

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Moderado: Fitch Ratings califica el perfil de negocio de Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. (ACSA) como "Moderado" frente a las demás aseguradoras salvadoreñas. Esto es al considerar su posición competitiva favorable en el mercado, dado el reconocimiento de su franquicia local, así como la diversificación alta de su cartera de primas por líneas de negocio. ACSA cuenta con una trayectoria de operación larga en el mercado, una oferta de productos amplia en todas las líneas de seguros y participaciones relevantes en sus líneas de negocio principales. Fitch también considera que la mezcla de negocios presenta una concentración alta en el canal comercial de corredores.

Posición de Capital Adecuada: El crecimiento relevante del negocio retenido en 11.7% trajo consigo un repunte leve en los índices de apalancamiento, por lo cual estos se mantienen superiores a su promedio registrado en los últimos cinco años. Al cierre de 2023, el índice de primas retenidas a patrimonio fue de 1.4x (diciembre 2022: 1.3x), superior a 1.2x del mercado; por su parte, el apalancamiento bruto creció ligeramente hasta llegar a 3.8x y el apalancamiento neto creció hasta 2.2x. No obstante, Fitch opina que la posición de capitalización es adecuada para respaldar su operación actual y considera que estos podrían experimentar un aumento en el corto plazo ante los planes de crecimiento trazados.

Desempeño Técnico Persiste Rentable: Al cierre de 2023, la operación de ACSA se mantuvo rentable técnicamente y, junto a la contribución del rendimiento de sus inversiones, resultó en niveles de rentabilidad que permanecieron adecuados. El índice de siniestralidad neta fue de 58.9% (diciembre 2022: 60.8%) que logró atenuar relativamente una eficiencia operativa menor (33.8% frente a 29.5% de diciembre 2022). Lo anterior resultó en un aumento en su índice combinado de hasta 92.8% (2022: 90.3%). La rentabilidad neta en relación con el patrimonio fue de 12% superior a su promedio de los últimos cinco años (10.7%), la cual Fitch estima siga sustentada en el desempeño del negocio asegurador.

Portafolio de Inversiones Conservador: ACSA mantiene un portafolio de inversiones conservador, el cual se caracteriza por orientarse a instrumentos de renta fija. Al cierre de 2023, el portafolio de inversiones financieras totalizó USD40.07 millones, lo que representó 43% del activo total. ACSA mantuvo una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 143% (diciembre 2022: 149%), y al realizar un análisis más estricto, considerando el efectivo disponible y 50% de las inversiones de corto plazo, su cobertura fue equivalente a 177.8% de la base de reservas de siniestros netas, es decir un nivel adecuado para la agencia.

Calificaciones

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

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

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

(USD millones)	2023	2022
Activos	92.88	83.99
Patrimonio	37.11	35.97
Resultado Neto	4.44	4.77
Primas Netas	112.38	103.42
Índice de Siniestralidad Incurrida (%)	58.9	60.8
Índice Combinado (%)	92.8	90.3
Retorno sobre Patrimonio (%)	12.0	13.4

Fuente: Fitch Ratings, ACSA

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 2023\)](#)

Analistas

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

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

Sensibilidades de Calificación

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

- un aumento en la escala de operación y que ACSA comparara progresivamente mejor que sus pares relevantes, reflejado en una diversificación mayor y un apetito moderado al riesgo, siempre que sus indicadores de apalancamiento y rentabilidad se mantuvieran similares a los actuales o inferiores;
- si se mantuviera un portafolio de inversiones conservador y diversificado en instrumentos de calidad crediticia alta.

