

ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Factores Clave de Calificación

Beneficio por Soporte de Grupo: 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, todavía 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: A junio de 2024, la base patrimonial de ASSA creció 9% con respecto a su nivel a junio de 2023, 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 (junio 2023: 0.9x) frente a 1.2x del mercado, y el apalancamiento neto de 1.1x (junio 2023: 1.2x) fue inferior a 1.9x del mercado. Fitch también opina que el soporte de su grupo propietario estaría disponible en caso necesario.

Deterioro en Desempeño Técnico: ASSA registró un índice combinado de 99% al cierre del 1S24, un nivel el cual aumentó con respecto al resultado del mismo periodo del año anterior (junio 2023: 84.5%). Esto resultó de un deterioro en su índice de siniestralidad neta, al ser de 38.1% (junio 2023: 30.1%), un nivel que, no obstante, fue inferior al promedio del mercado de 49.1%. Asimismo, su índice de eficiencia se registró 61% de las primas retenidas (junio 2023: 54.4%) y comparó desfavorablemente frente al promedio del mercado (49.6%).

Liquidez Buena: Al cierre de junio de 2024, 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. Además, sus coberturas de liquidez fueron holgadas con el disponible y las inversiones fueron equivalentes a 5.7x de las reservas de siniestros netas y a 3.3x 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 2023	Jun 2024
Activos	47.2	45.6
Patrimonio	20.5	21.4
Resultado Neto	2.1	0.8
Primas Netas	51.9	24.8
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	33.7	38.1
Índice Combinado (%)	93.1	99.0
Retorno sobre Patrimonio (ROE) (%)	10.8	8.0

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

Metodologías Aplicables

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

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

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 calificación 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.

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

- mejoras consistentes en la posición competitiva de ASSA, 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.

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 aseguradora 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 del 1S24, 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 octavo lugar por primas retenidas (3.1%).

A junio de 2024, las primas suscritas de ASSA ascendieron a USD24.8 millones (+5%) y su ritmo de crecimiento fue cercano al promedio del mercado, el cual registró un crecimiento de 6.2% con respecto a junio de 2023. 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 junio 2024, el negocio corporativo, referido a través de los acuerdos de representación con que cuenta la entidad, representó 39% de las primas totales. Este es seguido por el negocio generado a través de corredores grandes, medianos y pequeños (33%) y el negocio masivo y directo representando 27% de las primas suscritas.

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.

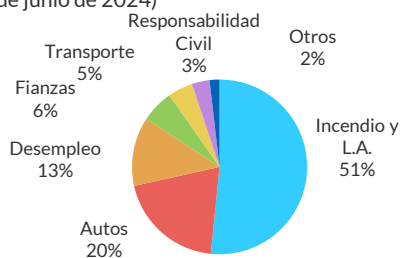
Para 2024, la administración estima un crecimiento en primas más moderado que el de años anteriores, con un enfoque en rentabilidad y retención de cuentas, como crecimiento en las alianzas estratégicas ya existentes. Además, desarrollará su plataforma tecnológica para procesos y servicios internos, como 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.

Portafolio de Primas Netas por Ramos

(Al 30 de junio de 2024)

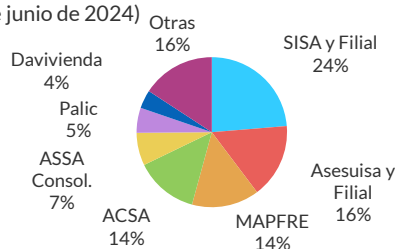


L.A.- Líneas Aliadas
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Participación de Mercado

Por Primas Suscritas

(Al 30 de junio de 2024)



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

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

A junio de 2024, la base patrimonial de ASSA totalizó USD21.36 millones, creciendo un 9% con respecto a su nivel a junio de 2023, 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 (junio 2023: 0.9x) frente a 1.2x del mercado, y el apalancamiento neto de 1.1x (junio 2023: 1.2x) fue inferior al del mercado de 1.9x. 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 (70%), seguido del capital social (30%). El patrimonio total de ASSA representó 46.8% del activo total al cierre de junio de 2024, superior al promedio de la industria de 42.4%. Además, ASSA presentó un nivel de suficiencia patrimonial de 154.3% sobre el requerimiento exigido por la regulación local al cierre de junio de 2024.

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.

(USD millones)	Dic 2023	Jun 2024
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	0.8	0.8
Apalancamiento Neto (x) ^a	1.1	1.1
Apalancamiento Bruto (x) ^b	3.1	2.7
Patrimonio/Activo Total (%)	43.5	46.8

^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.
Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera niveles de apalancamiento 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.

