

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-; Perspectiva Estable], a través de ASSA Compañía Tenedora, S.A. (ASSA Tenedora), *holding* de seguros que pertenece a su vez al grupo. Fitch Ratings considera la capacidad y disposición del grupo de dar soporte en caso de ser necesario, ya que esta subsidiaria es clasificada como importante para su grupo, de acuerdo a la metodología de Fitch. Además, se valora la marca compartida con el grupo, las sinergias comerciales y técnicas existentes entre ambos, así como la importancia estratégica de ASSA en la expansión regional del grupo.

Perfil de Compañía es el Reto Principal: Si bien la posición competitiva se beneficia de la franquicia que comparte con su grupo a nivel regional, a pesar de avances en su estrategia, aún existe una dependencia en la generación de primas respecto a sus clientes principales, lo cual genera un riesgo de volatilidad dentro del negocio y posición de mercado, y podría afectar su capacidad para diluir costos operativos. El apetito de riesgo persiste de manera similar al promedio del mercado, aunque con una cartera más concentrada frente a la de otros pares, dado su giro exclusivo en comercializar seguros de daños. Asimismo, su capacidad de distribución es menor que la de otros pares de tamaño mayor.

Posición de Capitalización Mitiga Apalancamiento Creciente: Al cierre de junio 2023, acorde con el crecimiento superior a dos dígitos en primas retenidas y un comportamiento estable en el patrimonio de la compañía, los índices de apalancamiento registraron un aumento nuevo, similar que en los últimos tres años hasta 2022. Sin embargo, estos fueron adecuados al tamaño de su operación e inferiores a los del mercado, congruente además con un patrimonio que respaldó en una proporción mayor al total de activos (junio 2023: 44% frente a 42%). La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.9x (junio 2022: 0.7x) frente a 1.1x del mercado, y el apalancamiento neto de 1.1x (junio 2022: 1.06x) fue menor que 2.0x del mercado. Fitch también opina que el soporte de su grupo propietario estaría disponible en caso necesario.

Crecimiento Favorece Rentabilidad y Desempeño: Al cierre del 1S23, a pesar del desempeño favorable en la siniestralidad de la cartera, el índice combinado creció hasta 84.5% (junio 2022: 84.3%), debido al deterioro en el índice de eficiencia operativa, influenciado por la estrategia comercial. Sin embargo, el índice siguió inferior al promedio del mercado (96.2%). La utilidad neta de USD1.15 millones a junio de 2023, fue similar a la de junio de 2022, y se tradujo en una rentabilidad promedio sobre patrimonio de 12.0%, similar a su vez a la del mercado. La agencia opina que el desempeño de la cartera será un factor clave en la rentabilidad de la compañía, considerando que la mezcla de canales comerciales existentes supone una estructura de costos con peso mayor frente a la del mercado.

Liquidez Buena: Al cierre de junio de 2023, ASSA mantuvo un portafolio de inversiones bastante conservador en escala nacional, incorporando inversiones en el extranjero dentro del mismo. Asimismo, sus coberturas de liquidez fueron holgadas con el disponible y las inversiones equivalentes a 7.70x de las reservas de siniestros netas y 4.03x al considerar únicamente inversiones de corto plazo.

Clasificaciones

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAA(slv)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

(USD millones)	Dic 2022	Jun 2023
Activos	41.19	44.56
Patrimonio	18.43	19.59
Resultado Neto	2.2	1.15
Primas Netas	43.92	23.60
Índice Combinado (%)	90.1	84.5
Siniestralidad Incurrida/ PDR (%)	36.5	30.1
ROE (%)	12.0	11.8

PDR - Prima devengada retenida. ROE - Retorno sobre el patrimonio promedio; *return on average equity*.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2023)

Metodología en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

El Salvador (Mayo 2023)

Perspectiva de Fitch 2S23: Seguros Centroamérica (Agosto 2023)

