Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Clasificación

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Fortaleza Financiera de Seguros EAA+(slv)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

(USD millones)	31 dic 2018	31 dic 2019
Activos	149.1	161.5
Patrimonio	54.9	56.3
Resultado Neto	7.7	6.5
Primas Netas	125.4	145.0
Índice Combinado (%)	94.0	94.9
Siniestralidad Incurrida/ PDR (%)	54.4	55.8
ROE (%)	14.2	11.7

PDR – Prima devengada retenida.

Fuente: Fitch Ratings; SISA.

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Marzo 2020)

Metodología de Calificación Global de Bancos (Septiembre 2019).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2018)

Factores Clave de Clasificación

Beneficio de Soporte: La clasificación de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (SISA) incorpora un beneficio de soporte implícito, el cual Fitch Ratings opina que provendría de Grupo Terra, en caso de requerirlo. Dicho apoyo sería únicamente a través de su inversión estratégica en el área financiera, por medio de su sociedad controladora de finalidad exclusiva Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. (IFIC). La apreciación de Fitch sobre la capacidad financiera del grupo está vinculada a la de Banco Cuscatlán, S.A., la filial más importante de IFIC y con la que SISA comparte el mismo accionista principal.

Competidor Relevante Seguirá Consolidándose: Al cierre de diciembre de 2019, SISA totalizó USD145.0 millones en su base de primas emitidas (+15.6% frente a diciembre de 2018), lo cual le permitió una cuota en términos consolidados de 20.7% por primas suscritas del total del mercado. Así, SISA se posicionó como la segunda mayor aseguradora en el mercado asegurador local, posición que Fitch estima que continuará fortaleciéndose una vez que fusione sus operaciones con Scotia Seguros, S.A. (Scotia Seguros) en el transcurso de 2020.

Apalancamiento Superior al Promedio: SISA totalizó una base patrimonial de USD56.3 millones a diciembre de 2019, favorecida por una adecuada generación interna de recursos, a pesar de la distribución de dividendos en 2019. En consecuencia, la relación de primas retenidas sobre patrimonio de 1.6 veces (x) superó al promedio del mercado de 1.1x y la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 2.7x. En opinión de Fitch, ambos valores son adecuados para el tamaño de la operación al cierre de 2019 y estima que en los niveles vistos históricamente se mantendrían al fusionarse con Scotia Seguros.

Rentabilidad Técnica Buena: SISA registró un deterioro en su índice combinado desde 94.0% en diciembre de 2018 hasta 94.9% en diciembre de 2019, resultado de una desviación en su índice de siniestralidad neta y de una leve mejora en su indicador de eficiencia operativa. No obstante, su índice combinado comparó favorablemente con el promedio del mercado de 101.0% en 2019 y con los niveles de sus pares más relevantes a la misma fecha.

Liquidez Adecuada: Al cierre de 2019, SISA exhibió una cobertura de disponibilidades e inversiones de 165.1% sobre reservas netas y de 102.1% sobre pasivos (diciembre 2018: 159.4% y 113.9%), favorables frente a 165.3% y 100.3% del mercado, respectivamente. Bajo un escenario de estrés en la posición de liquidez, la cobertura de sus recursos de mayor liquidez, es decir, de disponibilidades y depósitos, era de 193.3% sobre reservas de siniestros y de 176.0% sobre el total de reservas técnicas a diciembre de 2019.

Esquema de Reaseguro Adecuado: SISA mantiene una protección de reaseguro adecuada, cuyos contratos limitan apropiadamente su exposición patrimonial ante eventos de severidad y catastróficos. Asimismo, la nómina de reaseguradores incluye entidades de trayectoria internacional reconocida y calidad crediticia adecuada.

Sensibilidades de Clasificación

Dado que la clasificación de SISA contempla un beneficio de soporte implícito de Banco Cuscatlán, cambios en la capacidad o disposición del banco para proveerle soporte podrían conllevar modificaciones en la clasificación. Fitch también evaluaría cualquier afectación que enfrente su filial, SISA Vida, S.A., Seguros de Personas (SISA Vida), producto de reclamaciones u otras exposiciones relacionadas con la contingencia internacional por el coronavirus, así como la magnitud del efecto en su perfil financiero y sensibilidades de su clasificación.

Analistas

Lourdes Santana

+503 25166622

lourdes.santana@fitchratings.com

Jazmín Roque

+503 25166607

jazmin.roque@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Fitch clasifica el perfil de negocios de SISA como favorable, dada su escala de operación amplia, de 20.7% en términos consolidados, con respecto al total de primas emitidas del mercado asegurador salvadoreño al cierre de diciembre de 2019. La mayor proporción de esta participación (14.5%) corresponde al negocio generado por la compañía de vida, mientras que el restante, (7.0%) al negocio derivado de seguros de daños. Asimismo, la aseguradora cuenta con una marca reconocida en el mercado local, con posición competitiva fuerte, al ser la segunda compañía más grande por primas suscritas. Mantiene una diversificación adecuada por líneas de negocio. Se espera que, resultado del proceso de fusión con Scotia Seguros, SISA se consolide en la primera posición del mercado asegurador en El Salvador.

