

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Factores Clave de Calificación

Beneficio por Soporte: Fitch Ratings incorpora en la calificación intrínseca de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (ASSA), un beneficio de soporte por 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. La agencia considera la capacidad y disposición de su grupo controlador para otorgarle soporte en caso de ser necesario, ya que considera a ASSA como una subsidiaria importante, conforme a su metodología de calificación de grupo. Lo anterior se sustenta en 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 Moderado: La posición competitiva de ASSA se beneficia de la franquicia que comparte su grupo controlador, la cual es reconocida en la región centroamericana. 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.

Capitalización Robusta: Al cierre de 2023, la base patrimonial de ASSA creció 11.4% con respecto a su nivel al cierre de 2022, apoyado por la generación de recursos interna del período y una política conservadora de dividendos. Esto se reflejó en índices de apalancamiento estables y favorables frente al promedio del mercado. La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.8x (2022: 0.8x) frente a 1.2x del mercado, y el apalancamiento neto de 1.1x (2022: 1.1x) fue inferior a 1.9x del mercado. Fitch también opina que el soporte de su grupo propietario estaría disponible en caso necesario.

Desempeño Técnico Favorable: El crecimiento de 18% en la cartera de primas junto a un desempeño técnico favorable de la misma al cierre de 2023, permitió a la compañía registrar una siniestralidad neta de 33.7% (2022: 36.5%), gracias al comportamiento favorable en sus líneas de negocio principales. Sin embargo, el índice combinado se registró en 93.1% (2022: 90.1%), debido a un deterioro en el índice de eficiencia operativa, influenciado por la estrategia comercial. No obstante, el índice combinado comparó inferior al promedio del mercado (96.5%). La utilidad neta de USD2.1 millones se tradujo en una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 10.8%, similar a su vez a la del mercado.

Liquidez Buena: Al cierre de 2023, ASSA mantuvo un portafolio de inversiones bastante conservador en escala nacional, incorporando inversiones en el extranjero dentro del mismo y orientado a instrumentos de renta fija. Asimismo, sus coberturas de liquidez fueron holgadas con el disponible y las inversiones equivalentes a 7.5x de las reservas de siniestros netas y 4.5x al considerar únicamente inversiones de corto plazo.

Calificaciones

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

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

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de las
Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

(USD millones)	Dic 2022	Dic 2023
Activos	41.2	47.2
Patrimonio	18.4	20.5
Resultado Neto	2.2	2.1
Primas Netas	43.9	51.9
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	36.5	33.7
Índice Combinado (%)	90.1	93.1
Retorno sobre Patrimonio (ROE) (%)	12.0	10.8

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(April 2024\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Takes Rating Actions on El Salvador Following Local Law Securities Debt Exchange \(Mayo 2023\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2S23: Seguros de Centroamérica \(Agosto 2023\)](#)

Analistas

Miguel Martínez
+503 2516 6628
miguel.martinez@fitchratings.com

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

Sensibilidades de Calificación

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 90% 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 compañía 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. Al cierre de 2023, su escala de operación local le permitió posicionarse como un competidor de tamaño mediano en el mercado asegurador, conformado por 23 aseguradoras, en donde ocupó el séptimo lugar en cuanto a primas suscritas (6%) y el décimo lugar por primas retenidas (3.2%) al cierre de 2023.

Al cierre de 2023, las primas suscritas de ASSA ascendieron a USD51.86 millones (+18%) y su ritmo de crecimiento fue superior al promedio del mercado, el cual se contrajo en un 4.5%. 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 entidad ha trazado una estrategia de diversificación mayor, buscando lograr una dependencia menor de clientes puntuales. Al cierre de 2023, el negocio corporativo, referido a través de los acuerdos de representación con que cuenta la entidad representó 50% de las primas totales, seguido por el negocio generado a través de corredores grandes, medianos y pequeños (31%) y el negocio masivo y directo representando 18% de las primas suscritas. No obstante, la concentración por clientes persiste, con 30.5% 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 ASSA 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.

