

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Extraordinaria: **6652024**

Fecha: 18 de noviembre de 2024

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Entidad	EAA-.sv	Estable

(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Jazmín Roque
Associate Direct-Credit Analyst
jazmin.roque@scriesgo.com

Yoanna Garita
Associate-Credit Analyst
yoanna.garita@scriesgo.com

Marcela Mora
Associate Direct-Credit Analyst
marcela.mora@scriesgo.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@scriesgo.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.2552.5939

El Salvador
+503.2243.7419

Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

RESUMEN

SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo" (en adelante, SCR El Salvador) asigna la clasificación EAA-.sv como Entidad a Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. (en adelante, la Entidad o ACSA). La perspectiva es Estable.

La clasificación asignada se fundamenta en el adecuado perfil de negocio de ACSA, destacado por una trayectoria operativa larga y una participación de mercado relevante, lo cual beneficia su nivel de eficiencia operativa y rentabilidad.

Al cierre del primer semestre de 2024, ACSA ocupó la cuarta posición de mercado con una cuota de 14% por primas netas, en el que opera con una oferta de productos en todas las líneas de seguros aunque con enfoque mayor en daños (73%), en los que su participación de mercado es amplia (18%).

La cartera de primas presenta además una concentración importante en sus clientes principales, relacionados en gran medida a cuentas corporativas de tamaño relevante, por lo que su perfil de negocio podrá favorecerse de la estrategia de ampliar su cobertura a productos de seguros masivos, lo que se apoye en la comercialización de su canal principal de corredores, como de otros que aun suscriben menores niveles de primas.

ACSA exhibe una capacidad sostenida para generar resultados en el tiempo. A junio de 2024, el retorno sobre capital del período fue de 20%, lo que se benefició de una mejora en la siniestralidad incurrida desde 66% en junio de 2023 hasta 54% en junio de 2024 (mercado: 49%), y, sumado a un nivel de eficiencia operativa mayor dado su tamaño junto a diversas acciones estratégicas implementadas por la Administración incide en una razón de gestión combinada de 88%, menor a 96% del mercado. ACSA ocupó la segunda posición del mercado por resultados netos, que también se favorecen del rendimiento bueno de sus inversiones.

Como parte de su política de inversiones, ACSA ha diversificado progresivamente su portafolio hacia instrumentos que le permitan maximizar la rentabilidad, no obstante, se adecua y mantuvo en cumplimiento frente a las exigencias regulatorias de diversificación. Mantiene en su balance préstamos y primas por cobrar, que si bien participan en una proporción superior a la de mercado, exhiben una calidad crediticia adecuada. A junio de 2024 la participación de los activos de alto riesgo era razonable sobre su patrimonio.

Por otra parte, ACSA mantiene una capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones con los asegurados, lo que se ve reflejado en el cumplimiento del requerimiento de capital regulatorio, y en razones de apalancamiento adecuadas aunque con espacio de mejora. Mantener una dinámica favorable en resultados y una política conservadora de distribución de dividendos será determinante para que su posición patrimonial siga soportando la dinámica de crecimiento.

Fortalezas crediticias

- Trayectoria de operación larga y participación de mercado relevante.
- Eficiencia operativa con incidencia favorable en razón de gestión combinada.
- Capacidad sostenida de generar resultados positivos.

Debilidades crediticias

- Mezcla de cartera concentrada por líneas de daños y clientes principales.
- Índice de siniestralidad superior al promedio de mercado.
- Crecimiento superior al promedio de mercado con incidencia en apalancamiento.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Diversificación mayor de la cartera de primas suscrita por líneas de negocio y clientes principales, lo que atenúe la volatilidad asociada al desempeño y pérdida potencial de cuentas de tamaño relevante.
- Evolución progresivamente favorable en el índice de siniestralidad, que provenga en particular de una mejora consistente en líneas de seguros personales.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Desviaciones en la siniestralidad de la cartera que incidan en un deterioro sostenido de la razón combinada y en la rentabilidad de la operación.
- Deterioros marcados en el apalancamiento de la operación.
- Incrementos en la participación de los activos de riesgo alto como proporción del patrimonio.