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 Menor por Alza en Siniestralidad

Al cierre del 1S24, ASSA registró un índice combinado de 99%, el cual aumentó con respecto al resultado del mismo período del año anterior (junio 2023: 93.1%); no obstante, fue similar al promedio del mercado a la misma fecha de 98.6%. Por una parte, la aseguradora registró un deterioro en su siniestralidad neta, al ser de 38.1% (junio 2023: 30.1%); aun así, es un nivel que comparó inferior al promedio del mercado de 49.1%. Este resultado provino de un incremento en el índice de siniestralidad del ramo de incendio, el cual fue de 54.2% (junio 2023: 8.2%). En contraparte, la cartera de autos mostró una mejora en su siniestralidad, la cual fue de 48.5% (junio 2023: 49.1%), favorecido por ajustes tarifarios realizados por la aseguradora.

En términos de costos operativos, a junio de 2024 ASSA registró un gasto de adquisición que representó 18% de las primas suscritas, influenciado por el peso que ejercen sus canales principales de distribución. Las comisiones recibidas atenúan parcialmente este gasto, por un flujo de comisiones por reaseguro cedido y relacionado con la siniestralidad de la cartera. Sin embargo, repercutió en un deterioro del índice de eficiencia hasta 61% de las primas retenidas (junio 2023: 54.4%) y comparó desfavorablemente frente al promedio del mercado a la misma fecha (49.6%). 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 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 USD0.8 millones al cierre de junio de 2024, permitiendo generar una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 8.0%.

Indicadores Relevantes

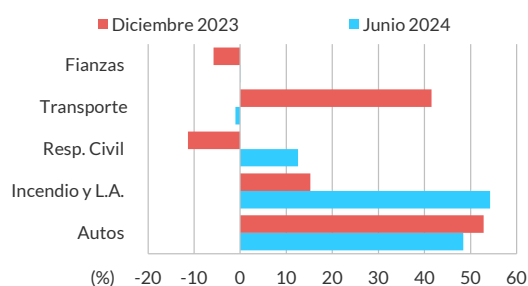
(USD millones)	Dic 2023	Jun 2024
Siniestros incurridos/PDR (%)	33.7	38.1
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%)	59.4	61
Índice Combinado (%)	93.1	99.0
Índice Operativo (%)	90.9	97.1
ROE (%)	10.8	8

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

Expectativas de Fitch

- La agencia considera que el desempeño de la aseguradora se podría favorecer en los próximos 12 meses de un comportamiento más controlado en siniestralidad, una vez logre atenuar la desviación registrada en el ramo de incendio.

Siniestralidad por Ramo



Resp. - Responsabilidad. L.A. - Líneas Aliadas.
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 USD15.5 millones a junio de 2024.

La aseguradora no cuenta con inversiones emitidas por el Gobierno de El Salvador al cierre de junio de 2024, e incorpora en su portafolio la participación de inversiones en el extranjero, correspondientes a títulos emitidos por instituciones financieras principalmente con calificaciones de grado de inversión o superior. Estos recursos representaron 35% del portafolio total a junio de 2024. No obstante, en la composición del portafolio, siguió prevaleciendo la colocación en depósitos a plazo en ocho instituciones financieras locales (43%), 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 22%.

En cuanto a la liquidez de la aseguradora, al cierre de 2023, ASSA registró una cobertura de disponibilidades e inversiones sobre reservas de siniestros netas de 5.7x (junio 2023: 7.7x), superior al promedio del mercado de 5.2x. Al considerar únicamente 50% de las inversiones colocadas a corto plazo, la cobertura es de 3.3x sobre reservas de siniestros netas; dicha cobertura denota cierta holgura frente a sus obligaciones.

Acorde con el dinamismo del negocio suscrito, a junio de 2024 las primas por cobrar tienen una participación relevante dentro del activo total de 31%. A la misma fecha, la rotación de cobro en la cartera fue de 108 días, la cual es superior al promedio de 98 días del mercado.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2023	Jun 2024
Disponible e Inversiones/Reservas Siniestros Netas	753	569
Disponible e Inversiones/Pasivo Total	68.2	81.2
Valores emitidos por el Estado y entidades relacionadas/Patrimonio	0.0	0.0
Primas por Cobrar/Total Activos	39.6	31.3
Rotación de Cobro en Primas (días)	118	108

Fuente: Fitch Ratings, ASSA.

Expectativas de Fitch

- 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.

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 aseguradora. Al cierre de junio de 2024, ASSA registró una base de reservas totales acumuladas por USD7.8 millones, alineada a la dinámica de primas y siniestros del período. Asimismo, las reservas técnicas sobrealenan con 69% de la base total y las reservas de siniestros representan el restante 31%.