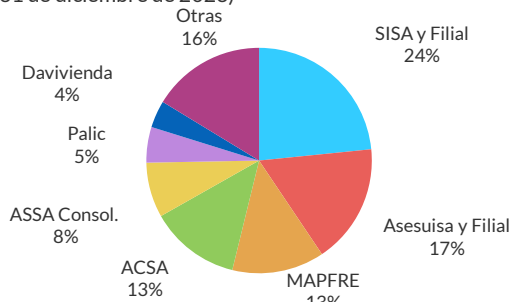
Para 2023, la administración estima un crecimiento en primas más moderado que el de años anteriores, con un enfoque en rentabilidad y retención de cuentas, como crecimiento en las alianzas estratégicas ya existentes. Además, desarrollará su plataforma tecnológica para procesos y servicios internos como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

Gobierno Corporativo

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

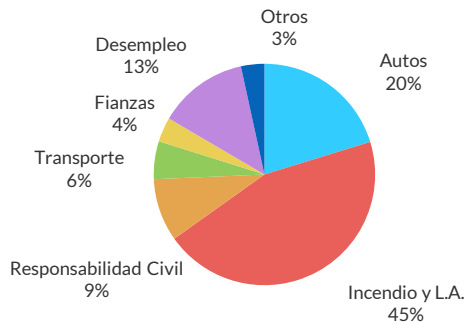
Participación de Mercado Por Primas Suscritas

(Al 31 de diciembre de 2023)



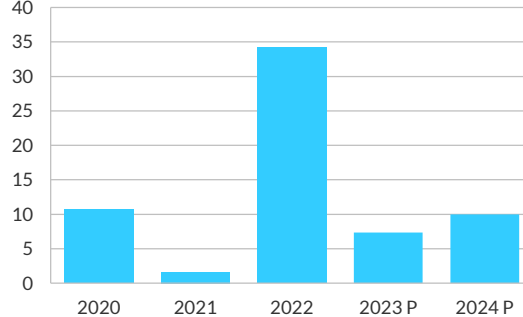
Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), ASSA

Portafolio de Primas Netas por Ramos
(Al 31 de diciembre de 2023)



L.A.- Líneas Aliadas.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Crecimiento en Primas Suscritas
(%)



P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Propiedad

Positiva para la Calificación

La estructura de propiedad es positiva para la calificación. ASSA es subsidiaria en 99% de ASSA Compañía de Seguros, S.A., con domicilio en Panamá. El restante 1% pertenece al *holding* ASSA Tenedora. Esta última actúa como una entidad controladora de las aseguradoras que operan en otros países de la región bajo la misma marca: ASSA, en Panamá, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala y Nicaragua. ASSA Tenedora es subsidiaria en 95.0% de Grupo ASSA, un conglomerado financiero que cuenta con una franquicia fuerte en Centroamérica y una operación diversificada en varios rubros, siendo el asegurador el de contribución mayor.

Conforme a su metodología de calificación de grupo, Fitch considera que ASSA es una subsidiaria “importante” para la operación y presencia de su grupo propietario en la región. La valoración estratégica que la agencia hace para esta subsidiaria se fundamenta en 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.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Robusta Frente a su Operación

Al cierre de 2023, la base patrimonial de ASSA totalizó USD20.54 millones, creciendo un 11.4% con respecto a su nivel al cierre de 2022, apoyado por la generación de recursos interna del período y una política conservadora de dividendos. Esto se reflejó en índices de apalancamiento estables y favorables frente al promedio del mercado. La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.8x (2022: 0.8x) frente a 1.2x del mercado, y el apalancamiento neto de 1.1x (2022: 1.1x) fue inferior a 1.9x del mercado. Fitch también opina que el soporte de su grupo propietario estaría disponible en caso necesario.

En el patrimonio total sobresale la participación de las reservas de capital, patrimonio restringido y resultados de ejercicios anteriores (68%), seguido del capital social (32%). El patrimonio total de ASSA representó 43.5% del activo total al cierre de 2023, superior al promedio de la industria de 42.7%. Además, al cierre de 2023, la aseguradora presentó un nivel de suficiencia patrimonial de 145.7% sobre el requerimiento exigido por la regulación local.

Por otra parte, para la evaluación del Modelo Prisma, un modelo de capital basado en factores del cual Fitch es propietario, la puntuación de ASSA al cierre de 2023 se situó dentro del cuartil superior del rango de puntuaciones para nueve aseguradoras evaluadas por la agencia en El Salvador. Esto refleja principalmente la mezcla de negocios enfocada en ramos de daños y la política conservadora de capitalización frente a su nivel de operaciones.

