

# 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 de Grupo ASSA, S.A. (clasificado en escala internacional en '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, dada la operación de la subsidiaria, considerada importante bajo su metodología de grupo. Además, Fitch valora la marca compartida con el grupo, las sinergias comerciales entre ambos, así como la importancia estratégica de ASSA en su expansión regional.

**Perfil de Negocio Moderado:** Su posición competitiva se beneficia de la franquicia que comparte con su grupo, el cual tiene presencia en Centroamérica, así como de los negocios referidos por este. Asimismo, mantiene un apetito por riesgo similar al del mercado y una cartera con diversificación adecuada por ramos, pese a la concentración mayor de su operación por líneas de negocio, dado que solo suscribe coberturas de seguros para daños. Esto le supone una capacidad de distribución en escala local menor frente a otros pares que suscriben todas las líneas de seguro.

**Evolución Favorable en Apalancamiento:** Su patrimonio creció 10.8% a diciembre de 2020, atribuido a mayores resultados y a una política temporal de no reparto de dividendos que favorecieron el comportamiento en sus niveles de apalancamiento. Al cierre de diciembre de 2020, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.6x (mercado: 1.1x), y la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 0.9x (mercado: 1.9x). Fitch opina que son adecuados para la operación actual y proyecciones de crecimiento de la compañía.

**Mejora en Rentabilidad Técnica:** El indicador combinado de ASSA fue de 90.0% a diciembre de 2020, favorable frente al 103.0% del mercado y al registrado a diciembre de 2019 de 90.0%. Lo anterior fue resultado de una mejora en la siniestralidad neta (diciembre 2020: 34.4%; diciembre 2019: 37.3%), relacionada con ramos como el de autos, e incidió también una mayor eficiencia operativa (diciembre 2020: 48.8%; diciembre 2019: 52.6%), favorecida por el confinamiento ocasionado por la pandemia de coronavirus.

**Liquidez Buena:** Su cobertura es alta de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 267.4% a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 260.4%), favorable frente al promedio del mercado de 156.9% a la misma fecha. La posición también persiste adecuada al considerar la cobertura exclusiva de disponibilidades y depósitos a corto plazo de 540.5% sobre reservas de siniestros netas a diciembre de 2020.

## Sensibilidades de Clasificación

**Importancia como Miembro del Grupo:** Cambios en la disposición de su grupo controlador en proveer soporte a ASSA, harían que Fitch reevaluara su importancia estratégica, dado el beneficio de soporte contemplado en su clasificación.

**Deterioro en Desempeño:** Una acción de clasificación negativa provendría de un deterioro sostenido en el índice combinado que alcance un nivel superior al promedio exhibido en los últimos tres años de 90% o superior y que, a su vez, la lleve a alejarse del promedio de sus pares relevantes de mercado.

**Mejoras Sostenidas en Posición Competitiva y Desempeño:** Movimientos positivos en la clasificación podrían derivar de mejoras consistentes en su posición competitiva, acompañadas de un desempeño financiero bueno, reflejado en un indicador combinado similar al promedio

## 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)	Dic 2019	Dic 2020
Activos	36.4	42.0
Patrimonio	16.3	18.1
Resultado Neto	1.7	1.8
Primas Netas	29.1	32.2
Índice Combinado (%)	90.0	83.1
Siniestralidad Incurrida/ PDR (%)	37.3	34.4
ROE (%)	10.0	10.2

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

## Metodologías Aplicables

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

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

## Informes Relacionados

[El Salvador \(Mayo, 2020\)](#)

[Perspectivas 2021: Sector Asegurador en El Salvador \(Diciembre, 2020\)](#)

## Analistas

Lourdes Santana  
+503 2516 6622  
[lourdes.santana@fitchratings.com](mailto:lourdes.santana@fitchratings.com)

Jazmín Roque  
+503 2516 6607  
[jazmin.roque@fitchratings.com](mailto:jazmin.roque@fitchratings.com)

registrado previo a la pandemia de 87% y que compare favorable con sus pares relevantes de mercado.

