



## ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

P.O. Box 0816-01622, Panamá City, Panamá

Web: [www.assanet.com](http://www.assanet.com)

AMB # 086937

Tel: 507-300-2772

Fax: 507-300-2729

**Calificación de Fortaleza Financiera de Best:** A

**Perspectiva:** Estable

**Calificación Crediticia de Emisor de Best:** a

**Perspectiva:** Estable

### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de ASSA reflejan la fortaleza de su balance, la cual AM Best categoriza como la más fuerte, así como su desempeño operativo adecuado, perfil de negocio favorable y administración integral de riesgos apropiada.

ASSA es una aseguradora con sede en Panamá, establecida en 1980 y actualmente se encuentra como la compañía de seguros más grande del país en términos de participación de mercado por primas. La compañía, la cual cuenta con una subsidiaria en El Salvador, se encuentra diversificada geográficamente en el mercado de América Central con un portafolio diversificado de productos y con primas netas principalmente en auto, salud y vida individual y grupo. ASSA opera a través de una red de *brokers*, agentes y canales de distribución directos en toda la región.

Las calificaciones reflejan la fortaleza de balance de ASSA, la cual es respaldada por una capitalización ajustada por riesgos en el nivel más fuerte, con base en el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés), una sostenida calidad en la suscripción y rentabilidad, buena gestión del capital, un adecuado programa de reaseguro y adecuado esquema de administración de riesgos para su perfil de riesgo. Además, la compañía ha sido capaz de mantener un apalancamiento financiero adecuado al pagar la mayor parte del financiamiento usado en la transacción de 2018.

La base de capital de la compañía, la cual crece constantemente a través de la reinversión de ganancias, ha mantenido la capitalización ajustada por riesgos de ASSA en el nivel más fuerte, pese a los intangibles del negocio adquirido de Generali, los cuales continúan siendo amortizados. El programa de reaseguro de la compañía aun más diversificado y colocado entre reaseguradores, con buenos niveles de *security*, continua reforzando la estrategia de crecimiento inorgánico de la compañía y, en consecuencia, las exposiciones al riesgo de crédito de contraparte se han minimizado.

En 2019, el desempeño operativo de ASSA se caracterizó por un índice combinado por debajo del 100%. Estos resultados fueron respaldados por un continuo y sólido desempeño en sus negocios de auto, vida grupo y daños, los cuales constituyen más del 56% de la prima neta. El ingreso financiero continúa respaldando los resultados de ASSA, mientras mantiene un sólido perfil de riesgo; sin embargo, la compañía no depende de este ingreso para lograr resultados positivos. De manera constante, ASSA revisa sus directrices de suscripción para mejorar el desempeño de los segmentos comerciales que se desvían de los objetivos.

Acciones positivas de calificación podrían ocurrir si la compañía es capaz de mantener el crecimiento en su base de capital, mientras mantiene mejoras en su desempeño operativo. Además, la calidad de los activos continúa siendo un componente clave en la evaluación de AM Best, ya que cualquier deterioro podría afectar la capitalización ajustada por riesgos de la compañía.

Acciones negativas de calificación podrían ocurrir si la compañía no es capaz de respaldar sus riesgos a través de su nivel de capital, especialmente dados los altos intangibles derivados de la transacción con Generali. Si la calidad de los activos se deteriora sin ningún capital adicional, la capitalización ajustada por riesgos se podría ver afectada, lo que posteriormente tendría potencial de afectar las calificaciones de la compañía.

**HISTORIAL DE CALIFICACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS**

Fecha	CFF de Best	CCE de Best
20.03.20	A	a
07.06.19	A	a
12.04.18	A u	a u
18.08.17	A u	a u
08.03.17	A	a

**ELEMENTOS DEL BALANCE GENERAL**

USD (000)

	2018	2017	2016	2015	2014
Activos líquidos	428,684	318,634	272,558	256,206	251,597
Total inversiones	485,461	367,508	314,443	280,674	269,024
Total activos	841,817	547,315	494,517	433,950	386,136
Reservas técnicas brutas	431,745	242,869	227,442	196,778	177,556
Reservas técnicas netas	330,677	169,761	156,433	140,577	127,887
Total pasivos	619,630	326,849	307,903	266,146	230,390
Capital	222,187	220,466	186,614	167,804	155,746

**ELEMENTOS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

USD (000)

	2018	2017	2016	2015	2014
Primas emitidas brutas	381,880	262,075	247,678	233,795	206,842
Primas emitidas netas	208,201	145,875	137,090	121,399	111,831
Resultado técnico	10,588	7,023	10,207	8,363	9,617
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	15,675	25,580	22,129	18,616	19,531
Ganancia/(pérdida) después de impuestos	13,640	24,560	20,346	17,126	17,745

**INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)**

	2018	2017	2016	2015	2014
Total deudores a total activos	67.9%	46.3%	53.2%	54.4%	41.2%
Activos líquidos a reservas técnicas netas	129.6%	187.7%	174.2%	182.3%	196.7%
Activos líquidos a total pasivos	69.2%	97.5%	88.5%	96.3%	109.2%
Total inversiones a total pasivos	57.7%	67.1%	63.6%	64.7%	69.7%

