

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Posición de Mercado Favorable: Al cierre de junio de 2020, Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. (ACSA) se posicionó en el cuarto y quinto lugar en cuanto a primas suscritas y retenidas, respectivamente, en el mercado asegurador salvadoreño (10.8% y 7.1%, en el mismo orden). Su posicionamiento le sigue permitiendo alcanzar niveles mayores de eficiencia operativa frente a los de otros pares y contribuye favorablemente en su desempeño financiero.

Capitalización Adecuada: La base patrimonial de ACSA creció 4.8% entre junio de 2019 y de 2020, como resultado de una generación adecuada de capital interno que le permitió reflejar niveles de apalancamiento congruentes con su operación actual y cercanos al promedio del mercado. A junio de 2020, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.9 veces (x) y la de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 1.4x.

Impacto Transitorio en Siniestralidad: Al cierre de junio de 2020, la compañía registró una mejora en su índice de siniestralidad neta incurrida (61.6%) frente al de junio de 2019 (68.0%), como resultado de una reducción considerable de siniestros retenidos en los ramos de autos y salud. Lo anterior se atribuye principalmente a las medidas de confinamiento implementadas a raíz de la pandemia por coronavirus, lo cual contrarrestó una desviación significativa en la siniestralidad del ramo de incendio.

Rentabilidad Técnica Buena: La mejora registrada en el índice de siniestralidad neta incurrida de ACSA a junio de 2020, aunada a un indicador de eficiencia operativa (36.9%) similar al de junio de 2019 (36.1%) y favorable frente al promedio del mercado, resultó en un índice combinado de 98.5%. Este fue inferior al de junio de 2019 (104.1%), aunque superior al promedio del mercado (93.5%) a la misma fecha.

Liquidez Adecuada: ACSA registró coberturas adecuadas de disponibilidades e inversiones a junio de 2020, de 209.4% sobre reservas netas y de 87.1% sobre pasivos (mercado: 172.5% y 101.4%, respectivamente). Asimismo, al considerar la cobertura exclusiva de sus disponibilidades y depósitos a corto plazo, esta se mantuvo en un nivel holgado, de 291.4% sobre reservas de siniestros netas.

Esquema de Reaseguro Acorde con Perfil de Cartera: La compañía conserva una dependencia de reaseguro mayor frente a sus pares de mercado, reflejada en un nivel de cesión de riesgos al reasegurador de 60.0%, superior al promedio del mercado de 38.9% a junio de 2020.

Sensibilidades de Clasificación

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

Una baja o acción negativa de clasificación se asociaría a un deterioro significativo en la siniestralidad de su cartera e índices de rentabilidad que se alejen sostenidamente del promedio de sus pares relevantes de mercado. También podría ser impulsada por desviaciones marcadas en sus indicadores de apalancamiento y liquidez, si estos niveles se alejan del promedio de sus pares relevantes. Asimismo, una concentración mayor de los riesgos suscritos en su cartera de primas podría incidir en movimientos negativos en la clasificación de la compañía.

Clasificaciones

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora EA+(slv)

Perspectivas

Estable

Resumen Financiero

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

(USD millones)	Jun 2019	Jun 2020
Activos	69.3	73.9
Patrimonio	30.7	32.1
Resultado Neto	1.3	1.7
Primas Netas	36.9	37.2
Índice Combinado (%)	104.1	98.5
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	68.0	61.6
ROE (%)	8.7	11.0

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Marzo 2020\)](#)

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

Analysts

Lourdes Santana
+503 2516 6622
lourdes.santana@fitchratings.com

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

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

El potencial de alza en la clasificación en el corto plazo es limitado, dada la incertidumbre y los efectos derivados de la contingencia del coronavirus en el entorno económico y operativo de la compañía. Un alza o acción de clasificación positiva provendrían de mejoras sostenidas en su índice de siniestralidad que incidieran en niveles de rentabilidad mayores, que fueran similares o superiores al promedio de sus pares relevantes, acompañados de un crecimiento rentable y razonable frente al promedio del mercado.

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 cuarto y quinto lugar en cuanto a primas suscritas (10.8%) y primas retenidas (7.1%) al cierre de junio de 2020, respectivamente. Asimismo, la compañía cuenta con una marca reconocida 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 por canales de distribución en corredores, así como en una distribución geográfica más limitada que la de sus pares.

