

# 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 en El Salvador. 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:** Al cierre del primer semestre de 2024 (1S24), el patrimonio de ACSA mostró un crecimiento interanual de 11%, impulsado por una generación interna de recursos positiva, lo cual logró mitigar el crecimiento relevante (21%) del negocio retenido. No obstante, trajo un crecimiento leve interanual de los índices de apalancamiento. El índice de primas retenidas frente a patrimonio fue de 1.3x, asimismo el apalancamiento neto fue de 2.0x y el apalancamiento bruto de 3.8x.

Fitch estima que los índices podrían experimentar aumentos leves adicionales para la segunda mitad del período, ante los planes de crecimiento esperados. La agencia 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.

**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 mostró una mejora, el cual fue de 56.0% (diciembre 2023: 58.9%) que a nivel de desempeño logró atenuar de forma parcial una eficiencia operativa menor, mostrando un índice combinado de 93.5% (diciembre 2023: 92.8%). La rentabilidad neta en relación con el patrimonio fue de 19.9%, la cual Fitch estima que 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 1S24, el portafolio de inversiones financieras totalizó USD43.15 millones, en el cual sobresalen los depósitos a plazo y certificados de inversión emitidos por instituciones financieras locales. ACSA mantuvo una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 168.5% (diciembre 2023: 143%) y, al realizar un análisis más estricto y considerar el efectivo disponible y 50% de las inversiones de corto plazo, su cobertura fue equivalente a 205% 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	Jun 2024
Activos	92.88	103.57
Patrimonio	37.11	38.35
Resultado Neto	4.44	3.63
Primas Netas	112.38	60.45
Índice de Siniestralidad Incurrida (%)	58.9	56.0
Índice Combinado (%)	92.8	93.5
Retorno sobre Patrimonio (%)	12.0	19.9

Fuente: Fitch Ratings, ACSA

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 2024\)](#)

## Analistas

María José Arango  
+503 2516 6620  
[mariajose.arango@fitchratings.com](mailto:mariajose.arango@fitchratings.com)

Miguel Martínez  
+503 2516 6628  
[miguel.martinez@fitchratings.com](mailto:miguel.martinez@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación 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.

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación 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.

## Perfil de la Compañía

### Perfil de Negocio Moderado Frente a Pares de Mercado

Fitch califica el perfil de negocios de ACSA como “Moderado” en el sector asegurador de El Salvador, de acuerdo con sus criterios. 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 del 1S24, ACSA mostró una oferta de productos amplia en todas las líneas de seguros y cuenta con una trayectoria de operación amplia en el 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 continuaba competitiva al cierre de 1S24, con una cuota de 13.6% en primas suscritas, en función de la cual mantuvo 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 43% del total al cierre de 1S24. 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 del 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, sus generadores principales de negocios.

Al cierre de 1S24, la cartera de primas suscritas de ACSA creció 16%, superior al promedio del mercado de 6.2%. 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. A junio de 2024, los seguros de daños y fianzas mantenían la participación más grande con 77% de las primas suscritas, mientras que los seguros de personas con 23%.

La generación de primas por canal de distribución fue similar a lo observado en períodos anteriores, con una participación mayor que el canal de corredores, con 83% de las primas suscritas. Asimismo, mantiene negocios colocados a través del canal directo y bancaseguros, como primas generadas por medio del reaseguro tomado (6.0%), principalmente el negocio en la región de clientes ya existentes.

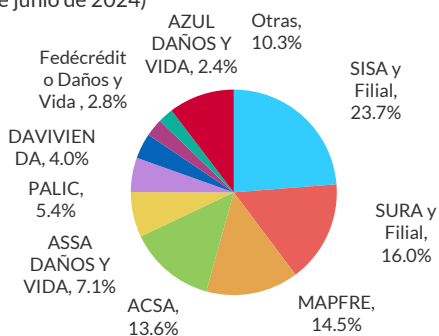
Fitch espera que la entidad siga fortaleciendo sus líneas de negocio principales, en las cuales el canal digital seguirá siendo parte clave de su estrategia, al igual que la renovación de sus cuentas relevantes a través de corredores e intermediarios y la venta directa a través de su centro de soluciones. No obstante, en el mediano plazo Fitch espera que el perfil de ACSA 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.