## Perfil de Negocio

### Franquicia con Perfil de Negocio Moderado

Fitch clasifica al perfil de negocios de ASSA como moderado frente al de otros competidores dentro del mercado asegurador salvadoreño, fundamentado principalmente en su escala de operación en cuanto a primas suscritas (4.5%) y primas retenidas (2.4%) al cierre de diciembre de 2020. La posición competitiva de ASSA se beneficia de la franquicia que comparte con su grupo controlador a través de ASSA Compañía Tenedora, S.A., reconocida en la región centroamericana, así como de las sinergias operativas y negocios referidos entre el grupo y la subsidiaria, considerando su importancia estratégica dentro de este. La compañía mantiene un apetito al riesgo alineado con el del mercado asegurador local, dado su enfoque comercial en líneas de negocio sensibles a la competencia de tarifas como incendio y autos, así como una diversificación por líneas de negocio y geográfica más limitada frente a otros pares de mercado.

Al cierre de diciembre de 2020, las primas suscritas de ASSA ascendieron a USD32.2 millones (+10.7% frente a diciembre 2019), creciendo muy por encima del promedio del mercado asegurador a la misma fecha (+2.8%), pese a un entorno operativo retador. Esto se favoreció de la suscripción registrada en dos de sus ramos principales, incendio y líneas aliadas (+9.4%) y responsabilidad civil (+176.6%), atribuido principalmente a negocios *fronting* y a la alianza con una institución financiera. Esto logró contrarrestar la baja reflejada en la cartera de autos (-11.9%) y transporte (-13.3%), la cual siguió impactada en gran medida por los efectos económicos de la pandemia. Dentro de los parámetros de Fitch, ASSA tuvo un crecimiento moderado en relación con el registrado por el mercado; y, además, al considerar la proporción importante transferida al reaseguro, su cartera de primas retenidas se contrajo en 4%.

La diversificación más limitada por líneas de negocio frente a otros competidores se sustenta en su giro orientado a la suscripción exclusiva de seguros de daños. No obstante, la oferta en estos ramos es adecuada, aunque concentrada en los ramos de incendio (52.9%) y autos (19.5%). En cuanto a la diversificación de la cartera por clientes, una proporción de 52% fue generada mediante sus 10 clientes principales, dentro de los cuales una sola póliza correspondiente a un negocio cedido en su totalidad representó 19% de la producción anual. En opinión de Fitch, una concentración menor por clientes mitigaría el riesgo ante cualquier volatilidad en su comportamiento.

Por su parte, los corredores siguen siendo su canal principal de distribución comercial, a través del cual se generó 41% del negocio local a diciembre de 2020, mientras que 27% correspondió a fuerza interna. Para el cierre de 2021, la administración estima un ritmo de crecimiento menor respecto a 2020 y su estrategia estará orientada hacia la explotación de nuevos nichos de negocio, retención de su cartera e innovación de productos.

## 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.

## Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

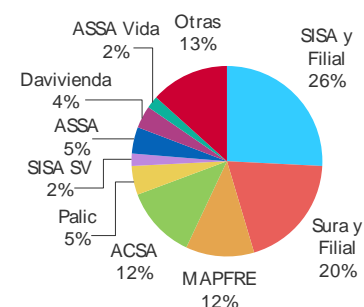
Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en El Salvador.

## 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

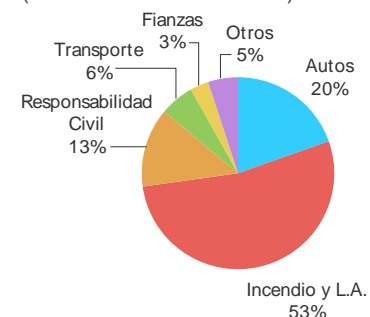
(Al 31 de diciembre de 2020)



