

# Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

## Factores Clave de Clasificación

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

**Posición Competitiva Seguirá Consolidándose:** Al cierre de junio de 2020, SISA alcanzó la primera posición en primas emitidas de la industria aseguradora, con una participación de 26% del mercado. Fitch espera que su posición competitiva siga consolidándose por los negocios que absorbe tras la fusión con Seguros SISA SV, S.A. (SISA SV, antes Scotia Seguros, S.A.) al cierre de 2020. A junio de 2020, su producción de primas creció 24% con respecto a junio de 2019.

**Apalancamiento acorde a su Operación:** La generación adecuada de capital interno durante el primer semestre de 2020 permitió a SISA aumentar 9% su base patrimonial desde un crecimiento de 3% registrado al cierre de 2019. De esta manera, la aseguradora registró índices de apalancamiento inferiores frente a los de junio 2019.

**Rentabilidad Técnica Favorable:** El índice combinado fue de 79.4% a junio de 2020 (junio 2019: 91.4%), beneficiado por una mejora en su índice de siniestralidad neta y en su eficiencia operativa y fue favorable frente al promedio de la industria aseguradora de 89.5%. Fitch no descarta que la siniestralidad retornará a sus promedios históricos en el mediano plazo, al considerar posibles siniestros relacionados con el coronavirus.

**Portafolio de Inversiones Conservador y Liquidez Buena:** SISA mantiene políticas de inversión conservadoras, enfocadas principalmente en instrumentos de renta fija. A junio de 2020, reflejó coberturas de liquidez buenas y una cobertura de disponibilidades e inversiones de 155% sobre reservas y 86% sobre pasivos.

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

## Sensibilidades de Clasificación

**Cambios en Soporte:** Cambios positivos en la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte de Banco Cuscatlán podrían llevar a acciones de clasificación positivas. Por el contrario, cambios negativos podrían llevar a acciones de clasificación negativas.

**Deterioro en Desempeño:** Un deterioro material y persistente en el desempeño financiero y rentabilidad de SISA, que afectara significativamente su posición de capitalización y niveles de liquidez, podrían llevar a acciones de clasificación negativas. Además, Fitch evaluará la magnitud de las afectaciones que la compañía pueda experimentar en su perfil financiero, por efecto de la coyuntura relacionada con la contingencia internacional derivada del coronavirus.

## Clasificaciones

### Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAA+(slv)

## Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

## Resumen Financiero

### Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

(USD millones)	Jun 2020	Jun 2019
Activos	186.6	157.1
Patrimonio Total	58.6	54.0
Resultado Neto	4.3	4.1
Primas Retenidas	49.0	46.6
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	33.4	36.8
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	46.0	54.6
Índice Combinado (%)	79.4	91.4

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## Metodologías Aplicables

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

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

## Analistas

Jazmín Roque  
+503 2516 6607  
[jazmin.roque@fitchratings.com](mailto:jazmin.roque@fitchratings.com)

Lourdes Santana  
+503 2516 6622  
[lourdes.santana@fitchratings.com](mailto:lourdes.santana@fitchratings.com)

## Perfil de Negocio

### Posicionamiento Destacado en el Mercado Salvadoreño

SISA, subsidiaria de IFIC, es propietaria de su filial SISA Vida, S.A., Seguros de Personas (SISA Vida). Fitch clasifica el perfil de negocios de SISA como favorable, dada su escala de operación amplia, de 26% del total de primas emitidas del mercado asegurador salvadoreño al cierre del primer semestre de 2020, con lo cual se ubicó como el grupo asegurador más grande del mercado local a la misma fecha. Además, al considerar las operaciones de la compañía adquirida recientemente por el grupo al que pertenece, Seguros SISA SV, su participación de mercado combinada alcanzó 30% de las primas emitidas netas de la industria a junio de 2020. Durante 2020–2021, una vez completado el proceso de fusión, SISA estaría incorporando en su cartera de primas los negocios provenientes de la cartera de SISA SV.

En cuanto a la diversificación de la cartera de SISA, el portafolio de primas se mantuvo relativamente estable y diversificado a junio de 2020. Sin embargo, la aseguradora mantiene una proporción mayor hacia los ramos de personas, con una participación conjunta de 73% a junio de 2020, dentro de los cuales destacó la participación de las primas asociadas a la póliza previsional (21.8%) y a seguros de vida (28.5%). Por su parte, los ramos de daños tuvieron una participación de 27% en el total de las primas suscritas de SISA a junio de 2020, entre los cuales sobresalieron las cuotas de las líneas de incendio y autos, de 13.9% y 7.9% del total consolidado, respectivamente.