### 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 Retenidas

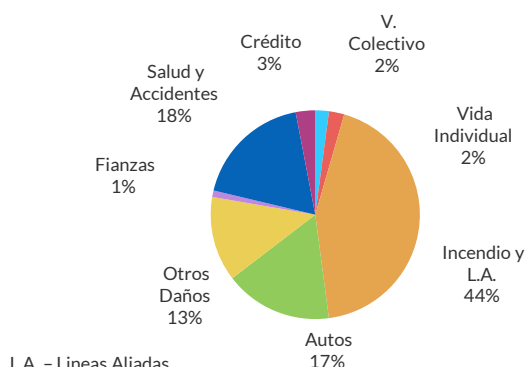
(Al 30 de junio de 2024)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero

### Composición de la Cartera de Primas Suscritas

(Al 30 de junio de 2024)



L.A. - Líneas Aliadas.  
Fuente: Fitch Ratings y 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. Esta entidad se mantuvo 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 1S24, el patrimonio de ACSA totalizó USD38.35 millones con un crecimiento interanual de 11%, impulsado por una generación interna de recursos positiva en los últimos cinco años. Por ello, el patrimonio de la entidad representó 37% del total de sus activos al cierre de 1S24, inferior al año anterior (42.2%) y al promedio del mercado de 42.7%.

Al cierre del 1S24, el negocio retenido presentó un crecimiento relevante (21%), lo que trajo un crecimiento leve de los índices de apalancamiento en comparación con 1S23. Por su parte, el índice de primas retenidas frente a patrimonio fue de 1.3x (diciembre 2023:1.4x asimismo el apalancamiento neto fue de 2.0x y el apalancamiento bruto de 3.8x. Fitch estima que los índices podrían experimentar aumentos leves adicionales para la segunda mitad del período, ante los planes de crecimiento esperados.

Fitch considera que la aseguradora cuenta con una posición de capitalización adecuada para respaldar su volumen de operación y obligaciones, de acuerdo a sus parámetros metodológicos.

Además, 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 27.4% al cierre de junio de 2024.

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para ACSA es superior a la mediana del rango de las puntuaciones para nueve aseguradoras calificadas por la agencia en El Salvador. Fitch opina que esto se refleja en la mezcla de negocio existente en la que sobresalen los negocios a corto plazo, con una cesión relevante del mismo.

### Indicadores Relevantes

(x)	2023	Jun 2024
Primas Retenidas sobre Patrimonio	1.4	1.3
Apalancamiento Neto <sup>a</sup>	2.2	2.0
Apalancamiento Bruto <sup>b</sup>	3.8	3.9
Patrimonio/Activo Total (%)	40.0	37.0

<sup>a</sup>Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.

<sup>b</sup>Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.

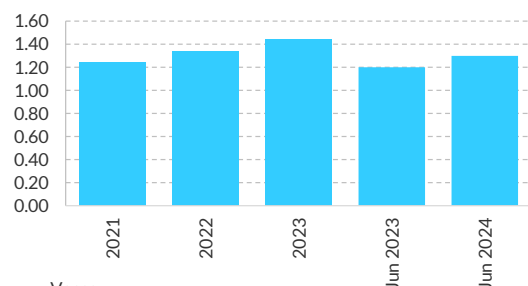
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ACSA

### Expectativas de Fitch

- La agencia 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, al considerar el crecimiento del negocio retenido esperado.