Competidor con Participación Alta en el Mercado

SISA, subsidiaria de IFIC, es propietaria de su filial SISA Vida. Esta última mantuvo una posición destacada en seguros de vida al cierre de diciembre de 2019, con una participación en primas emitidas y retenidas de 14.5% y 15.1% del total del mercado, respectivamente. Por su parte, la base de primas emitidas netas de SISA totalizó USD145 millones (+16% frente a diciembre de 2018), beneficiada principalmente por negocios suscritos en seguros de vida (+20% frente a diciembre de 2018) y, de forma particular, en el ramo de vida colectivo (+143.6% frente a diciembre de 2018). Dicho incremento provino principalmente de la renovación de dos negocios locales importantes adquiridos vía licitación, retenidos en 50% y en los que se proyecta una siniestralidad moderada. Por su parte, al cierre de 2019, los ramos de daños crecieron en 7.4% en relación con el total a 2018, atribuido principalmente al dinamismo registrado en los ramos de incendio (+5.2%) y autos (7.8%).

Al fusionar sus operaciones con Scotia Seguros, la participación consolidada de SISA en el mercado asegurador salvadoreño alcanzaría cerca de 25% del total de las primas emitidas netas dentro de este, mientras que la participación de mercado de SISA Vida podría crecer a cerca de 17%.

Diversificación Buena, aunque Concentrada en Ramos de Personas

Al cierre de diciembre de 2019, la compañía mostró una diversificación buena por líneas de negocio. Sin embargo, a esa fecha, 66.8% del total de la cartera de primas netas de SISA correspondió a ramos de personas, dentro de los cuales destacó la participación de las primas asociadas a la póliza previsional (18.3%) y a seguros de vida (23.8%). Por su parte, los ramos de daños tuvieron una participación de 33.2% en el total de las primas suscritas de SISA al cierre de 2019, entre los cuales sobresalieron las cuotas de las líneas de incendio y autos, de 13.9% y 11.5% del total consolidado, respectivamente.

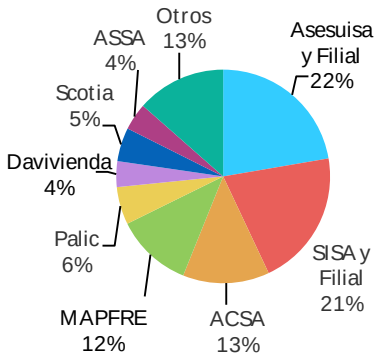
Sin embargo, Fitch señala una concentración alta de primas generadas por medio de sus principales clientes y opina que una mayor diversificación de la cartera suscrita por clientes reduciría el riesgo ante cualquier volatilidad en su comportamiento que afecte los indicadores de desempeño financiero de la compañía. Lo anterior podría alcanzarse en la medida que la cartera se fusione y se registre una participación mayor del negocio bancario.

Estrategia Comercial y Proyecciones

SISA continúa distribuyendo su cartera en su mayoría de forma directa y a través de corredores medianos y pequeños. No obstante, mantiene una diversificación buena por sus canales de comercialización, dado que ninguno sobrepasa una proporción de 50%.

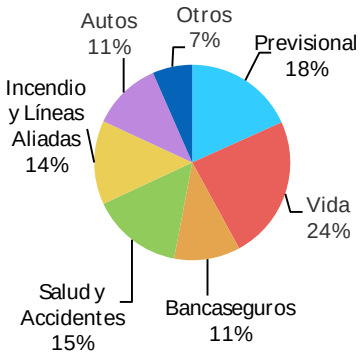
Para 2020, la compañía tiene previsto llevar a cabo paulatinamente su proceso de fusión con Scotia Seguros, a través del cual espera adquirir ventajas competitivas en el mercado en términos de participación, mayor capacidad de negociación, así como de atomización de riesgos, una vez finalizado. Asimismo, Fitch esperaría que el canal bancario sea clave en la estrategia comercial a partir de la fusión de las aseguradoras, considerando la fusión de sus bancos relacionados, Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Scotiabank El Salvador, S.A.

Participación de Mercado por Primas Suscritas
(Al 31 de diciembre de 2019)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero.

Portafolio de Primas Netas por Ramos
(Al 31 de diciembre de 2019)



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

Propiedad

SISA constituye parte de la inversión estratégica de Grupo Terra en el segmento financiero. Grupo Terra es un grupo de inversión diversificada de origen hondureño con inversiones en generación de energía, suministro y distribución de productos derivados del petróleo, infraestructura aeroportuaria, desarrollo inmobiliario, banca y seguros. Posee inversiones en nueve países de Centroamérica y Suramérica, con una trayectoria desde 1979. A partir de 2008, inició sus inversiones en El Salvador en el segmento de derivados de petróleo, aunque fue en 2016 cuando realizó su primera incursión estratégica en el sector financiero y asegurador por medio de su sociedad controladora de finalidad exclusiva local, IFIC. Esta última es la tenedora de todas las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán. A su vez, IFIC es una subsidiaria de Imperia Intercontinental Inc., entidad que pertenece a Grupo Terra y está constituida en Panamá.