(x)	Dic 2022	Dic 2023
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	0.8	0.8
Apalancamiento Neto (x) ^a	1.1	1.1
Apalancamiento Bruto (x) ^b	2.8	3.1
Patrimonio/Activo Total (%)	44.8	43.5

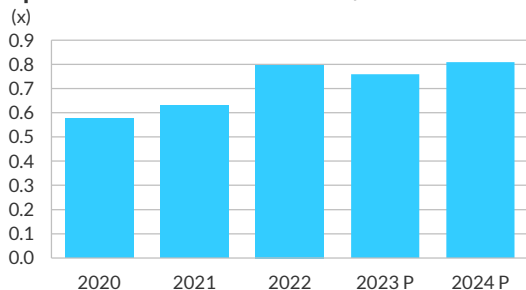
^a Relación de primas retenidas más reservas netas de seguros de no-vida, sobre patrimonio. ^b Relación de primas emitidas más reservas brutas de seguros de no-vida, sobre patrimonio. x - Veces.

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 su nivel de crecimiento esperado. Por lo tanto, Fitch espera niveles de apalancamiento estables, siempre y cuando no se consideren cambios drásticos en la política de distribución de resultados.
- La agencia 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 calificación de riesgo de la subsidiaria.

Desempeño Financiero y Resultados

Rentabilidad Sustentada por Desempeño Técnico Favorable

Al cierre de 2023, el crecimiento de la cartera de primas de 18% junto a un desempeño técnico favorable de la misma, permitió a la compañía registrar una siniestralidad neta de 33.7% (2022: 36.5%), gracias al comportamiento favorable en la siniestralidad de la cartera de autos, la cual fue de 52.8% (2022: 54.7%), favorecida por un dinamismo en primas en negocio nuevo y renovaciones, como ajustes tarifarios realizados por la compañía.

En términos de costos operativos, al cierre de 2023 ASSA experimentó un deterioro en el índice de eficiencia, proveniente de un gasto de adquisición mayor, el cual representó 17% de las primas suscritas, influenciado por el peso que ejercen sus canales principales de distribución. Asimismo, la compañía registró un aumento de 46% en su gasto administrativo con respecto al resultado de 2022, el cual, no obstante, en términos consolidados con su compañía hermana ASSA Vida, registró un aumento moderado en gastos administrativos de 3%. 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 59.4% de las primas retenidas (2022: 53.6%) y comparó desfavorable frente al promedio del mercado a la misma fecha (45.5%). 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 lo tanto, producto de una eficiencia menor, al cierre de 2023 registró un aumento en su índice combinado a 93.1% (2022: 90.1%); no obstante, este se mantuvo inferior al promedio del mercado a la misma fecha (96.5%). 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 USD2.1 millones al cierre de 2023, permitiendo generar una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 10.8%, similar al promedio del mercado de 11.6% a la misma fecha.

Indicadores Relevantes

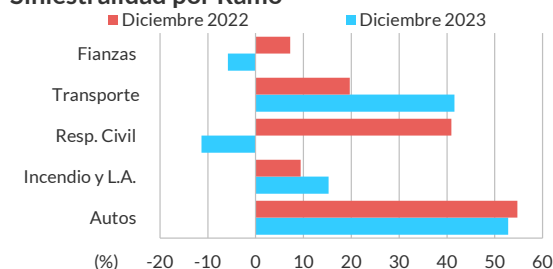
(%)	Dic 2022	Dic 2023
Siniestros Incurridos/PDR (%)	36.5	33.7
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%)	53.6	59.4
Índice Combinado (%)	90.1	93.1
Índice Operativo (%)	87.8	90.9
ROE (%)	12.0	10.8

PDR – Prima devengada retenida. ROE – Retorno sobre el patrimonio promedio; *return on average equity*.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Expectativas de Fitch

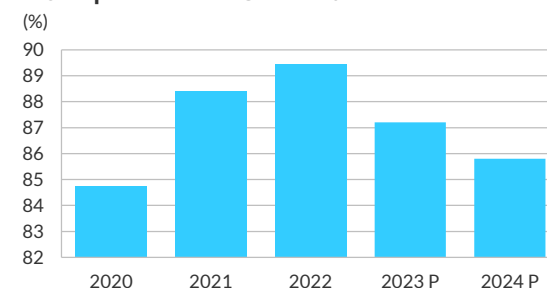
- La agencia considera que, en el corto plazo, las presiones inflacionarias podrán seguir influyendo sobre la siniestralidad del ramo de autos. Políticas de suscripción adecuadas serán fundamentales para garantizar una rentabilidad técnica favorable.
- La agencia considera que el desempeño de la compañía 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



LA – 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 Buena

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 USD14.3 millones al cierre de 2023.