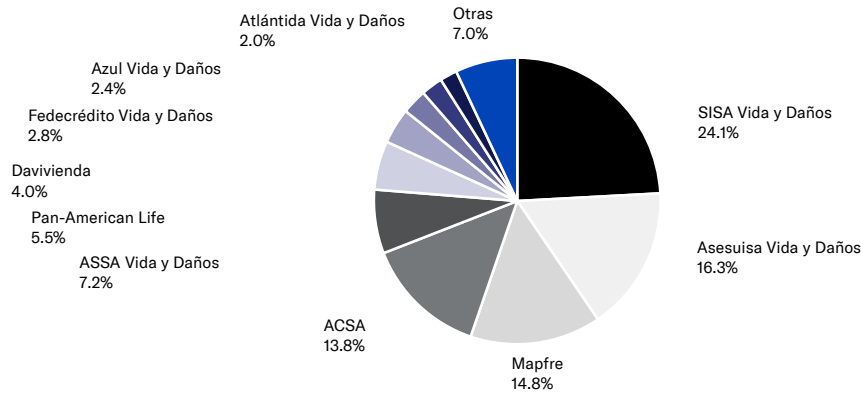
Principales aspectos crediticios**Posición de Mercado, Marca y Distribución**

ACSA es una sociedad de capital salvadoreño que pertenece en 98.7% a Corporación Apolo, S.A. de C.V., un conglomerado de empresarios locales. Inició operaciones en 1973, por lo que cuenta con una trayectoria de operación larga y un reconocimiento de marca importante, evidente en su participación de mercado de 14% por primas netas a junio de 2024, conforme a lo cual se ubicó en el cuarto lugar de mercado de 16 aseguradoras, al considerar la participación consolidada de las compañías con operaciones relacionadas de vida y daños.

ACSA está autorizada para realizar operaciones de seguros, reaseguros y fianzas en el mercado asegurador local, y suscribe tanto seguros de personas como de daños, los que al cierre del primer semestre de 2024 participaron con 27% y 73% del total de primas netas (diciembre de 2023: 33% y 67%, en el mismo orden), a diferencia de la mezcla de mercado, de 46% y 54%, respectivamente. Por líneas de seguros, su participación de mercado fue de 8% en seguros de personas y de 18% en seguros de daños, la que en este último caso se apalanca en su participación amplia en los ramos de incendio y líneas aliadas (31%) y de automotores (15%).

El posicionamiento relevante le permite contar con ventajas competitivas frente a otros pares de mercado, como evidente en su nivel de eficiencia operativa mayor a la del mercado, favorecido por el tamaño de su operación y diversas acciones estratégicas orientadas a seguir avanzando en la transformación digital de la compañía, mejora de procesos y el uso efectivo de herramientas para el análisis de datos y toma de decisiones. De esta forma, ACSA destaca por su nivel de eficiencia operativa superior a la del mercado, evidente en el indicador de gastos de suscripción totales, de 34%, menor a 47% del mercado al cierre del primer semestre de 2024.

FIGURA 1 Participaciones de Mercado por Primas Netas Suscritas



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: SCR El Salvador

La capacidad de suscripción de la ACSA se favorece además del alcance que logra por medio de su canal de distribución principal de corredores de todo tamaño, por medio de los cuales suscribe 80% de la cartera total. Por otra parte, su cartera exhibe una concentración importante de primas en sus clientes principales, los que se relacionan en gran medida a grupos empresariales de capital local, algunos de los cuales también operan en otros países de la región, y cuyos intereses atiende por medio aceptaciones de reaseguro bajo la modalidad de *fronting*. Lograr una diversificación mayor de los riesgos suscritos, tanto por líneas de seguros como en cuanto a sus principales clientes, es una área de oportunidad.

La estrategia contempla ampliar su cobertura con productos de seguros masivos y su distribución hacia nuevos comercializadores. También entre sus proyectos se estima actualizar planes de vida y de salud colectivos, realizar ajustes en el ramo de autos y varios proyectos de mejora en ramos de daños. Otros pilares estratégicos abarcan seguir invirtiendo en la transformación digital de procesos clave en varios de los ramos y en la analítica de datos, todo lo cual promueva la fidelización de los clientes.