En cuanto a su apetito de riesgo, Fitch considera que es similar al promedio del mercado, dado su enfoque en líneas de negocio sujetas a una competencia fuerte en precios, como los ramos de incendio y salud. En este sentido, al cierre de junio de 2020, 72.8% del portafolio de primas de la compañía correspondió a ramos de daños (junio 2019: 74.0%) con una participación destacada de los ramos incendio y líneas aliadas (28.6%) y automotores (15.4%). Por su parte, los ramos de personas representaron 25.1% del portafolio total a junio de 2020 (junio 2019: 24.2%), entre los cuales sobresalen las cuotas de salud (16.5%) y vida individual (3.3%). En cuanto al ramo de fianzas, su participación (2.1%) fue modesta en el total de la cartera suscrita a junio de 2020.

Al cierre de junio de 2020, ACSA totalizó USD37.2 millones en su base de primas netas, lo cual representó un crecimiento de 0.5% frente a junio de 2019, favorecido principalmente por el aumento en primas suscritas en sus ramos principales, incendio y líneas aliadas (+7.5%) y salud (+6.7%). Lo anterior contrarrestó la baja de 16.6% en la base de primas del ramo de automotores a junio de 2020 con respecto a junio de 2019. El crecimiento de la aseguradora fue inferior a la media del mercado a la misma fecha (2.3%), considerando un entorno de alta competencia en precios influenciado por los efectos económicos derivados de la coyuntura por el coronavirus a esa fecha.

ACSA mantiene una concentración de su cartera por canales de distribución comercial, siendo los corredores de seguros su canal principal (44%) a junio de 2020. 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 (48.1%) a junio 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.

En cuanto a las proyecciones para el cierre de 2020, ACSA estima un ritmo de crecimiento menor que el proyectado a principios de 2020 (3%), dado el entorno operativo actual influenciado por los desafíos económicos derivados de la crisis sanitaria por el coronavirus. Asimismo, la compañía busca alcanzar una penetración mayor mediante herramientas tecnológicas orientadas hacia la autogestión, principalmente en productos para el ramo de automotores.

Estructura de Propiedad

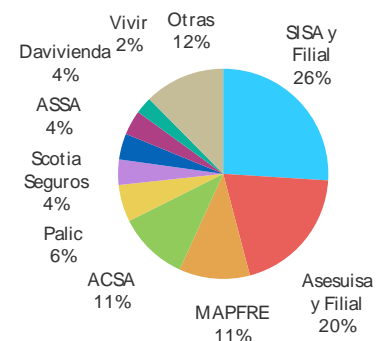
La estructura de propiedad es neutral para clasificación. ACSA es propiedad en su mayoría de Corporación Apolo, S.A. de C.V., un conglomerado de empresarios locales. Al cierre de

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

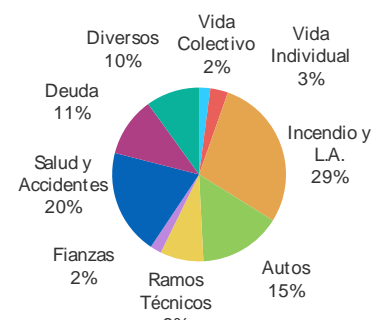
(Al 30 de junio de 2020)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Portafolio de Primas Netas por Ramos

(Al 30 de junio de 2020)



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

diciembre de 2019, esta entidad era dueña de 98.67% del capital accionario de la aseguradora. El restante 1.33% pertenecía a tres personas naturales.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros intermedios de la aseguradora, no auditados, al 30 de junio de 2020. También se consideró información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador. La información financiera intermedia 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 del primer semestre de 2020, la base patrimonial de ACSA totalizó USD32.1 millones (4.8% más que a junio de 2019) como resultado de una generación adecuada de capital interno, reflejada en un resultado neto positivo superior (+32.0%) al de junio de 2019. El patrimonio de ACSA representó 43.1% del total de sus activos a junio de 2020, nivel similar al de junio de 2019 (43.9%) y superior al promedio del mercado de 42.6% a la misma fecha. En su integración, la mayor proporción eran resultados acumulados (42.9%) y el resto (57.1%) correspondía a capital social pagado, reservas de capital, patrimonio restringido y resultados del ejercicio. El exceso de patrimonio neto representó 51.5% del requerimiento conforme a la regulación a junio de 2020.

