

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. (Grupo ASSA) [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 importante para su grupo, según su metodología. Además, Fitch valora la marca compartida con el grupo, las sinergias comerciales y técnicas entre ambos, así como la importancia estratégica de ASSA en su expansión regional.

Perfil de Compañía Moderado: Su posición competitiva se beneficia de la franquicia que comparte con su grupo, el cual tiene presencia en Centroamérica, así como por el flujo de negocios referidos por este y por las alianzas estratégicas con que cuenta. Asimismo, mantiene un apetito de riesgo similar al del mercado, aunque su cartera está más concentrada que la de otros pares, dado que solo suscribe seguros de daños. Su capacidad de distribución es menor que la de otros pares de tamaño mayor, los cuales tienen presencia geográfica más amplia.

Posición de Capitalización y Apalancamiento Adecuados: Los niveles de apalancamiento se mantienen estables y Fitch considera son adecuados para el tamaño de su operación actual, con margen para crecer. La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.6x (diciembre 2020: 0.6x), el apalancamiento bruto de 2.2x (diciembre 2020: 2.2x) y el apalancamiento neto de 0.9x (diciembre 2020: 0.9x); en conjunto, permanecieron inferiores a los promedios del sector.

Rentabilidad Sustentada en Desempeño Técnico Bueno: Considerando una siniestralidad más similar a los niveles previos a la pandemia y un incremento leve en el índice de eficiencia, la compañía mostró un índice combinado muy favorable de 87.9% (diciembre 2020: 83.1%; diciembre 2019: 90.0%), por debajo del promedio del mercado de 101.2% al cierre de 2021. Además, la contribución del rendimiento financiero de sus inversiones permitió que la utilidad neta fuera de USD1.65 millones a diciembre de 2021. Esto se tradujo en una rentabilidad promedio sobre patrimonio de 9.1%, superior al promedio del mercado de 4.6% a la misma fecha.

Buena Liquidez: Al cierre de 2021, ASSA presentó un portafolio de inversiones bastante conservador en escala nacional y registró una cobertura de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas totales de 283.9% (diciembre 2020: 267.4%), superior al promedio del mercado de 150.6%. La relación de disponibilidades e inversiones y sobre pasivos fue de 94.2% al cierre de 2021 (diciembre 2020: 67.8%), en línea con el promedio del mercado.

Sensibilidades de Clasificación

Importancia para el Grupo: Cambios en la disposición de su grupo controlador para proveerle soporte harían que Fitch reevaluara la importancia estratégica de ASSA.

Deterioro en Entorno y Desempeño: Una acción de clasificación negativa provendría de un deterioro sostenido en el índice combinado hasta superar al promedio de sus pares relevantes, o alcanzara un nivel superior de 91% y se alejara de su promedio histórico.

Posición Competitiva y Desempeño: Una acción de clasificación positiva derivaría de mejoras consistentes en su posición competitiva, acompañadas de un desempeño financiero bueno, reflejado en un índice combinado sostenidamente similar al promedio de los últimos tres años de 87%, aún favorable con sus pares relevantes.

Clasificaciones

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAA(slv)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

(USD millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos	42.0	37.91
Patrimonio	18.1	18.37
Resultado Neto	1.8	1.65
Primas Netas	32.2	32.72
Índice Combinado (%)	83.1	87.9
Siniestralidad Incurrida/ PDR (%)	34.4	38.6
Rentabilidad Promedio/ Patrimonio (%)	10.2	9.1

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

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

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

Analistas

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

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

Perfil de Compañía

Perfil de Compañía Favorecido por Apoyo del Grupo y Estrategia Local

Fitch clasifica al perfil de compañía de ASSA como moderado frente al de otros competidores del mercado asegurador salvadoreño, fundamentado principalmente en su escala de operación en cuanto a primas suscritas (3.9%) y primas retenidas (2.3%) al cierre de 2021. En opinión de Fitch, la posición competitiva de ASSA continúa beneficiada por la franquicia que comparte con su grupo controlador, la cual es reconocida en la región centroamericana, así como en las sinergias operativas existentes, como por los negocios referidos entre el grupo y la subsidiaria, considerando su importancia estratégica dentro de este.

En opinión de Fitch, la compañía mantiene un apetito de riesgo similar y alineado al del mercado asegurador local. Esto es dado su enfoque comercial en líneas de negocio sensibles a la competencia de tarifas como incendio y autos, así como a una diversificación por líneas de negocio y geográfica más limitada frente a la de otros pares de mercado, considerando el tamaño actual de su operación y que además suscribe únicamente seguros de daños generales.