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

- desviaciones sostenidas y significativas en el apalancamiento y desempeño con respecto a promedios históricos y pares relevantes;
- un deterioro importante en la calidad crediticia de su portafolio de inversiones.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocio Moderado Frente a Pares de Mercado

El perfil de negocios de ACSA se califica como “Moderado” en el sector asegurador de El Salvador, de acuerdo con los criterios de Fitch. Esto es al considerar una posición competitiva favorable, la cual se beneficia del reconocimiento de su franquicia en el mercado local y una diversificación alta de su cartera de primas por líneas de negocio. Al cierre de 2023, ACSA mostró una oferta de productos amplia en todas las líneas de seguros y cuenta con una trayectoria de operación amplia dentro del sector. La agencia también considera la presencia geográfica más limitada que la de sus pares y una concentración alta en el canal comercial de corredores. Su participación de mercado siguió siendo competitiva al cierre de 2023, con una cuota de 13% en primas suscritas, en función de la cual ocupó el cuarto lugar entre 23 aseguradoras en el mercado salvadoreño. En términos de primas retenidas, su participación fue de 9.5%.

En la composición del portafolio de primas por ramos, sobresale el ramo de incendio y líneas aliadas, con 38% del total a diciembre de 2023; esto le ha supuesto a ACSA cierta capacidad de negociación en la suscripción de negocios de incendio; por lo que Fitch opina que su perfil de riesgo sigue alineado al mercado asegurador salvadoreño, puesto que su concentración en dicho ramo está sujeta a una competencia agresiva en precios, al igual que los de autos y salud, los cuales en conjunto participan con 76.6% en el portafolio total de primas suscritas.

Al cierre de 2023, la cartera de primas suscritas de ACSA creció 8.7%, superior al promedio del mercado de -4.5%. La compañía opera en seguros de personas como en seguros generales y fianzas, y la agencia opina que su cartera de primas suscritas se mantiene diversificada adecuadamente en dichas líneas de negocio. Al cierre de 2023, los seguros de daños y fianzas mantenían la participación más grande, con 70% de las primas suscritas, mientras que los seguros de personas lo hacían con 30%.

La generación de primas por canal de distribución se mantuvo similar a lo observado en períodos anteriores, con una participación mayor que el canal de corredores, con 80% de las primas suscritas. Asimismo, los negocios colocados a través del canal directo y bancaseguros participaron con 14%. La compañía también suscribe primas por medio de reaseguro tomado (6.0%), principalmente negocio en la región de clientes ya existentes.

Fitch espera que la entidad siga fortaleciendo sus líneas de negocio principales, donde el canal digital seguirá siendo parte clave de su estrategia, al igual que la renovación de sus cuentas relevantes a través de corredores e intermediarios y la venta directa a través de su centro de soluciones. No obstante, en el mediano plazo, Fitch espera que el perfil de compañía se beneficie de una estrategia de desarrollo en negocios individuales, que creará una dependencia menor de cuentas corporativas y beneficiaría la diversificación actual de la cartera y su apetito de riesgo.

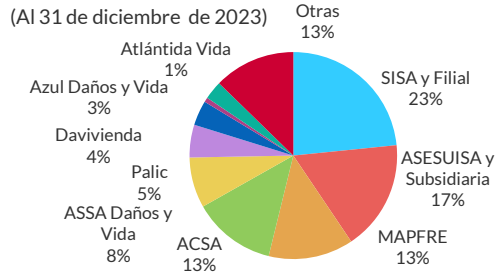
La estimación de crecimiento en primas al cierre del presente año es similar al registrado en 2023, mientras que en términos de resultados, su comportamiento estará alienado con el desempeño de la cartera y la contribución del ingreso financiero, el cual se estima sea levemente superior en relación con el de 2023.

Gobierno Corporativo y Administración

Fitch considera que la gobernanza corporativa y la administración de ACSA son adecuados y neutrales para su calificación. Al evaluar este factor, se determinó como “Moderado/Favorable” en los aspectos relacionados con la estructura del grupo, estructura de gobernanza, la transparencia financiera y asuntos civiles o penales. Para ello, la agencia toma en cuenta el mantenimiento de comités de administración de riesgo, el proceso de auditoría interna y la participación de agentes independientes en la junta directiva.

