimonio	19,535	18,370	18,112	16,348	17,144
Total de Pasivo y Patrimonio	41,176	37,911	42,045	36,399	33,891
Estado de Resultados					
Primas Emitidas Netas	21,483	32,727	32,200	29,087	25,368
Primas Cedidas	(13,962)	(20,831)	(21,563)	(18,043)	(14,650)
Primas Retenidas Netas	7,521	11,896	10,638	11,045	10,718
Siniestros Pagados Netos	(3,076)	(7,908)	(7,131)	(6,887)	(7,563)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	719	3,076	3,568	2,862	2,869
Siniestros Netos Retenidos	(2,357)	(4,832)	(3,563)	(4,025)	(4,694)
Ingresos o Egresos por Ajuste de Reservas	(464)	(413)	176	(148)	624
Gastos de Adquisición y Conservación	(3,327)	(4,632)	(3,887)	(4,270)	(4,007)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	1,606	2,664	2,213	2,257	2,141
Resultado Técnico	2,979	4,683	5,576	4,859	4,782
Gastos de Administración	(1,926)	(3,901)	(3,514)	(3,802)	(3,263)
Resultado de Operación	1,054	782	2,062	1,057	1,519
Ingresos Financieros	399.4	792	708	779	1,252
Gastos Financieros	(284)	(259)	(350)	(148)	(532)
Otros Ingresos Netos	455	995	199	742	574
Resultado antes de Impuestos	1,624	2,309	2,619	2,430	2,813
Provisión para el Impuesto a la Renta	(466)	(658)	(856)	(758)	(844)
Resultado Neto	1,158	1,651	1,764	1,672	1,969
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.					

Clasificación en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigente en escala de Fitch se detallan a continuación:

Fortaleza financiera de la aseguradora, en escala nacional en 'AA(slv)', con Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en [fitchratings.com/es/region/central-america](https://www.fitchratings.com/es/region/central-america).

Información Regulatoria

Nombre Emisor o Sociedad Administradora: ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Fecha Del Consejo De Clasificación: 6/octubre/2022

Número De Sesión: 070-2022

Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación

No Auditada: 30/junio/2022

CLASE DE REUNIÓN (Ordinaria/Extraordinaria): Ordinaria

Clasificación Anterior (Si Aplica): 'EAA(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las puede encontrar en el [sitio https://www.fitchratings.com/es/region/central-america](https://www.fitchratings.com/es/region/central-america) bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a clasificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"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 mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Clasificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de 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 Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada 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 Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una 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 Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.