Calidad de los Activos

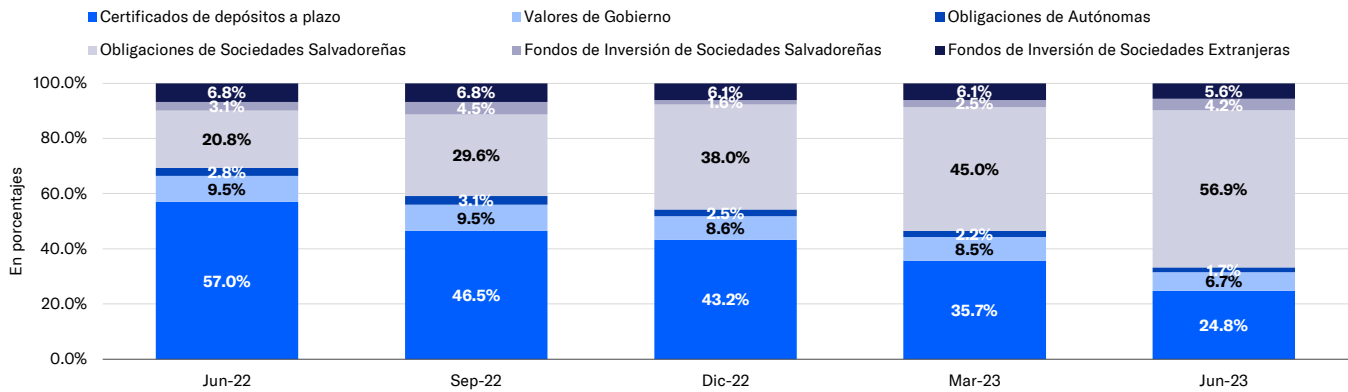
Como parte de su política de inversiones, ACSA ha diversificado progresivamente su portafolio hacia instrumentos que le permitan maximizar la rentabilidad, no obstante elegibles conforme a la regulación local. A junio de 2024 exhibió un excedente de 16% sobre el requerimiento de inversión (diciembre de 2023: 13%), tras considerar la inversión adecuada a los límites de diversificación por instrumentos o activos elegibles y por emisores.

El total del portafolio de inversiones participó con 42% de los activos totales (mercado: 48%) y registró un crecimiento de 9% respecto a junio de 2023, que provino de una colocación mayor en obligaciones emitidas localmente por entidades privadas. Estas obligaciones incrementaron su participación hasta 57% del portafolio total a junio de 2024 (diciembre 2023: 45% y junio 2023: 38%), y corresponden principalmente a certificados de inversión de instituciones financieras y de empresas privadas, como a valores titularizados de empresas.

Otro 25% del portafolio estaba colocaba a junio de 2024 en depósitos a plazo de instituciones financieras y de sociedades de ahorro y crédito locales, mientras que, 10% fue colocado en fondos de inversión de sociedades salvadoreñas y extranjeras, entre los que la mayor proporción son fondos inmobiliarios. Seguidamente, la menor proporción del portafolio estuvo colocada en instrumentos de orden soberano, correspondientes a bonos emitidos por el Estado y obligaciones emitidas por entidades autónomas.

ACSA mantiene en su balance préstamos que participaron con 6% del total de activos a junio de 2023 (mercado: 3%), otorgados a empresas y principalmente a particulares. El total de activos de alto riesgo sujetos a la volatilidad del mercado de inversiones y relacionados a inversiones menos líquidas, participó con 38% del patrimonio a junio de 2024, es decir un nivel razonable, aunque superior a 26% y 29% registrados en diciembre 2023 y junio 2023, respectivamente.

FIGURA 2 Composición del Portafolio de Inversiones por Emisor



Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A./ Elaboración: SCR El Salvador

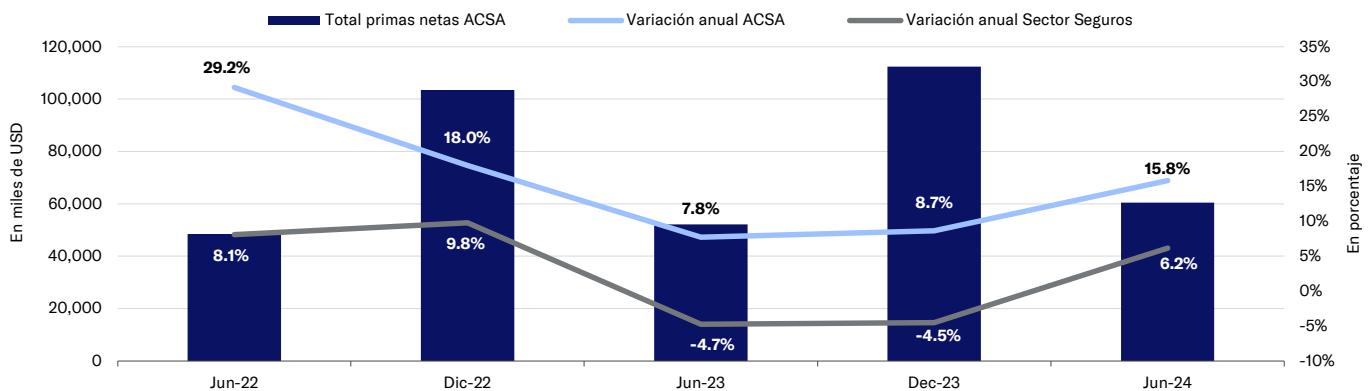
ACSA exhibe además una participación relevante de su cartera de primas por cobrar en el balance, con una participación de 38% en el activo a junio de 2024 (mercado: 22%), influenciado por la magnitud de los riesgos que suscribe y por la práctica de fraccionamiento de pagos en cuentas de gran tamaño, siendo la rotación promedio de cobro en la cartera de 118 días (mercado: 101 días). Pese a esto, la calidad de dicha cartera es buena, con solo 0.1% registrando una antigüedad superior a 90 días. Y, como parte de su política de inversiones, ACSA busca mantener la liquidez necesaria para atender las obligaciones contractuales de carácter inmediato con los asegurados. A junio de 2024, la relación del disponible e inversiones sobre el total de reservas técnicas netas fue de 1.7 veces, comparable a la del sector.