La cobertura de reservas netas sobre primas retenida fue de 44%, menor que el promedio del mercado de 65% a la misma fecha, considerando la proporción 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. Aun así, denotan precaución en su crecimiento, considerando que los siniestros pagados equivalen a 1.4x 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 2023	Jun 2024
Reservas Netas/ Primas Devengadas (%)	41.8	44.3
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos	0.3	0.7
Reservas de Siniestros/ Patrimonio*	0.4	0.2
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos	1.9	1.4

*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 aseguradora 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 sobrealena el respaldoado 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 (4.68%). No obstante, esta retención por riesgo, se atenúa considerando que actualmente dicho ramo opera con una retención baja de las primas suscritas (16%).

Los riesgos suscritos en el ramo de autos no cuentan con una protección de reaseguro y son retenidos por la aseguradora en 97%. 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 2.3% por riesgo a junio de 2024. La aseguradora 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. -Aun así, las prioridades asumidas por la aseguradora para estos contratos, suponen una exposición relevante en relación con su patrimonio a junio de 2024; la prioridad más alta asumida por ASSA es en el ramo de transporte, el cual representa 4.68% por evento. La prioridad respecto a la cobertura catastrófica para incendio representa 2.65% 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 2023	Jun 2024
Primas Retenidas/Primas Netas	33.7	35.4
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/ Patrimonio	43.2	17.8

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 aseguradora 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.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

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

(USD miles)	Jun 2024	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Activo						
Disponible	4,214	3,891	3,610	5,219	4,721	4,479
Inversiones Financieras	15,486	14,314	14,264	13,187	11,516	11,786
Préstamos Netos	0				0	0
Primas por Cobrar	14,293	18,716	14,774	12,034	16,131	11,837
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	2,311	1,960	1,149	1,002	3,017	1,807
Inversiones Permanentes	5,436	5,216	4,920	4,526	4,771	5,031
Bienes Muebles e Inmuebles	285	337	159	197	118	84
Otros Activos	3,605	2,794	2,317	1,747	1,773	1,375
Total del Activo	45,630	47,228	41,192	37,911	42,045	36,399
Pasivo						
Obligaciones con Asegurados	281	110	92	141	103	75
Reservas Técnicas y Matemáticas	5,378	5,350	4,689	4,809	4,446	4,855
Reservas para Siniestros	2,386	1,686	2,025	1,675	1,625	1,392
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	9,189	11,501	9,392	6,130	10,947	7,732
Obligaciones con Entidades Financieras				0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	1,565	1,511	1,287	973	973	1,279
Cuentas por Pagar	4,228	5,587	4,323	5,353	5,519	4,213
Provisiones	86	95	104	124	95	85
Otros Pasivos	1,157	845	844	336	224	419
Total de Pasivos	24,269	26,686	22,756	19,541	23,933	20,051
Patrimonio						
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	14,861	14,042	11,936	11,870	11,612	9,848
Total de Patrimonio	21,361	20,542	18,436	18,370	18,112	16,348
Total de Pasivo y Patrimonio	45,630	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)	Jun 2024	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Primas Netas	24,822	51,860	43,924	32,727	32,200	29,087
Primas Cedidas	-16,024	-34,372	-28,768	-20,831	-21,563	-18,043
Primas Retenidas Netas	8,798	17,488	15,156	11,896	10,638	11,045
Siniestros Pagados Netos	-4,770	-10,952	-6,858	-7,474	-7,131	-6,887
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro Cedido	2,133	4,942	1,638	3,076	3,568	2,862
Siniestros Netos Retenidos	-2,637	-6,010	-5,221	-4,398	-3,563	-4,025
Variación Neta en Reservas Técnicas	-729	-322	-230	-413	176	-148
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	-4,497	-8,836	-7,540	-4,632	-3,887	-4,270
Reembolso de Gastos por Cesiones	2,036	4,238	3,400	2,664	2,213	2,257
Resultado Técnico	2,972	6,557	5,566	5,117	5,576	4,859
Gastos de Administración	-2,904	-5,796	-3,983	-3,901	-3,514	-3,802
Resultado de Operación	68	761	1,583	1,216	2,062	1,057
Ingresos Financieros	479	917	1,060	792	708	779
Gastos Financieros	-306	-544	-707	-259	-350	-148
Otros Ingresos y Gastos	815	1,737	1,176	560	199	742
Resultado Antes de Impuestos	1,056	2,871	3,111	2,309	2,619	2,430
Impuestos sobre la Renta	-238	-763	-907	-658	-856	-758
Resultado Neto	818	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 CALIFICACIÓN: 19/septiembre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_60

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

- NO AUDITADA: 30/junio/2024

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".

"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 ASSA al cierre de junio de 2024, 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 calificación 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 Calificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las calificaciones 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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones 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.