

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Posición de Mercado Favorable: Al cierre de 2020, Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. (ACSA) tenía una posición favorable en el mercado asegurador, con una participación de 12.3% por primas suscritas y 9% por primas retenidas del mercado. Su posicionamiento le permite una eficiencia operativa mayor frente a los de otros pares, favorable en su desempeño financiero.

Capitalización Adecuada: Al cierre de 2020, la base patrimonial creció 5% interanualmente, ritmo similar al que presentó en los 3 años previos, resultado de una generación adecuada de capital interno que le permitió reflejar un apalancamiento congruente con su operación actual y cercano al promedio del mercado. A diciembre de 2020, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 1.1x y la de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 1.8x.

Impacto de Pandemia y Eventos Climáticos Atenuados: Si bien, durante 2020, ACSA se vio afectada por reclamos asociados al coronavirus y a la tormenta tropical Amanda, impacto que logró atenuarse por las protecciones de reaseguro y el mejor desempeño de otras líneas de negocios, principalmente autos y salud. Con ello, el desempeño global de la cartera se favoreció, con una mejora en siniestralidad neta a 64.9% al cierre de 2020 (diciembre 2019: 66.3%).

Rentabilidad Sustentada en Negocio Asegurador: El desempeño favorable que la cartera de primas de ACSA registró en 2020 y control eficiente de su estructura de costos (29.0% primas retenidas) mostraron un índice combinado de 93.9% (promedio mercado: 103%). Fitch estima que, en el corto plazo, el índice podría regresar a sus promedios anteriores, principalmente con una siniestralidad similar a la registrada previo a la pandemia, en salud y autos.

Liquidez Adecuada: ACSA registró coberturas adecuadas de disponibilidades e inversiones al cierre de 2020, de 172.6% sobre reservas netas y 91.6% sobre pasivos (mercado: 156.9% y 98%, respectivamente). Al considerar la cobertura exclusiva de sus disponibilidades y depósitos a corto plazo, esta se mantuvo en un nivel holgado, de 238.6% sobre reservas de siniestros netas.

Esquema de Reaseguro según Perfil de Cartera: ACSA tiene una dependencia de reaseguro mayor que sus pares de mercado, reflejado en la cesión de riesgos superior al promedio del mercado (55.5% frente a 39% al cierre de 2020). Si bien la cobertura catastrófica adquirida cumple con la regulación local, Fitch considera que la protección podría alinearse con estándares internacionales, según la metodología, y cubrir la pérdida máxima probable en relación con eventos naturales catastróficos con severidad de hasta 250 años, considerando que la compañía suscribe riesgos importantes fuera del país. La compañía presenta adecuadas exposiciones patrimoniales netas por riesgo y evento (1.2% del patrimonio por evento).

Sensibilidades de Clasificación

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

Una baja de clasificación sería por un deterioro significativo en la siniestralidad de la cartera y rentabilidad sostenidamente alejada del promedio de los pares relevantes de mercado, así como por desviaciones marcadas en los indicadores de apalancamiento y liquidez, si estos se alejaran del promedio de sus pares relevantes, o bien, por una concentración mayor de riesgos suscritos en su cartera de primas.

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

Un alza de clasificación provendría de mejoras sostenidas en la siniestralidad que incidieran en niveles de rentabilidad mayores, similares o superiores al promedio de sus pares relevantes, acompañado de un crecimiento rentable y razonable frente al promedio del mercado.

Clasificaciones

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EA+(slv)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

(USD millones)	2019	2020
Activos	88.28	75.21
Patrimonio	32.23	33.94
Resultado Neto	2.86	3.53
Primas Netas	92.05	88.98
Índice Combinado (%)	96.7	93.9
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	66.3	64.9
ROE (%)	9.1	10.7

PDR - Prima devengada retenida.

Fuente: Fitch Ratings, ACSA.