Adecuación de Capital

A junio de 2024, el patrimonio de ACSA totalizó USD38.3 millones y su crecimiento interanual fue de 11% con respecto a igual fecha de 2023, impulsado por una sostenida generación de utilidades que atenuó la distribución en febrero de 2024, de 12% de dividendos sobre resultados disponibles al cierre del ejercicio anterior.

Sin embargo, el crecimiento del negocio suscrito tradicionalmente mayor en ACSA que en el mercado, sumado al consecuente incremento en sus obligaciones de reservas, ha incidido en una tendencia creciente en el apalancamiento de la operación. A junio de 2024 la participación de sus primas retenidas y reservas netas fue de 2.0x en relación a su patrimonio (diciembre 2023: 2.3x y junio 2023: 1.9x); y, al considerar la participación de las primas suscritas y reservas brutas, la relación sobre el patrimonio asciende a 3.4 veces a la misma fecha.

FIGURA 3 Crecimiento en Primas Netas Suscritas



Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. / Elaboración: SCR El Salvador

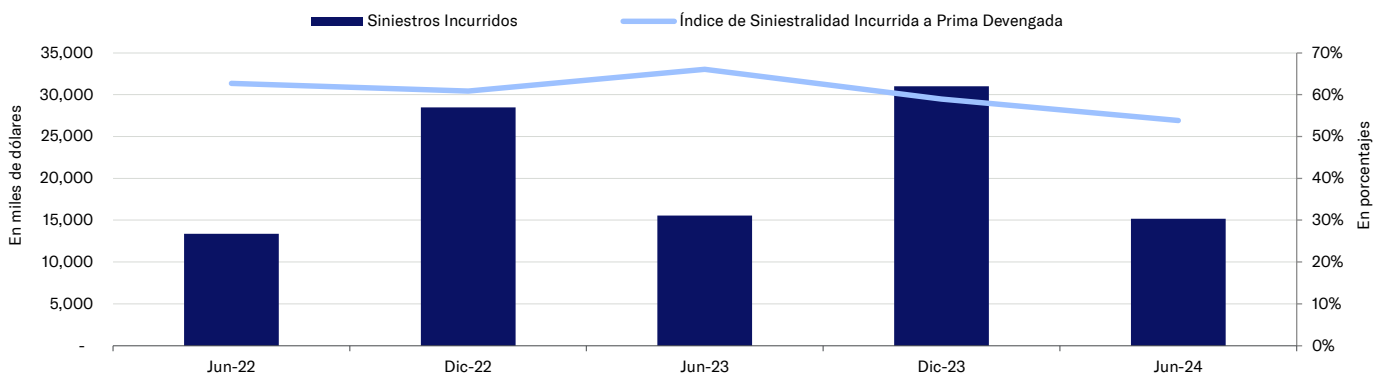
La capacidad para mantener una dinámica favorable en resultados junto a una política conservadora de distribución de dividendos será determinante para que la posición patrimonial siga soportando la dinámica de crecimiento, lo cual se manifieste en un comportamiento adecuado del apalancamiento de la operación.

ACSA se mantuvo no obstante en cumplimiento con los requerimientos de patrimonio neto mínimo exigidos por el regulador local, al continuar presentando excedentes patrimoniales respecto al requerimiento mínimo, equivalente a 27% a junio de 2024.