En febrero de 2019, Imperia Intercontinental anunció un acuerdo según el cual compraría las operaciones bancarias y de seguros de The Bank of Nova Scotia Seguros en El Salvador y recibió la autorización del regulador en enero de 2020. Imperia Intercontinental fusionará sus dos filiales bancarias y sus filiales de seguros SISA y Scotia Seguros durante 2020-2021, con lo cual pasará a ser el grupo asegurador más grande de El Salvador.

En la clasificación de SISA, Fitch reconoce un beneficio de soporte implícito por medio de Banco Cuscatlán. La apreciación de la agencia está vinculada a la capacidad financiera de Banco Cuscatlán, la filial más importante de IFIC, con la que comparte el mismo accionista principal y a través del cual cuenta con la capacidad y disposición para bridar apoyo patrimonial a SISA en caso de ser necesario. Dicho soporte implícito toma en cuenta la importancia estratégica de SISA para el grupo, dada la integración alta con Banco Cuscatlán, y la relevancia de las aseguradoras en el plan estratégico de Grupo Terra.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros auditados de la aseguradora al cierre de 2019. También se consideró información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador. Los estados financieros de SISA fueron auditados por la firma KPMG y no presentan salvedad alguna para el período de análisis.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Acorde a Estrategia del Grupo

Indicadores Relevantes

(Al 31 de diciembre)	2015	2016	2017	2018	2019	Expectativa de Fitch
Primas Retenidas sobre Capital (x)	1.4	1.8	1.6	1.6	1.6	En opinión de Fitch, los niveles de apalancamiento de la compañía se mantendrán por encima del promedio del mercado, dada la política de dividendos poco conservadora. La agencia espera que dicha distribución sea cada vez más acorde a la generación interna de capital para evitar deterioros en apalancamiento.
Apalancamiento Neto (x)[a]	2.3	3.0	2.8	2.9	2.7	
Patrimonio/Activo Total (%)	40.2	37.1	37.0	36.8	34	

[a] Relación de primas retenidas más reservas técnicas netas sobre patrimonio. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, SISA.

Posición Patrimonial Favorable

Al cierre de diciembre de 2019, la base patrimonial de SISA totalizó USD56.3 millones (+2.6% frente a diciembre 2018), gracias a una adecuada generación interna de capital y pese a la influencia de una distribución de utilidades de USD5 millones a principios de 2019. En este sentido, los recursos patrimoniales de la compañía representaron 34.9% del total de sus activos, nivel inferior al de diciembre de 2018 de 36.8% y al promedio del mercado de 42.9% a la misma fecha. No obstante, SISA y su filial SISA Vida se mantienen en cumplimiento del índice de suficiencia patrimonial, puesto que alcanzaron respectivamente 34.6% y 34.1% del requerimiento exigido por el regulador a diciembre de 2019.

Pese al crecimiento moderado que el patrimonio siguió registrando al cierre de 2019, SISA continúo presentando el nivel más alto del mercado asegurador salvadoreño; asimismo, su calidad es adecuada. Esto, ya que 17.8% de su composición al cierre de 2019 correspondió a capital social pagado y 82.2% a reservas de capital, patrimonio restringido y resultados de ejercicios anteriores.

Niveles de Apalancamiento Superiores al Promedio del Mercado

SISA refleja una tendencia estable en sus niveles de apalancamiento, los que, si bien se han mantenido superiores al promedio del mercado en los últimos cinco años, fueron inferiores frente a sus pares más relevantes. En este sentido, la relación de primas retenidas a patrimonio resultó en 1.6x al cierre de 2019, similar a lo registrado en 2018 (1.6x) y superior al promedio del mercado de 1.1x a la misma fecha. Por su parte, el apalancamiento neto, medido como la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio, fue de 2.7x a diciembre de 2019. En opinión de Fitch, los niveles de apalancamiento de la compañía son adecuados, dado el tamaño de su operación actual, y podrían tender a disminuir una vez que adopte una política de dividendos más conservadora. Asimismo, Fitch estima que dichos valores se mantendrían en los niveles históricamente reflejados al finalizarse la fusión de sus operaciones con Scotia Seguros.