Analistas

María José Arango

+503 2516 6620

mariajose.arango@fitchratings.com

Jazmín Roque

+503 2516 6607

jazmin.roque@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

- mejoras consistentes en la posición competitiva de la aseguradora, acompañadas de un desempeño financiero bueno, reflejado en un índice combinado sostenidamente similar al promedio de los últimos tres años de 87.5% y manteniéndose favorable frente a sus pares relevantes.
- que conserve de manera sostenida un portafolio de inversión diversificado y de calidad crediticia adecuada.
- cambios en la valuación de Fitch sobre la importancia estratégica de ASSA para su grupo controlador.

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

- una disposición menor de su grupo controlador para proveerle soporte, la agencia reevaluaría la importancia estratégica de ASSA.
- un deterioro sostenido en el índice combinado hasta superar al promedio de sus pares relevantes y que se aleje de manera sostenida de su promedio histórico.

Perfil de la Compañía

Perfil de Compañía Favorecido por Apoyo del Grupo y Estrategia Local

El perfil de compañía de ASSA se mantiene como moderado frente al de otros competidores del mercado asegurador salvadoreño, lo que se fundamenta principalmente en su posición competitiva. Actualmente, la se beneficia de la franquicia que comparte con su grupo controlador, la cual es reconocida en la región centroamericana, así como de las sinergias operativas existentes y los negocios referidos por ser parte de Grupo ASSA. Su escala de operación local le permite posicionarse como un competidor de tamaño mediano en el mercado asegurador, conformado por 23 aseguradoras, en donde ocupó el quinto lugar en cuanto a primas suscritas (5.6%) y el octavo lugar por primas retenidas (3.3%) al cierre del 1S23.

Al 30 de junio de 2023, las primas suscritas de ASSA ascendieron a USD23.60 millones (+10%) y su ritmo de crecimiento fue superior al promedio del mercado, el cual se contrajo en un 4.7%. El crecimiento del negocio es producto de un crecimiento generalizado en sus ramos principales, autos e incendio, así como por la incursión en el negocio de desempleo a través de una alianza con una institución financiera local. Si bien la diversificación ha sido menor en su cartera por líneas de negocio frente a la de otros competidores, la compañía ha trazado una estrategia de diversificación mayor, buscando lograr una dependencia menor de clientes puntuales. Al cierre de junio de 2023, el negocio corporativo, referido a través de los acuerdos de representación con que cuenta la entidad representó 44% de las primas totales, seguido por el negocio generado a través de corredores grandes, medianos y pequeños (32%) y el negocio masivo y directo representando 25% de las primas suscritas. No obstante, la concentración por clientes persiste, con 53% de la cartera proveniente de sus 20 clientes principales, de los cuales sobresalen algunas instituciones financieras donde el riesgo se diluye gracias a la extensión de los negocios en volumen de asegurados.

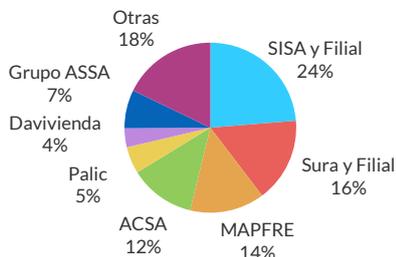
Fitch opina que la compañía conserva un apetito de riesgo alineado al del mercado asegurador local, dado su enfoque comercial en líneas de negocio sensibles a la competencia de tarifas como incendio y autos, así como por su diversificación por líneas de negocio y geográfica más limitada frente a la de otros pares de mercado. Lo anterior considera que, debido al giro de su operación, únicamente comercializa seguros de daños generales.

Para 2023, la administración estima un crecimiento en primas más moderado que el de años anteriores, con un enfoque en retención y renovación de cuentas, como crecimiento en las alianzas estratégicas ya existentes. Además, desarrollará su plataforma tecnológica para procesos y servicios internos como para el de clientes y corredores.