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

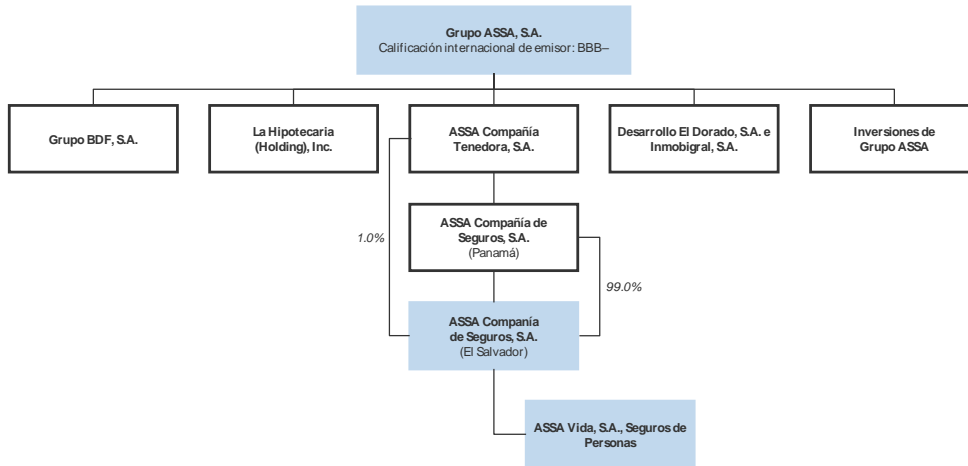
## Portafolio de Primas Netas por Ramos

(Al 31 de diciembre de 2020)



L.A. – Líneas Aliadas.  
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 de la aseguradora al 31 de diciembre de 2020. También se consideró información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador. La información financiera intermedia fue auditada 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

La base patrimonial de ASSA totalizó USD18.1 millones al cierre de diciembre de 2020 (+10.8% frente a diciembre 2019), producto de resultados mayores reflejados en una utilidad neta de USD1.8 millones a la misma fecha (+5.5% frente a diciembre 2019). Considerando que no hubo reparto de las utilidades generadas durante 2019, el patrimonio de ASSA representó 43.1% del total de sus activos a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 44.9%), nivel superior frente al promedio del mercado de 42.0% a esa fecha. En cuanto a la integración del patrimonio, 35.9% correspondió a capital social pagado y 64.1% a reservas de capital, patrimonio restringido y resultados de ejercicios anteriores. Por otra parte, ASSA presentó un nivel de suficiencia patrimonial de 111.2% a diciembre de 2020, mayor que el requerimiento exigido por la regulación local.

En opinión de Fitch, ASSA sigue reflejando niveles de apalancamiento congruentes con el nivel de su operación actual y el crecimiento en su patrimonio. Al cierre de diciembre de 2020, estos fueron estables y favorables frente al promedio del mercado, siendo la relación de primas retenidas a patrimonio de 0.6x (diciembre 2019: 0.6x) inferior al promedio del mercado de 1.1x y la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio de 0.9x (diciembre 2019: 1.0x).

### 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.
- Fitch estima que los niveles de apalancamiento de la compañía seguirán adecuados en los próximos 6 a 12 meses, favorecidos por una proyección de crecimiento menor. Asimismo, la agencia espera observar una política de distribución de utilidades congruente con la expectativa de resultados.

## 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 ha considerado el soporte que provendría de su propietario último en caso de ser requerido.

### Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2019	Dic 2020
Primas Retenidas sobre Patrimonio	0.6	0.6
Apalancamiento Neto <sup>a</sup>	1.0	0.9
Apalancamiento Bruto <sup>b</sup>	2.3	2.3
Patrimonio/Activo Total (%)	44.9	43.1

<sup>a</sup>Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. <sup>b</sup>Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces. N.D. - No disponible.  
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Evolución Favorable en Desempeño Financiero

Al cierre de diciembre de 2020, el índice de siniestralidad neta incurrida de ASSA fue de 34.4%, inferior al reflejado a diciembre de 2019 (37.3%) y favorable frente al promedio del mercado de 59.9% a la misma fecha. Lo anterior fue resultado de mejoras en los niveles de siniestralidad en tres de los ramos principales de la compañía, autos (diciembre 2020: 39.2%; diciembre 2019: 42.4%), responsabilidad civil (diciembre 2020: 13.9%; diciembre 2019: 32.3%) y transporte (diciembre 2020: 13.9%; diciembre 2019: 17.6%). Esto logró contrarrestar una desviación en el índice de siniestralidad de incendio (diciembre 2020: 24.4%; diciembre 2019: 30.7%), atribuida principalmente a un volumen importante de reclamos asociados a la Tormenta Tropical Amanda, en los que la participación de la compañía fue relevante.

