

Fitch Afirma Clasificación Nacional de ASSA Compañía de Seguros; Revisa Perspectiva a Negativa

Fitch Ratings - San Salvador/San José - (Marzo 30, 2015): Fitch Ratings afirma la clasificación de emisor de fortaleza financiera de seguros de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (ASSA). La Perspectiva de la clasificación se modificó a Negativa desde Estable. La clasificación afirmada se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVES DE LA CLASIFICACIÓN

Fitch asignó una Perspectiva Negativa a la clasificación de ASSA considerando el desempeño operativo sostenidamente deficitario, dentro de un entorno operativo retador y competitivo altamente. Las pérdidas acumuladas han tenido un efecto negativo en el patrimonio total de la compañía y en sus niveles de apalancamiento. En opinión de Fitch, esto tendría implicaciones negativas en los niveles de solvencia y clasificación de riesgo actual de la compañía.

Por su parte, la clasificación asignada se sustenta en un enfoque de soporte de grupo. Fitch ha valorado el apoyo explícito de capital y liquidez que Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA) brindaría a la compañía, en caso necesario, según lo manifestado en acuerdos provistos a favor de ASSA. En este sentido, la clasificación otorgada contempla la capacidad y disposición de Grupo ASSA para respaldar dicha subsidiaria ya que es parte fundamental e integral en su estrategia de negocios.

Las pérdidas acumuladas mantienen su impacto lo que debilita la posición de capitalización de ASSA. Esta última registra una reducción en el índice de solidez patrimonial (29.0% a dic.14 vs. 39.2% a dic.13). Por lo tanto, la compañía refleja un deterioro en los niveles de apalancamiento; los cuales superan los promedios actuales del mercado. Al cierre de 2014, se muestra una relación pasivo a patrimonio de 2.4x (1.1x promedio del mercado) y un apalancamiento operativo de 2.1x (1.0x).

Es importante mencionar que los accionistas mayoritarios han acordado realizar una inyección de capital nueva por un monto de USD500 mil en 2015. Esto resultaría en una mejora en los niveles de apalancamiento con respecto a 2014. Sin embargo, el mantenimiento del mismo dependerá del crecimiento futuro de la compañía y sus niveles de rentabilidad.

La estructura de costos actual es aún relevante. El peso mayor del canal intermediario ha implicado uno de su estructura comercial. Esto, aunado a un repunte leve en siniestralidad producto del incremento en producción, implica un resultado operativo deficitario. Con lo anterior, la compañía refleja un índice combinado de 110.2% el cual compara muy superior al promedio del mercado a la fecha (90.6%). Por lo tanto, Fitch considera que el reto principal es revertir dichos resultados y lograr una operación rentable.

Los activos de mayor liquidez han experimentado una contracción significativa (-18.1%) con respecto al año anterior, producto de las pérdidas absorbidas. Al cierre de 2014, representan 29.0% el total de activos (vrs.39.2% dic.13). Dado lo anterior, la cobertura de activos líquidos se contrae significativamente. El total de activos líquidos representa 0.8x reservas y obligaciones y 0.4x el pasivo total. Resulta importante alcanzar una generación interna de capital.

ASSA cuenta con una cobertura catastrófica amplia, la cual se beneficia del contrato regional del grupo. No obstante, la pérdida máxima probable ante evento a cargo de la compañía es bastante alta, colocándose en un nivel poco conservador en opinión de la agencia, lo que se traduce en un riesgo significativo para la operación y, en el peor escenario, podría implicar pérdidas significativas que requieran inyecciones de capital adicionales.

SENSIBILIDAD DE LAS CLASIFICACIONES

La clasificación podrá reducirse si la compañía sigue reflejando un índice combinado por encima de 105%, un apalancamiento operativo por encima a 1.7x y una cobertura de activos líquidos sobre reservas inferior a 0.9x. Si las condiciones anteriores no se materializan y la compañía registra un buen perfil financiero, la Perspectiva podría revisarse a Estable.

Por otra parte, la clasificación de ASSA Vida considera el soporte formal de su matriz. Por lo tanto, movimientos en la misma podrían relacionarse con cambios en la capacidad del Grupo y en su disponibilidad para brindar dicho respaldo.

Fitch realizó las siguientes acciones en las clasificaciones de ASSA Compañía de Seguros, S.A.:

Escala regulatoria de El Salvador

- Clasificación de emisor afirmada en 'EAA(slv)';

Perspectiva Negativa.

Escala Fitch

- Clasificación de emisor de largo plazo afirmada en 'AA(slv)';

Perspectiva Negativa.

Contactos Fitch Ratings:

Riccardo Caruso (Analista Líder)

Analista

+503 2516 6621

Fitch, Centroamérica

79 Av. Sur, Col. Escalón

San Salvador, El Salvador

Eduardo Recinos (Analista Secundario)

Director Senior

+503 2516 6606

Relación con Medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.

E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las clasificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com y en www.fitchcentroamerica.com.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Compañías de Seguros (Octubre 29, 2014).

El sufijo '(slv)' indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. 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. Las definiciones de las clasificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.