

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Beneficio de Soporte: La clasificación intrínseca de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (ASSA) incorpora un beneficio de soporte a su operación por parte de Grupo ASSA, S.A. (clasificado por Fitch Ratings en escala internacional en 'BBB-'), a través de ASSA Compañía Tenedora, S.A., *holding* de seguros que pertenece a su vez al grupo. Lo anterior se sustenta en la operación de la subsidiaria, la cual Fitch considera importante en la estrategia de expansión del grupo, además de valorar el nivel de la integración comercial, apoyo técnico y protección de reaseguro.

Apalancamiento Favorable: La base patrimonial de ASSA creció 10.9% entre junio de 2019 y junio de 2020, como resultado de una generación interna de capital adecuada que le permitió presentar razones de apalancamiento favorables frente al promedio de sus pares de mercado. En este sentido, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.6 veces (x) (mercado: 1.0x), mientras que la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 0.9x a junio de 2020. En opinión de Fitch, ambos niveles son adecuados para la operación de ASSA.

Eficiencia Operativa Beneficia Desempeño Técnico: El indicador de eficiencia operativa de ASSA se redujo de 53.7% en junio de 2019 a 48.9% en junio de 2020 como resultado de un menor peso en su estructura de costos que atenuó la desviación en su índice de siniestralidad neta incurrida, de 40.1% a la misma fecha (junio 2019: 35.5%). Este deterioro fue principalmente debido a un volumen relevante de siniestros incurridos en el ramo de incendio, asociados a la Tormenta Tropical Amanda. No obstante, el índice combinado de 89.0% a junio de 2020 resultó similar al de 89.5% del mercado y fue similar al registrado a junio de 2019.

Liquidez Adecuada: ASSA mantiene una base importante de activos líquidos y políticas de inversión altamente conservadoras. De esta manera, a junio de 2020, la compañía presentó una cobertura de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 223.5% (junio 2019: 223.3%), favorable frente al promedio del mercado de 172.5% a la misma fecha. Por su parte, la cobertura de disponibilidades e inversiones sobre pasivos fue de 77.7% a junio de 2020 (junio 2019: 72.1%), inferior al promedio del mercado de 101.4% a esa fecha. No obstante, bajo un escenario de estrés en su posición de liquidez, la cobertura de disponibilidades y depósitos a corto plazo fue equivalente a 389.1% sobre reservas de siniestros netas a junio de 2020.

Cobertura Catastrófica Amplia: ASSA cuenta con un esquema de reaseguro protegido bajo contratos no proporcionales y cuota parte excedente, así como una cobertura catastrófica amplia para el ramo de incendio respaldada por reaseguradores con calidad crediticia adecuada. En este ramo, la exposición patrimonial por evento catastrófico sigue siendo relevante, aunque las reservas catastróficas acumuladas en su balance cubren en más de 100% la prioridad por evento.

Sensibilidades de Clasificación

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

Una acción de clasificación negativa estaría asociada a cambios negativos en la capacidad y disposición de su grupo controlador en proveer soporte a ASSA, dado el beneficio parcial de

Clasificaciones

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora EAA(slv)

Perspectivas

Estable

Resumen Financiero

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

(USD millones)	Jun 2019	Jun 2020
Activos	34.4	37.2
Patrimonio	15.5	17.2
Resultado Neto	839	864
Primas Netas	14.7	13.9
Índice Combinado (%)	89.1	89.0
Siniestralidad Incurrida/ PDR (%)	35.5	40.1
ROE (%)	10.7	10.6

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Septiembre 2020\)](#)

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

Analistas

Lourdes Santana
+503 25166622
lourdes.santana@fitchratings.com

Jazmín Roque
+503 25166607
jazmin.roque@fitchratings.com

soporte contemplado en su clasificación. También podría provenir de desviaciones significativas en sus indicadores de desempeño, principalmente en su índice de siniestralidad neta incurrida, así como de deterioros en sus indicadores de apalancamiento y liquidez, toda vez que estos niveles se alejen sostenidamente del promedio de sus pares relevantes de mercado.