### Primas Retenidas /Capital (X)



x - Veces

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 siguen siendo sus recursos de capital y se favorece además de la ausencia de obligaciones financieras en balance.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Desempeño Operativo Persiste Rentable

Al cierre del 1S24, ACSA registró una mejora adicional en el desempeño de su cartera. No obstante, el resultado del período se presionó por una eficiencia operativa menor dada la estructura de costos operativos actuales, en la que se incorporó el impuesto o contribución al cuerpo de bomberos que no existía el año anterior dentro de la estructura de costos. La utilidad neta de la compañía fue de USD3.63 millones, la cual incorporó una contribución estable del ingreso financiero en relación con las primas devengadas.

El resultado técnico de la compañía sigue beneficiándose de la contribución principalmente de los ramos de daños, los cuales contribuyeron con 85% del total, y continúan liderados por los ramos de incendio y autos. Al cierre de 1S24, alineada con el enfoque de crecimiento rentable, la siniestralidad neta de la entidad fue de 56.0% y comparó favorable con 58.9% del cierre de 2023. El índice de eficiencia operativa, medido por la relación de costos netos de adquisición y administrativos frente a primas retenidas, fue de 37.5% (diciembre 2023: 33.8%). Por lo tanto, la menor siniestralidad del período atenuó el crecimiento en el índice combinado de ACSA de 93.5% al cierre del 1S24, el cual fue favorable frente al promedio del mercado de 98.6% a la misma fecha.

La operación fue rentable técnicamente y, junto a la contribución del rendimiento de las inversiones, resultó en un índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio de 19.9%, el cual superó al promedio del mercado a la misma fecha (14%).

### Indicadores Relevantes

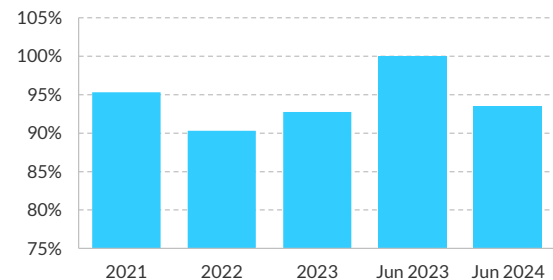
(%)	2023	Jun.24
Siniestralidad Neta/PDR	58.9	56.0
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida	33.8	37.5
Índice Combinado	92.8	93.5
ROE	12.0	19.9

PDR – Prima devengada retenida. ROA – Retorno sobre activos promedio; *return on average asset*. ROE – Retorno sobre el patrimonio promedio; *return on average equity*.  
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.

### Índice Combinado



Fuente: Fitch Ratings, ACSA

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Portafolio Conservador en Escala Nacional y Coberturas de Liquidez Adecuadas

El portafolio de inversiones neto de ACSA totalizó USD43.15 millones al cierre del 1S24, el cual creció de manera interanual 9%. La aseguradora mantiene una política de inversión caracterizada por orientarse a instrumentos de renta fija. En sus inversiones financieras brutas, ACSA mantuvo una concentración en depósitos a plazo y certificados de inversión emitidos por instituciones financieras locales, los cuales representaron 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, 18% del portafolio bruto se colocó en titularizaciones emitidas localmente. A la misma fecha, 17% del portafolio se colocó en certificados de inversión, emitidos por emisores corporativos. Asimismo, 10% del portafolio se colocó en fondos de inversión y el 6% restante en valores emitidos por el Estado.

ACSA mantiene una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 168.5% (diciembre 2023: 143%), al considerar una base de recursos para inversión que se muestra en crecimiento. Al realizar un análisis más estricto y considerar el disponible y 50% de las inversiones de corto plazo, estos representaron 205.4% (diciembre 2023:177.8%) de la base de reservas de siniestros netas totales, lo cual es adecuado para la compañía.