Soporte del Grupo al que Pertenece

Dentro de la clasificación de SISA, Fitch reconoce un beneficio de soporte por parte de Grupo Terra a su inversión estratégica en banca y seguros por medio de su sociedad controladora de finalidad exclusiva local, IFIC. Dicha entidad es la tenedora de todas las compañías que conforman el Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán. Lo anterior se sustenta principalmente en la capacidad financiera de Banco Cuscatlán, la filial más importante de IFIC. Este soporte toma en cuenta la importancia estratégica de SISA y su filial para el grupo, considerando la integración alta con Banco Cuscatlán, y su relevancia en el plan estratégico este. El conglomerado financiero establecido en El Salvador, IFIC, fue el vehículo utilizado por el grupo para ejecutar la estrategia de inversión en el sector financiero: IFIC adquirió las acciones de Banco Citibank de El Salvador, S.A. y sus subsidiarias, Cititarjetas de El Salvador, S.A. de C.V., SISA, entre otras.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a través de Capital

En mercados en desarrollo como el salvadoreño, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus accionistas y opina que las opciones disponibles de fondeo son más limitadas que en mercados de capital desarrollados, lo que restringe su flexibilidad financiera. La evaluación de Fitch sobre este factor crediticio considera a El Salvador como un mercado cuyo acceso a fuentes de fondeo en el sistema financiero es generalmente estable, pero podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés. Aunque SISA no maneja deudas financieras en su balance, la agencia considera que la disponibilidad de líneas de financiamiento contingente, libres de cláusulas que puedan restringir su fondeo en períodos de estrés, puede beneficiar la flexibilidad financiera de la compañía.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Técnico Adecuado y Rentabilidad por encima del Promedio

Indicadores Relevantes

(Al 31 de diciembre)	2015	2016	2017	2018	2019	Expectativa de Fitch
Siniestralidad Neta/Prima Devengada (%)	46.7	57.9	56.1	54.4	55.8	Fitch no descarta aumentos adicionales en índices de siniestralidad en el mediano plazo al considerar un mayor dinamismo en la suscripción de negocios. Por ello, la agencia considera que una buena selección de riesgos y control de gastos serán clave para mantener indicadores de desempeño favorables.
Costos Operativos Netos/Prima Retenida[a]	28.1	40.6	40.0	39.7	39.0	
Índice Combinado (%)	74.8	98.5	96.0	94.0	94.9	
ROA (%)	7.6	2.3	3.2	3.5	2.8	
ROE (%)	26.5	8.3	13.0	14.2	11.7	

[a] Índice de eficiencia operativa.

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

Deterioro en Índices de Siniestralidad

SISA registró una desviación en su indicador de siniestralidad neta incurrida, que pasó de 54.4% a diciembre de 2018 a 55.8% a diciembre de 2019; no obstante, comparó favorablemente con el promedio del mercado de 58.4% a la misma fecha. Lo anterior corresponde a un deterioro en el indicador de siniestralidad neta en los ramos de autos, incendio y líneas aliadas, vida tradicional así como en el ramo de salud y accidentes, a diciembre de 2019 en relación con los índices del cierre de 2018. No obstante, estas desviaciones fueron contrarrestadas por índices de siniestralidad neta estables en el ramo previsional y en la línea de bancaseguros a la misma fecha.

Fitch no descarta aumentos adicionales en el índice de siniestralidad de SISA y su filial en el mediano plazo, considerando los incrementos importantes en suscripción de negocios que provendrán de SISA Vida como resultado de fusionar su operación con la de Scotia Seguros, así como el posible impacto de siniestros provenientes de pólizas de vida y salud que cubren COVID-19.

Indicador de Eficiencia Operativa se Mantiene Favorable

Al cierre de diciembre de 2019, los gastos operativos de la compañía disminuyeron (2.9% frente a diciembre de 2018) y totalizaron USD35.3millones. Lo anterior, considerando una reducción de 1.4% en su base de primas retenidas y un aumento importante en las comisiones de reaseguro, resultó en un indicador de eficiencia operativa de 39.0%, el cual registró una disminución en relación con el nivel del cierre de 2018 (39.7%) y compara favorablemente con el promedio del mercado (42.5%) a la misma fecha.

Rentabilidad Sustentada en Resultado Técnico

Considerando la desviación en su índice de siniestralidad neta y una leve mejora en su capacidad de dilución de costos, SISA reflejó un índice combinado de 94.9% al cierre de diciembre de 2019, el cual fue superior al de diciembre de 2018 (94.0%). No obstante, este indicador comparó favorablemente con el promedio total del mercado de 101.0% a la misma fecha y con el de sus pares más relevantes.

Sin embargo, al cierre de 2019, la utilidad neta de la compañía fue menor (USD6.5 millones) con respecto a la de 2018 (USD7.7 millones), dado un menor ingreso proveniente de sus inversiones. No obstante, a diciembre de 2019, SISA registró una rentabilidad de 2.8%sobre activos y de 11.7% sobre patrimonio, inferiores a lo reflejado en 2018, aunque superiores al promedio del mercado de 2.0% y 4.6%, respectivamente en 2019.

Inversiones y Liquidez

Políticas de Inversión Conservadoras y Liquidez Alta

Indicadores Relevantes

(Al 31 de diciembre)	2015	2016	2017	2018	2019	Expectativa de Fitch
Disponible e Inversiones/Reservas Netas (%)	235.5	178.7	172.6	159.4	165.1	Fitch no espera un deterioro en los niveles de liquidez, puesto que SISA cuenta con políticas de inversión muy conservadoras.
Disponible e Inversiones/Pasivo Total (%)	140.5	127.5	122.3	113.9	102.1	
Deuda Soberana/Capital (%)	n.d.	n.d.	n.d.	31.9	30.3	
Primas por Cobrar/Total de Activos (%)	6.9	10.4	14.5	19.7	24.1	
Rotación de Cobranza (días)	36	42	57	73	86	

n.d. – No disponible.