**INDICADORES DE APALANCAMIENTO (%)**

	2018	2017	2016	2015	2014
Primas suscritas netas a capital	93.7%	66.2%	73.5%	72.3%	71.8%
Reservas técnicas netas a capital	148.8%	77.0%	83.8%	83.8%	82.1%
Primas suscritas brutas a capital	171.9%	118.9%	132.7%	139.3%	132.8%
Reservas técnicas brutas a capital	194.3%	110.2%	121.9%	117.3%	114.0%
Total deudores a capital	67.9%	46.3%	53.2%	54.4%	41.2%
Total pasivos a capital	378.9%	248.3%	265.0%	258.6%	247.9%

**INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)**

	2018	2017	2016	2015	2014
Costo medio de siniestralidad	46.1%	52.7%	50.9%	49.7%	49.6%
Costo de operación	44.2%	34.6%	34.3%	34.3%	35.1%
Índice combinado	90.3%	87.3%	85.2%	84.0%	84.7%
Rentabilidad financiera / primas devengandas	2.9%	12.8%	8.9%	8.6%	8.9%
Índice de resultado operativo	87.4%	74.4%	76.3%	75.3%	75.8%
Retorno sobre primas suscritas netas	6.2%	17.0%	15.1%	14.5%	16.0%
Retorno sobre activos totales	2.0%	4.7%	4.4%	4.2%	5.2%
Retorno sobre capital y superávit	6.2%	12.1%	11.5%	10.6%	13.0%

**Se han hecho todos los esfuerzos posibles para garantizar la precisión de esta traducción.**

**De existir alguna discrepancia, deberá confiarse en la versión en inglés como la versión oficial.**

Todas y cada una de las calificaciones, opiniones e información contenidas en el presente son suministradas "tal cual son", sin garantía expresa ni tácita. Una calificación puede ser modificada, suspendida o retirada en cualquier momento y por cualquier motivo al criterio exclusivo de A.M. Best.

Una Calificación de la Capacidad Financiera de Best es una opinión independiente acerca de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de pólizas de seguro y contratos vigentes. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial. La opinión acerca de la Calificación de la Capacidad Financiera apunta a la capacidad relativa de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones en virtud de las pólizas de seguro y contratos vigentes. Estas calificaciones no son garantía de la capacidad actual o futura de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones contractuales. La calificación no apunta a pólizas de seguro o contratos específicos ni a ningún otro riesgo, que incluye, entre otros, las políticas o procedimientos de una aseguradora para el pago de siniestros; la capacidad de la aseguradora para objetar o negar el pago de un siniestro con motivo de declaraciones falsas o dolo; o una responsabilidad específica surgida de un contrato del tomador del seguro o parte contractual. Una Calificación de la Capacidad Financiera no constituye una recomendación para comprar, mantener o cancelar una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera de una aseguradora, ni apunta a la conveniencia de una póliza o contrato en particular para un objetivo o comprador específico.

La Calificación Crediticia de un Emisor de Deuda de Best es una opinión sobre el riesgo crediticio relativo futuro de una entidad, un compromiso financiero o un título de deuda o asimilable a un título de deuda. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa integral de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial y, en su caso, en la naturaleza y los detalles específicos de un título de deuda con calificación de riesgo. El riesgo crediticio es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y financieras a su vencimiento. Estas calificaciones de riesgo no apuntan a ningún otro riesgo, que incluyen, entre otros, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado o la volatilidad de los precios de los títulos con calificación de riesgo. La calificación no es una recomendación para comprar, vender o mantener títulos, pólizas de seguro, contratos o cualquier otra obligación financiera, ni aborda la conveniencia de una obligación financiera en particular para un objetivo o comprador específico.

Para decidir una calificación, A.M. Best se basa en datos financieros auditados por terceros y/o en otra información que reciba. Si bien considera que esta información es confiable, A.M. Best no verifica por su cuenta su precisión o confiabilidad. A.M. Best no ofrece servicios de consultoría ni asesoramiento. A.M. Best no es un Asesor de Inversiones y no ofrece asesoramiento en inversiones de ningún tipo; y ni la empresa ni sus Analistas de Calificaciones ofrecen ningún tipo de asesoramiento de estructuración o financiero. A.M. Best cobra por sus servicios de calificación interactiva. Estos honorarios en concepto de calificación oscilan entre los USD 5.000 y los USD 500.000. Asimismo, A.M. Best puede cobrar honorarios de las entidades calificadas por servicios o productos ofrecidos que no tienen que ver con una calificación. Los informes especiales de A.M. Best, así como cualquier dato proveniente de una hoja de cálculo, están disponibles sin cargo para todos los suscriptores de Best-Week. Aquellos que no sean suscriptores pueden acceder a un extracto de estos informes y adquirir el informe completo y los datos de las hojas de cálculo.

Copyright © 2020 de A.M. Best Company, Inc., Ambest Road, Oldwick, Nueva Jersey 08858. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna porción de este informe o documento podrá ser distribuida en ningún formato electrónico ni por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el consentimiento escrito previo de A.M. Best Company. Para obtener más detalles, consulte nuestros Términos y Condiciones de Uso disponibles en el sitio web de A.M. Best Company [www.ambest.com](http://www.ambest.com)