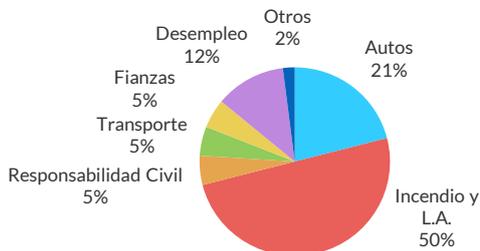
Gobierno Corporativo

La agencia considera que el gobierno corporativo y administración son adecuados y neutrales para la clasificación de la entidad. Estos están alineados con las exigencias de la regulación local, así como con las políticas y directrices de su grupo controlador.

Participación de Mercado por Primas Suscritas (Al 30 de junio de 2023)



Portafolio de Primas Netas por Ramos (Al 30 de junio de 2023)

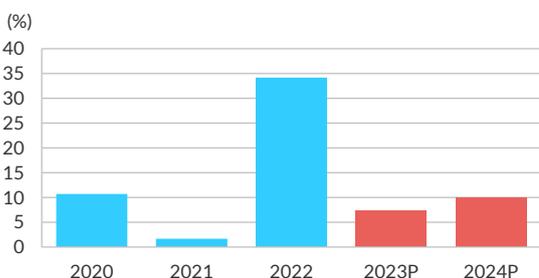


L.A. - Líneas Aliadas.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA

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

Crecimiento en Primas Suscritas



P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Propiedad

Positiva para la Clasificación

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.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada Mitiga Crecimiento en Apalancamiento

Al cierre del 1S23, la base patrimonial de ASSA totalizó USD19.59 millones (+0.3%) fue estable en comparación con junio de 2022, ante una distribución reciente de resultados acumulados de ejercicios anteriores, que superó a la utilidad de 2021 y atenúo la generación de recursos interna. Esto se reflejó en un incremento nuevo en sus niveles de apalancamiento.

En el patrimonio total sobresale la participación de las reservas de capital, patrimonio restringido y resultados de ejercicios anteriores (67%), seguido del capital social (33%). El patrimonio total de ASSA representó 44.4% del activo total al cierre de 2022, superior al promedio de la industria de 41.8%. Además, al cierre de junio de 2023, la aseguradora presentó un nivel de suficiencia patrimonial de 161.6% sobre el requerimiento exigido por la regulación local.

Dado el crecimiento mayor del negocio retenido (+15%), los niveles de apalancamiento registraron un crecimiento leve, frente al comportamiento estable de la base patrimonial. La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.9x (junio 2022: 0.7x) frente a 1.1x del mercado, y el apalancamiento neto de 1.1x (junio 2022: 1.06x) fue menor que 2.0x del mercado. Fitch también opina que el soporte de su grupo propietario estaría disponible en caso necesario.

Indicadores Relevantes

(x)	31 dic 2022	30 jun 2023
Primas Retenidas/Patrimonio	0.8	0.9
Apalancamiento Neto ^a	1.1	1.2
Apalancamiento Bruto ^b	2.8	2.7
Patrimonio/Activo Total (%)	44.8	44.0

^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.

^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.

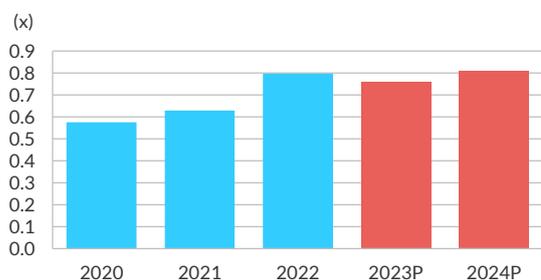
x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Expectativas de Fitch

- La agencia opina que ASSA mantendrá una posición de capitalización adecuada para sustentar su nivel de operación actual y, en el corto plazo, un crecimiento más moderado. Por lo tanto, se esperan niveles de apalancamiento más estables, siempre y cuando no se consideren cambios drásticos en la política de distribución de resultados.
- Fitch esperaría que el soporte por parte de su grupo controlador estuviese disponible en caso de ser requerido.