Rentabilidad

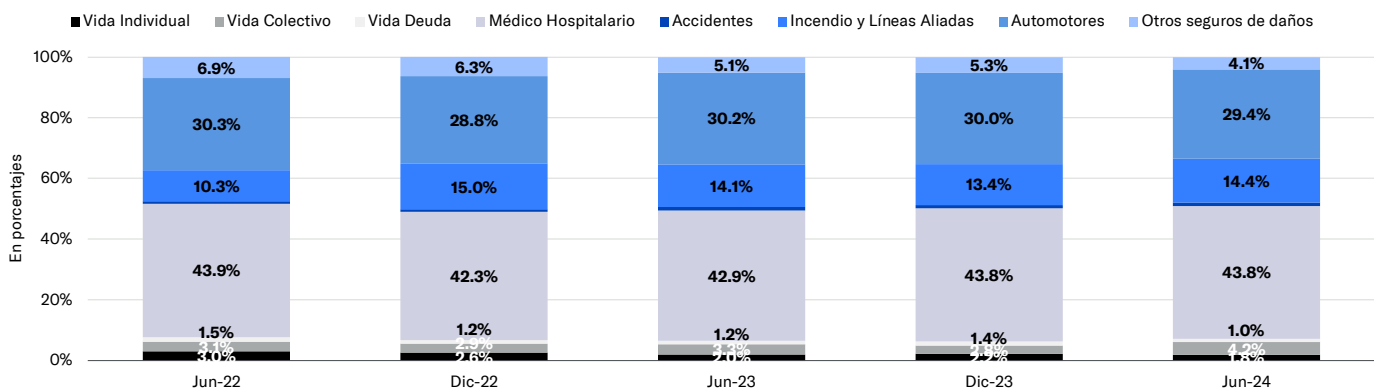
Al cierre del primer semestre de 2024, ACSA registró un desempeño favorable en la siniestralidad retenida de su cartera, la cual se ubicó en 59%, menor a 67% de junio de 2023. Esta mejora provino de un incremento en siniestros retenidos de 7%, asociado principalmente a los ramos colectivos de vida y médico hospitalario, que estuvo por debajo del crecimiento de sus primas retenidas en el mismo período, de 21%, explicado en este caso, por los ramos médico hospitalario y de automotores. Al considerar la variación neta en las reservas del período, la siniestralidad incurrida también mejoró y pasó de 66% en junio de 2023 a 54% en junio de 2024 (mercado: 49%).

FIGURA 4 Evolución en Índice de Siniestralidad Incurrida



Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. / Elaboración: SCR El Salvador

FIGURA 5 Composición del Total de Siniestros Retenidos por Ramos



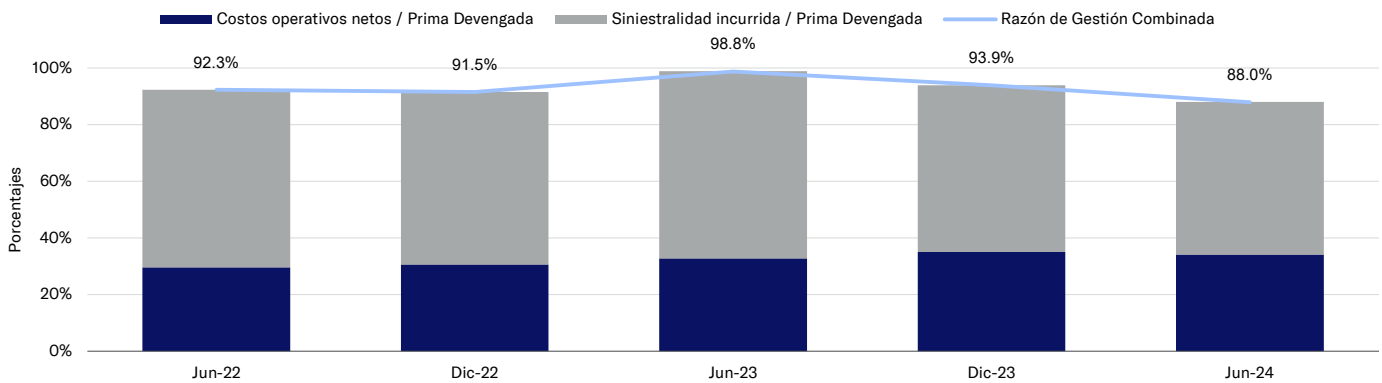
Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. / Elaboración: SCR El Salvador

El resultado técnico del período registró un incremento interanual sustancial, que provino en su mayoría de una considerable mejora en seguros de daños, los que conservaron la mayor contribución en el total generado, de 83% a junio de 2024, asociado en gran medida a los ramos de incendio y automotores. Este último ramo ha registrado una mejora

notable en siniestralidad retenida en el último año, mientras que en incendio la misma se mantuvo estable. Los seguros de personas también aumentaron su resultado técnico a junio de 2024, aunque en menor proporción que en daños, por influencia de la pérdida registrada en los ramos colectivos de vida y de salud. Influyó en su caso la ciclicidad en la producción de primas, puesto que al cierre del tercer trimestre del año se renueva la póliza de uno de los clientes más importantes en la cartera. No obstante, se espera observar una evolución más favorable en la siniestralidad líneas de seguros personales.