Al cierre de 2021, las primas suscritas de ASSA ascendieron a USD32.72 millones (+2%), con un ritmo de crecimiento muy por debajo del promedio del mercado (+14%), producto de la salida de una cuenta referida puntual. No obstante, en términos retenidos, el crecimiento fue de un 12% con respecto a 2020 (+18 en el mercado). El segmento de autos mantiene un ritmo de producción de primas ascendente (+13%) y es de esperar que se mantenga en crecimiento para el período 2022 a través del canal corredores.

La diversificación más limitada de su cartera por líneas de negocio que la de otros competidores considera que su giro de operación se limita a la suscripción de seguros de daños. Al cierre de 2021, la compañía exhibió una concentración relevante de su portafolio de primas en el ramo de incendio (49% primas suscritas). En cuanto a la diversificación de la cartera por clientes, una proporción de 28% 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 38% del negocio total suscrito a diciembre de 2021, mientras que 57% correspondió al negocio corporativo. Para 2022, el crecimiento podrá favorecerse del acuerdo de suscripción de nuevo negocio de tamaño importante, y la estrategia estará orientada hacia la explotación de alianzas estratégicas, con un enfoque de suscripción de riesgos medianos, retención de su cartera e inversión en plataforma tecnológica para procesos y servicios.

Propiedad

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.

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.

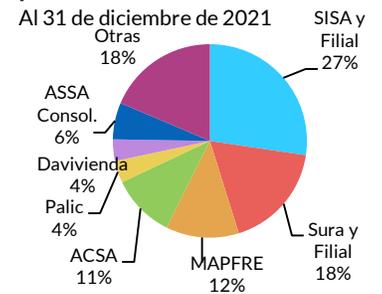
Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

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.

Comparación de Pares

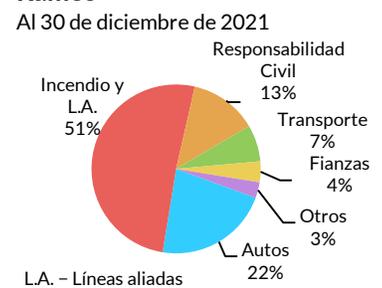
Da clic [aquí](#) para el reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Participación de Mercado por Primas Suscritas



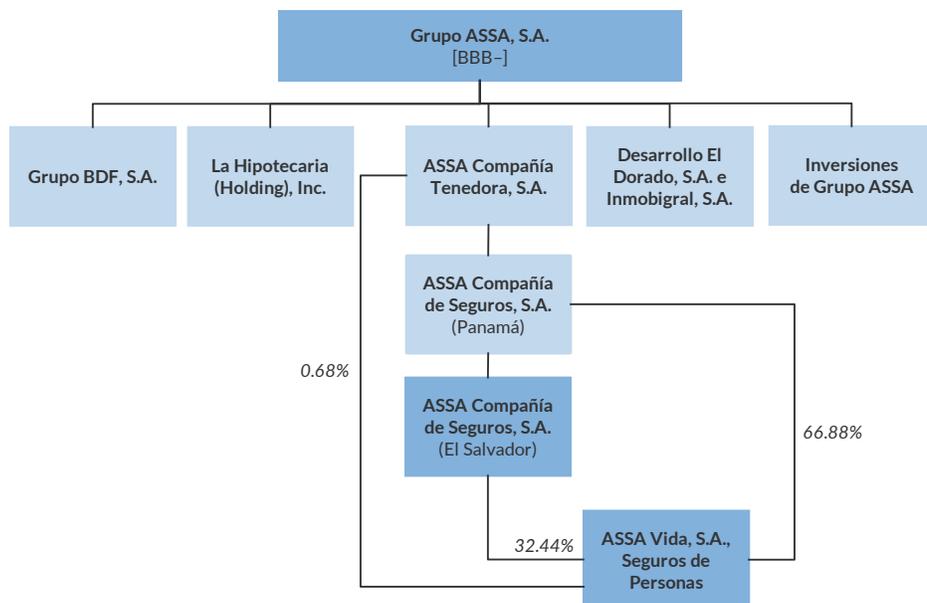
Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero

Portafolio de Primas Netas por Ramos



Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Estructura del Grupo



Clasificada por Fitch.
Fuente: Fitch Ratings, Grupo ASSA.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros auditados por la firma KPMG al 31 de diciembre de 2021. Los estados financieros no presentan salvedad. 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 2021, la base patrimonial de ASSA totalizó USD18.37 millones (+1.4%) el cual mantuvo un ritmo menos acentuado que, a diferencia de 2020, sí se considera una distribución de resultados efectuada durante el período. Para 2022, no se tiene considerada una repartición de utilidades. Dentro del patrimonio total sigue sobresaliendo la participación de las reservas de capital, patrimonio restringido y resultados de ejercicios anteriores (65%), seguido del capital social (35%). El patrimonio total de ASSA representó 48.5% del activo total, el cual continúa siendo favorable frente al promedio de la industria de 41.2%.