**Cuotas de Mercado —
Por Primas Suscritas**

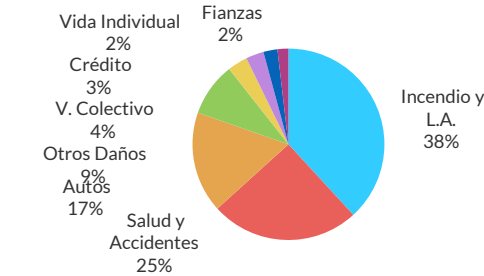
(Al 31 de diciembre de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero

Composición de la Cartera de Primas Suscritas

(Al 31 de diciembre de 2023)



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

Propiedad

Neutral para la Calificación

La estructura de propiedad es neutral para la calificación. ACSA es propiedad en su mayoría de Corporación Apolo, S.A. de C.V., un conglomerado de empresarios locales. Al cierre de 2023, esta entidad se mantenía como el accionista principal de la compañía con una participación de 98.67% de su capital accionario. El restante 1.33% pertenecía a tres personas naturales.

Capitalización y Apalancamiento

Posición de Capital Sustentada en Generación de Recursos Interna

Al cierre de 2023, el patrimonio de ACSA totalizó USD37.11 millones y su crecimiento interanual fue de 3.2% con respecto a 2022, impulsado por una generación interna de recursos positiva en los últimos cinco años. En febrero de 2024, la junta general ordinaria de accionistas acordó distribuir 13% de los resultados disponibles al cierre de 2023. Con ello, el patrimonio de la entidad representó 40% del total de sus activos al cierre de 2023, inferior al año anterior (42.2%) y al promedio del mercado de 42.7%.

El crecimiento relevante del negocio retenido en 11.7% trajo consigo al cierre de 2023 un repunte interanual leve en los índices de apalancamiento, por lo que estos se mantienen en la cota superior del mercado y superior a su promedio registrado en los últimos cinco años. Al cierre de 2023, el índice de primas retenidas frente a patrimonio, fue de 1.4x (diciembre 2022:1.3x); por su parte, el apalancamiento bruto creció ligeramente hasta llegar a 3.8x y el apalancamiento neto creció hasta 2.2x. Fitch estima que los índices podrían experimentar aumentos leves en el corto plazo, ante los planes de crecimiento esperados.

Si bien los niveles de apalancamiento muestran una tendencia creciente en los últimos cuatro años, Fitch considera que la aseguradora cuenta con una posición de capitalización adecuada para respaldar su volumen de operación y obligaciones, de acuerdo a los parámetros metodológicos de la agencia.

En adición, ACSA se mantuvo en cumplimiento con los requerimientos de patrimonio neto mínimo exigidos por el regulador local. La suficiencia de patrimonio frente al requerimiento mínimo fue de 30% al cierre de 2023.

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para ACSA se sitúa superior a la mediana del rango de las puntuaciones para nueve aseguradoras calificadas por Fitch en El Salvador. Fitch opina que esto se refleja en la mezcla de negocio existente donde sobresalen los negocios a corto plazo, con una cesión relevante del mismo; mostrando un nivel de retención de 48.4% el cual se mantiene inferior al promedio del mercado (64%).

Indicadores Relevantes

(x)	2023	2022
Primas Retenidas sobre Patrimonio	1.4	1.3
Apalancamiento Neto ^a	2.2	2.0
Apalancamiento Bruto ^b	3.8	3.6
Patrimonio/Activo Total (%)	40.0	42.8

^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.

^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.

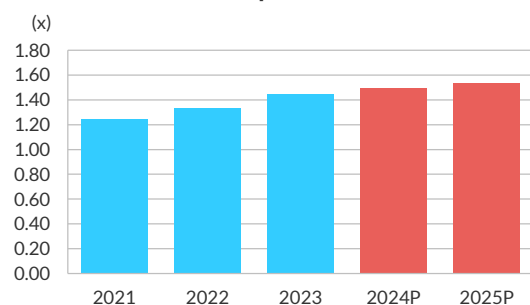
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ACSA

Expectativas de Fitch

- Fitch estima que, en el corto plazo, la generación interna de recursos seguirá fortaleciendo la base patrimonial de ACSA. No obstante, la política de distribución de resultados jugará un papel clave para evitar incrementos en los niveles de apalancamiento más allá de lo esperado por Fitch, considerando el crecimiento del negocio retenido esperado.