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Reportes Relacionados

El Salvador (Mayo 2020)

Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Sector Asegurador en El Salvador (Diciembre 2020)

Analysts

María José Arango
+503 2516 6620
lourdes.santana@fitchratings.com

Alejandro Gutiérrez
+503 2516 6631
alejandro.gutierrez@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Posicionamiento Competitivo Adecuado

Fitch califica el perfil de negocios de ACSA como moderado, fundamentado principalmente en su escala de operación importante en el mercado asegurador salvadoreño, en el cual se posicionaba en el tercer lugar en cuanto a primas suscritas (12.3%) al cierre de diciembre de 2020, respectivamente. Asimismo, cuenta con una marca reconocida localmente y una diversificación buena de su cartera por líneas de negocio. En términos competitivos, el nivel de eficiencia alto de ACSA sigue destacando gracias a su escala de operación. No obstante, lo anterior es contrarrestado por su capacidad menor de distribución frente a competidores de tamaño mayor, como se refleja en la concentración de su cartera de primas en sus clientes principales y canales de distribución en corredores, así como en una distribución geográfica más limitada que la de sus pares.

Según Fitch, el apetito de riesgo es similar al promedio del mercado, dado su enfoque en ramos sujetos a una competencia fuerte en precios, como los de incendio y salud. En este sentido, al cierre de 2020, 70% del portafolio de primas de la compañía correspondió a líneas de seguros generales con una participación destacada de los ramos incendio y líneas aliadas (31%) y automotores (16%). Por su parte, las líneas de seguros de personas representaron 28% del portafolio total al cierre diciembre de 2020, entre las cuales, sobresale la de salud (20%).

Al cierre de 2020, la base de primas netas ACSA totalizó USD88.98 millones, lo cual representó una contracción de 3% frente a 2019, a pesar de que los ramos de salud PSM (+11%) como de incendio (+3%) mostraron una generación de negocios mayor. Lo anterior atenuó la baja de 10% en la base de primas del ramo de automotores. El crecimiento de la aseguradora fue menor que la media del mercado a la misma fecha (2.8%), considerando un entorno de alta competencia en precios y la influencia de los efectos económicos derivados de la coyuntura por el coronavirus.

Por canales de distribución, ACSA mantuvo una concentración de primas suscritas, de 80% al cierre de 2020, por medio de corredores de seguros. Esto se debe a que la compañía no cuenta con un canal comercial cautivo, lo cual limita su capacidad de distribución frente a otros competidores. Asimismo, la producción anual de primas siguió concentrada en sus 10 clientes principales (60%) al cierre de 2020, por lo cual Fitch sostiene que una diversificación mayor de la cartera suscrita por clientes reduciría el riesgo ante cualquier volatilidad en su comportamiento.

Ante el entorno económico y la salida de cuentas puntuales, la compañía estima un ritmo de crecimiento menor en primas suscritas, área en que serán más relevante las renovaciones de la cartera ya existente con un enfoque fuerte en maximizar la rentabilidad de su negocio asegurador. Asimismo, ACSA busca alcanzar una penetración mayor mediante herramientas tecnológicas, uno de sus pilares fundamentales, fomentando la suscripción de todas sus líneas de negocio, así como del de tipo masivo. La administración estima también que, pese a la comentada salida de cuentas importantes de alto nivel de cesión, la retención de primas en su cartera experimentaría una evolución favorable durante 2021.

Estructura de Propiedad

La estructura de propiedad es neutral para clasificación. ACSA es propiedad en su mayoría de Corporación Apolo, S.A. de C.V., un conglomerado de empresarios locales. Al cierre de diciembre de 2020, esta entidad era dueña de 98.67% del capital accionario de la aseguradora. El restante 1.33% pertenecía a tres personas naturales.

Comparación de Pares

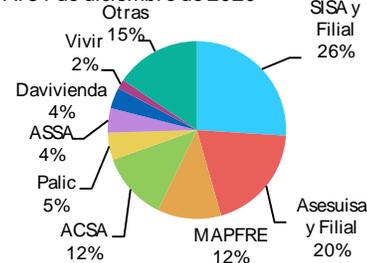
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

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.