Al cierre de 2021, la aseguradora presentó un nivel de suficiencia patrimonial de 110.4% sobre el requerimiento exigido por la regulación local. Al cierre de 2021, los niveles de apalancamiento se mantuvieron estables, a pesar del crecimiento en primas retenidas. La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.6x (diciembre 2020: 0.6x), el apalancamiento bruto de 2.2x (diciembre 2020: 2.2x) y el apalancamiento neto de 0.9x (diciembre 2020: 0.9x); en conjunto, permanecieron inferiores a los promedios del sector y generaron un margen suficiente para los planes de crecimiento actuales de la compañía.

Expectativas de Fitch

- En opinión de la agencia, ASSA mantendrá una posición de capitalización adecuada para sustentar su nivel de operación, 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.

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2021	Dic 2020
Primas Retenidas sobre Patrimonio	0.6	0.6
Apalancamiento Neto ^a	0.9	0.9
Apalancamiento Bruto ^b	2.2	2.3
Patrimonio/Activo Total (%)	48.5	43.1

^a Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. ^b Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. n.d. – No disponible. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

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 Fitch valora positivamente en la clasificación de riesgo de la subsidiaria.

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios en el corto plazo en la capacidad de ASSA para generar fondos adicionales en relación con sus necesidades en caso de requerirlo, como se refleja en su posición patrimonial adecuada y la ausencia de obligaciones financieras en su balance. Asimismo, Fitch ha considerado el soporte que provendría de su propietario último en caso de ser requerido.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño se Sustenta en Resultado Técnico

Luego de un año 2020 con una mejora notable en la siniestralidad ante las restricciones de movilidad, al cierre de 2021, la siniestralidad neta se incrementó en 4 puntos porcentuales hasta 38.6%, principalmente por una siniestralidad mayor del ramo de autos, el cual ha retomado el ritmo de reclamos previo a la pandemia. No obstante, este se mantuvo operando con una rentabilidad técnica positiva y es de esperar que cualquier desviación adicional en el desempeño de autos, en el corto plazo, sea compensado por otras líneas de negocio.

En términos de costos, ASSA muestra una participación mayor de su estructura de costos, en relación a su cartera de primas suscritas, siendo que los gastos de administración equivalen a 11.9% las primas suscritas y los gastos de adquisición 38.9% las primas suscritas, atribuidos a la incorporación de una institución financiera como canal comercial, que no existía el año anterior. Por lo tanto, se registró un incremento leve en el índice de eficiencia operativa de hasta 38.9% primas retenidas (promedio mercado: 38.1%); sin embargo, Fitch espera que la estructura de costos se mantenga estable en el corto plazo.

Considerando una siniestralidad más comparable con niveles previos a pandemia y un incremento leve en el índice de eficiencia, la compañía muestra un índice combinado muy favorable de 87.9% (diciembre 2020: 83.9%; diciembre 2019: 90.0%), inferior al promedio del mercado a la misma fecha (101.2%). Además, la contribución del rendimiento financiero de sus inversiones permitió que la utilidad neta fuera de USD1.65 millones, la cual se tradujo en una rentabilidad promedio sobre patrimonio de 9.1%, índice superior al promedio del mercado de 4.6% a la misma fecha.

Expectativas de Fitch

- Fitch considera que ante un entorno retador será difícil una generación de negocios por encima del mercado, por lo que, mantener una rentabilidad técnica de sus líneas de negocio y una operación eficiente serán claves para sus índices de rentabilidad.
- En los próximos 12 meses, la siniestralidad de la compañía se mantenga estable, más cercana a los niveles previos a pandemia. 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.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2020
Siniestralidad Neta/PDR	38.6	34.4
Gastos Operativos Netos/Prima Retenida	49.3	48.8
Índice Combinado	87.9	83.1
Rentabilidad Promedio/Patrimonio	4.1	4.5
Rentabilidad Promedio/Activos	9.1	10.2

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

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Portafolio de Inversión Conservador y Posición de Liquidez Adecuada

ASSA conserva un perfil de riesgo bajo en su portafolio de inversiones, orientado a instrumentos de renta fija. Al cierre de 2021, su portafolio totalizó USD13.1 millones, colocado principalmente en depósitos a plazo en diez instituciones financieras locales (51%), las cuales cuentan con una clasificación de riesgo de en escala nacional de 'EBBB+(slv)', o superior, otorgadas por Fitch u otras agencias. Por su parte, 27% del portafolio estuvo invertido en valores emitidos por el Estado y el Banco Central de Reserva, que representaron 18.5% del patrimonio al cierre de 2021. 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 del restante 23%.