Por otra parte, ACSA exhibió a junio de 2024 una participación de gastos de administración a primas devengadas de 21% frente a 22% del mercado, mientras que sus gastos de intermediación netos participaron con 14% de las primas devengadas, inferior a 25% del mercado, influenciado por un volumen importante de comisiones de reaseguro recibidas. Lo anterior, es considerando el nivel alto de primas cedidas en reaseguro, de 58% con respecto a 37% en el mercado, particularmente asociado al ramo de incendio y líneas aliadas como a los colectivos de vida y de salud.

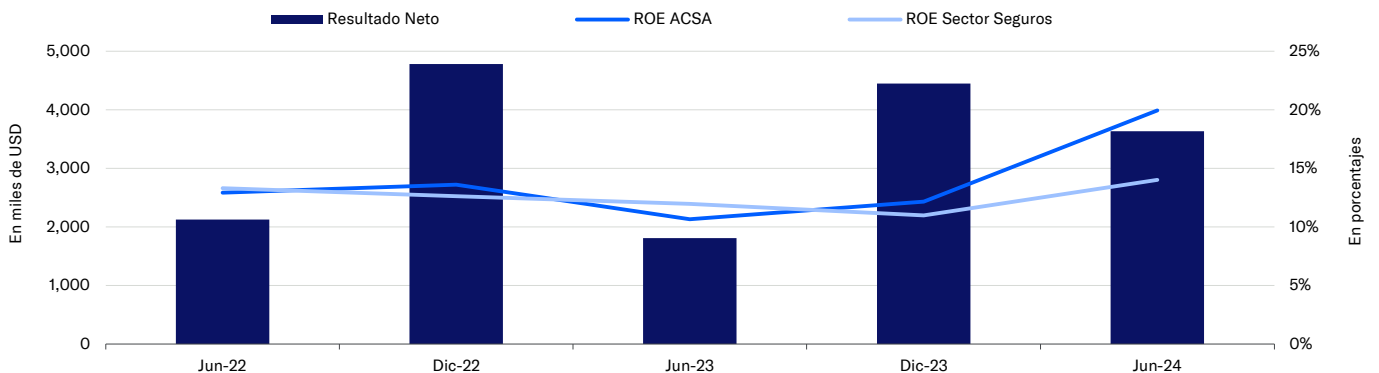
FIGURA 6 Evolución en Razón de Gestión Combinada



Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. / Elaboración: SCR El Salvador

La eficiencia operativa de ACSA, aunado a la mejora en la siniestralidad de su cartera al cierre del primer semestre de 2024, incidió en una razón de gestión combinada de 88% (junio 2023: 99%), menor a 96% del mercado. Su capacidad estable para generar resultados se apoya también en el rendimiento promedio de su estructura de inversiones, de 7.3% a junio de 2024 (junio 2023: 6.4%). El retorno del período sobre el patrimonio de la operación fue de 20%, y destacó como la segunda compañía del mercado por resultados netos a junio de 2024.

FIGURA 7 Evolución en Índice de Rentabilidad



Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. / Elaboración: SCR El Salvador

Adecuación de Reservas

Considerando la baja participación de seguros de vida individual en la cartera de primas que ACSA suscribe, y por ende, la participación mayor de riesgos de cola corta, el riesgo de un desarrollo adverso de las reservas de siniestros tiene una incidencia baja. Las reservas de siniestros de ACSA crecieron interanualmente 7% a junio de 2024, menor a 19% registrado a junio de 2023, mientras que las reservas de riesgos en curso lo crecieron en 10% (junio 2023: 11%), en congruencia con la dinámica de negocio suscrito. La constitución de reservas se mantiene alineada con la regulación local, y asimismo, cuenta con informes emitidos sin observaciones sobre la suficiencia de reservas técnicas para los últimos 3 años hasta 2023.