Con respecto al ramo previsional, durante el primer semestre de 2020, SISA obtuvo la licitación de la póliza de ambas administradoras de fondos de pensiones (AFP), lo cual beneficia su producción de primas. Sin embargo, la agencia sostiene que el sistema de licitación pública de este tipo de carteras puede generar cambios bruscos en su volumen de primas emitidas, introduciendo volatilidad en sus indicadores principales de eficiencia y suscripción, aunque en ambos casos se modera al considerar la plataforma de negocios integrada y altamente sinérgica con su filial SISA Vida. Sin embargo, Fitch señala una concentración alta de primas generadas por medio de sus clientes principales y opina que una diversificación mayor 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 en que la cartera se fusione y se registre una participación mayor del negocio bancario.

La cartera de primas mantuvo una diversificación buena por canales de comercialización, sin que ninguno sobrepasara 50% de la proporción. No obstante, SISA distribuye su cartera de forma directa en su mayoría (junio 2020: 33%), ya que en este canal se consideran las pólizas previsionales. SISA también se beneficia de un componente importante de prima generada mediante su empresa relacionada, Banco Cuscatlán.

Para 2020, la compañía tiene previsto llevar a cabo paulatinamente su proceso de fusión con SISA SV, 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 fuera clave en la estrategia comercial a partir de la fusión de las aseguradoras, considerando la fusión de sus bancos relacionados, Banco Cuscatlán y Banco Cuscatlán SV, S.A. (Cuscatlán SV, antes Scotiabank El Salvador, S.A.).

### Propiedad

La propiedad es privada y positiva para la calificación. SISA constituye parte de la inversión estratégica de Grupo Terra en el sector 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. En 2016, 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 constituida en Panamá.

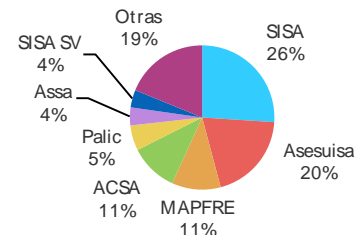
### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

### Comparación de Pares

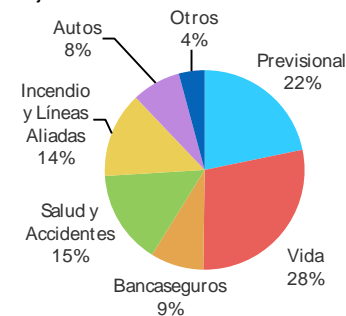
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

### Participación de Mercado A junio de 2020



Fuente: Fitch Ratings, SSF.

### Primas por Ramo A junio de 2020



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

En la clasificación de SISA, Fitch reconoce un beneficio de soporte por medio de Banco Cuscatlán, con clasificación de emisor de 'EAA+(slv)'; Perspectiva Estable. La apreciación de la agencia está vinculada a la capacidad financiera de Banco Cuscatlán, la filial más importante de IFIC, con la cual comparte el mismo accionista principal y a través de la cual cuenta con la capacidad y disposición de brindar apoyo patrimonial a SISA en caso de ser necesario. Dicho soporte toma en cuenta la importancia estratégica de SISA para el grupo, considerando la integración alta con Banco Cuscatlán y la relevancia de las aseguradoras en el plan estratégico del grupo.

Banco Cuscatlán y Cuscatlán SV son subsidiarias de Imperia Intercontinental, a través de sus respectivos holdings financieros locales. Se encuentran en un proceso de fusión, el cual culminará durante 2020; prevalecerá Banco Cuscatlán como banco fusionante. Completada la fusión, Banco Cuscatlán representará alrededor de 19% de los préstamos del sistema bancario salvadoreño y ocupará la segunda posición por tamaño y posiciones de liderazgo en varios segmentos de negocio; de manera notable, el segmento adquisición de vivienda.

## Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados de los períodos 2015–2019, así como los interinos a junio de 2020. Los estados financieros a diciembre de 2019 y a junio de 2020 fueron auditados por KPMG, cuya opinión fue que estos se presentaron de conformidad a las Normas Contables para para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador. Además, se utilizó información adicional obtenida directamente del emisor.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización Acorde a Estrategia del Grupo

Al cierre de junio de 2020, la base patrimonial de SISA aumentó en 8.6%, totalizando un patrimonio de USD58.6 millones, lo cual corresponde principalmente a la generación adecuada de capital interno reflejada en el resultado neto del ejercicio (USD4.3 millones). Dichos resultados le permiten a SISA trasladar dividendos a sus accionistas sin deteriorar su base patrimonial significativamente. Además, SISA y su filial SISA Vida se mantienen en cumplimiento del índice de suficiencia patrimonial, puesto que alcanzaron respectivamente 32% y 40% del requerimiento exigido por el regulador a junio de 2020.

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, se mantienen inferiores frente a sus pares más relevantes. Sus índices de primas retenidas frente a patrimonio de 1.7x y su apalancamiento neto de 2.8x se registraron mayores que los promedios del sector en 1.0x y 1.8x, respectivamente, a junio de 2020.

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 SISA SV.

### Expectativas de Fitch

- Fitch espera que SISA mantenga una capitalización adecuada y acorde al tamaño de sus operaciones en la segunda mitad del año.
- Fitch no espera que los indicadores de apalancamiento registren deterioros importantes durante el segundo semestre del año.

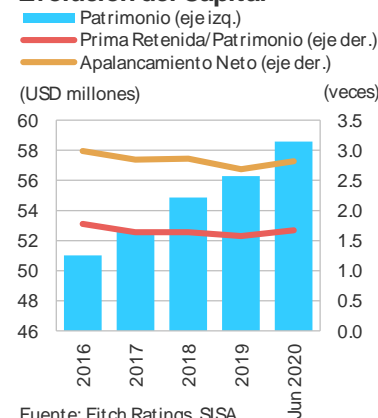
### Indicadores Relevantes

(x)	Jun 2020	Dic 2019
Prima Retenida/Patrimonio	1.7	1.6
Apalancamiento Neto*	2.8	2.7
Pasivo/Patrimonio	2.2	1.9
Patrimonio/Activo	31	35
Total (%)		

\*Prima retenida+ reservas técnicas/capital.  
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings; SISA.

### Evolución del Capital



## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeo a través de Capital

En mercados en desarrollo, como El Salvador, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, la agencia opina que en dichos mercados las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo que limitan su flexibilidad financiera. La evaluación de Fitch sobre este factor crediticio considera que en El Salvador existe un acceso generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la composición del fondeo de la aseguradora.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Rentabilidad Superior al Promedio

Al cierre del primer semestre de 2020, SISA registró un índice de siniestralidad neta de 46%, el cual fue favorable con respecto al registrado a junio de 2019 de 56% y respecto a su promedio de los últimos tres cierres de año de 55%. Este resultado derivó de una disminución en la siniestralidad de todos sus ramos, pero fue el ramo de salud el que influyó en mayor medida. Dicho efecto se relaciona con el período de cuarentena obligatoria decretada en el país, el cual restringió la movilidad de las personas y que disminuyó significativamente los procedimientos médicos en el ramo de salud, así como los accidentes de autos. Además, el crecimiento importante en primas emitidas, derivado del proceso de fusión con SISA SV y de la adjudicación de las dos pólizas previsionales, también contribuyeron a la mejora en siniestralidad, al contar con una base de primas que incrementó 24% respecto a junio de 2019.

El índice de siniestralidad incurrida de SISA fue inferior al promedio del sector de 49% a la misma fecha, considerando que la mayoría de las compañías que operan en dicho segmento se beneficiaron de las medidas de restricción de movilidad aplicadas en el período de confinamiento en el país. Sin embargo, Fitch espera que los índices de siniestralidad regresen paulatinamente a sus niveles normales y no descarta aumentos adicionales en los mismos en el mediano plazo, considerando los incrementos importantes en suscripción de negocios, así como el posible impacto de siniestros provenientes de pólizas de vida y salud que cubren coronavirus.

Considerando el aumento en su base de primas retenidas frente a junio de 2019, SISA mostró un índice de eficiencia operativa de 33% el cual mejoró frente al nivel del año anterior de 37%. Asimismo, dicho indicador fue favorable frente al promedio de la industria aseguradora de 40% a la misma fecha. Como resultado, SISA registró un índice combinado de 79% al cierre del primer semestre de 2020, inferior al registrado en el mismo período de 2019 de 91% y favorable frente al promedio del sector asegurador de 90%. La rentabilidad de la compañía sigue sustentada en su resultado técnico, considerando que sus ingresos financieros netos frente a primas devengadas resultaron en -6%, a causa de provisiones extraordinarias sobre primas por cobrar, de naturaleza no recurrente. El índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) fue de 15%, superior al promedio del mercado de 13%.