Al cierre de 2021, ASSA presentó una cobertura de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas totales de 283.9% (diciembre 2020: 267.4%), superior al promedio del mercado de 150.6%. La relación de disponibilidades e inversiones y sobre pasivos fue de 94.2% (diciembre 2020: 67.8%), alineado con el promedio del mercado a esa fecha. Por otra parte, la cobertura del disponible y depósitos a plazo a corto plazo sobre reservas de siniestros netas fue de 6.15x.

Acorde con un dinamismo menor en la cartera de primas suscritas, las primas por cobrar también se ven reducidas con respecto al año anterior, mostrando una participación de 31.7% del activo total, más comparable con los niveles previos a la pandemia. Asimismo, se registra una rotación de cobro de 157 días (diciembre 2020: 159 días), desfavorable frente al promedio de 89 días del mercado. Sin embargo, la calidad de la cartera por cobrar se mantiene buena, considerando que únicamente 1% de la misma muestra un vencimiento superior a 90 días.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que ASSA mantenga una posición de liquidez adecuada en los próximos 12 meses para hacer frente a sus obligaciones y posibles escenarios de estrés, considerando su estrategia de conservar un nivel adecuado de liquidez a través de instrumentos de inversión de corto plazo con calidad crediticia adecuada, así como la flexibilidad financiera que supone el soporte disponible de su grupo controlador.
- En los próximos 12 meses, ante un entorno operativo retador, será esencial mantener una gestión de cobro efectiva para no deteriorar sus niveles de liquidez.

Adecuación de Reservas

Reservas con Perfil de Riesgo Bajo

Al cierre de 2021, la compañía registró una base de reservas totales acumuladas por USD6.48 millones, entre las cuales sobresalen las reservas técnicas (74% del total). Por su parte, las reservas de siniestros (26% de las reservas totales), relacionadas al ritmo de reclamos, muestran un escaso crecimiento (3%). Al cierre de 2021, la cobertura de reservas netas sobre primas retenidas fue de 54.5%, menor que el promedio del mercado de 70.9% a la misma fecha, considerando que la compañía solo opera en seguros de daños generales.

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 frente a patrimonio, como a siniestros incurridos, las cuales permanecen por debajo de 1.0x. No obstante, denotan precaución en su crecimiento, considerando que los siniestros pagados equivalen a 1.7x los siniestros incurridos, donde influye la alta cesión del negocio.

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima cambios en la estructura de constitución de reservas en los próximos doce meses y espera que la compañía mantenga una cobertura de reservas sobre primas retenidas y devengadas congruente con su perfil de cartera, los riesgos asumidos y dinamismo de producción como de reclamos.

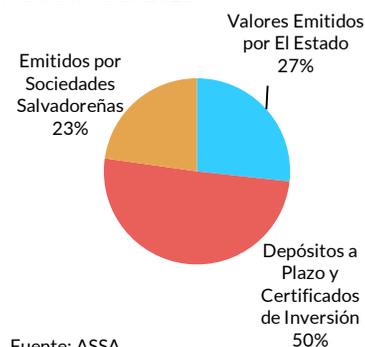
Indicadores Relevantes

(%)	Dic. 2021	Dic 2020
Disponible e Inversiones/ Reservas Netas (%)	283.9	267.4
Disponible e Inversiones/ Pasivo Total (%)	94.2	67.8
Inversión Pública/Patrimonio (%)	18.5	11.8
Primas por Cobrar/ Total de Activos (%)	31.7	38.4
Rotación de Cobranza (días)	157	159

Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Portafolio Inversiones por tipo de Emisor

A diciembre de 2021



Fuente: ASSA

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2021	Dic 2020
Reservas Netas/Primas Devengadas (%)	56.2	55.0
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos	0.4	0.4
Reservas de Siniestros/ Patrimonio ^a	0.3	0.4
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos	1.7	1.9

^a Apalancamiento de reservas. x - Veces.
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, los cuales cuentan con el respaldo de la reaseguradora cautiva del grupo, Lion Re, y 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 a ASSA una exposición por riesgo relevante en relación con su patrimonio (3.2%).