Por su parte, los niveles de apalancamiento de la compañía se mantuvieron cercanos al promedio del mercado local a la misma fecha. ACSA reflejó una relación de primas retenidas a patrimonio de 0.9x a junio de 2020 (junio 2019: 0.5x), similar al promedio de sus pares de 1.0x. Por su parte, la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 1.4x (junio 2019: 1.1x). En opinión de Fitch, estos valores se mantienen adecuados para la operación actual de ACSA y siguen favorecidos por 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.
- Una política de distribución de utilidades congruente con la evolución en resultados, bajo el contexto operativo actual, será determinante para que los niveles de apalancamiento de la aseguradora sigan acordes a su categoría de riesgo.

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. En el caso de ACSA, su fuente principal de fondeo sigue siendo a través de sus recursos de capital.

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios en el corto plazo en la capacidad de ACSA para generar fondos adicionales en relación con sus necesidades, en caso de requerirlo, como se refleja en su posición patrimonial adecuada y ausencia de obligaciones financieras en balance.

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	Jun 2019	Jun 2020
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	0.5	0.9
Apalancamiento Neto (x) ^a	1.1	1.4
Apalancamiento Bruto (x) ^b	1.7	3.1
Patrimonio/Activo Total (%)	43.9	43.1

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

Desempeño Financiero y Resultados

Reducción en Siniestralidad Favorece Desempeño Técnico

Al cierre de junio de 2020, ACSA registró una mejora en su desempeño financiero que provino principalmente de la reducción considerable (15.3%) en siniestros retenidos frente al total de junio de 2019. En este sentido, a junio de 2020, la compañía reflejó un índice de siniestralidad neta incurrida de 61.6% (junio 2019: 68.0%), influenciado principalmente por mejoras en los índices de siniestralidad en los ramos de automotores (junio 2020: 48.4%; junio 2019: 61.0%) y salud (junio 2020: 88.7%; junio 2019: 111.4%).

No obstante, este nivel se mantuvo superior al promedio del mercado de 49.1% a la misma fecha. Lo anterior contrarrestó un deterioro en la siniestralidad del ramo de incendio (junio 2020: 92.0%; junio 2019: 65.5%), que resultó de un volumen de reclamos importantes por daños ocasionados a raíz de la tormenta tropical Amanda en mayo de 2020.

Por otra parte, ACSA mantuvo un nivel de eficiencia operativa adecuado, favorecido principalmente por su escala de operación y las comisiones de reaseguro cedido. De esta manera, al cierre de junio de 2020, la compañía reflejó un indicador de eficiencia operativa de 36.9%, similar al de junio de 2019 (36.1%) y favorable frente al promedio del mercado de 44.3% a la misma fecha.

Al cierre de junio de 2020, la compañía presentó un índice combinado de 98.5%, inferior al de junio 2019 (104.1%), aunque superior al promedio del mercado asegurador local de 93.5% a esa fecha. Además, la utilidad neta fue positiva y mayor que la de junio de 2019 como consecuencia de la reducción en la base de siniestros retenidos, que supuso una liberación de reservas. Lo anterior y, pese a un rendimiento menor en su portafolio de inversiones, permitió a ACSA registrar índices de rentabilidad (ROA: 4.8%; ROE: 11.0%) superiores a los de junio de 2019 (ROA: 3.9%; ROE: 8.7%) pero inferiores a los promedios del mercado a la misma fecha (ROA: 5.7%; ROE: 13.4%).

Expectativas de Fitch

- La siniestralidad de ACSA seguirá favorecida en el corto plazo por las medidas de confinamiento. No obstante, la agencia no descarta un incremento proveniente principalmente del ramo de autos, dada la reapertura económica. Asimismo, pese al bajo impacto a la fecha de reclamaciones asociadas al coronavirus en los ramos de vida y salud, Fitch seguirá monitoreando el efecto que puedan tener siniestros en estos ramos en los próximos seis meses.
- La agencia también considera que mantener una política eficiente de control en gastos será clave para mantener un desempeño financiero rentable, considerando el impacto que el crecimiento económico menor, debido a la pandemia de coronavirus, pueda tener en su capacidad de crecimiento.