### Expectativas de Fitch

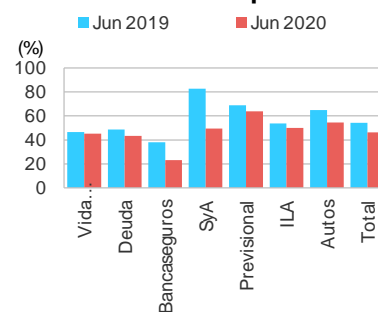
- Fitch estima que el enfoque de SISA en el resultado técnico le permitirá mantener una mayor estabilidad en sus indicadores de desempeño más importantes.
- En el corto a mediano plazo, Fitch espera que la siniestralidad de la compañía regrese a niveles similares a sus promedios históricos.
- La agencia no descarta aumentos adicionales en índices de siniestralidad en el mediano plazo al considerar los incrementos importantes en suscripción de negocios.

### Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2020	Dic 2019
Siniestralidad Neta	46.0	55.8
Índice de Eficiencia Operativa	33.4	34.8
Índice Combinado	79.4	90.6
Índice Operativo	85.1	88.2
ROE Promedio Anualizado	15.4	11.7

Fuente: Fitch Ratings; SISA.

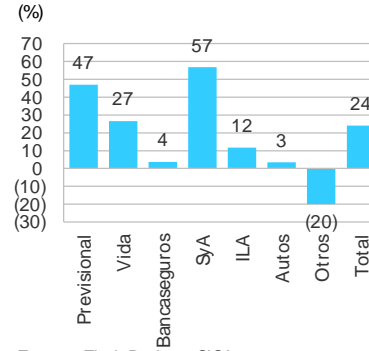
### Siniestralidad Neta por Ramo



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

### Crecimiento en Primas

Junio de 2020 frente a Junio de 2019



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## Inversión y Liquidez

### Perfil de Inversión Conservador y Liquidez Adecuada

El portafolio de inversiones de SISA cumple con los lineamientos de la regulación local y está compuesto en su mayoría por instrumentos de renta fija emitidos principalmente en el mercado local (junio 2020: 86%), cuyo perfil crediticio es adecuado en escala relativa nacional. De esta manera, la proporción mayor de inversiones está asignada a instrumentos de deuda y depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras del país (junio 2020: 65%). Por su parte, los instrumentos titularizados, no clasificados por Fitch, incorporan una gama amplia de emisiones y una dispersión adecuada de riesgos subyacentes. Las inversiones en sociedades del extranjero (junio 2020: 14%), principalmente de emisores costarricenses y panameños, son emitidas en dólares estadounidenses y tienen un perfil de diversificación más reducido.

En cuanto a las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales, estas cuentan con una participación de 21% del portafolio total y 36% de su patrimonio a junio de 2020. Su perfil de riesgo crediticio se ve afectado por la clasificación de riesgo soberana de El Salvador de 'B-' con Perspectiva Negativa en moneda local y extranjera.

Los activos líquidos, compuestos por disponibles e inversiones, participaron con 59% del activo total a junio de 2020 y registraron una proporción similar al promedio de la industria de 58%, pero inferior en relación con su nivel registrado a junio de 2019 de 66%. Esto corresponde principalmente al incremento en el volumen de la cartera de primas por cobrar (+48%). Sin embargo, SISA reflejó indicadores de cobertura de activos líquidos sobre reservas totales netas y sobre pasivos de 155% y 86% respectivamente, a junio de 2020, niveles inferiores frente al promedio del mercado de 172% y 101%, en ese orden, pero competitivos frente a sus competidores relevantes.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en el portafolio de inversiones de SISA, dado su enfoque conservador y la concentración mayoritaria en instrumentos de renta fija de liquidez alta
- Fitch considera que el nivel de liquidez de SISA se mantendrá adecuado a su operación y no espera que se vea presionado en el corto plazo

## Adecuación de Reservas

### Reservas Determinadas por Regulación Local

SISA constituye sus reservas con base en las normas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. La base de reservas de SISA incrementó 6% en junio de 2020 en comparación con el monto a junio de 2019, congruente con el incremento registrado en la cartera de primas retenidas. Sin embargo, en dicho período, SISA registró un nivel menor de retención de primas en relación con junio de 2019, de 55% frente a 64%, respectivamente. Asimismo, este nivel fue inferior frente al promedio del sector de 61%.