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

El potencial al alza en la clasificación en el corto plazo estaría influenciado por los efectos derivados de la pandemia por coronavirus en el entorno económico y operativo de ASSA. También podrían ser impulsados por mejoras consistentes en su posición competitiva, acompañadas de un buen desempeño financiero que le permita mantener índices de rentabilidad adecuados. Lo anterior sería siempre que sus niveles de siniestralidad no experimenten desviaciones significativas y que su posición de capital y liquidez siga acorde a las necesidades de su operación.

Perfil de Negocio

Franquicia de Mercado en Proceso de Consolidación

En opinión de Fitch, el perfil de negocios de ASSA es más limitado frente al de otros competidores que operan en el mercado asegurador salvadoreño, lo cual está fundamentado principalmente en su escala de operación dentro de este en cuanto a primas suscritas (4.0%) y primas retenidas (2.4%) al cierre de junio de 2020. ASSA mantiene una diversificación adecuada por líneas de negocio, aunque su distribución geográfica es más limitada frente a la de otros pares. Su apetito de riesgo se mantiene alineado con el del mercado asegurador local en su conjunto, dada su oferta de productos concentrada en líneas de negocio sensibles a la competencia en términos de tarifas, como incendio y autos. Por su parte, en términos competitivos, ASSA cuenta con el soporte de su grupo controlador a través de ASSA Compañía Tenedora, S.A. y comparte con este una marca reconocida en la región centroamericana, dada su importancia en la estrategia de expansión del grupo.

Al cierre de junio de 2020, la base total de primas suscritas descendió a USD13.9 millones (-5.1% frente a junio de 2019), como resultado principalmente de un dinamismo menor en la suscripción de negocios en sus ramos principales, incendio (-3.8%), transporte (-4.6%) y autos (-17.3%), con respecto a junio de 2019. En el caso del ramo de autos, sigue incidiendo la no renovación de negocios importantes, así como la depuración en su cartera de primas. Por su parte, a junio de 2020, los ramos de responsabilidad civil y fianzas crecieron respectivamente 13.7% y 15.8% frente a junio de 2019. Sin embargo, ello no fue suficiente para contrarrestar la contracción en la cartera total de primas de ASSA. Esto fue contrario al crecimiento del mercado asegurador local de 2.3% a junio de 2020, aunque fue también inferior al nivel registrado a diciembre de 2019 (6.8%) y junio de 2020 (10.0%), atribuido en gran medida a un entorno operativo retador influenciado por los efectos económicos de la pandemia por coronavirus.

ASSA mantiene una oferta diversificada por líneas de negocio, aunque concentrada en los ramos de automotores e incendio y líneas aliadas (20.4% y 59.5%, respectivamente del total de la cartera de primas a junio de 2020). Asimismo, a junio de 2020, su canal de distribución comercial principal seguía siendo el de corredores, a través del cual ASSA estima seguir expandiendo las operaciones a nivel local más allá de su negocio cautivo. En cuanto a la diversificación de su cartera de primas por clientes, los 10 principales representaron 25.6% de la producción anual de primas a junio de 2020. Estas cuentas son corporativas en su mayoría, entre las cuales sobresale la participación de una sola póliza con 12.0% del total de la producción anual, correspondiente a un negocio cedido en 100%. En opinión de Fitch, lo anterior denota un nivel de concentración moderado.

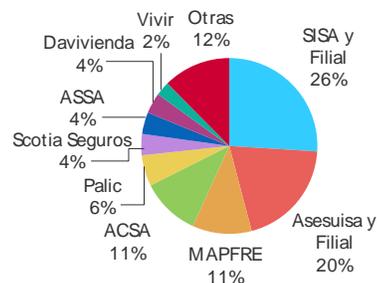
En cuanto a las proyecciones para el cierre de 2020, la administración prevé un ritmo de crecimiento menor que el estimado a principios del año por los efectos económicos derivados de la pandemia. No obstante, parte de la estrategia de ASSA para el cierre de este año es mantener la cartera suscrita y continuar incentivando sus canales de comercialización principales. Asimismo, la compañía buscará atraer más negocios a través de productos nuevos.