Primas Retenidas/Capital



x - Veces. P- Proyectado.

Fuente: Fitch Ratings, ACSA

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 cual restringe su flexibilidad financiera. La fuente principal de fondeo de ACSA sigue siendo sus recursos de capital y se favorece además de la ausencia de obligaciones financieras en balance.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Técnico Persiste Rentable

Al cierre de 2023, ACSA registró una mejora en el desempeño de su cartera. No obstante, el resultado del período se vio presionado por una eficiencia operativa menor dada la estructura de costos operativos actuales, en la que se incorpora el impuesto o contribución al cuerpo de bomberos. La utilidad neta de la compañía fue de USD4.4 millones, inferior a 7% con respecto a la de 2022, la cual incorporó una contribución estable del ingreso financiero en relación con las primas devengadas, lo cual sin embargo no logró atenuar el incremento en su estructura de costos.

El resultado técnico de la compañía sigue beneficiándose de la contribución principalmente de los ramos de daños, los cuales contribuyeron con 74% del total, liderados por los ramos de incendio y autos. Al cierre de 2023, alineada con el enfoque de crecimiento rentable, la siniestralidad neta de la entidad fue de 58.9% y comparó favorable con 60.8% de 2022. El índice de eficiencia operativa, medido por la relación de costos netos de adquisición y administrativos frente a primas retenidas, fue de 33.8% en 2023, superior al índice registrado al cierre de 2022 (29.5%). Sin embargo, el mismo se mantuvo comparando inferior al promedio del mercado en 2023, de 45.5%. Por lo tanto, la menor siniestralidad del período atenuó el crecimiento en el índice combinado de ACSA de 92.8% a diciembre de 2023 (diciembre 2022: 90.3%), el cual comparó favorablemente al promedio del mercado de 96.5% a la misma fecha.

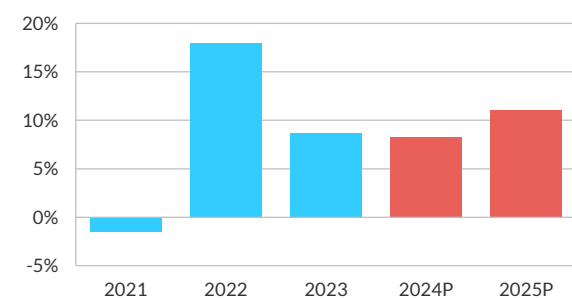
La operación se mantuvo rentable técnicamente y, junto a la contribución del rendimiento de las inversiones, resultó en un índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12.0%, el cual superó al promedio de la compañía en los últimos cinco años (10.7%).

Indicadores Relevantes

(%)	2023	2022
Siniestralidad Neta/PDR	58.9	60.8
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida	33.8	29.5
Índice Combinado	92.8	90.3
ROE	12.0	13.4

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

Crecimiento de Primas Suscritas

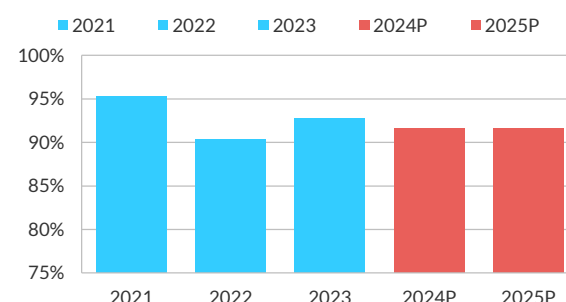


P – Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, ACSA

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que las políticas de suscripción y disciplina técnica serán claves para mantener un desempeño operativo adecuado, que continúe sustentado en la rentabilidad del negocio asegurador.
- Fitch estima que la rentabilidad podrá favorecerse de un alza en el rendimiento financiero, considerando renovaciones en la colocación de las inversiones a tasas de interés superiores.