La compañía no cuenta con inversiones emitidas por el Gobierno de El Salvador al cierre de 2023, 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 34% del portafolio total. No obstante, en la composición del portafolio, siguió prevaleciendo la colocación en depósitos a plazo en ocho instituciones financieras locales (50%), las cuales cuentan con una calificación de riesgo en escala nacional de EA-(slv) o superior, otorgadas por Fitch u otras agencias. Asimismo, ASSA mantuvo también recursos invertidos en obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas con calidad crediticia adecuada, cuya proporción dentro del portafolio fue del restante 16%.

En cuanto a la liquidez de la compañía, al cierre de 2023, ASSA registró una cobertura de disponibilidades e inversiones sobre reservas de siniestros netas de 7.5x (2022: 6.1x), superior al promedio del mercado de 5.0x. Al considerar únicamente 50% de las inversiones colocadas a corto plazo, la cobertura es de 4.5x sobre reservas de siniestros netas; dicha cobertura denota cierta holgura frente a sus obligaciones.

Acorde con el dinamismo del negocio suscrito, al cierre de 2023 las primas por cobrar tienen una participación relevante dentro del activo total de 39.6%. A la misma fecha, la rotación de cobro en la cartera fue de 118 días, la cual

compara superior al promedio de 104 días del mercado. Sin embargo, la calidad de la cartera por cobrar presentó solo 1.6% del total con un vencimiento superior a 90 días.

Indicadores Relevantes

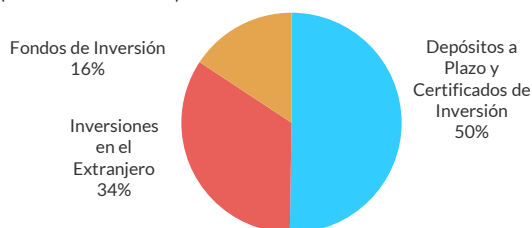
(%)	Dic 2022	Dic 2023
Disponible e Inversiones/Reservas Siniestros Netas	613	753
Disponible e Inversiones/Pasivo Total	78.5	68.2
Valores emitidos por el Estado y Entidades Relacionadas/Patrimonio	11.5	0.0
Primas por Cobrar/Total Activos	35.9	39.6
Rotación de Cobro en Primas (días)	111	118

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 (Diciembre 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 2023, ASSA registró una base de reservas totales acumuladas por USD7.0 millones, alineada a la dinámica de primas como de siniestros del año. Asimismo, las reservas técnicas sobrepasan con 76% de la base total y las reservas de siniestros representan el restante 24%.

La cobertura de reservas netas sobre primas retenida fue de 40.2%, menor que el promedio del mercado de 66% a la misma fecha, considerando crecimiento relevante en primas retenidas. El perfil de riesgo de las reservas mantiene una influencia baja en la calificación 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 1.9x 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)	Dic 2022	Dic 2023
Reservas de Siniestros/ Primas Devengadas (%)	43.9	41.8
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos	0.4	0.3
Reservas de Siniestros/ Patrimonio ^a	0.3	0.4
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos	1.2	1.9

^a Apalancamiento de reservas. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo de Reaseguro del Grupo

El esquema de reaseguro de ASSA fue estable, sin cambios relevantes frente a su estructura anterior; 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 (4.87%). No obstante, esta retención por riesgo, se atenúa considerando que actualmente dicho ramo opera con una retención baja de las primas suscritas (14%).

Los riesgos suscritos en el ramo de autos no cuentan con una protección de reaseguro y son retenidos por la compañía en 100%. Por su parte, el ramo de transporte sigue cubierto por contratos cuota parte, excedente y un contrato de 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 2.4% por riesgo al cierre de 2023. La compañía cuenta con contratos exceso de pérdidas y cuota parte 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 inferior a 0.3% por riesgo.