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.

Participación de Mercado Por Primas Suscritas

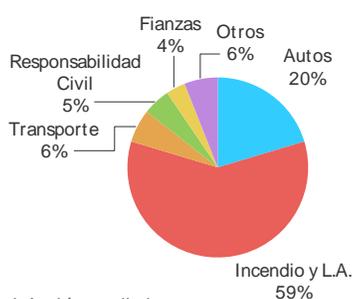
(Al 30 de junio de 2020)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Portafolio de Primas Netas por Ramos

(Al 30 de junio de 2020)



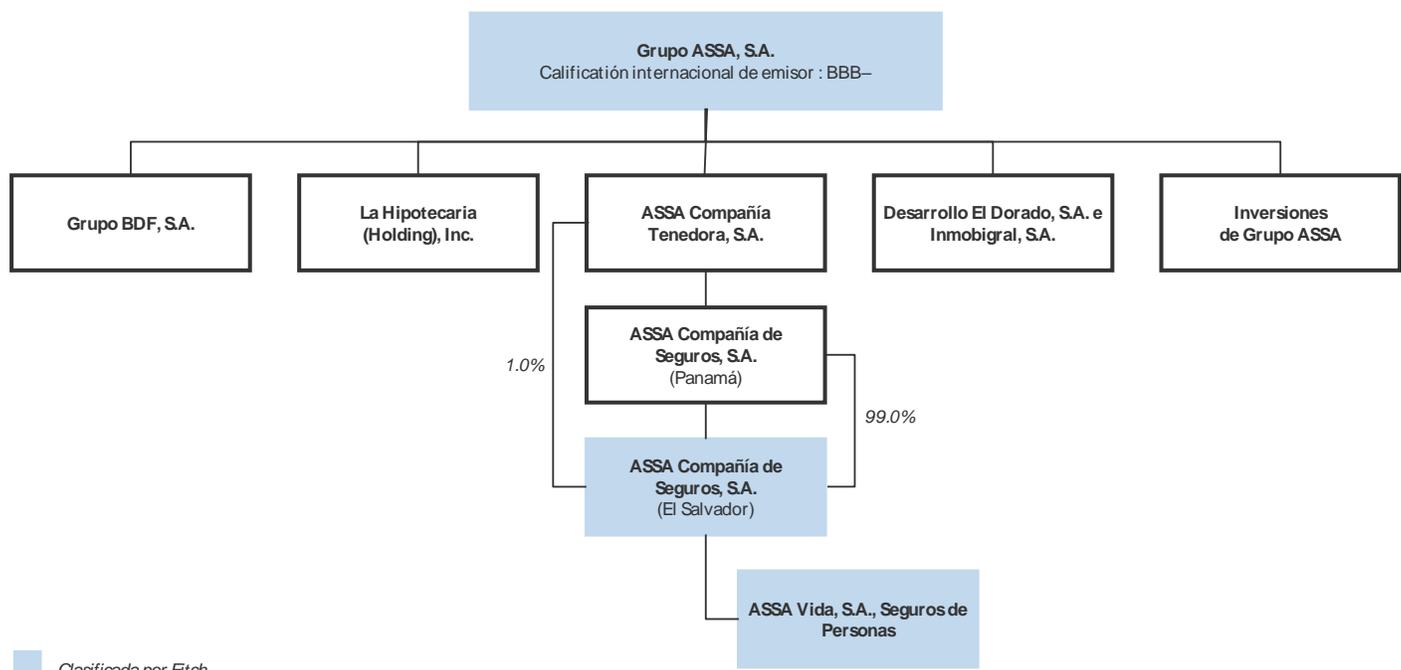
L.A. – Líneas aliadas. Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

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., 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.