Índice Combinado



P – Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, ACSA

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio Conservador en Escala Nacional y Coberturas de Liquidez Adecuadas

El portafolio de inversiones de ACSA totalizó USD40.07 millones, con un aumento interanual de 11.8%. La aseguradora mantiene una política de inversión caracterizado por orientarse a instrumentos de renta fija. En sus inversiones financieras, ACSA mantuvo una concentración en depósitos a plazo y certificados de inversión emitidos por instituciones financieras locales con un 48% del total de sus inversiones, colocado en instituciones financieras locales con calificaciones nacionales desde 'EBBB-(slv)' o superiores, otorgadas por Fitch u otras agencias.

Asimismo, 20% del portafolio se colocó en titularizaciones emitidas localmente. A la misma fecha, 15% del portafolio se colocó en certificados de inversión, emitidos por emisores corporativos. Asimismo, 9% del portafolio fue colocado en fondos de inversión y el 8% restante fue colocado en valores emitidos por el Estado.

Por otra parte, ACSA mantiene una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 143% (diciembre 2022: 149%), considerando una base de reservas mayor principalmente asociadas a reservas de siniestros. Al realizar un análisis más estricto considerando el disponible y 50% de las inversiones de corto plazo, estos representaron 177.8% de la base de reservas de siniestros netas totales, lo cual se mantiene adecuado para la compañía.

En cuanto a el rubro de primas por cobrar, estas representaron 40% del activo total, influenciada por estacionalidad del período. Sin embargo, su rotación de cobranza aumentó en dicho período a 109 días frente a 104 días que muestra el promedio del mercado a la misma fecha. La calidad de la cartera siguió siendo buena, dado que solo 0.1% presentó una antigüedad superior a 90 días.

Indicadores Relevantes

(%)	2023	2022
Disponible e Inversiones/ Reservas Netas Totales	143.0	149.3
Disponible e Inversiones/Pasivos	75.0	79.6
Primas por Cobrar/Total Activo	40.0	35.8
Rotación de Cobranza (días)	109	102

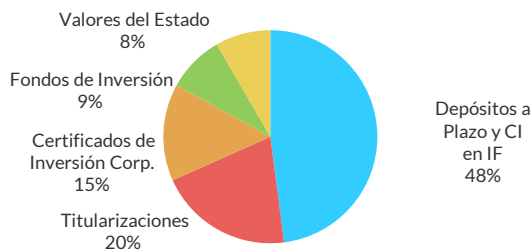
Fuente: Fitch Ratings, ACSA

Expectativas de Fitch

- La agencia no anticipa cambios importantes en la composición del portafolio de inversiones de la compañía ni en su exposición a activos de riesgo, aunque considera que deterioros adicionales en el entorno operativo (EO) que resulten en una reducción de la clasificación soberana, influirían en una calidad crediticia menor del portafolio.
- Fitch estima que ACSA mantendrá una posición de liquidez adecuada para responder por sus obligaciones inmediatas en el corto plazo.

Portafolio de Inversiones Brutas por Tipo de Instrumento

(Al 31 de diciembre de 2023)



CI -Certificados de Inversión. Corp -Corporativos.IF - Instituciones Financieras.

Fuente: Fitch Ratings, ACSA

Adecuación de Reservas

Reservas con Perfil de Riesgo Bajo

El factor crediticio de reservas mantiene una incidencia baja dentro de la calificación asignada; Fitch considera que la constitución de reservas es adecuada en la compañía, la cual es congruente con la dinámica de negocio suscrito y se mantiene alineada con la regulación local. Al cierre de diciembre 2023, la base de reservas netas totales de ACSA fue de USD29.26 millones, mostrando un crecimiento de 14% con respecto al año anterior. Esto fue impulsado principalmente por reservas de siniestros, las cuales representaron 28% de la base de reservas totales; no obstante, siguen sobresaliendo las reservas matemáticas y de riesgo en curso, las cuales equivalen a 70% de la base de reservas totales.