Participación de Mercado por Primas Suscritas

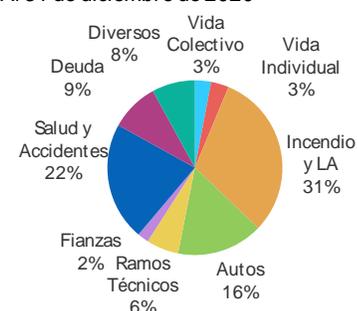
Al 31 de diciembre de 2020



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero.

Portafolio de Primas Netas por Ramos

Al 31 de diciembre de 2020



LA - Líneas aliadas.

Fuente: Fitch Ratings, ACSA.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros auditados de la aseguradora, al 31 de diciembre de 2020. También se consideró información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador. La información financiera fue revisada por la firma Audit & Tax Services, S.A. de C.V., la cual concluyó que dicha información expresa razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ACSA de acuerdo con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Buena y Apalancamiento Adecuado

Al cierre de 2020, la base patrimonial de ACSA totalizó USD33.9 millones (+5% con respecto a diciembre 2019), sustentado en su generación de recursos internos, con un resultado neto ascendente (+23%). El patrimonio de ACSA representó 45.1% del total de sus activos y es mayor que el promedio de mercado de 42.0% al cierre de 2020. En su integración, los resultados acumulados continúan sobresaliendo (41%) y el resto (59%) correspondía a capital social pagado, reservas de capital, patrimonio restringido y resultados del ejercicio. Asimismo, al cierre de 2020, la compañía registró un excedente sobre el requerimiento de patrimonio, siendo de 69.9%.

Los niveles de apalancamiento se mantuvieron estables y en línea con los promedios del mercado local a la misma fecha. Al cierre de 2020, ACSA reflejó una relación de primas retenidas a patrimonio de 1.1x, similar al nivel del mercado, mientras que la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 1.8x (promedio mercado: 1.9x). En opinión de Fitch, estos valores se mantienen adecuados para la operación actual de ACSA y siguen sustentados en la generación de capital interna adecuada que registra la compañía.

Expectativas de Fitch

- ACSA mantendrá una posición de capitalización adecuada, considerando el nivel actual, aunque su evolución estará relacionada directamente con la capacidad para mantener un desempeño financiero rentable a pesar de un entorno económico retador.
- Fitch estima importante que la compañía mantenga una política de distribución de utilidades congruente con la evolución en resultados, bajo el contexto operativo actual, lo cual será determinante para que sus niveles de apalancamiento sigan acordes a su categoría de riesgo y continúen respaldando adecuadamente su operación.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a través de Capital

En mercados en desarrollo como el salvadoreño, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus accionistas y opina que las opciones disponibles de fondeo son más limitadas que en mercados de capital desarrollados, lo que restringe su flexibilidad financiera. La fuente principal de fondeo de ACSA siguen siendo sus recursos de capital, lo que se favorece de la ausencia de obligaciones financieras en balance.

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios en la capacidad de ACSA de generar fondos adicionales en relación con sus necesidades, la cual estima seguirá fuertemente alineada a su capacidad para generar capital interno.
- En opinión de la agencia, la facilidad de ACSA para recaudar fondos de capital adicionales seguirá siendo menor que la exhibida por otros competidores del mercado.

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	2020	2019
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	2.2	2.7
Apalancamiento Neto (x) ^a	1.8	1.9
Apalancamiento Bruto (x) ^b	3.5	3.6
Patrimonio/Activo Total (%)	45.1	36.5

^a Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. ^b Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, ACSA.