Estructura del Grupo



Fuente: Fitch Ratings, Grupo ASSA.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros intermedios de la aseguradora, no auditados, al 30 de junio de 2020. También se consideró información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador. La información financiera intermedia fue revisada por la firma KPMG, la cual concluyó que dicha información expresa razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de ASSA de acuerdo con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada y Niveles de Apalancamiento Estables

Al cierre de junio de 2020, el patrimonio total de ASSA ascendió a USD17.2 millones (+10.9% frente a junio 2019) como resultado de una generación adecuada de capital interno, reflejada en un crecimiento en la utilidad neta registrada a la misma fecha (+3.0% frente a junio 2019). De esta manera, los recursos patrimoniales de la compañía representaron 46.3% del total de sus activos a junio de 2020, nivel levemente superior al de junio de 2019 (45.1%), aunque favorable frente al promedio del mercado de 42.6% a la misma fecha.

En cuanto a la composición de la base patrimonial, al cierre de junio de 2020, 37.8% correspondió a capital social pagado, mientras que el restante (62.2%) consistió en reservas de capital, patrimonio restringido y resultados de ejercicios anteriores. Además, el nivel de suficiencia patrimonial de ASSA a junio de 2020 fue de 119.2%, por encima del requerimiento exigido por la regulación local.

Por su parte, las razones de apalancamiento de ASSA siguen registrando una tendencia estable y se mantienen cercanas al promedio del mercado. En este sentido, a junio de 2020, la relación de primas retenidas a patrimonio se mantuvo estable en 0.6x, por debajo del promedio de sus pares de 1.0x, y la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 0.9x. En opinión de Fitch, esta tendencia favorable en los niveles de apalancamiento de ASSA es congruente con el fortalecimiento de su patrimonio y con su escala de operación actual.

Expectativas de Fitch

- En opinión de Fitch, ASSA mantendrá una posición de capitalización adecuada para sustentar su nivel de operación actual. Para ello, la agencia también considera el soporte que estaría disponible por parte de su grupo controlador en caso de ser requerido.
- Fitch estima que los niveles de apalancamiento de la compañía seguirán adecuados en el mediano plazo, mientras la política de distribución de dividendos implementada sea congruente con la expectativa de resultados bajo el entorno operativo actual.

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 disponibles de fondeo 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.

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 ausencia de obligaciones financieras en su balance. Asimismo, Fitch considera el soporte que provendría de su propietario último en caso de ser requerido.

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	Jun 2019	Jun 2020
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	0.6	0.6
Apalancamiento Neto (x) ^a	N.D.	0.9
Apalancamiento Bruto (x) ^b	N.D.	2.2
Patrimonio/Activo Total (%)	45.1	46.3

^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. ^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces. N.D. - No disponible.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Desempeño Financiero y Resultados

Eficiencia Operativa Favorece Desempeño Técnico

Al cierre de junio de 2020, ASSA registró una tendencia estable en su desempeño financiero frente al total a junio de 2019, atribuido principalmente a una reducción en su estructura de costos administrativos y comisiones de reaseguro cedido. Lo anterior resultó en una mejora en su índice de eficiencia operativa, el cual fue de 48.9% a junio de 2020, inferior al de junio de 2019 (53.7%), aunque comparó desfavorablemente con el promedio del mercado de 40.4% a la misma fecha.

Por otra parte, el índice de siniestralidad incurrida de ASSA fue favorable frente al promedio del mercado a junio de 2020 (40.1% frente a 49.1%), pero superó el de junio de 2019 (35.5%) como resultado de desviaciones marcadas en la siniestralidad de los ramos de incendio (junio 2020: 49.3%; junio 2019: 35.0%) y transporte (junio 2020: 14.8%; junio 2019: 9.3%). En el ramo de incendio, el deterioro en su siniestralidad correspondió a un volumen relevante de reclamos por daños asociados a la Tormenta Tropical Amanda en mayo de 2020, mientras que la siniestralidad del ramo de transporte fue impactada por un siniestro de magnitud.