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

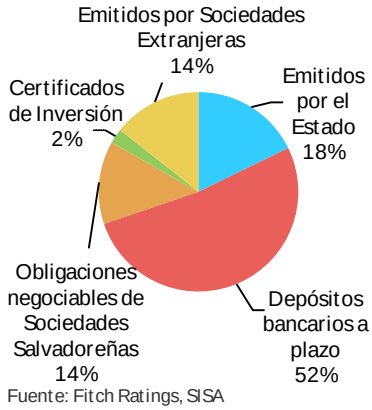
Portafolio de Inversión Enfocado en Instrumentos de Renta Fija

Al cierre de diciembre de 2019, el portafolio de inversiones de SISA totalizó USD98.5 millones (−1.6% frente a diciembre 2018) y conservó un perfil de riesgo bajo, dado su enfoque principalmente en instrumentos de renta fija emitidos en su mayoría en el mercado local (85.7%). En este sentido, al cierre de 2019, 51.8% de las inversiones fueron colocadas en depósitos a plazo en instituciones bancarias con una clasificación en escala nacional de EA−(slv) o superior otorgadas por Fitch y otras agencias de clasificación. Por otra parte, 14.3% del portafolio se colocó en sociedades extranjeras, principalmente emisores costarricenses y panameños, con calidad crediticia adecuada según Fitch y otras agencias. En cuanto a las inversiones colocadas en valores del Estado e instituciones gubernamentales autónomas, estas tuvieron una proporción de 17.7% en el portafolio total, cuentan con una clasificación en moneda extranjera y local de B− otorgada por Fitch y registraron una participación sobre el patrimonio de la compañía de 30.3% a diciembre de 2019.

Además, 13.4% se colocó en obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas, las cuales cuentan con calidad crediticia adecuada y, una menor proporción (2.4%), fueron certificados de inversión en instituciones financieras con clasificación nacional de EA(slv) o superior otorgadas por Fitch y otras agencias.

Composición del Portafolio de Inversiones Brutas

(Al 31 de diciembre de 2019)



Fuente: Fitch Ratings, SISA

Coberturas de Liquidez por encima del Promedio del Mercado

Los recursos de mayor liquidez de la compañía, representados por disponibilidades e inversiones financieras, totalizaron USD107.4 millones al cierre de diciembre de 2019 (+0.2% frente a 2018). Su participación dentro del activo total fue de 66.5%, la cual superó el promedio del mercado de 57.2% a esa fecha. En consecuencia, al cierre de 2019, SISA registró una relación de disponibilidades e inversiones de 165.1% sobre reservas netas y de 102.1% sobre pasivos, las cuales compararon favorablemente con la media del mercado asegurador local de 165.3% y 100.3%, respectivamente, a la misma fecha. Además, bajo un escenario de estrés en su posición de liquidez, la cobertura de sus recursos de mayor liquidez, es decir, de disponibilidades y depósitos, era de 193.3% sobre reservas de siniestros y de 176.0% sobre el total de reservas técnicas a diciembre de 2019.

Participación Alta de Primas por Cobrar, aunque con Calidad Buena

Al cierre de diciembre de 2019, el rubro de primas por cobrar totalizó USD38.9 millones (+32.5% frente a diciembre 2018) e incrementó su participación dentro de la base de activos, siendo esta de 24.1%. Dicho nivel comparó desfavorablemente con el promedio del mercado de 19.7% a la misma fecha, aunque fue similar a las cifras de sus pares más relevantes. No obstante, la calidad de la cartera de primas por cobrar se mantiene buena, dado que solo 3.8% presentó una antigüedad superior a 90 días.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Acorde al Perfil de Cartera

Indicadores Relevantes

(A 31 de diciembre)	2015	2016	2017	2018	2019	Expectativa de Fitch
Reservas Netas/Primas Retenidas (%)	62.9	68.2	73.8	73.3	71.9	Fitch espera que la compañía continúe reflejando una cobertura de reservas sobre primas alineada con el nivel de retención de los riesgos asumidos en su cartera.
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	
Reservas de Siniestros/Capital (x)[a]	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.6	

[a] Apalancamiento de reservas. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

Constitución de Reservas Influenciada por Menor Retención

La constitución de reservas de SISA se mantiene alineada con las normas emitidas por el regulador local y el perfil de la cartera suscrita. Al cierre de diciembre de 2019, la base total de reservas técnicas netas de la compañía descendió a USD65.1 millones (3.2% menos que a diciembre 2018), como resultado de una menor retención del negocio suscrito (62.5%) a diciembre de 2019 (diciembre 2018: 73.2%). En congruencia con la reducción en la cartera de primas retenidas, al cierre de 2019, la compañía presentó una cobertura de reservas netas sobre primas retenidas de 71.9%, nivel inferior al registrado en 2018 (73.3%) pero similar al promedio del mercado de 72.9% a la misma fecha. En cuanto a la composición de su base de reservas, a diciembre de 2019, 52.3% correspondió a reservas técnicas y matemáticas, mientras que 47.7% representó reservas de siniestros.