Al cierre de 2023, la relación de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos (0.2x) y sobre patrimonio (0.2x), ambas son inferiores a 1.0x. En cuanto a la dinámica de crecimiento en las reservas de siniestros, al mismo período, la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 1.3x, lo cual denota cierto grado de precaución en el crecimiento de las reservas en relación con el crecimiento en riesgos suscritos. Sin embargo, la relación de la compañía es aún inferior a 1.5x del mercado a la misma fecha. Lo anterior se explica por la mezcla de negocios en su cartera, donde en el ramo de incendio destacan riesgos relevantes, con retención baja; como también la frecuencia alta de siniestros pagados en ramos de salud.

Indicadores Relevantes

(x)	2023	2022
Reservas de Siniestros/Patrimonio ^a	0.2	0.2
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos	0.2	0.2
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos	1.3	1.3
Reservas Netas/Primas Retenidas (%)	52.9	51.6

^aApalancamiento de reservas. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, ACSA

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo Contractual Diversificado y Exposiciones Patrimoniales Bajas

El esquema de reaseguro actual de ACSA se mantiene alineado con su perfil de cartera y limita razonablemente las exposiciones patrimoniales por riesgos mediante su programa de reaseguro. Fitch opina que ACSA cuenta con un esquema diversificado y una nómina de reaseguradores con trayectoria internacional reconocida en el mercado de seguros. Este se ha caracterizado por ser muy estable durante los años, como resultado de la relación de largo plazo que ha cultivado con su nómina de reaseguradores y corredores de reaseguro. En los contratos de daños, destaca Transatlantic Reinsurance Company (Transatlantic Re), de EE.UU., como IRB Brasil Resseguros, S.A. y General Cologne Reinsurance (Gen Re). El respaldo en seguros de personas sigue a cargo en su mayoría de Gen Re para algunas líneas de negocio como IRB Brasil Resseguros, S.A.

La protección continúa no proporcional en todos los seguros de daños, siendo la exposición por riesgo individual equivalente a 0.9% del patrimonio de ACSA en la línea de incendio, e igual o inferior a 0.2% del patrimonio por riesgo en los demás ramos de daños generales.

Por su parte, los seguros de personas (vida individual, vida colectiva, vida deuda y otros productos particulares) siguen protegidos bajo contratos proporcionales, en los cuales los niveles de retención por riesgo son bajos, con una exposición por riesgo que no supera 0.1% del patrimonio por riesgo. En ramos de gastos médicos colectivos y accidentes personales la cobertura es de tipo no proporcional, en los cuales la retención máxima por riesgo individual se mantuvo en 0.2% de su patrimonio.

ACSA tiene un contrato exceso de pérdida catastrófico para ramos de incendio y líneas aliadas en el cual la prioridad es equivalente a 1.1% de su patrimonio por evento. La aseguradora también cuenta con contratos exceso de pérdidas catastróficas para seguros de personas y autos, en los que la prioridad de la compañía por evento es de 0.4% y 0.2% del patrimonio, respectivamente.

Fitch destaca la evolución continua favorable en la exposición de ACSA a posibles contingencias por recuperación de saldos por cobrar con reaseguradores, como se denota en la participación menor de los saldos recuperables de reaseguro de 11.4% sobre su patrimonio al cierre de 2023, frente a 8% a 2022.