La eficiencia operativa mayor atenuó el deterioro en la siniestralidad neta incurrida de ASSA, por lo que el índice combinado a junio de 2020, de 89.0%, fue similar al de junio de 2019 y favorable frente al promedio del mercado asegurador local de 89.5% a esa fecha. De esta manera, la operación de ASSA sigue siendo rentable técnicamente, apoyada en el ingreso proveniente de sus inversiones que le permitió presentar una utilidad neta a junio de 2020 (USD864 mil) superior a la de junio de 2019 (USD839 mil). Lo anterior se tradujo en una rentabilidad de 4.8% sobre activos y de 10.6% sobre patrimonio, también similares a los niveles reflejados de junio de 2019 (ROA: 4.9%; ROE: 10.7%), aunque inferior a los promedios del mercado a junio de 2020 (ROA: 5.7%; ROE: 13.4%).

Expectativas de Fitch

- Fitch considera que una política eficiente de control de gastos será clave para mantener indicadores de desempeño financiero favorables en los próximos seis meses, bajo una perspectiva de crecimiento influenciada por los impactos económicos asociados a la pandemia por coronavirus.
- La agencia no descarta un posible impacto en la siniestralidad de la compañía proveniente de un incremento en la frecuencia de siniestros en el ramo de autos, además retenidos al 100%, una vez que avance la reapertura económica, por lo que Fitch monitoreará su comportamiento en los próximos seis meses.

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Portafolio de Inversión Conservador y Posición de Liquidez Adecuada

El portafolio de inversiones de ASSA conserva un perfil de riesgo bajo, enfocado en instrumentos de renta fija con calidad crediticia adecuada. Al cierre de junio de 2020, su portafolio totalizó USD11.6 millones (6.2% más que a junio 2019), cifra de la cual 49.5% estuvo colocado en instituciones financieras locales (junio 2019: 48.8%) con clasificación en escala nacional de EBBB+(slv) o superior otorgadas por Fitch y otras agencias. Por su parte, 28.1% de los recursos fueron invertidos en valores del Estado (junio 2019: 36.1%) con clasificación en moneda extranjera y local de B- otorgada por Fitch y representaron 18.3% del patrimonio de ASSA a junio de 2020. La participación de obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas fue de 21.9% a junio de 2020 (junio 2019: 15.4%), con clasificaciones de EAA(slv) o superiores de acuerdo a Fitch y otras agencias.

Al cierre de junio de 2020, la base de activos de ASSA estuvo compuesta en gran medida por disponibilidades e inversiones financieras, siendo la participación de estas superior (41.7%) a la registrada a junio de 2019 (39.6%). Las deudas a cargo de reaseguradores registraron un aumento considerable (75.5%) con respecto a junio de 2019, asociado al mayor volumen de siniestros provenientes del ramo de incendio. Pese a ello, ASSA presentó una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 223.5% a junio de 2020 (junio 2019: 223.3%), superior al promedio del mercado de 172.5% a la misma fecha.

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	Jun 2019	Jun 2020
Siniestralidad Neta/PDR (%)	35.5	40.1
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%)	53.7	48.9
Índice Combinado (%)	89.1	89.0
ROA (%)	4.9	4.8
ROE (%)	10.7	10.6

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

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	Jun 2019	Jun 2020
Disponibles e Inversiones/ Reservas Netas (%)	223.3	223.5
Disponibles e Inversiones/ Pasivo Total (%)	72.1	77.7
Inversión Pública/ Patrimonio (%)	24.2	18.3
Primas por Cobrar/ Total de Activos (%)	34.1	32.0
Rotación de Cobranza (días)	140	155

Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

La cobertura de disponibilidades e inversiones sobre pasivos fue de 77.7%, por encima del nivel de junio de 2019 (72.1%), aunque inferior al promedio del mercado de 101.4% a la misma fecha. No obstante, considerando un escenario de estrés en su posición de liquidez, la cobertura de disponibilidades y depósitos a corto plazo fue equivalente a 389.1%, considerada adecuada por Fitch.