Desempeño Financiero y Resultados

Reducción en Siniestralidad Favorece Desempeño Técnico

A pesar de las presiones ejercidas por el entorno operativo y de ciertos siniestros que impactaron al ramo de incendio (asociados a eventos hidrometeorológicos) que enfrentó la compañía en 2020, su desempeño operativo siguió adecuado e incluso se experimentó una mejora en su indicador de siniestralidad neta (diciembre 2020: 64.9%; diciembre 2019: 66.3%). El desempeño fue favorable en los ramos de autos (diciembre 2020: 53.3%; diciembre 2019: 64.8%) y gastos médicos (diciembre 2020: 77.6%; diciembre 2019: 92.6%), en respuesta a las restricciones de movilidad durante 2020. Sin embargo, la siniestralidad global de la compañía continuó mayor que el promedio del mercado (60%), aunque el resultado técnico fue positivo para la mayoría de líneas de negocio. Los reclamos asociados al coronavirus han sido importantes para la compañía, principalmente en cuentas colectivas, lo que incidió en un deterioro de su desempeño. No obstante, el impacto neto para la compañía se atenúa al considerar que dichos ramos son protegidos a través de contratos proporcionales.

ACSA mantuvo una eficiencia operativa adecuada, la cual históricamente ha sido favorecida, principalmente por su escala de operación y flujo considerable de comisiones de reaseguro cedido. Al cierre de 2020, el indicador de eficiencia operativa fue de 29%, muy por debajo del promedio de mercado (43.1%), y proporciona a ACSA un margen para enfrentar desviaciones en el desempeño de su cartera.

Al cierre de 2020, sustentado en su resultado técnico de sus principales líneas de negocio, la compañía presentó un índice combinado de 93.9%, inferior a 2019 (96.7%), considerando la mejora no recurrente en su nivel de siniestralidad. Lo anterior en adición al rendimiento de su portafolio de inversiones, permitió a ACSA registrar índices de rentabilidad (ROA: 4.3%; ROE: 10.7%) levemente por encima de los de 2019 (ROA: 3.7%; ROE: 9.1%), y promedios del mercado a la misma fecha (ROA: 2.6%; ROE: 6.1%).

Expectativas de Fitch

- Si bien la siniestralidad de ACSA fue favorecida por las restricciones de movilidad, es de esperar que los próximos 12 meses vaya retomando su ritmo previo a la pandemia, principalmente en ramos de autos y salud; considerando que no existen a la fecha restricciones de movilidad. Y pese al impacto controlado de las reclamaciones asociadas al coronavirus en los ramos de vida, Fitch seguirá monitoreando su evolución en los próximos doce meses.
- La agencia también considera que mantener una política eficiente de control en gastos será clave para mantener un desempeño financiero rentable, considerando el entorno económico y operativo retador que existe en el país, ocasionado por la pandemia de coronavirus, lo cual seguirá ejerciendo un impacto directo en la capacidad de generación de nuevos negocios para todo el sector.

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Políticas de Inversión Conservadoras y Posición de Liquidez Adecuada

El portafolio de inversión de ACSA totalizó USD35.18 millones al cierre de 2020, el cual se mantiene orientado en su totalidad a instrumentos de renta fija. En este, sobresalen los depósitos a plazo, con 58.7% del total colocados en catorce instituciones financieras locales con clasificaciones nacionales desde EBB(slv) o superiores otorgadas por Fitch y otras agencias. Por su parte, los valores del estado e instituciones estatales representaron 18% del portafolio (18.2% del patrimonio total), con clasificación en moneda extranjera y local de B- otorgada por Fitch. Además, 16% de los recursos se colocó en obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas y una proporción menor, de 6.9%, fueron obligaciones negociables emitidas por sociedades en el extranjero, con clasificación de B+ otorgada por otra agencia.

En cuanto a su posición de liquidez, al cierre de 2020, ACSA reflejó una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 172.6%, superior al promedio del mercado de 156.9%. Por su parte, la cobertura de disponibilidades e inversiones sobre pasivos fue de 92%, menor que el promedio de sus pares de mercado de 98% al cierre de 2020. Sin embargo, Fitch también considera la cobertura exclusiva de sus disponibilidades y depósitos a corto plazo sobre reservas de siniestros netas, la cual fue de 238.6%; por lo cual Fitch considera que, la compañía muestra una posición de liquidez adecuada para sus obligaciones actuales ante un posible escenario de mayor volumen en reclamos.