ASSA cuenta también con contratos catastróficos para ramos generales (incendio y líneas aliadas; incluyendo todo riesgo de daño físico, contratistas, montaje y equipo electrónico), transportes (marítimo, aéreo y terrestre) y casco marítimo, en los cuales se beneficia de la negociación conjunta con las demás subsidiarias del grupo, lo que contribuye a alcanzar una capacidad 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 de 2023; la prioridad más alta asumida por ASSA es en el ramo de transporte, el cual representa 4.9% 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

(%)	Dic 2022	Dic 2023
Primas Retenidas/Primas Netas	34.5	33.7
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/ Patrimonio	26.8	43.2

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 Calificación

A continuación se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de calificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La calificación intrínseca de ASSA considera el beneficio por el soporte que podría estar disponible por parte de su matriz, Grupo ASSA, a través de ASSA Tenedora, 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 Tenedora.
- 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 calificación en escala internacional de Grupo ASSA en 'BBB-' con Perspectiva Estable.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

ASSA Compañía de Seguros, S.A. - Balance General

(USD miles)	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Activo					
Disponible	3,891	3,610	5,219	4,721	4,479
Inversiones Financieras	14,314	14,264	13,187	11,516	11,786
Prestamos Netos				0	0
Primas por Cobrar	18,716	14,774	12,034	16,131	11,837
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	1,960	1,149	1,002	3,017	1,807
Inversiones Permanentes	5,216	4,920	4,526	4,771	5,031
Bienes Muebles e Inmuebles	337	159	197	118	84
Otros Activos	2,794	2,317	1,747	1,773	1,375
Total del Activo	47,228	41,192	37,911	42,045	36,399
Pasivo					
Obligaciones con Asegurados	110	92	141	103	75
Reservas Técnicas y Matemáticas	5,350	4,689	4,809	4,446	4,855
Reservas para Siniestros	1,686	2,025	1,675	1,625	1,392
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	11,501	9,392	6,130	10,947	7,732
Obligaciones con Entidades Financieras			0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	1,511	1,287	973	973	1,279
Cuentas por Pagar	5,587	4,323	5,353	5,519	4,213
Provisiones	95	104	124	95	85
Otros Pasivos	845	844	336	224	419
Total de Pasivos	26,686	22,756	19,541	23,933	20,051
Patrimonio					
Capital Social Pagado	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500
Reserva de Capital, Patrimonio Restringido y Resultados de Ejercicios Anteriores	14,042	11,936	11,870	11,612	9,848
Total de Patrimonio	20,542	18,436	18,370	18,112	16,348
Total de Pasivo y Patrimonio	47,228	41,192	37,911	42,045	36,399

Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Estados Financieros - Estado de Resultados

ASSA Compañía de Seguros, S.A. - Estado de Resultados

(USD miles)	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Primas Netas	51,860	43,924	32,727	32,200	29,087
Primas Cedidas	-34,372	-28,768	-20,831	-21,563	-18,043
Primas Retenidas Netas	17,488	15,156	11,896	10,638	11,045
Siniestros Pagados Netos	-10,952	-6,858	-7,474	-7,131	-6,887
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro Cedido	4,942	1,638	3,076	3,568	2,862
Siniestros Netos Retenidos	-6,010	-5,221	-4,398	-3,563	-4,025
Variación Neta en Reservas Técnicas	-322	-230	-413	176	-148
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	-8,836	-7,540	-4,632	-3,887	-4,270
Reembolso de Gastos por Cesiones	4,238	3,400	2,664	2,213	2,257
Resultado Técnico	6,557	5,566	5,117	5,576	4,859
Gastos de Administración	-5,796	-3,983	-3,901	-3,514	-3,802
Resultado de Operación	761	1,583	1,216	2,062	1,057
Ingresos Financieros	917	1,060	792	708	779
Gastos Financieros	-544	-707	-259	-350	-148
Otros Ingresos y Gastos	1,737	1,176	560	199	742
Resultado Antes de Impuestos	2,871	3,111	2,309	2,619	2,430
Impuestos sobre la Renta	-763	-907	-658	-856	-758
Resultado Neto	2,109	2,204	1,651	1,764	1,672

Fuente: Fitch Ratings, ASSA

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 15/abril/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_28

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAA(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN : Las definiciones de calificación de El Salvador las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación 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 Calificación 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 2023, revisados por la firma KPMG, S.A. Fitch consideró también información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador.

Calificaciones en Escala de Fitch

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

- La fortaleza financiera de la aseguradora tiene calificación 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>.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones 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 calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.