El rubro de primas por cobrar registró un incremento leve a junio de 2020 (+1.3%) con respecto a junio de 2019, pese a lo cual su rotación de cobro fue mayor en días (junio 2020: 155 días; junio 2019: 140 días) y superó el promedio del mercado de 91 días a esa fecha. Sin embargo, la calidad de la cartera se mantuvo buena, dado que solo 1.8% presentó una antigüedad superior a 90 días.

Expectativas de Fitch

- Fitch no prevé deterioros en la posición de liquidez de ASSA en los próximos 12 meses, dadas las políticas de inversión conservadoras que rigen su portafolio y la flexibilidad financiera que supone el soporte brindado por su grupo controlador. Asimismo, la agencia considera que su buena posición estará favorecida por la prioridad de la compañía de mantener un nivel de liquidez adecuado en su balance, como una medida frente al entorno operativo actual.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Acorde al Perfil de Cartera

Al cierre de junio de 2020, la base total de reservas técnicas de ASSA ascendió a USD6.9 millones (13.8% más que a junio de 2019), alineada con el menor dinamismo en la suscripción de primas, aunque influenciada por el alza en los siniestros incurridos registrados a esa fecha. Asimismo, la compañía mantuvo a junio de 2020 una participación en los riesgos suscritos de 36.4%, similar a la de junio de 2019 e inferior al promedio de sus pares de mercado de 61.1% a la misma fecha. En este sentido, a junio de 2020, ASSA registró una cobertura de reservas netas sobre primas devengadas de 65.3%, mayor que la de junio de 2019 (57.6%), aunque por debajo del promedio del mercado de 77.3%.

Por otra parte, Fitch considera baja la influencia del perfil de riesgo de reservas de siniestros en la clasificación de ASSA, dadas las relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre patrimonio inferiores a 1.0x a junio de 2020. En cuanto a la dinámica del crecimiento de las reservas, a junio de 2020, la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 1.3x (junio 2019: 1.4x). Este nivel denota cierta precaución en el crecimiento de las reservas de siniestros con respecto al crecimiento en riesgos de suscripción, aunque es similar al promedio del mercado de 1.3x a la misma fecha.

Lo anterior se explica por la constitución de reservas asociadas al volumen importante de reclamos provenientes del ramo de incendio al cierre de junio de 2020, atribuidos en su mayoría a la Tormenta Tropical Amanda. Sin embargo, al considerar la relación del cambio en la proporción de reservas a primas devengadas de 75.1% a la misma fecha, la tasa de crecimiento de reservas de siniestros respecto a los riesgos suscritos supone un comportamiento proporcional, según los parámetros de Fitch.

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima cambios significativos en la política de constitución de reservas de ASSA en un mediano plazo. Espera que la compañía siga reflejando una cobertura de reservas sobre primas devengadas acorde a su perfil de cartera y a los riesgos asumidos.

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	Jun 2019	Jun 2020
Reservas Netas/Primas Devengadas (%)	57.6	65.3
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.7	0.9
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x) ^a	0.1	0.4
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos (x)	1.4	1.3

^aApalancamiento de reservas. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo del Grupo en Programa de Reaseguro

El esquema de reaseguro actual de ASSA, vigente hasta marzo de 2021, se mantiene protegido bajo contratos no proporcionales y cuota parte excedente, respaldados por la reaseguradora cautiva del grupo, Lion Re, y otras compañías reaseguradoras con calidad crediticia adecuada y extensa trayectoria. En cuanto a su ramo principal, incendio y líneas aliadas (incluido todo riesgo de daño físico), la compañía cuenta con un contrato de tipo excedente con un nivel de retención bajo. Por su parte, el ramo de autos mantiene la misma capacidad de suscripción por vehículo, con la excepción de que, para esta vigencia, pasa a retención de la compañía en 100%. El ramo de transporte sigue cubierto por un contrato cuota parte excedente y un contrato exceso de pérdida; ambos contratos se complementan, reduciendo la prioridad máxima a cargo de la compañía a un nivel adecuado con una exposición de su patrimonio de 0.4% por riesgo.