Indicadores Relevantes

(%)	2023	2022
Índice de Retención	48.4	47.1
Cuentas por Cobrar con Reaseguradores/Patrimonio	11.4	8.0

Fuente: Fitch Ratings, ACSA

Apéndice A: Comparativo de Pares

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

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 el puntaje del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de El Salvador.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

No aplica.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023
Activo					
Disponible	4,657	2,606	2,995	2,383	1,774
Inversiones Financieras	32,912	35,187	32,696	35,841	40,073
Préstamos Netos	3,460	2,837	4,745	5,471	4,934
Primas por Cobrar	32,804	25,640	27,981	30,098	37,141
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	2,516	2,724	4,084	3,953	2,573
Bienes Muebles e Inmuebles	4,274	4,083	3,735	3,768	3,567
Otros Activos	7,664	2,139	1,877	2,480	2,817
Total del Activo	88,286	75,216	78,113	83,995	92,880
Pasivo					
Obligaciones con Asegurados	2,739	1,772	1,318	1,487	2,231
Reservas Matemáticas y de Riesgo en curso	15,985	15,608	17,018	18,866	20,554
Reservas para Siniestros	3,785	5,723	5,699	6,280	8,194
Reservas Catastróficas	510	564	413	460	521
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	16,120	6,905	8,633	8,030	9,872
Obligaciones Financieras	507	467	387	961	523
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	3,564	3,899	3,957	4,362	5,218
Cuentas por Pagar	5,471	4,442	4,504	5,388	6,961
Provisiones	280	315	365	533	791
Otros Pasivos	7,095	1,573	1,500	1,650	895
Total de Pasivos	56,056	41,268	43,794	48,019	55,760
Patrimonio					
Capital Social Pagado	13,000	13,000	13,000	15,000	15,000
Reservas	2,600	2,600	2,600	3,000	3,000
Patrimonio Restringido	978	1,013	891	988	1,037
Resultados Acumulados	12,786	13,798	14,986	12,611	13,639
Resultados del Ejercicio	2,866	3,537	2,842	4,377	4,443
Total de Patrimonio	32,231	33,947	34,320	35,976	37,119
Total de Pasivo y Patrimonio	88,286	75,216	78,113	83,995	92,880

Fuente: Fitch RatingsACSA

Estados Financieros - Estado de Resultados

(USD millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023
Primas Netas	92,057	88,980	87,660	103,430	112,388
Primas Cedidas	-50,115	-49,357	-44,519	-54,729	-57,999
Prima Retenida	41,942	39,623	43,141	48,700	54,389
Siniestros Pagados Netos de Salvamentos y Recuperaciones	-41,995	-38,091	-37,649	-37,194	-39,974
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	13,576	14,122	11,493	9,302	10,873
Siniestros Netos Retenidos	-28,419	-23,969	-26,156	-27,892	-29,101
Ingresos/Egresos por Variación en Reservas	492	-1,615	-1,235	-2,475	-3,663
Gastos de Adquisición y Conservación	-14,770	-13,236	-15,621	-17,066	-18,908
Comisiones por Reaseguro Cedido	7,667	7,065	6,959	9,487	10,892
Resultado Técnico	6,912	7,867	7,089	10,753	13,609
Gastos de Administración	-5,650	-5,328	-5,539	-6,767	-10,392
Resultado de Operación	1,262	2,540	1,550	3,986	3,217
Ingresos Financieros	2,889	2,804	2,694	3,045	3,498
Gastos Financieros	-342	-384	-396	-393	-376
Otros Ingresos y Gastos, Netos	149	141	122	187	414
Resultado antes de Impuestos	3,958	5,100	3,971	6,826	6,753
Provisión para el Impuesto a la Renta	-935	-1,398	-1,129	-2,049	-2,310
Contribución Especial de Plan de Seguridad	-157	-166	0	0	0
Resultado Neto	2,866	3,536	2,842	4,777	4,443

Fuente: Fitch Ratings, ACSA

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 1/abril/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_20

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023
- No Auditada: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAA-(slv)'; Perspectiva Estable

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de El Salvador se encuentran 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 constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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 auditados de la compañía al 31 de diciembre de 2023, los cuales fueron revisados por la firma Audit & Tax Services, S.A. de C.V. También se consideró información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador.

Calificaciones en Escala de Fitch

La calificación de riesgo vigente en escala de Fitch se detalla a continuación:

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, en escala nacional, en 'AA-(slv)'; 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 Clasificadoras 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 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 disseminación 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.