

Fitch Afirma Clasificación Nacional de ASSA Vida; 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 Vida, S.A. Seguros de Personas (ASSA Vida). 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 Vida 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 Vida. 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.

Teniendo en cuenta, el crecimiento acelerado reflejado por ASSA Vida aunado a las pérdidas operativas continuas absorbidas por el patrimonio, implicaron a un deterioro en la posición de capitalización. Esto redujo la cobertura sobre el total de activos hasta 28.8% (vrs. 37.7% promedio de pares relevantes) y registró un incremento importante en los niveles de apalancamiento. Al cierre de 2014, el apalancamiento financiero se sitúa en 2.5x (1.7x a Dic.13) y el operativo en 4.5x (2.7x a Dic.13).

Es importante mencionar que los accionistas mayoritarios han acordado realizar una inyección de capital nueva por un monto de USD2.1 millones 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.

Por otra parte, teniendo en cuenta la capacidad acotada que aún presenta la compañía para diluir adecuadamente su estructura de costos (65.1% de las primas devengadas) y la tendencia creciente en los niveles de siniestralidad (45.5% a dic.14 vs. 31.5% a dic.13), la compañía se mantiene reflejando pérdidas operativas netas al cierre de 2014. Refleja un índice combinado de 110.6%, el cual compara superior al registrado en 2013 (107.2%). Por lo tanto, Fitch considera que el reto principal es revertir dichos resultados y lograr una operación rentable.

Al cierre de 2014, los niveles de liquidez registraron un deterioro. La compañía refleja una cobertura de activos líquidos sobre reservas de 0.9x (vrs. 2.4x a dic.13) y sobre pasivos de 0.5x (vrs. 0.8x a dic.13). Lo anterior, producto del dinamismo mayor con enfoque hacia incrementar la retención del negocio y la participación de activos con grado de liquidez menor.

La compañía se beneficia de una capacidad holgada de reaseguro producto de la negociación regional de la cobertura. Sin embargo, las pérdidas máximas probables por evento a su cargo son bastante altas, en relación a su patrimonio. En opinión de Fitch, derivado de lo anterior, ASSA Vida se coloca en niveles poco conservadores. Esto se traduce en un riesgo significativo para su operación ya que, en caso de materializarse el peor escenario, implicaría pérdidas significativas que podrían requerir inyecciones adicionales de capital.

SENSIBILIDAD DE LA CLASIFICACIÓN

La clasificación podrá reducirse si la compañía sigue reflejando un índice combinado por encima de 105% y un apalancamiento operativo por encima a 1.7x. 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 Vida, S.A. Seguros de Personas:

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.

La clasificación señalada fue solicitada 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.