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Políticas de Inversión Conservadoras y Posición de Liquidez Adecuada

El portafolio de inversión de ACSA totalizó USD32.8 millones al cierre de junio de 2020 (4.5% más que a junio 2019), enfocado en su mayoría en instrumentos de renta fija. En cuanto a su composición a esa fecha, participaron con 49.1% depósitos a plazo (junio 2019: 39.4%) colocados en instituciones financieras locales con clasificaciones de EBB(slv) o superiores otorgadas por Fitch y otras agencias. Por su parte, 18.2% del portafolio estuvo invertido en valores del Estado (junio 2019: 25.2%) con clasificación en moneda extranjera y local de B- otorgada por Fitch y representaron 27.7% del patrimonio de ACSA.

Además, 25.3% de los recursos se colocaron en obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas (junio 2019: 27.6%) con clasificaciones de EA-(slv) o superiores de Fitch u otras agencias. En menor proporción (7.4%; junio 2019: 7.8%), participaron obligaciones negociables emitidas por sociedades extranjeras, colocadas en instituciones financieras con clasificación en moneda local de AA+ otorgada por otra agencia.

En cuanto a su posición de liquidez, al cierre de junio de 2020, ACSA reflejó una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 209.4% (junio 2019: 189.2%), superior

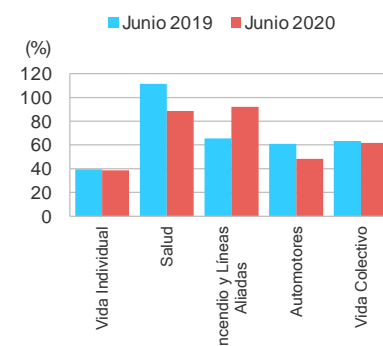
Indicadores Relevantes

(USD Millones)	Jun 2019	Jun 2020
Disponibles e Inversiones/Reservas Netas (%)	189.2	209.4
Disponibles e Inversiones/Pasivo Total (%)	87.7	87.1
Deuda Soberana/Patrimonio (%)	25.2	27.7
Primas por Cobrar/Total de Activos (%)	68.3	71.3
Rotación de Cobranza (días)	98	110

Fuente: Fitch Ratings, ACSA.

Índices de Siniestralidad Neta Incurrida

(Al 30 de junio de 2020)



Fuente: Fitch Ratings, ACSA.

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	Jun 2019	Jun 2020
Siniestralidad Neta/PDR (%)	68.0	61.6
Gastos Operativos Netos/Prima Retenida (%)	36.1	36.9
Índice Combinado (%)	104.1	98.5
ROA (%)	3.9	4.8
ROE (%)	8.7	11.0

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

al promedio del mercado de 172.5% a la misma fecha. Por su parte, la cobertura de disponibilidades e inversiones sobre pasivos fue de 87.1%, similar a la de junio de 2019 (87.7%), aunque inferior al promedio de sus pares de mercado de 101.4% a junio de 2020. Sin embargo, Fitch también considera la cobertura exclusiva de sus disponibilidades y depósitos a corto plazo sobre reservas de siniestros netas (junio 2020: 291.4%), por lo cual sostiene que la posición de liquidez de la compañía es adecuada para sus obligaciones actuales ante un posible escenario de mayor volumen en reclamos.

Por su parte, el rubro de primas por cobrar creció 9.1% a junio de 2020 frente al total a junio de 2019 como consecuencia principalmente de cuentas en mora y pagos diferidos. Lo anterior incidió en una rotación mayor en días de cobro a junio de 2020 (110 días) frente al total a junio de 2019 (98 días), que superó el promedio del mercado a la misma fecha (91 días). No obstante, la calidad de la cartera se mantiene buena, dado que solo 0.3% al cierre de junio de 2020 (junio 2019: 0.2%) presentó una antigüedad superior a 90 días.

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 considera que una gestión de cobranza más eficaz en el corto plazo será clave para prevenir un deterioro en la cartera de primas por cobrar, considerando su entorno operativo actual.