Reservas con Perfil de Riesgo Bajo

Al cierre de diciembre de 2019, SISA registró relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre capital inferiores a 1.0x, lo cual, en opinión de Fitch, refleja una baja influencia del riesgo de reservas de siniestros como factor de crédito en la clasificación de la compañía.

Crecimiento de Reservas de Siniestros Similar a la Media del Mercado

Al cierre de diciembre de 2019, la dinámica de crecimiento en las reservas de siniestros de SISA, medidas por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos, fue de 1.6x. Dicho nivel denota cierta precaución en el crecimiento de estas reservas en relación con el crecimiento en riesgos de suscripción. No obstante, lo anterior continúa estando relacionado con la constitución de reservas por los reclamos del sismo ocurrido en mayo de 2019, por lo cual Fitch no considera que este sea un comportamiento recurrente del indicador, teniendo en cuenta también que su tendencia ha sido estable en los últimos cincos años de ejercicio.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

El programa de reaseguro de SISA se mantiene alineado con su perfil de cartera. En opinión de Fitch, su estructura limita adecuadamente las exposiciones patrimoniales ante eventos de severidad y catastróficos, lo cual favorece la estabilidad de sus resultados.

Esquema de Reaseguro Adecuado

Para la vigencia analizada (2019), el esquema de reaseguro incluía contratos de tipo exceso de pérdida operativo y de tipo proporcional excedente. Al cierre de 2019, las líneas de vida colectivo, vida decreciente, bancaseguros, salud e incendio y líneas aliadas estuvieron cubiertos bajo un contrato de exceso de pérdida operativo. Por su parte, los ramos de vida individual y accidentes personales, continuaron protegidos por contratos de tipo proporcional excedente, mientras que la póliza previsional contaba con una cobertura proporcional cuota parte durante su vigencia. En opinión de Fitch, dichos contratos tenían capacidades que se ajustaban adecuadamente al perfil de la cartera suscrita en cada ramo. Asimismo, al cierre de 2019, SISA conservaba sus coberturas catastróficas en los ramos de seguros de vida, invalidez y sobrevivencia, incendio y líneas aliadas, así como una cobertura catastrófica de tipo *tent plan* para ramos como autos, transporte, responsabilidad civil, fianzas, todo riesgo, maquinarias, entre otros.

Exposiciones Patrimoniales Acotadas

Al cierre de diciembre de 2019, las retenciones asumidas a través del esquema de reaseguro vigente para SISA se mantenían acotadas, dado que, en cuanto a riesgos individuales, ninguna de las exposiciones es superior al 1% de su patrimonio. Asimismo, las exposiciones por catástrofe en ramos de vida y daños permanecieron en niveles adecuados, también como proporción del patrimonio por evento. Por su parte, a diciembre de 2019, las reservas de previsión para terremoto totalizaron USD1.2 millones, constituidas de acuerdo a la regulación local y cubrían en más de 100% la prioridad del contrato de exceso de pérdida catastrófico para el ramo de incendio y líneas aliadas.

Reaseguradores de Calidad Crediticia Adecuada

SISA mantiene un esquema de reaseguro con una diversificación adecuada, con participación de reaseguradoras de calidad crediticia buena y trayectoria internacional amplia. Dentro de la nómina destacan Scor Reinsurance Company, Scor Global Life SE, Compañía Suiza de Reaseguros, Hannover Ruck, General Reinsurance AG, entre otros. Asimismo, el riesgo de contraparte es limitado, como lo refleja el bajo peso que mantuvieron las cuentas por cobrar con reaseguradores, equivalente a 11.1% del patrimonio de SISA a diciembre de 2019.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Fortaleza Financiera de Aseguradora en 'AA+(slv)'; Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en https://www.fitchratings.com/es/region/central-america.

Apéndice A: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

En esta sección, Fitch discute las fortalezas y debilidades del sector de seguros de El Salvador y su ambiente operativo, desde diversas perspectivas.

Supervisión Regulatoria

La industria aseguradora de El Salvador está regulada y Fitch considera que sigue en fase de desarrollo respecto a estándares mundiales. La transparencia de la información financiera y en los requisitos de revelación por parte de las entidades reguladas es más limitada que en los mercados más desarrollados. La agencia también considera que la eficacia del nivel de supervisión es más acotada, ya que el enfoque no abarca características en precios o rentabilidad de los productos.

Sofisticación Técnica del Mercado de Seguros; Diversidad y Amplitud

Fitch considera que la sofisticación del análisis de suscripción y las prácticas actuariales son modestas en la industria aseguradora salvadoreña frente a las de otros países desarrollados. Varias aseguradoras presentan avances en sistemas de gestión de riesgos empresariales, lo que indica el desarrollo de las habilidades técnicas en la administración de las mismas. Sin embargo, los productos que se comercializan en el mercado son poco sofisticados, orientados más bien a cubrir necesidades básicas, tal como lo denota la tasa de penetración baja de la industria.