Si bien durante 2020 la compañía realizó diferimientos de pagos como apoyo a sus clientes, el rubro de primas por cobrar decreció de manera relevante (-22%) con respecto a 2019, considerando que ese año su participación estuvo influenciada por un negocio puntual. Al cierre de 2020, se registró una rotación de cobranza menor, de 120 días, que superó el promedio del mercado a la misma fecha (95 días). No obstante,

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	2020	2019
Siniestralidad Neta/PDR (%)	64.9	66.3
Gastos Operativos Netos/Prima Retenida (%)	29.0	30.4
Índice Combinado (%)	93.9	96.7
ROA (%)	4.3	3.7
ROE (%)	10.7	9.1

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

Índices de Siniestralidad Neta Incurrida

Al 31 de diciembre de 2020



Indicadores Relevantes

(USD Millones)	2020	2019
Disponible e Inversiones/Reservas Netas (%)	172.6	185.2
Disponible e Inversiones/Pasivo Total (%)	91.6	67.0
Deuda Soberana/Patrimonio (%)	18.4	18.7
Primas por Cobrar/Total de Activos (%)	34.1	37.0
Rotación de Cobranza (días)	120	111

Fuente: Fitch Ratings, ACSA.

la calidad de la cartera siguió siendo buena, dado que solo 0.13% presentó una antigüedad superior a 90 días al cierre de 2020.

Expectativas de Fitch

- En opinión de Fitch, ACSA mantiene niveles de liquidez adecuados para enfrentar sus obligaciones y posibles escenarios de estrés en los próximos 12 meses.
- La agencia sostiene que la gestión de cobranza en el corto plazo será clave para prevenir un deterioro en la cartera de primas por cobrar, considerando su entorno operativo actual.
- En un entorno de tasas de interés a la baja, Fitch considera que la compañía muestra una exposición moderada, considerando que la rentabilidad de la misma se sustenta principalmente en el negocio asegurador. No obstante, el rendimiento financiero es relevante.

Adecuación de Reservas

Reservas con Perfil de Riesgo Bajo

La constitución de reservas de ACSA se mantiene acorde a la regulación local y al perfil de la cartera suscrita. Al cierre de 2020, la base de reservas netas totales de ACSA totalizó USD21.89 millones (7.0% por encima de 2019), congruente con la participación en los riesgos asumidos por la compañía y de reservas de siniestros puntuales constituidas principalmente para los ramos de daños. Por su parte, la retención menor del negocio suscrito frente a pares dentro del mercado asegurador sigue en una cobertura de reservas netas sobre primas retenida inferior al promedio del mercado (diciembre 2020: 55.3%; 79.8%).

En opinión de Fitch, el perfil de riesgo de las reservas de siniestros de ACSA muestra una influencia baja como factor crediticio en su clasificación, reflejado en indicadores de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre patrimonio inferiores a 1.0x. En cuanto a la dinámica de crecimiento en las reservas de siniestros, al cierre de 2020, la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 1.5x, lo que denota precaución en el crecimiento de las reservas en relación con el crecimiento en riesgos suscritos. Lo anterior se explica por la mezcla de negocios en su cartera, con suscripciones en riesgos de magnitud considerable, aunque de retención baja principalmente en el ramo de incendio, que se vieron afectados por siniestros asociados a eventos meteorológicos; no obstante, con un nivel de retención bajo.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que, en los próximos 12 meses, ACSA mantenga una cobertura de reservas sobre primas congruente con el perfil de negocios en su cartera y con el nivel de retención de los riesgos asumidos.
- Se espera que la base de reservas se mantenga alineada a la dinámica de su negocio suscrito, así como una nivelación en el desempeño de ciertos ramos como salud y autos, considerando que ya no existen restricciones de movilidad.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Programa de Reaseguro Adecuado