En cuanto a el rubro de primas por cobrar, estas representaron 38.2% del activo total, influenciada por estacionalidad del período como mezcla de negocio. Sin embargo, su rotación de cobranza aumentó en dicho período a 108 días frente a 98 días que muestra el promedio del mercado a la misma fecha. La calidad de la cartera siguió buena, dado que solo 0.05% presentó una antigüedad superior a 90 días.

### Indicadores Relevantes

(%)	2023	Jun 2024
Disponible e Inversiones/Reservas Netas Totales	143.0	168.5
Disponible e Inversiones/Pasivos	75.0	69.1
Primas por Cobrar/Total Activo	40.0	38.2
Rotación de Cobranza (días)	109	108

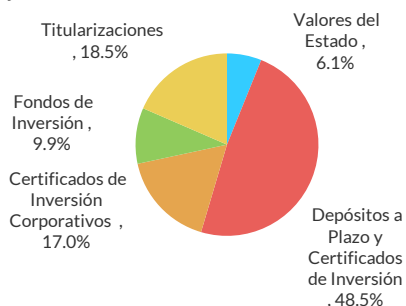
Fuente: Fitch Ratings, ACSA

### 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.
- Fitch estima que ACSA mantendrá una posición de liquidez adecuada para responder a sus obligaciones inmediatas en el corto plazo.

### Portafolio de Inversiones Brutas por Tipo de Instrumento

(Al 30 de junio de 2024)



Fuente: Fitch Ratings, ACSA

## Adecuación de Reservas

### Reservas con Perfil de Riesgo Bajo

El factor crediticio de reservas mantiene una incidencia baja en la calificación asignada; Fitch considera que la constitución de reservas de la compañía es congruente con la dinámica de negocio suscrito y se mantiene alineada con la regulación local. Al cierre del 1S24, la base de reservas netas totales de ACSA fue de USD26.72 millones, impulsado principalmente por la dinámica de las reservas de primas, 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 67% de la base de reservas totales.

Al cierre de 1S24, la relación de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos (0.3x) y sobre patrimonio (0.2x) eran 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, en la cual 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	Jun 2024
Reservas de Siniestros/Patrimonio <sup>a</sup>	0.2	0.2
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos	0.2	0.3
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos	1.3	1.3
Reservas Netas/Primas Retenidas (%)	52.9	51.2

<sup>a</sup>Apalancamiento 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 Reaseguradora Patria, 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 Swiss Re.

La protección continúa no proporcional en todos los seguros de daños; las exposiciones por riesgo individual en relación a patrimonio permanecen conservadoras en incendio como en los demás ramos de daños generales.

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 bastante conservadoras en relación con el 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 fue conservadora para la vigencia actual.

ACSA tiene un contrato exceso de pérdida catastrófico para ramos de incendio y líneas aliadas en el cual la prioridad es equivalente a 1% de su patrimonio por evento. La aseguradora también cuenta con contratos exceso de pérdidas catastróficos para seguros de personas cuya prioridad de la compañía por evento es de 0.3% del patrimonio al cierre de 1S24.

### Indicadores Relevantes

(%)	2023	Jun 2024
Índice de Retención	48.4	42.3
Cuentas por Cobrar con Reaseguradores/Patrimonio	11.4	13.0