Además, ASSA cuenta con contratos catastróficos para ramos generales (incendio y líneas aliadas que, incluyendo todo riesgo de daño físico, contratistas, montaje y equipo electrónico), transportes (marítimo, aéreo y terrestre) y casco marítimo, con una capacidad amplia debido a la negociación conjunta con las demás subsidiarias del grupo. Para la vigencia actual, la compañía realizó cambios en la capacidad y prioridad a su cargo en el contrato catastrófico para ramos generales. No obstante, las prioridades de los contratos catastróficos seguían siendo relevantes frente a su patrimonio a junio de 2020 (la mayor de 5.6% por evento). En este sentido, cabe mencionar que, a junio de 2020, las reservas de previsión para terremoto totalizaron USD687 mil, fueron constituidas acorde a la regulación local y cubren en más de 100% la prioridad del contrato exceso de pérdida catastrófico para el ramo de incendio y líneas aliadas.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios en la estructura de los contratos de reaseguro de ASSA en el corto plazo; no obstante, opina que el nivel de retención en su cartera experimentará un incremento alineado con la 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 aseguradora, en escala nacional en AA(slv); 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 <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	Jun 2019	Jun 2020
Primas Retenidas/Primas Netas (%)	36.1	36.4
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/ Patrimonio (%)	N.A.	40.3

N.A. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Competidor Pequeño con Desempeño Financiero Adecuado

ASSA se mantiene como un competidor en proceso de consolidación, con una participación de 4.0% y 2.4% del total de primas suscritas y retenidas respectivamente en el mercado asegurador local al cierre de junio de 2020. En cuanto a su desempeño, la compañía registró un índice combinado similar al promedio del mercado (89.0% frente a 89.5%) a junio de 2020, favorecido principalmente por una mejora en su eficiencia operativa adecuada. Asimismo, ASSA conserva una posición de capitalización buena, reflejada en razones de apalancamiento favorables frente al promedio de sus pares de mercado. Por su parte, las coberturas de liquidez siguen adecuadas, según parámetros de Fitch, y cercanas a los niveles reflejados por sus pares relevantes de mercado al cierre de junio de 2020.

Comparación con Pares Relevantes

(Al 30 de junio de 2020)	Clasificación	Cuota de Mercado (%)	Siniestralidad Neta/PDR (%)	Índice Combinado (%)	ROA (%)	ROE (%)	Primas Retenidas/ Patrimonio (x)	Disponible e Inversiones/ Reservas Netas (%)	Primas Retenidas/ Primas Suscritas (%)
ASSA Compañía de Seguros	EAA(slv)	4.0	40.1	89.0	4.8	10.6	0.6	223.5	36.4
Mapfre Seguros El Salvador	EAA(slv)	10.9	60.6	91.3	5.0	17.0	1.9	125.0	60.9
SISA SV	EAA+(slv)	3.9	65.1	99.3	6.1	11.0	0.4	276.9	43.0
Total del Mercado de Seguros		100.0	49.1	89.5	5.7	13.4	1.0	172.5	61.1

PDR - Prima devengada retenida. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero.