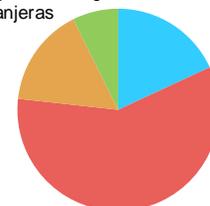
El esquema de reaseguro actual, vigente hasta marzo de 2021, no sufrió cambios relevantes en su estructura y sigue compuesto en su mayoría por contratos no proporcionales. En este sentido, los contratos vigentes no proporcionales para ramos de gastos médicos accidentes personales mantuvieron niveles de prioridad por riesgo inferiores a 0.3% de su patrimonio. Por su parte, los ramos de autos, transporte, responsabilidad civil, misceláneos e ingeniería siguen cubiertos mediante un contrato tipo *tent-plan*.

En el caso de incendio y líneas aliadas (incluidas las coberturas de seguros combinados de daños), la cobertura no proporcional supone una prioridad que no excede 1% del patrimonio de ACSA. Los seguros de personas (vida individual, deuda, productos exclusivos y vida colectivo) continúan protegidos bajo contratos proporcionales con niveles de retención bajos (0.2% del patrimonio por riesgo).

Composición del Portafolio de Inversiones Brutas

Al 31 de diciembre de 2020

- Valores del Estado
- Depósitos a Plazo
- Obligaciones Negociables de Sociedades Salvadoreñas
- Obligaciones Negociables de Sociedades Extranjeras



Fuente: Fitch Ratings, ACSA.

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	2020	2019
Primas Retenidas/Primas Netas (%)	44.5	45.6
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio (%)	40.2	24.3

Fuente: Fitch Ratings, ACSA.

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	2020	2019
Reservas Netas/Primas Retenidas (%)	55.3	48.4
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.2	0.2
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x) ^a	0.4	0.3
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos (x)	1.5	1.5

^aApalancamiento de reservas. x = Veces.
Fuente: Fitch Ratings; ACSA.

A la fecha, la compañía cuenta con un contrato exceso de pérdida catastrófico para ramos de incendio y líneas aliadas que supone una prioridad por evento razonable sobre su patrimonio a su cargo (1.2%). Asimismo, ACSA mantiene una protección catastrófica para seguros de personas y autos que supone prioridades por evento acotadas, equivalentes a 0.5% y 0.2% del patrimonio, respectivamente. Si bien la cobertura catastrófica adquirida cumple con la regulación local, Fitch considera que la protección podría alinearse a estándares internacionales, de acuerdo a la metodología de Fitch, y cubrir la pérdida máxima probable relacionada eventos catastróficos de la naturaleza con una severidad de hasta 250 años; esto es considerando que la compañía suscribe riesgos importantes fuera del país

Este esquema es respaldado por compañías reaseguradoras con calidad crediticia buena y trayectoria larga en el mercado de seguros, lo que Fitch opina que mitiga el riesgo de contraparte. Al cierre de 2020, las cuentas por cobrar con reaseguradores muestran un repunte, equivalentes a 40.2% del patrimonio de ACSA, congruente con el volumen de siniestros cedidos por la compañía durante dicho período, así como con el tamaño de los riesgos suscritos y reclamos cedidos en altas proporciones.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios significativos en el esquema de reaseguro de ACSA en el corto plazo. No obstante, la agencia no descarta cambios en un mediano plazo, provenientes de los efectos económicos de la pandemia de coronavirus en el sector asegurador y reasegurador.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- Fortaleza financiera de aseguradora, en escala nacional, en A+(slv); 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 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>.