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. En este sentido, a junio de 2020, la base de reservas de ACSA totalizó USD17.4 millones (3.0% menos que a junio de 2019), congruente con la participación en los riesgos asumidos por la compañía (junio 2020: 40.0%; junio 2019: 42.4%) y con la disminución en siniestros incurridos a esa fecha. No obstante, la menor retención del negocio suscrito resultó en una cobertura de reservas netas sobre primas devengadas de 46.8% a junio de 2020 (junio 2019: 48.1%), inferior al promedio del mercado asegurador local de 77.3%.

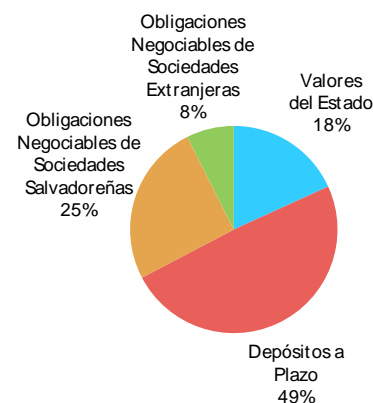
En opinión de Fitch, el perfil de riesgo de las reservas de siniestros de ACSA tiene una influencia baja como factor crediticio en su clasificación, reflejado en indicadores de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre patrimonio inferiores a 1.0x. En cuanto a la dinámica de crecimiento en las reservas de siniestros, a junio de 2020, la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 1.3x, lo que denota cierta 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. No obstante, este nivel fue inferior al reflejado a junio de 2019 (1.4x) por una menor frecuencia de siniestros en los ramos de salud y automotores.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que, en los próximos 12 meses, ACSA mantenga una cobertura de reservas sobre primas devengadas congruente con el perfil de negocios en su cartera y con el nivel de retención de los riesgos asumidos.

Composición del Portafolio de Inversiones Brutas

(Al 30 de junio de 2020)



Fuente: Fitch Ratings, ACSA.

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	Jun 2019	Jun 2020
Reservas Netas/Primas Devengadas (%)	48.1	46.8
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.2	0.2
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x) ^a	0.2	0.3
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos (x)	1.4	1.3

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

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 1.0% 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.

Además, 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.

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 junio de 2020, las cuentas por cobrar con reaseguradores fueron equivalentes a 37.8% del patrimonio de ACSA, congruente con el volumen de siniestros cedidos por la compañía durante dicho periodo, así como con el tamaño de los riesgos suscritos.

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 por el 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>.

Indicadores Relevantes

(USD Millones)	Jun 2019	Jun 2020
Primas Retenidas/Primas Netas (%)	42.4	40.0
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio (%)	n.a.	37.8

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, ACSA.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Competidor con Buen Posicionamiento

ACSA mantenía un buen posicionamiento en el mercado asegurador salvadoreño al cierre de junio de 2020. Lo anterior se refleja en su participación del total de primas suscritas (10.8%) a esa fecha, similar a la de junio de 2019 (11.0%) y que le permite perfilarse como la cuarta aseguradora de mayor tamaño en primas emitidas. Su posición de capitalización fue buena para respaldar su operación actual, reflejada en niveles de apalancamiento adecuados y cercanos al promedio del mercado.

Asimismo, a junio de 2020, la rentabilidad de la aseguradora se benefició principalmente de mejoras en la siniestralidad de su cartera. Ello, aunado a niveles de eficiencia operativa favorables frente a sus pares de mercado, le permitió registrar un índice combinado inferior al de junio de 2019. Además, ACSA mantuvo una posición de liquidez adecuada.

Comparación con Pares

(Al 30 de junio de 2020)	Clasificación	Cuota de Mercado (%)	Siniestralidad Neta/PDR (%)	Índice Combinado (%)	ROA (%)	ROE (%)	Primas Retenidas/ Patrimonio (x)	Disponible e Inversiones/ Reservas Netas (%)	Primas Retenidas/ Primas Suscritas (%)
Aseguradora Agrícola Comercial	EA+(slv)	10.8	61.6	98.5	4.8	11.0	0.9	209.4	40.0
Seguros e Inversiones, S.A. y Filial	EAA+(slv)	26.0	46.0	79.4	3.3	15.4	1.6	155.5	54.6
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial	EAA+(slv)	19.8	49.0	94.0	7.2	24.7	1.9	141.1	71.9
Mapfre Seguros El Salvador	EAA(slv)	10.9	60.6	91.3	5.0	17.0	1.9	125.0	60.9
Total del Mercado de Seguros		100.0	49.1	93.5	5.7	13.4	1.0	172.5	61.1

PDR - Prima devengada retenida. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero.