En términos de eficiencia operativa, ASSA registró un indicador de 48.8% al cierre de diciembre de 2020, favorable frente al reflejado a diciembre de 2019 (52.6%), aunque superior al promedio del mercado de 43.1% a esa fecha. Esto resultó en gran medida de una reducción en su estructura de costos administrativos y de adquisición de primas.

De esta manera, influenciado por una mejora en la siniestralidad neta incurrida y una eficiencia operativa mayor, el índice combinado de ASSA fue de 83.1% al cierre de diciembre de 2020, inferior al reflejado a diciembre de 2019 (90.0%) y favorable frente al promedio del mercado de 103.0%. Asimismo, la operación de ASSA sigue siendo rentable técnicamente, aunque se apoya también en el ingreso de sus inversiones. Al cierre de 2020, la rentabilidad sobre activos fue de 4.5% (diciembre 2019: 4.8%) y sobre patrimonio de 10.2% (10.0%), ambos niveles superiores al promedio del mercado de 2.6% y 6.1%, respectivamente, a la misma fecha.

### Expectativas de Fitch

- La agencia estima que los niveles de siniestralidad en los ramos de autos, transporte y responsabilidad civil volverán a niveles previos a la pandemia, dada la reactivación económica. Por lo tanto, Fitch no descarta posibles impactos en el desempeño de la compañía, por lo que considera que políticas sostenidas en la selección de riesgos y control de gastos serán clave para mantener una rentabilidad técnica adecuada.

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2019	Dic 2020
Siniestralidad Neta/PDR	37.3	34.4
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida	52.6	48.8
Índice Combinado	90.0	83.1
ROA	4.8	4.5
ROE	10.0	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

La compañía conserva un perfil de riesgo bajo en su portafolio de inversiones, dado su enfoque principal en instrumentos de renta fija. Al cierre de diciembre de 2020, los recursos de inversiones de ASSA totalizaron USD11.5 millones (-2.3% menos que a diciembre de 2019), 56.3% de los cuales fueron colocados en instituciones financieras locales (diciembre 2019: 44.6%) con clasificaciones en escala nacional de EBBB+(slv) o superior otorgadas por Fitch y otras agencias.

Por su parte, 19.0% del portafolio estuvo invertido en valores emitidos por el Estado y el Banco Central de Reserva (diciembre 2019: 18.8%) con clasificación en moneda extranjera de B- otorgada por Fitch y representaron 11.8% del patrimonio de ASSA a diciembre de 2020. Además, al cierre de 2020, una proporción menor (0.1%) de los recursos estuvieron colocados en empresas relacionadas con el Estado (diciembre 2019: 0.2%) con clasificación en escala nacional de EA(slv) otorgada por Fitch.

ASSA mantuvo también recursos invertidos en obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas, cuya proporción dentro del portafolio fue de 24.1% a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 35.9%) y con clasificaciones de EAA-(slv) o superiores de acuerdo a Fitch y otras agencias.

En cuanto a su posición de liquidez, al cierre de diciembre de 2020, ASSA presentó una cobertura de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 267.4% (diciembre 2019: 260.4%), superior al promedio del mercado de 156.9%, mientras que la relación de disponibilidades e inversiones y sobre pasivos fue de 67.8% (diciembre 2019: 81.1%) y fue inferior al promedio del mercado de 98.0% a esa fecha. No obstante, la cobertura de disponibilidades y depósitos a corto plazo sobre reservas de siniestros netas fue de 540.5% a diciembre de 2020.

Por su parte, el rubro de primas por cobrar creció en 36.3% al cierre de 2020 y su rotación de cobro fue mayor (diciembre 2020: 159 días; diciembre 2019: 139 días), como resultado principalmente de los negocios nuevos suscritos en diciembre de 2020, cuyas primas deberían cancelarse durante los primeros meses de 2021. No obstante, la calidad de la cartera se mantuvo buena puesto que sólo un 1.0% presentó una antigüedad superior a 90 días. En opinión de Fitch, lo anterior mitiga la percepción de riesgo respecto al volumen importante de este rubro en la base de activos de ASSA a diciembre de 2020 (38.4%).

### 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 en mantener 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 por su grupo controlador.