Apéndice A: Otras Consideraciones de Clasificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Gobierno Corporativo y Administración

Aunque el gobierno corporativo y la administración de ACSA son neutrales para la clasificación, Fitch valora positivamente el código de buen gobierno corporativo y de ética de la compañía, el cual está apegado a las exigencias de la regulación local. Asimismo, la agencia considera que la gerencia es adecuada y que los miembros independientes de la Junta Directiva cuentan con experiencia y trayectoria importantes.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

(USD miles; cifras al 31 de diciembre de 2020)	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2018	Dic. 2017	Dic. 2016
Balance General					
Activos Líquidos	37,793	37,569	31,484	31,147	31,922
Disponibles	2,606	4,657	2,748	4,122	3,977
Inversiones Financieras	35,187	32,912	28,736	27,025	27,946
Préstamos Netos	2,837	3,460	4,233	4,017	3,906
Primas por Cobrar	25,640	32,804	23,192	23,942	25,481
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	2,724	2,516	1,689	2,293	2,335
Bienes Muebles e Inmuebles	4,083	4,274	4,188	4,271	4,635
Otros Activos	2,139	7,664	3,712	3,521	4,033
Total del Activo	75,216	88,286	68,499	69,191	72,313
Obligaciones con Asegurados	1,772	2,739	1,227	1,130	1,253
Reservas Técnicas	16,172	16,495	16,114	17,437	18,743
Reservas para Siniestros	5,723	3,785	4,659	5,041	5,272
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	6,905	16,120	6,376	4,872	6,564
Obligaciones Financieras	467	507	291	344	560
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	3,899	3,564	2,814	3,489	3,403
Cuentas por pagar	4,757	5,471	5,095	4,737	4,976
Provisiones	-	280	250	221	70
Otros Pasivos	1,573	7,095	751	2,268	1,447
Total de Pasivos	41,268	56,056	37,576	39,537	42,288
Capital Social Pagado	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
Reservas	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600
Patrimonio Restringido	1,013	978	978	568	580
Resultados Acumulados	13,798	12,786	12,048	11,635	10,924
Resultados del Ejercicio	3,537	2,866	2,298	1,851	2,921
Total del Patrimonio	33,947	32,231	30,924	29,653	30,024
Total de Pasivo y Patrimonio	75,216	88,286	68,499	69,191	72,313
Estado de Resultados					
Primas Emitidas Netas	88,980	92,057	82,038	82,978	87,651
Primas Cedidas	(49,357)	(50,115)	(43,591)	(43,348)	(45,948)
Primas Retenidas Netas	39,623	41,942	38,447	39,629	41,703
Siniestros Pagados Netos de Salvamentos y Recuperaciones	(38,091)	(41,995)	(40,747)	(44,865)	(40,654)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	14,122	13,576	13,664	13,896	11,143
Siniestros Netos Retenidos	(23,973)	(28,419)	(27,083)	(30,969)	(29,510)
Ingresos/Egresos por Variación en Reservas	(1,615)	492	1,705	1,538	(1,762)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(12,997)	(14,770)	(12,480)	(12,538)	(12,433)
Comisiones por Reaseguro Cedido	7,065	7,667	6,847	8,975	9,907
Resultado Técnico	8,102	6,912	7,436	6,635	7,905
Gastos de Administración	(5,562)	(5,650)	(5,298)	(5,485)	(5,189)
Resultado de Operación	2,540	1,262	2,137	1,150	2,715
Ingresos Financieros	2,804	2,889	2,864	2,843	2,431
Gastos Financieros	(384)	(342)	(339)	(362)	(295)
Otros Ingresos	435	321	176	181	127
Otros Gastos	(295)	(172)	(713)	(646)	(85)

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

(USD miles; cifras al 31 de diciembre de 2020)	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2018	Dic. 2017	Dic. 2016
Otros Ingresos Netos	141	149	(537)	(465)	42
Resultado antes de impuestos	5,101	3,958	4,125	3,167	4,893
Provisión para el Impuesto a la Renta	(1,398)	(935)	(1,380)	(1,177)	(1,319)
Contribución Especial de Plan de Seguridad	(166)	(157)	(174)	(150)	(174)
Resultado Neto	3,537	2,866	2,570	1,839	3,400

Fuente: Fitch Ratings, ACSA.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 5/marzo/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 008-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EA+(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

CONVERSIÓN DE CLASIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: La presente clasificación fue asignada como privada (y puntual/monitoreada) y por expresa solicitud del emisor se hace pública.

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2021 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. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni una verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".