Capitalización: Prima Retenida/Patrimonio



P – Proyección. 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, la agencia 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 cual 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.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño se Sustenta en Resultado Técnico

Al cierre de junio de 2023, el crecimiento de la cartera como un adecuado desempeño de la misma permitió a la compañía registrar una siniestralidad neta de 30.1% (junio 2022: 35.8%), gracias al comportamiento favorable en la siniestralidad de la cartera de autos, la cual fue de 49.11% (junio 2022: 55.9%), favorecida por un dinamismo en primas en negocio nuevo y renovaciones, como ajustes tarifarios realizados por la compañía.

En términos de costos operativos, ASSA experimentó un deterioro en el índice de eficiencia, proveniente principalmente de un gasto de adquisición mayor, el cual representó 17.5% de las primas suscritas. Este aumento provino de la suscripción a través de una alianza estratégica puntual en el canal financiero, y el peso que sigue ejerciendo el canal de corredores. Sin embargo, las comisiones recibidas atenúan parcialmente este crecimiento, por un flujo de comisiones por reaseguro cedido mayor y relacionado con la siniestralidad adecuada de la cartera. Sin embargo, repercutió en un deterioro del índice de eficiencia hasta 54.4% de las primas retenidas (junio 2022: 48.5%). Fitch estima que la estructura de costos permanecerá acorde al nivel de suscripción del negocio actual y a la mezcla de canales comerciales, lo que hace más relevante el mantenimiento de políticas de suscripción estrictas a fin de mantener un resultado técnico adecuado.

Por tanto, producto de una eficiencia menor, al cierre del 1S23 registró un aumento en su índice combinado hasta 84.5% (junio 2022: 84.3%); no obstante, este fue inferior al promedio del mercado a la misma fecha (96.2%). Por su parte, si bien la magnitud del rendimiento financiero no es muy relevante en los resultados de la operación total, contribuyó a generar una utilidad neta de USD1.15 millones al cierre de junio de 2023, estable frente a la registrada

en junio de 2022, permitiendo generar una rentabilidad promedio sobre patrimonio de 12%, similar al promedio del mercado de 11.8% a la misma fecha.

Indicadores Relevantes

(%)	31 dic 2022	30 jun 2023
Siniestralidad Neta/PDR	36.5	30.1
Gastos Operativos Netos/PR	53.6	54.4
Índice Combinado	90.1	84.5
ROAA	5.6	5.4
ROEA	12.0	11.8

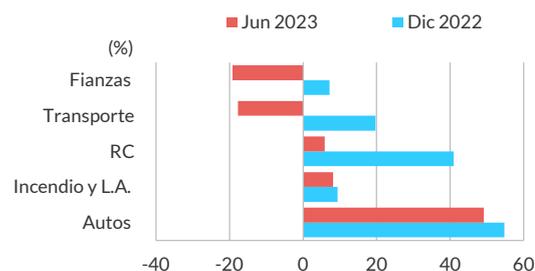
PDR – Prima devengada retenida. PR – Prima retenida.
ROAA – Rentabilidad promedio sobre activos; *return on average assets*. ROEA – Rentabilidad promedio sobre patrimonio; *return on average equity*.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Expectativas de Fitch