Reaseguro

ACSA cuenta con el respaldo contractual en su esquema de reaseguro de compañías de trayectoria reconocida en su país de origen, ya sea mediante colocaciones en forma directa o por medio de corredores de reaseguro, ocupando entre los criterios de selección la trayectoria comprobada de operación, experiencia en los ramos que respalden, apoyo en servicios de asesoramiento y, la exigencia de una calificación crediticia mínima de A o su equivalente otorgada por agencias calificadoras reconocidas. Estos criterios se consideran también para las operaciones de reaseguro facultativo que realiza con aseguradoras o reaseguradores debidamente registrados con el regulador.

En seguros de personas destaca la participación de General Cologne Re, mientras que en la protección por riesgo de los ramos de daños, participan reaseguradores de trayectoria conocida entre los que sobresale Transtalantic Reinsurance Company, Reaseguradora Patria de incendio, IRB-Brasil Resseguro y Gen Re México. Estas últimas dos compañías junto Swiss Reinsurance America Corporation registran participaciones importantes en la protección de incendio, líneas aliadas y ramos de ingeniería, junto a la registrada por otra serie de compañías que no superan el 6%. En el caso de la protección catastrófica de incendio, Hannover sobresale por su participación mayoritaria.

La capacidad del contrato de reaseguro de ACSA frente a sus exposiciones de riesgos catastróficos, cubre adecuadamente la exigencia regulatoria requerida respecto a sus responsabilidades retenidas en la zona de mayor exposición sísmica. Además, ante la prioridad por evento catastrófico que asume de 1% del patrimonio, dispone reservas catastróficas acumuladas en su balance que cubren en más de 100% dicha prioridad.

Anexo 1 Tabla de Indicadores Clave

	Jun-22	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24
Primas Netas Suscritas (En miles de USD)	48,430.2	103,429.8	52,185.4	112,388.0	60,452.0
Primas Retenidas (En miles de USD)	19,064.5	48,700.5	21,056.6	54,388.9	25,577.3
Resultado Neto (En miles de USD)	2,124.1	4,776.7	1,257.5	4,443.1	3,631.6
Primas Netas como % del Total del Sector	11.0%	11.4%	12.4%	13.0%	13.6%
Índice de Siniestralidad Incurrida	62.7%	60.8%	66.1%	58.9%	53.9%
Indicador de gastos de suscripción	29.6%	30.7%	32.7%	35.0%	34.1%
Ratio de Gestión Combinada	92.3%	91.5%	98.8%	93.9%	88.0%
Retorno sobre Patrimonio del período	12.9%	13.6%	7.4%	12.2%	19.9%
Total Reservas a Pasivo	47.4%	53.3%	42.9%	52.5%	41.0%
Apalancamiento Neto	1.8	2.1	1.9	2.3	2.0

Anexo 2 Gobierno Corporativo

ACSA cuenta con una estructura accionaria simple, y es miembro de un grupo de compañías afiliadas y relacionadas que están bajo una misma dirección y control, con las que existen créditos relacionados que sin embargo no exceden el límite regulatorio sobre el capital pagado y reservas. De acuerdo con lo establecido en su pacto social, la Junta Directiva es el

máximo órgano administrativo, designada por la Junta Ordinaria de Accionistas, y está compuesta por cuatro directores propietarios y por cuatro suplentes, contando además con participación de miembros independientes. La Junta vela por el cumplimiento de los Códigos de Buen Gobierno Corporativo y de Ética. Por su parte, el equipo gerencial cuenta con experiencia amplia en materia financiera y de seguros.

Existen comités de apoyo a la Junta Directiva, como son los de Auditoría, de Riesgos y de Prevención de Lavado de Dinero y Activos. Además, se cuenta con comités Ejecutivo y Técnicos (de Siniestros, Suscripción, de Reaseguro y de Fianzas), como apoyo a la Gerencia General. En su historial financiero, no existen observaciones desfavorables de parte de sus auditores externos, y cuenta con mecanismos de control en su estructura de gobierno para adherirse a la normativa y regulación local. Además, el sistema de gestión de riesgos le permite identificar oportunamente las vulnerabilidades desde varios frentes.

Anexo 3 Contexto Económico de El Salvador

Al primer semestre de 2024, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó el crecimiento de la actividad económica en 1.4%, lo que representa una desaceleración en relación al 3.0% estimado para el mismo periodo de 2023. La tendencia es resultado de la reducción en la producción en las actividades de construcción (-14.5%) e industria manufacturera (-0.5%). Para el año 2024, el BCR estima el crecimiento económico entre el 3.0% y 3.5%. La economía salvadoreña ha estado inmersa en un contexto de alta inflación, la cual ha desacelerado su evolución. A la fecha en mención, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó un incremento interanual de 1.5%, inferior al 3.8% registrado a junio de 2023. Los segmentos de restaurantes y hoteles (+5.5%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+3.6%) y salud (+2.5%), presentaron los mayores aumentos durante el periodo.