Perfil de Competencia

La agencia considera que existe un nivel de competencia fuerte en la industria de seguros de El Salvador, como se observa en la concentración alta de competidores, puesto que las cinco aseguradoras principales suscribieron 68% del total de las primas del mercado al cierre de diciembre de 2019. El sector se compone de 22 aseguradoras, incluidas compañías relacionadas accionariamente entre sí. El perfil de competencia del mercado es reflejo también de la preponderancia de los ramos de incendio, autos y salud en los portafolios de las compañías, cuyo comportamiento es altamente sensible a la competencia de tarifas. El crecimiento de 6.8% de primas suscritas en el mercado fue favorable al cierre de 2019, respecto al cierre de 2018.

Desarrollo de Mercados Financieros

Dado que los mercados de capital y deuda no están totalmente desarrollados en El Salvador, Fitch considera que la facilidad de las aseguradoras para financiarse por estos medios es baja. Sin embargo, valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores privados. Por otra parte, existe en general una oferta limitada de productos de inversiones de calidad alta y duración larga, lo que dificulta la capacidad de gestionar adecuadamente el calce de activos y pasivos de las compañías de seguros que operan particularmente en los segmentos de vida y pensiones.

Riesgo País

En junio de 2019, Fitch afirmó la clasificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de El Salvador en 'B–' con Perspectiva Estable, como reflejo de la historia reciente de incumplimientos de la moneda local (2017), así como de las incertidumbres políticas en torno a la aprobación del congreso de medidas clave de reforma económica, incluidos los presupuestos y el financiamiento asociado, carga alta de deuda y perspectivas débiles de crecimiento económico. La agencia espera que el crecimiento del país sea relativamente estable durante 2020 y considera que el crecimiento potencial sigue siendo débil, cercano a 2.5%, debido a una serie de factores que incluyen tasas altas de criminalidad, infraestructura deficiente y migración neta hacia el exterior.

Apéndice B: Análisis Comparativo

Posicionamiento Competitivo Favorable

Al cierre de diciembre de 2019, SISA se posicionó como la segunda aseguradora con mayor participación del total de primas netas dentro del mercado asegurador salvadoreño (20.7%). No obstante, la compañía ocupará el primer lugar una vez finalizada la fusión de sus operaciones con Scotia Seguros, la cual está prevista en el transcurso de 2020.

En términos de desempeño, al cierre de 2019, SISA registró un índice combinado (90.6%) favorable en relación con el promedio del mercado y el de sus pares más relevantes dentro de éste. Asimismo, la compañía mantiene una base patrimonial acorde al nivel de su operación, la cual continúa registrando el patrimonio de mayor volumen del mercado asegurador salvadoreño a diciembre de 2019 (USD56.3 millones). Por otra parte, SISA mantiene coberturas de liquidez dentro de parámetros adecuados, influenciadas por una participación relevante de activos líquidos dentro del activo total y las cuales fueron superiores a la media del mercado a diciembre de 2019.

Comparación con Pares Relevantes

(USD al 31 de diciembre de 2019)	Clasificación	Cuota de Mercado (%)	Siniestralidad Neta/PDR (%)	Índice Combinado (%)	ROA (%)	ROE (%)	Primas Retenidas/ Patrimonio (x)	Disponible e Inversiones/ Reservas Netas (%)	Primas Suscritas/Primas Retenidas (%)
Seguros e Inversiones, S.A. y Filial	EAA+(slv)	20.7	55.8	90.6	2.8	11.7	1.6	165.1	62.5
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial	EAA+(slv)	22.3	64.0	106.3	2.1	7.4	2.5	130.8	73.8
MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.	EAA(slv)	11.6	66.8	94.1	5.3	17.0	1.8	113.7	56.5
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	EA+(slv)	13.1	66.3	96.7	3.7	9.1	1.3	185.2	45.6

PDR – Prima devengada retenida. x - veces
Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero.

Apéndice C: Información Financiera Adicional

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial – Balance General

(USD millones)	2015	2016	2017	2018	2019	Variación 2019–2018 (%)
Activo						
Disponible	6,645	6,096	4,531	7,078	8,899	26
Inversiones Financieras Netas	152,163	104,230	105,319	100,169	98,542	(2)
Préstamos Netos	3,267	3,274	2,571	1,991	1,623	(18)
Primas por Cobrar	13,084	14,354	20,677	29,388	38,947	33
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	8,895	4,046	3,554	4,498	6,234	39
Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	3,737	3,357	3,721	4,269	3,985	(7)
Otros Activos	1,107	2,198	2,127	1,670	3,265	96
Activo Total	188,897	137,555	142,500	149,062	161,494	8
Pasivo						
Obligaciones con Asegurados	1,550	2,577	2,586	2,365	2,845	20
Reservas Técnicas	31,795	27,877	28,310	31,934	34,065	7
Reservas para siniestros	35,629	33,876	35,335	35,337	31,021	(12)
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	5,021	9,602	7,575	10,695	20,032	87
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	323	403	436	349	649	86
Cuentas por Pagar	38,674	12,199	15,605	13,521	16,601	23
Total del Pasivo	112,992	86,533	89,846	94,200	105,212	12
Patrimonio						
Capital Social Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	0
Reservas, Patrimonio Restringido y Resultados Acumulados	65,905	41,022	42,655	44,862	46,282	3
Total del Patrimonio	75,905	51,022	52,655	54,862	56,282	3
Total de Pasivo y Patrimonio	188,897	137,555	142,500	149,062	161,494	8