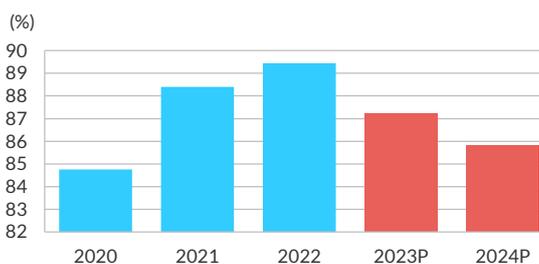
- La agencia considera que, en el corto plazo, las presiones inflacionarias seguirán reflejándose sobre la siniestralidad del ramo de autos; por ello, las políticas de suscripción adecuadas serán fundamentales para garantizar una rentabilidad técnica favorable y frenar el impacto que pueda provenir de condiciones operativas más retadoras.
- La agencia considera que el desempeño de la compañía se podría favorecer en los próximos 12 meses de un mejor comportamiento en la siniestralidad de otros seguros de daños de participación relevante en la cartera, lo cual logre atenuar cualquier desviación en costos, la cual se espera siga relevante para la operación.

Siniestralidad por Ramo



RC – Responsabilidad Civil. L.A. – Líneas Aliadas.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Desempeño: Índice Combinado



P – Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversión Conservador y Posición de Liquidez Adecuada

En escala nacional, ASSA conserva un perfil de riesgo bajo en su portafolio de inversiones, orientado a instrumentos de renta fija con una base de inversión que alcanzó los USD14.57 millones al cierre del 1S23.

Al cierre de junio 2023, la compañía no cuenta con inversiones emitidas por el gobierno de El Salvador, e incorpora en su portafolio la participación de inversiones en el extranjero, correspondientes a títulos emitidos por instituciones financieras principalmente con clasificaciones de grado de inversión o superior. Estos recursos representaron 32% del portafolio total. No obstante, en la composición del portafolio, siguió prevaleciendo la colocación en depósitos a plazo en ocho instituciones financieras locales (45%), las cuales cuentan con una clasificación de riesgo en escala nacional de EBBB+(slv) o superior, otorgadas por Fitch u otras agencias. Asimismo, 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 junio de 2023, la entidad presentó una cobertura de disponibilidades e inversiones sobre reservas de siniestros netas de 7.70x (junio 2022: 7.04x), superior al promedio del mercado de 4.4x. Al considerar únicamente 50% de las inversiones colocadas a corto plazo, la cobertura es de 4.03x sobre reservas de siniestros netas; dicha cobertura denota cierta holgura frente a sus obligaciones.

Acorde con el dinamismo del negocio suscrito, al cierre del 1S23 las primas por cobrar tienen una participación relevante dentro del activo total de 33.6%, más comparable con los niveles exhibidos previo a la pandemia. A la misma fecha, la rotación de cobro en la cartera fue de 115 días, la cual compara superior al promedio de 95 días del mercado. Sin embargo, la calidad de la cartera por cobrar presentó solo 1.8% del total con un vencimiento superior a 90 días.

Indicadores Relevantes

(%)	31 dic 2022	30 jun 2023
Disponible e Inversiones/ Reservas Siniestros Netas	613.1	770.5
Disponible e Inversiones/ Pasivo Total	78.5	68.3
Inversión Pública/Patrimonio	11.5	0.0
Primas por Cobrar/ Total de Activos	35.9	33.6
Rotación de Cobranza (Días)	111	115

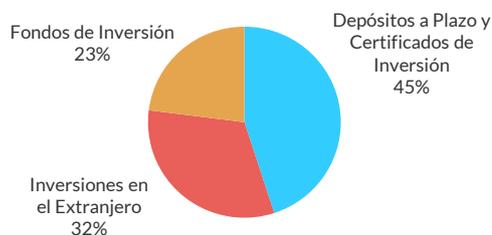
Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Expectativas de Fitch

- Si bien los niveles de liquidez son bastante adecuados, la agencia considera que, en los próximos 12 meses, será clave mantener un control estricto en la gestión de cobro en su cartera.
- La agencia espera que los indicadores de coberturas de liquidez evolucionen acorde al tamaño y dinámica de su operación. No obstante, espera seguir observando relaciones adecuadas, dados los criterios conservadores de inversión que caracterizan a las compañías del grupo.