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2019	Dic 2020
Disponible e Inversiones/ Reservas Netas	260.4	267.4
Disponible e Inversiones/ Pasivo Total	81.1	67.8
Inversión Pública/Patrimonio	13.1	11.8
Primas por Cobrar/ Total de Activos	32.5	38.4
Rotación de Cobranza (días)	139	159

Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

## Adecuación de Reservas

### Reservas con Perfil de Riesgo Bajo

La base total de reservas técnicas de ASSA totalizó USD6.1 millones al cierre de diciembre de 2020 (2.8% menos que a diciembre 2019), influenciada por una retención menor en primas suscritas (diciembre 2020: 33.0%; diciembre 2019: 38.0%) y una reducción en los siniestros incurridos registrados durante ese período. De esta manera, al cierre de 2020, la cobertura de reservas netas sobre primas devengadas fue de 55.0%, inferior a la reflejada al cierre de 2019 (57.0%) y al promedio del mercado de 79.6% a la misma fecha.

En cuanto al perfil de riesgo de las reservas de siniestros, al cierre de 2020, este tuvo una influencia baja en la clasificación de ASSA, reflejada en las relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre patrimonio inferiores a 1.0x a diciembre de 2020. Por su parte, la dinámica de crecimiento de reservas de siniestros, medida como la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 1.9x (diciembre 2019: 1.7x), nivel que denota cierto grado de precaución en cuanto al crecimiento de reservas de siniestros respecto al crecimiento de riesgos suscritos. No obstante, este nivel se explica por el volumen importante de reclamos en el ramo de incendio asociados a la Tormenta Tropical Amanda y, además, supone un comportamiento proporcional según parámetros de Fitch, al considerar la relación del cambio en la proporción de reservas a primas devengadas de 15.9% al cierre de diciembre de 2020.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios en la estructura de constitución de reservas de ASSA en los próximos 6 a 12 meses y espera que la compañía siga reflejando una cobertura de reservas sobre primas devengadas congruente con su perfil de cartera y los riesgos asumidos.

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2019	Dic 2020
Primas Retenidas/ Primas Netas	38.0	33.0
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio	39.5	42.9

Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Respaldo de Reaseguro del Grupo

El esquema de reaseguro actual de ASSA sigue vigente hasta el 31 de marzo 2021. Por lo tanto, no sufrió cambios en su estructura y 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. El ramo de autos mantiene la misma capacidad de suscripción por vehículo, con una retención de la compañía en 100%. Por su parte, el ramo de transporte sigue cubierto por un contrato cuota parte excedente y un contrato exceso de pérdida; ambos contratos se complementan, y reducen prioridad máxima a cargo de la compañía a un nivel adecuado con una exposición de su patrimonio de 0.4% por riesgo a diciembre de 2020.

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 respecto a su patrimonio a diciembre de 2020, siendo la mayor de 5.6% por evento. Asimismo, las reservas de previsión para terremoto, constituidas acorde a la regulación local cubren en un 68% la prioridad del contrato exceso de pérdida catastrófico para el ramo de incendio y líneas aliadas al cierre de diciembre de 2020.

Lo anterior se explica por una liberación importante de estas reservas asociada al impacto de la Tormenta Tropical Amanda, la cual fue autorizada por el regulador local. No obstante, posterior a su liberación, la compañía ha vuelto a constituir las de acuerdo a la normativa.

### 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 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 [fitchratings.com/es/region/central-america](https://www.fitchratings.com/es/region/central-america).

### Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2019	Dic 2020
Reservas Netas/Primas Devengadas (%)	57.0	55.0
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos	0.3	0.4
Reservas de Siniestros/Patrimonio <sup>a</sup>	0.4	0.4
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos	1.7	1.9

<sup>a</sup>Apalancamiento de reservas. x = Veces.  
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 de 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, a su vez, pertenece al grupo. En opinión de Fitch, dicho apoyo estaría disponible si fuese necesario, dado que es considerada una subsidiaria importante evidenciado en los siguientes factores:

- La marca compartida con el 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%.
- Apoyo técnico en cuanto a la suscripción y administración de riesgos que recibe por parte de su grupo, así como el 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, 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.
- La capacidad del grupo para proveer soporte, dado que Fitch afirmó la clasificación en escala internacional de Grupo ASSA, S.A. en 'BBB-'.