Fuente: Fitch Ratings y SISA.

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial – Estado de Resultados

(USD millones)	2015	2016	2017	2018	2019	Variación 2019–2018 (%)
Primas Netas	124,775	118,520	112,438	125,399	145,001	16
Primas Cedidas	(17,666)	(27,910)	(26,217)	(33,572)	(54,427)	62
Primas Retenidas Netas	107,110	90,610	86,221	91,828	90,574	(1)
Siniestros Pagados	(59,450)	(64,710)	(59,481)	(60,021)	(76,554)	28
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	6,173	8,973	12,921	11,973	22,967	92
Siniestros Netos Retenidos	(53,278)	(55,737)	(46,561)	(48,048)	(53,588)	12
Ingresos o Egresos por Variación en Reservas	(1,583)	4,375	(2,019)	(3,479)	1,999	(157)
Gastos de Adquisición y Conservación	(21,867)	(26,887)	(24,002)	(26,740)	(27,214)()	(13)
Reembolso de Gastos por Cesión	1,734	959	313	823	3,052	271
Resultado Técnico	32,116	13,320	13,953	14,384	18,650	30
Gastos de Administración	(9,914)	(10,865)	(10,791)	(10,495)	(11,192)	7
Resultado de Operación	22,202	2,455	3,161	3,889	7,458	92
Ingresos Financieros	7,873	7,511	6,869	6,539	6,530	(59)
Gasto Financiero	(589)	(685)	(637)	(581)	(592)	2
Otros Gastos	933	1,244	884	1,914	297	(85)
Resultado antes de Impuestos	30,420	10,525	10,278	11,762	9,867	(16)
Provisión para el Impuesto a la Renta	(9,757)	(5,229)	(3,522)	(4,102)	(3,341)	(19)
Resultado Neto	20,662	5,296	6,756	7,660	6,526	(15)

Fuente: Fitch Ratings y SISA.

Apéndice D: 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

Fitch opina que la clasificación de SISA cuenta con el beneficio de soporte implícito de la entidad filial, Banco Cuscatlán. En la asignación de la clasificación de SISA, la agencia consideró los siguientes conceptos generales dentro de sus lineamientos internos.

- La filial, Banco Cuscatlán, tiene capacidad para proveer soporte, según lo refleja su clasificación en escala nacional otorgada por Fitch de 'EAA+(slv)'. Sin embargo, la agencia considera que cualquier soporte requerido por SISA podría ser considerable para el banco en relación con su capacidad para proveerlo.
- SISA tiene importancia estratégica para Banco Cuscatlán, con el que mantiene sinergias comerciales relevantes a través de negocios complementarios, las cuales cuentan con una trayectoria exitosa y un historial extenso. Asimismo, ambas entidades operan en un mercado estratégicamente importante para Grupo Terra.
- En el caso de un incumplimiento, Fitch considera que existe un riesgo de reputación alto con potencial de impactar negativamente a otras partes de su grupo, considerando que las filiales financieras son las únicas de su tipo dentro de Grupo Terra.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al beneficio de soporte implícito en las clasificaciones de SISA, la agencia consideró cómo las clasificaciones serían afectadas teóricamente con base en la metodología de soporte de bancos de Fitch. La metodología de clasificación de seguros de la agencia en relación con la propiedad se basa en la metodología de bancos señalada que se utilizó para informar el juicio de Fitch sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Gobierno Corporativo y Administración

El gobierno corporativo y la administración son adecuados y neutrales para la clasificación. Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en la clasificación de SISA, pero podrían presionarla a la baja en caso de ser deficientes. El *holding* de las operaciones financieras del grupo ha establecido y mantiene disponible para el acceso público el Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo aplicable a todas sus filiales. Su actualización es periódica y la última versión fue aprobada por la junta directiva en septiembre de 2017. Adicional a la definición de políticas de gobierno y estructura de funciones, dicho código establece los siguientes comités, con participación conjunta de miembros de la junta directiva y ejecutiva de SISA:

- Comité de Auditoría;
- Comité de Riesgos;
- Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos;
- Comité de Reaseguro.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 1/abril/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 036-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN: 31/diciembre/2019

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

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

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:

https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPfR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala_de_Calificaciones_Nacionales_regulatorias_Julio_2018_El_Salvador.pdf

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. 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 afirmo 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 substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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