Portafolio Inversiones por Tipo de Emisor

(Junio de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Adecuación de Reservas

Reservas con Perfil de Riesgo Bajo

La adecuación de reservas se mantiene como un factor crediticio de importancia baja para esta entidad, lo cual se respalda en la dinámica de suscripción que mantiene la compañía. Al cierre de junio de 2023, registró una base de reservas totales acumuladas por USD6.87 millones, alineada a la dinámica de primas como de siniestros del año. Asimismo, las reservas técnicas sobressalen con 78% de la base total y las reservas de siniestros representan el restante 22%. La cobertura de reservas netas sobre primas retenida fue de 44.3%, menor que el promedio del mercado de 79.5% a la misma fecha, considerando una estacionalidad de su cartera y crecimiento relevante en primas retenidas. 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 en relación con patrimonio como a siniestros incurridos; estas relaciones en ambos indicadores permanecen inferiores a 1.0x. No obstante, denotan precaución en su crecimiento, considerando que los siniestros pagados equivalen a 2.5x los siniestros incurridos, relación en la cual Fitch opina que influye la mezcla de negocio y monto relevante de negocio cedido como *frontings* suscritos.

Indicadores Relevantes

(x)	31 dic 2022	30 jun 2023
Reservas Netas/ Primas Devengadas (%)	43.9	43.0
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos	0.3	0.7
Reservas de Siniestros/ Patrimonio ³	0.2	0.2
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos	1.2	2.57

³Apalancamiento 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 fue estable, sin cambios relevantes en su estructura actual; este esquema cuenta con el apoyo del grupo para su negociación. Este apoyo es favorable para la compañía en términos técnicos como de negociación con reaseguradores internacionales, considerando las condiciones actuales del mercado de reaseguro internacional. Dentro de la vigencia actual permanecen los ramos de daños, protegidos en su mayoría, bajo contratos no proporcionales, dentro de los cuales sobresale el respaldado de la reaseguradora cautiva del grupo, Lion Reinsurance Company Limited (Lion Re), y de otras compañías reaseguradoras con calidad crediticia adecuada y trayectoria extensa.

Para incendio y líneas aliadas (incluido todo riesgo de daño físico), cuenta con un contrato de tipo excedente con una capacidad bastante amplia. La retención máxima a cargo de la entidad para este contrato automático le supone una exposición por riesgo relevante en relación con su patrimonio (4.96%). No obstante, esta retención por riesgo, se atenúa considerando que actualmente dicho ramo opera con una retención baja de las primas suscritas (18%).

Los riesgos suscritos en el ramo de autos no cuentan con una protección de reaseguro y son retenidos por la compañía en un 100%. 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 ASSA a un nivel adecuado, con una exposición de su patrimonio de 2.6% por riesgo al cierre de 2022. La compañía cuenta con contratos exceso de pérdidas para otros ramos de daños generales, con exposiciones por riesgo bastante controladas. En los ramos técnicos la protección es mediante contrato cuota parte y excedente, cuya retención máxima supone una exposición patrimonial de 0.5% 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 amplia para la operación local. No obstante, las prioridades asumidas por la entidad para estos contratos, suponen una exposición relevante en relación con su patrimonio al cierre del 1S23; la prioridad más alta asumida por ASSA es en el ramo de transporte, el cual representa 5.0% por evento. La prioridad respecto a la cobertura catastrófica para incendio representa 2.8% del patrimonio por evento, aunque dispone de reservas de previsión para terremoto constituidas acorde a la regulación local, que cubren dicha prioridad en 100%.

Indicadores Relevantes

(%)	31 dic 2022	30 jun 2023
Primas Retenidas/ Primas Netas	34.5	36.6
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio	26.8	28.4

Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Apéndice A: Comparativo de Pares

Análisis Comparativo de Pares

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

Apéndice B: 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.