El ramo de autos mantiene la misma capacidad de suscripción por vehículo, con una retención de la compañía en 100% sin contar con una protección de reaseguro a la fecha. 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 0.4% por riesgo al cierre de 2021. Existen otros contratos exceso de pérdidas, para otros ramos de daños generales, con exposiciones por riesgo bastante controladas. Los ramos técnicos, por su parte, tienen una protección cuota parte y excedente, cuya retención máxima supone una exposición patrimonial de 1.3% 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 de los contratos catastróficos seguían siendo relevantes respecto a su patrimonio a diciembre de 2020, la mayor de estas prioridades siendo transporte, ramo que representa 5.3% por evento. No obstante, la cobertura catastrófica para incendio representa 3% del patrimonio por evento. Asimismo, las reservas de previsión para terremoto, constituidas acorde a la regulación local cubrían en 94% la prioridad del contrato exceso de pérdida catastrófico para el ramo de incendio y líneas aliadas al cierre de 2021.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la estructura de los contratos de reaseguro de ASSA en el corto plazo. Sin embargo, Fitch opina que el nivel de retención en su cartera podría incrementarse con el crecimiento y retención total de los riesgos suscritos en el ramo de autos.

Clasificación en Escala de Fitch

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

- Fortaleza financiera de las aseguradoras, 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).

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2020
Primas Retenidas/Primas Netas	36.3	33.0
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio	23.6	42.9

Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Apéndice A: 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

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 en 'BBB-'.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

Resumen Financiero

(USD miles)	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017
Balance General					
Activos Líquidos	18,406	16,237	16,265	15,545	14,036
Disponibles	5,219	4,721	4,479	5,426	3,614
Inversiones Financieras	13,187	11,516	11,786	10,120	10,422
Préstamos Netos	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	12,034	16,131	11,837	10,355	12,048
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	1,002	3,017	1,807	1,035	876
Inversiones Permanentes	4,526	4,771	5,031	4,920	4,823
Bienes Muebles e Inmuebles	197	118	84	188	311
Otros Activos	1,747	1,773	1,375	1,847	3,398
Total del Activo	37,911	42,045	36,399	33,891	35,492
Obligaciones con Asegurados	140	103	75	100	118
Reservas Técnicas y Matemáticas	4,809	4,446	4,855	4,772	4,606
Reservas para Siniestros	1,675	1,625	1,392	1,327	2,117
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	6,130	10,947	7,732	5,920	8,074
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	973	973	1,279	927	1,047
Cuentas por Pagar	5,353	5,519	4,213	2,614	3,099
Provisiones	124	95	85	78	135
Otros Pasivos	336	224	419	1,010	1,121
Total de Pasivos	19,541	23,933	20,051	16,747	20,317
Capital Social Pagado	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500
Reserva de Capital, Patrimonio Restringido y Resultados de Ejercicios Anteriores	11,870	11,612	9,848	10,644	8,675
Total del Patrimonio	18,370	18,112	16,348	17,144	15,175
Total de Pasivo y Patrimonio	37,911	42,045	36,399	33,891	35,492
Estado de Resultados					
Primas Emitidas Netas	32,727	32,200	29,087	25,368	17,111
Primas Cedidas	(20,831)	(21,563)	(18,043)	(14,650)	(11,557)
Primas Retenidas Netas	11,896	10,638	11,045	10,718	5,555
Siniestros Pagados Netos	(7,908)	(7,131)	(6,887)	(7,563)	(2,969)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	3,076	3,568	2,862	2,869	1,141
Siniestros Netos Retenidos	(4,832)	(3,563)	(4,025)	(4,694)	(1,828)
Ingresos o Egresos por Ajuste de Reservas	(413)	176	(148)	624	(410)
Gastos de Adquisición y Conservación	(4,632)	(3,887)	(4,270)	(4,007)	(2,057)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	2,664	2,213	2,257	2,141	1,204
Resultado Técnico	4,683	5,576	4,859	4,782	2,465
Gastos de Administración	(3,901)	(3,514)	(3,802)	(3,263)	(2,372)
Resultado de Operación	782	2,062	1,057	1,519	93
Ingresos Financieros	792	708	779	1,252	321
Gastos Financieros	(259)	(350)	(148)	(532)	(349)
Otros Ingresos Netos	995	199	742	574	380
Resultado antes de Impuestos	2,309	2,619	2,430	2,813	445
Provisión para el Impuesto a la Renta	(658)	(856)	(758)	(844)	(140)
Resultado Neto	1,651	1,764	1,672	1,969	306

Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: ASSA Compañía de Seguros, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 21/marzo/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 016-2022

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2021

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 pueden encontrar en el sitio <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 calificación 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 siguiendo este 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. 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 afirmo 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.