Apéndice B: 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 C: Información Financiera Adicional

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

(Datos en USD miles, actualizados al 30 de junio de 2020)

	Jun. 2020	Dic. 2019	Dic. 2018	Dic. 2017	Dic. 2016
Balance General					
Activos líquidos	36,333	37,569	31,484	31,147	31,922
Disponibles	3,492	4,657	2,748	4,122	3,977
Inversiones financieras	32,841	32,912	28,736	27,025	27,946
Préstamos netos	2,942	3,460	4,233	4,017	3,906
Primas por cobrar	23,416	32,804	23,192	23,942	25,481
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	2,188	2,516	1,689	2,293	2,335
Bienes muebles e inmuebles	4,133	4,274	4,188	4,271	4,635
Otros activos	4,855	7,664	3,712	3,521	4,033
Total del Activo	73,866	88,286	68,499	69,191	72,313
Obligaciones con asegurados	1,594	2,739	1,227	1,130	1,253
Reservas técnicas	12,825	16,495	16,114	17,437	18,743
Reservas para siniestros	4,526	3,785	4,659	5,041	5,272
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	9,838	16,120	6,376	4,872	6,564
Obligaciones financieras	636	507	291	344	560
Obligaciones con intermediarios y agentes	3,017	3,564	2,814	3,489	3,403
Cuentas por pagar	4,541	5,471	5,095	4,737	4,976
Provisiones	280	280	250	221	70
Otros pasivos	4,469	7,095	751	2,268	1,447
Total de Pasivos	41,725	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	1,731	2,866	2,298	1,851	2,921
Total del Patrimonio	32,141	32,231	30,924	29,653	30,024
Total de Pasivo y Patrimonio	73,866	88,286	68,499	69,191	72,313
Estado de Resultados					
Primas emitidas netas	37,169	92,057	82,038	82,978	87,651
Primas cedidas	(22,286)	(50,115)	(43,591)	(43,348)	(45,948)
Primas retenidas netas	14,883	41,942	38,447	39,629	41,703
Siniestros pagados netos de salvamentos y recuperaciones	(15,102)	(41,995)	(40,747)	(44,865)	(40,654)
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	4,417	13,576	13,664	13,896	11,143
Siniestros netos retenidos	(10,685)	(28,419)	(27,083)	(30,969)	(29,510)
Ingresos/egresos por variación en reservas	2,930	492	1,705	1,538	(1,762)
Gastos de adquisición y conservación de primas	(5,902)	(14,770)	(12,480)	(12,538)	(12,433)
Comisiones por reaseguro cedido	2,975	7,667	6,847	8,975	9,907
Resultado técnico	4,200	6,912	7,436	6,635	7,905
Gastos de administración	(2,568)	(5,650)	(5,298)	(5,485)	(5,189)
Resultado de operación	1,633	1,262	2,137	1,150	2,715

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

(Datos en USD miles, actualizados al 30 de junio de 2020)

	Jun. 2020	Dic. 2019	Dic. 2018	Dic. 2017	Dic. 2016
Ingresos financieros	1,315	2,889	2,864	2,843	2,431
Gastos financieros	(206)	(342)	(339)	(362)	(295)
Otros ingresos	394	321	176	181	127
Otros gastos	(166)	(172)	(713)	(646)	(85)
Otros ingresos netos	(74)	149	(537)	(465)	42
Resultado antes de impuestos	2,668	3,958	4,125	3,167	4,893
Provisión para el impuesto a la renta	(829)	(935)	(1,380)	(1,177)	(1,319)
Contribución especial de plan de seguridad	(108)	(157)	(174)	(150)	(174)
Resultado neto	1,731	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: 8/septiembre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 087-2020

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

NO AUDITADA: 30/junio/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 Calificación de El Salvador".

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 © 2020 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 la 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 deseminación 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".