Apéndice C: 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. Fitch opina que dicho apoyo estaría disponible si fuese necesario, puesto 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. (Panamá), 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, puesto que Fitch afirmó la clasificación en escala internacional de Grupo ASSA, S.A. en 'BBB-' Perspectiva Estable.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

ASSA Compañía de Seguros S.A. – Balance General

(USD miles)	Junio 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Balance General						
Activos Líquidos	17,054	17,873	18,406	16,237	16,265	15,545
Disponibles	2,484	3,610	5,219	4,721	4,479	5,426
Inversiones Financieras	14,570	14,264	13,187	11,516	11,786	10,120
Préstamos Netos	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	14,967	14,774	12,034	16,131	11,837	10,355
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	4,118	1,149	1,002	3,017	1,807	1,035
Inversiones Permanentes	4,921	4,920	4,526	4,771	5,031	4,920
Bienes Muebles e Inmuebles	260	159	197	118	84	188
Otros Activos	3,246	2,317	1,747	1,773	1,375	1,847
Total del Activo	44,565	41,192	37,911	42,045	36,399	33,891
Obligaciones con Asegurados	98	92	140	103	75	100
Reservas Técnicas y Matemáticas	5,341	4,689	4,809	4,446	4,855	4,772
Reservas para Siniestros	1,535	2,025	1,675	1,625	1,392	1,327
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	11,813	9,392	6,130	10,947	7,732	5,920
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	1,420	1,287	973	973	1,279	927
Cuentas por Pagar	3,883	4,323	5,353	5,519	4,213	2,614
Provisiones	85	104	124	95	85	78
Otros Pasivos	800	844	336	224	419	1,010
Total de Pasivos	24,974	22,756	19,541	23,933	20,051	16,747
Capital Social Pagado	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500
Reserva de Capital, Patrimonio Restringido y Resultados de Ejercicios Anteriores	13,091	11,936	11,870	11,612	9,848	10,644
Total del Patrimonio	19,591	18,436	18,370	18,112	16,348	17,144
Total de Pasivo y Patrimonio	44,565	41,192	37,911	42,045	36,399	33,891
Estado de Resultados						
Primas Emitidas Netas	23,608	43,924	32,727	32,200	29,087	25,368
Primas Cedidas	-14,959	-28,768	-20,831	-21,563	-18,043	-14,650
Primas Retenidas Netas	8,650	15,156	11,896	10,638	11,045	10,718
Siniestros Pagados Netos	-6,613	-6,858	-7,908	-7,131	-6,887	-7,563
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	3,472	1,638	3,076	3,568	2,862	2,869
Siniestros Netos Retenidos	-3,142	-5,221	-4,832	-3,563	-4,025	-4,694
Ingresos o Egresos por Ajuste de Reservas	-161	-230	-413	176	-148	624
Gastos de Adquisición y Conservación	-4,132	-7,540	-4,632	-3,887	-4,270	-4,007
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	2,234	3,400	2,664	2,213	2,257	2,141
Resultado Técnico	3,449	5,566	4,683	5,576	4,859	4,782
Gastos de Administración	-2,804	-3,983	-3,901	-3,514	-3,802	-3,263
Resultado de Operación	644	1,583	782	2,062	1,057	1,519
Ingresos Financieros	443	1,060	792	708	779	1,252
Gastos Financieros	-237	-707	-259	-350	-148	-532
Otros Ingresos Netos	741	1,176	995	199	742	574
Resultado antes de Impuestos	1,591	3,111	2,309	2,619	2,430	2,813
Provisión para el Impuesto a la Renta	-437	-907	-658	-856	-758	-844
Resultado Neto	1,154	2,204	1,651	1,764	1,672	1,969

Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 20/septiembre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_56

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

--AUDITADA: N.A.

--NO AUDITADA: 30/junio/2023

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.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros intermedios de la compañía al cierre de junio de 2023, revisados por la firma KPMG, S.A. Fitch consideró también información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- La fortaleza financiera de la aseguradora tiene clasificación en escala nacional de '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 los 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>.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 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.

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 © 2023 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.