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 factores clave principales 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 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Jun 2024
<b>Activo</b>					
Disponible	2,606	2,995	2,383	1,774	1,889
Inversiones Financieras	35,187	32,696	35,841	40,073	43,151
Préstamos Netos	2,837	4,745	5,471	4,934	5,845
Primas por Cobrar	25,640	27,981	30,098	37,141	39,615
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	2,724	4,084	3,953	2,573	3,225
Bienes Muebles e Inmuebles	4,083	3,735	3,768	3,567	3,490
Otros Activos	2,139	1,877	2,480	2,817	6,363
<b>Total del Activo</b>	<b>75,216</b>	<b>78,113</b>	<b>83,995</b>	<b>92,880</b>	<b>103,578</b>
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones con Asegurados	1,772	1,318	1,487	2,231	1,917
Reservas Matemáticas y de Riesgo en curso	15,608	17,018	18,866	20,554	17,962
Reservas para Siniestros	5,723	5,699	6,280	8,194	8,209
Reservas Catastróficas	564	413	460	521	554
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	6,905	8,633	8,030	9,872	20,829
Obligaciones Financieras	467	387	961	523	372
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	3,899	3,957	4,362	5,218	4,338
Cuentas por Pagar	4,442	4,504	5,388	6,961	7,615
Provisiones	315	365	533	791	902
Otros Pasivos	1,573	1,500	1,650	895	2,530
<b>Total de Pasivos</b>	<b>41,268</b>	<b>43,794</b>	<b>48,019</b>	<b>55,760</b>	<b>65,228</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital Social Pagado	13,000	13,000	15,000	15,000	15,000
Reservas	2,600	2,600	3,000	3,000	3,000
Patrimonio Restringido	1,013	891	988	1,037	1,037
Resultados Acumulados	13,798	14,986	12,611	13,639	15,682
Resultados del Ejercicio	3,537	2,842	4,377	4,443	3,632
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>33,947</b>	<b>34,320</b>	<b>35,976</b>	<b>37,119</b>	<b>38,351</b>
<b>Total de Pasivo y Patrimonio</b>	<b>75,216</b>	<b>78,113</b>	<b>83,995</b>	<b>92,880</b>	<b>103,578</b>

Fuente: Fitch Ratings, ACSA

Estados Financieros - Estado de Resultados

(USD millones)	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Jun 2024
Primas Netas	88,980	87,660	103,430	112,388	60,452
Primas Cedidas	-49,357	-44,519	-54,729	-57,999	-34,875
<b>Prima Retenida</b>	<b>39,623</b>	<b>43,141</b>	<b>48,700</b>	<b>54,389</b>	<b>25,577</b>
Siniestros Pagados Netos de Salvamentos y Recuperaciones	-38,091	-37,649	-37,194	-39,974	-20,757
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	14,122	11,493	9,302	10,873	5,028
<b>Siniestros Netos Retenidos</b>	<b>-23,969</b>	<b>-26,156</b>	<b>-27,892</b>	<b>-29,101</b>	<b>-15,729</b>
Ingresos/Egresos por Variación en Reservas	-1,615	-1,235	-2,475	-3,663	2,544
Gastos de Adquisición y Conservación	-13,236	-15,621	-17,066	-18,908	-8,597
Comisiones por Reaseguro Cedido	7,065	6,959	9,487	10,892	4,787
<b>Resultado Técnico</b>	<b>7,867</b>	<b>7,089</b>	<b>10,753</b>	<b>13,609</b>	<b>8,582</b>
Gastos de Administración	-5,328	-5,539	-6,767	-10,392	-5,782
<b>Resultado de Operación</b>	<b>2,540</b>	<b>1,550</b>	<b>3,986</b>	<b>3,217</b>	<b>2,800</b>
Ingresos Financieros	2,804	2,694	3,045	3,498	2,044
Gastos Financieros	-384	-396	-393	-376	-216
Otros Ingresos y Gastos, Netos	141	122	187	414	372
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>5,100</b>	<b>3,971</b>	<b>6,826</b>	<b>6,753</b>	<b>5,000</b>
Provisión para el Impuesto a la Renta	-1,398	-1,129	-2,049	-2,310	-1,369
Contribución Especial de Plan de Seguridad	-166	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>3,536</b>	<b>2,842</b>	<b>4,777</b>	<b>4,443</b>	<b>3,632</b>

Fuente: Fitch Ratings, ACSA

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 15/octubre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_74

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

- AUDITADA: n.a.
- No Auditada: 30/junio/2024

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN 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 intermedios de la compañía al 30 de junio de 2024, los cuales revisó 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 a que cuando se alude a calificación, debe entenderse 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](https://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

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

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.