

13 JUN 2023

# Fitch Afirma Calificación de ASSA Compañía de Seguros en 'AA(gtm)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - San Salvador - 13 Jun 2023: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (ASSA GT) en 'AA(gtm)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de ASSA GT incorpora un beneficio por el soporte a su operación de parte de Grupo ASSA, S.A. [BBB- Perspectiva Estable], a través de ASSA Compañía Tenedora, S.A., *holding* de seguros que pertenece, a su vez, al grupo. Fitch considera la capacidad y disposición del grupo de dar soporte en caso de ser necesario, puesto 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, y la importancia estratégica de ASSA GT en la expansión regional del grupo.

Fitch considera que el perfil de negocios "moderado" de ASSA GT se favorece de la franquicia que comparte con su grupo, el cual tiene presencia regional, y de las sinergias operativas como negocios referidos entre subsidiarias. Su apetito al riesgo es similar al de sus pares de mercado ya que su oferta abarca productos en ramos de vida y de no vida, con clientes individuales y corporativos. Su capacidad de distribución es menor que la exhibida por otros competidores relevantes, debido a que no cuenta con un canal de comercialización bancario.

ASSA GT mantiene políticas de suscripción conservadoras y enfocadas en la rentabilidad del negocio asegurador, lo cual se refleja en niveles de siniestralidad adecuados con respecto al promedio del mercado y también en indicadores de rentabilidad positivos. El índice de siniestralidad incurrida registró un aumento; en diciembre de 2022 llegó a 54% desde 44.5% en 2021, aunque permaneció inferior al promedio del mercado de 57%. Esto resultó en un índice combinado de 89.7% en diciembre de 2022, el cual siguió adecuado y cercano a 86% del mercado.

Al cierre de 2022, la base patrimonial de ASSA GT permaneció relativamente estable (2.9% más con respecto a diciembre de 2021), resultado de la capacidad de generación de utilidades y de la política de distribución de dividendos. ASSA GT registró aumentos en sus niveles de apalancamiento, en línea con el incremento en primas retenidas de 51% al diciembre de 2022. A la misma fecha, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.9x (2021: 0.6x) y la de apalancamiento neto fue de 1.4x (2021: 1.0x), ambas inferiores al promedio del mercado (2022: 1.4x y 2.5x, respectivamente).

ASSA GT cuenta con un portafolio conservador de inversiones colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija, principalmente en valores emitidos por el Estado de Guatemala (53%), seguido de valores de empresas privadas (25%) y depósitos a plazo y cuentas de ahorro (19%). La cobertura de sus recursos disponibles e inversiones frente a reservas técnicas netas fue de 186% al cierre de 2022 (mercado: 141%).

La aseguradora sigue recibiendo soporte de reaseguro de parte del grupo y mantendrá el respaldo en sus contratos del reasegurador cautivo del grupo, Lion Reinsurance Company Ltd. (Lion Re), en la protección por riesgos y catástrofe. El programa de reaseguro vigente limita apropiadamente las exposiciones patrimoniales a su cargo bajo contratos proporcionales y no proporcionales.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--cambios en la capacidad o disposición de su grupo controlador para proveerle soporte harían que Fitch reevalúe la importancia estratégica de ASSA GT;

--desviaciones significativas en sus indicadores de desempeño y rentabilidad, así como deterioros en sus niveles de apalancamiento y liquidez hasta superar los promedios del mercado.

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

--un incremento en la escala de operación de la compañía que se refleje en un fortalecimiento de la posición competitiva y se acompañe de una diversificación mayor de los riesgos suscritos como de un apetito moderado al riesgo; esto, siempre que le permita mantener indicadores de desempeño financiero y rentabilidad favorables frente a pares relevantes del mercado, e índices de apalancamiento adecuados para la categoría de riesgo.

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Seguros (Enero 14, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **Fitch Ratings Analysts**

### **Miguel Martinez**

Director

Analista Líder

+503 2516 6628

Fitch Centroamérica, S.A Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

### **Jazmin Roque**

Director

Analista Secundario

+503 2516 6607

### **Eduardo Recinos**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6606

## Media Contacts

### Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
ASSA Compania de Seguros, S.A.	ENac FFA	AA(gtm) 	Afirmada	AA(gtm) 

## RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

**POSITIVE**



**NEGATIVE**



**EVOLVING**



**STABLE**



## Applicable Criteria

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub.14 Jan 2022\)](#)

## Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Factor-Based Capital Model, v1.8.0 [\(1\)](#)

## Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

## DISCLAIMER & DISCLOSURES

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](http://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.

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 © 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.

## Endorsement policy

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.