### 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 B: Información Financiera Adicional

### Resumen Financiero

(USD miles al 31 de diciembre de 2020)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Balance General</b>					
Activos Líquidos	16,237	16,265	15,545	14,036	2,370
Disponibles	4,721	4,479	5,426	3,614	984
Inversiones Financieras	11,516	11,786	10,120	10,422	1,386
Préstamos Netos				0	800
Primas por Cobrar	16,131	11,837	10,355	12,048	2,317
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	3,017	1,807	1,035	876	337
Inversiones Permanentes	4,771	5,031	4,920	4,823	0
Bienes Muebles e Inmuebles	118	84	188	311	160
Otros Activos	1,773	1,375	1,847	3,398	1,531
<b>Total Activo</b>	<b>42,045</b>	<b>36,399</b>	<b>33,891</b>	<b>35,492</b>	<b>7,515</b>
Obligaciones con Asegurados	103	75	100	118	21
Reservas Técnicas y Matemáticas	4,446	4,855	4,772	4,606	1,235
Reservas para Siniestros	1,625	1,392	1,327	2,117	393
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	10,947	7,732	5,920	8,074	1,220
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	973	1,279	927	1,047	264
Cuentas por Pagar	5,519	4,213	2,614	3,099	1,596
Provisiones	95	85	78	135	1
Otros Pasivos	224	419	1,010	1,121	275
<b>Total Pasivos</b>	<b>23,933</b>	<b>20,051</b>	<b>16,747</b>	<b>20,317</b>	<b>5,005</b>
Capital Social Pagado	6,500	6,500	6,500	6,500	2,500
Reserva de Capital, Patrimonio Restringido y Resultados de Ejercicios Anteriores	11,612	9,848	10,644	8,675	9
<b>Total Patrimonio</b>	<b>18,112</b>	<b>16,348</b>	<b>17,144</b>	<b>15,175</b>	<b>2,509</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>42,045</b>	<b>36,399</b>	<b>33,891</b>	<b>35,492</b>	<b>7,515</b>
<b>Estado de Resultados</b>					
Primas Emitidas Netas	32,200	29,087	25,368	17,111	6,490
Primas Cedidas	(21,563)	(18,043)	(14,650)	(11,557)	(3,544)
<b>Primas Retenidas Netas</b>	<b>10,638</b>	<b>11,045</b>	<b>10,718</b>	<b>5,555</b>	<b>2,946</b>
Siniestros Pagados Netos	(7,131)	(6,887)	(7,563)	(2,969)	(2,200)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	3,568	2,862	2,869	1,141	1,315
<b>Siniestros Netos Retenidos</b>	<b>(3,563)</b>	<b>(4,025)</b>	<b>(4,694)</b>	<b>(1,828)</b>	<b>(885)</b>
Ingresos/Egresos por Ajuste de Reservas	176	(148)	624	(410)	(290)
Gastos de Adquisición y Conservación	(3,887)	(4,270)	(4,007)	(2,057)	(1,087)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	2,213	2,257	2,141	1,204	562
<b>Resultado Técnico</b>	<b>5,576</b>	<b>4,859</b>	<b>4,782</b>	<b>2,465</b>	<b>1,247</b>
Gastos de Administración	(3,514)	(3,802)	(3,263)	(2,372)	(1,329)
<b>Resultado de Operación</b>	<b>2,062</b>	<b>1,057</b>	<b>1,519</b>	<b>93</b>	<b>(82)</b>
Ingresos Financieros	708	779	1,252	321	189
Gastos Financieros	(350)	(148)	(532)	(349)	(40)
Otros Ingresos Netos	199	742	574	380	117
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>2,619</b>	<b>2,430</b>	<b>2,813</b>	<b>445</b>	<b>184</b>
Provisión para el Impuesto a la Renta	(856)	(758)	(844)	(140)	(88)
<b>Resultado Neto</b>	<b>1,764</b>	<b>1,672</b>	<b>1,969</b>	<b>306</b>	<b>96</b>

Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

---

## Información Regulatoria

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

Fecha Del Consejo De Clasificación: 29/marzo/2021

Número De Sesión: 026-2021

Fecha De La Información Financiera En Que Se Basó La Clasificación

Auditada: 31/diciembre/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](http://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 © 2021 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".