Apéndice B: 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 de soporte que podría estar disponible por parte de su matriz, Grupo ASSA, compañía *holding* de la operación en la región. En opinión de Fitch, dicho apoyo estaría disponible si fuese necesario, dada la importancia estratégica que se refleja en el compromiso fuerte con la operación de ASSA a través del uso de la misma marca, políticas de suscripción, productos y la protección de reaseguro, en la que participa de manera importante la reaseguradora cautiva del grupo, Lion Re.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Gobierno Corporativo y Administración

Fitch considera que las políticas y la estructura de gobierno de ASSA son adecuadas y neutrales para la clasificación.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice C: Información Financiera Adicional

Resumen Financiero

(USD miles)	Jun 2020	Dic 2019	Dic 218	Dic 2017	Dic 2016
Balance General					
Activos Líquidos	15,496	16,265	15,545	14,036	2,370
Disponibles	3,863	4,479	5,426	3,614	984
Inversiones Financieras	11,633	11,786	10,120	10,422	1,386
Préstamos Netos	0			0	800
Primas por Cobrar	11,871	11,837	10,355	12,048	2,317
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	2,303	1,807	1,035	876	337
Inversiones Permanentes	4,994	5,031	4,920	4,823	0
Bienes Muebles e Inmuebles	75	84	188	311	160
Otros Activos	2,415	1,375	1,847	3,398	1,531
Total del Activo	37,155	36,399	33,891	35,492	7,515
Obligaciones con Asegurados	187	75	100	118	21
Reservas Técnicas y Matemáticas	4,612	4,855	4,772	4,606	1,235
Reservas para Siniestros	2,322	1,392	1,327	2,117	393
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	7,179	7,732	5,920	8,074	1,220
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	1,264	1,279	927	1,047	264
Cuentas por Pagar	3,379	4,213	2,614	3,099	1,596
Provisiones	81	85	78	135	1
Otros Pasivos	918	419	1,010	1,121	275
Total de Pasivos	19,942	20,051	16,747	20,317	5,005
Capital Social Pagado	6,500	6,500	6,500	6,500	2,500
Reserva de Capital, Patrimonio Restringido y Resultados de Ejercicios Anteriores	10,713	9,848	10,644	8,675	9
Total del Patrimonio	17,213	16,348	17,144	15,175	2,509
Total de Pasivo y Patrimonio	37,155	36,399	33,891	35,492	7,515
Estado de Resultados					
Primas emitidas Netas	13,909	29,087	25,368	17,111	6,490
Primas Cedidas	(8,845)	(18,043)	(14,650)	(11,557)	(3,544)
Primas Retenidas Netas	5,064	11,045	10,718	5,555	2,946
Siniestros Pagados Netos	(2,818)	(6,887)	(7,563)	(2,969)	(2,200)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	(1,617)	2,862	2,869	1,141	1,315
Siniestros Netos Retenidos	(1,200)	(4,025)	(4,694)	(1,828)	(885)
Ingresos/Egresos por Ajuste de Reservas	(688)	(148)	624	(410)	(290)
Gastos de Adquisición y Conservación	(1,983)	(4,270)	(4,007)	(2,057)	(1,087)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	1,235	2,257	2,141	1,204	562
Resultado Técnico	2,428	4,859	4,782	2,465	1,247
Gastos de Administración	(1,727)	(3,802)	(3,263)	(2,372)	(1,329)
Resultado de Operación	701	1,057	1,519	93	(82)
Ingresos Financieros	374	779	1,252	321	189
Gastos Financieros	(194)	(148)	(532)	(349)	(40)
Otros Ingresos Netos	282	742	574	380	117
Resultado antes de Impuestos	1,164	2,430	2,813	445	184
Provisión para el Impuesto a la Renta	(299)	(758)	(844)	(140)	(88)
Resultado neto	864	1,672	1,969	306	96

Fuente: ASSA Compañía de Seguros, S.A., Fitch Ratings.

Información Regulatoria

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

Fecha Del Consejo De Clasificación: 22/septiembre/2020

Número De Sesión: 096-2020

Fecha De La Información Financiera En Que Se Basó La Clasificación

No Auditada: 30/junio/2020

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> 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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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 INTERESES, 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 LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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. 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.

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".