Los flujos de remesas, históricamente han constituido una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciar consumo de los hogares. A junio de 2024, las remesas familiares totalizaron USD4,052.0 millones, experimentando un incremento del 0.8% en relación a junio de 2023 (USD4,018.6 millones). Por su parte, el comercio internacional de mercancías resultó en una posición deficitaria por USD4,579.8 millones, un aumento del 3.2% con respecto al mismo mes de 2023, resultado de la reducción del 12.9% de las exportaciones y el incremento del 0.1% en las importaciones. En términos de inversión extranjera directa (IED), al segundo trimestre de 2024, se registró un monto neto de USD177.2 millones, inferior a los USD390.6 millones en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado a la posición negativa de los flujos experimentados en el transporte y almacenamiento por USD186.9 millones.

A nivel fiscal, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 9.8% a junio de 2024, favorecidos por el incremento en un 11.0% de los ingresos tributarios, que acumulan el 83.4% de los totales. Por su parte, el gasto del SPNF presentó un crecimiento del 12.2% en el primer trimestre de 2024. El gasto se concentra en un 87.9% en gasto corriente (+16.7%) y en 12.1% en gasto de capital (+12.7%). Resultado de la dinámica de ingresos y gastos, se registró el déficit total del SPNF por USD140.5 millones, que corresponde al 1.6% del PIB al cierre del segundo trimestre de 2024, superior al 0.4% registrado al mismo periodo del año anterior.

Anexo 4 Resumen Sectorial de Seguros El Salvador

A junio de 2024, la industria aseguradora en El Salvador está conformada por 23 compañías: 7 especializadas en seguros de daños, 9 en coberturas de personas y 7 de carácter mixto. El sector denota una alta concentración en las 5 aseguradoras de mayor tamaño, que representan el 52.0% de los activos totales: Sisa (12.4%), Sisa Vida (12.4%), Mapfre (10.1%), ACSA (9.1%) y Sura Vida (8.0%). Los activos totales del sector alcanzaron los USD1,139.9 millones, posterior a un crecimiento interanual del 6.7%, producto del dinamismo de las inversiones financieras y primas por cobrar. Por su parte, los pasivos experimentaron una expansión interanual de 5.5% soportado por las reservas técnicas, mientras que el patrimonio incrementó en 8.4%, vinculado al aumento de las utilidades retenidas.

Las primas emitidas netas totalizaron USD445.6 millones, y exhibió una expansión interanual del 6.2%. El sector se encuentra en un período de recuperación posterior las modificaciones en la Ley Integral del Sistema de Pensiones de 2022, que eliminaron la contratación obligatoria del seguro de invalidez y sobrevivencia por parte de las AFP's, lo cual se tradujo en disminuciones en el primaje de los seguros previsionales. No obstante, esto se compensó con el dinamismo

de los seguros de incendio y líneas aliadas, y automotores, con crecimientos del 14.0% y 9.0%, respectivamente. La siniestralidad bruta disminuyó un 11.3%, principalmente por menores reclamos en los ramos de vida, accidentes y enfermedades. Esto condujo a un índice de siniestralidad bruta frente a las primas emitidas netas de 41.9%, inferior al 50.1% observado un año atrás.

En junio de 2024, los costos operativos netos aumentaron un 13.7%, alcanzando USD139.9 millones, lo que elevó el indicador de eficiencia operativa a 49.6% desde 46.5% en junio de 2023. Este incremento obedece a un mayor crecimiento de los costos operativos netos en comparación con el aumento de las primas retenidas netas (+6.8%), lo que implica una menor capacidad para diluir costos. La utilidad neta fue de USD32.6 millones, un 26.2% mayor que la registrada doce meses atrás, favorecida por la reducción de los siniestros netos retenidos y el crecimiento orgánico del sector. Esta condición resultó en una mejora de los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE), que se ubicaron en 5.9% y 14.0%, respectivamente.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Aseguradora Agrícola Comercial				
Entidad	EAA-.sv	Estable	No Aplica	No Aplica

SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo", da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde noviembre de 2024.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023, así como los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2024 y de 2023 de Aseguradora Agrícola Comercial, S.A., e información adicional proporcionada por la Entidad.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAA-.sv:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
- **Perspectiva Estable:** Indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo", agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

Declaratoria de Importancia

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

Metodología Utilizada.

- La Metodología de clasificación de riesgo de compañías aseguradoras - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://sriesgo.com/>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.