En este sentido, el indicador de cobertura de reservas a primas retenidas fue de 72% a junio de 2020, similar al de junio de 2019 (71%) pero inferior al promedio del mercado de 78% a la misma fecha. Además, los indicadores de reservas de siniestros frente a siniestros incurridos y frente al patrimonio fueron inferiores a 1.0x a junio de 2020, por lo cual Fitch opina que el riesgo de las reservas es de baja incidencia en la clasificación, dado su perfil conservador.

La estructura del pasivo de la aseguradora continuó dominada por la base de reservas totales, con una proporción de 55% sobre el total, nivel inferior al promedio de la industria de 59% a la misma fecha. En la composición de dicha base, las reservas de siniestros mantuvieron una proporción menor (47%) de las reservas totales en comparación con las reservas de riesgos en curso y matemáticas (53%). Estas últimas incrementaron 12.5% debido a un aumento importante en la producción de los ramos de salud, vida e incendio y líneas aliadas.

### Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2020	Dic 2019
Activos Líquidos/ Reservas Técnicas Netas	155	165
Activos Líquidos/ Pasivos Netos	86	102
Inversiones Gubernamentales/ Patrimonio	36	30
Activos Riesgosos/ Patrimonio	17	11

Activos Líquidos: Disponibilidades + inversiones financieras. Activos Riesgosos: Inversiones en renta variable + inversiones debajo de grado de inversión + inversiones en inmuebles + primas por cobrar vencidas + préstamos. Activos Riesgosos: Inversiones en renta variable + inversiones debajo de grado de inversión + inversiones en inmuebles + primas por cobrar vencidas + préstamos.

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

### Indicadores Relevantes

(USD miles)	Jun 2020	Dic 2019
Reservas Técnicas Netas	70,750	63,863
Reservas de Riesgo en Curso (%)	53	52
Reservas Técnicas/ Prima Retenida (%)	72	72
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.8	0.7
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x)	0.5	0.4

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

### Expectativas de Fitch

- Fitch no espera variaciones significativas en la composición de reservas en el corto plazo

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Programa de Reaseguro Adecuado

SISA opera con una combinación adecuada de contratos de reaseguro proporcionales y no proporcionales definidos por línea de negocio. En opinión de Fitch, el programa limita apropiadamente su exposición patrimonial ante riesgos individuales y por eventos de severidad y catastróficos, lo que favorece la estabilidad de los resultados. Además, el programa cuenta con capacidades amplias que le permiten suscribir riesgos de volumen mayor.

Las estructuras de reaseguro incluyen coberturas de exceso de pérdida operativo para las líneas de daños y para los ramos de vida, bancaseguros y salud. Los ramos de vida individual y accidentes personales mantienen contratos proporcionales de tipo excedente y la línea previsional tiene coberturas proporcionales cuota parte durante la vigencia de la póliza. La agencia considera que tanto las prioridades de retención como las capacidades del contrato se ajustan adecuadamente al perfil de negocios de la compañía.

La aseguradora posee coberturas catastróficas para las líneas incendio y líneas aliadas, diversos, vida y previsional (invalidez y sobrevivencia) con exposiciones máximas de riesgo retenido dentro de rangos acotados. El riesgo de contraparte es limitado, dada la participación de reaseguradores de calidad crediticia alta y de prestigio internacional, como lo denota el bajo peso que mantuvieron las cuentas por cobrar con reaseguradores, equivalente a 2% del patrimonio de SISA a junio de 2020.

La estructura de cesión de riesgos de SISA es influenciada principalmente por la estructura de reaseguro del ramo de pensiones, ya que históricamente operaban con una retención mayor de sus riesgos. En este sentido, el índice de retención de primas se redujo a 55% a junio de 2020 (junio 2019: 64%), influenciado por el ramo previsional, así como por el ramo de seguro de deuda. El resto de los segmentos abordados por la compañía se mantuvieron dentro del rango de retención histórico; no obstante, algunos ramos enfrentaron algunas modificaciones en las coberturas y capacidades del reaseguro frente a las de programas anteriores.

### Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios relevantes al esquema de reaseguro en el corto plazo.

## 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>.

### Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2020	Dic 2019
Retención de primas	55	62

Fuente: Fitch Ratings, SISA.



## Apéndice A: 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 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 caso de un incumplimiento de SISA, 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 del grupo al que pertenece 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. Los criterios de clasificación de seguros de la agencia en relación con la propiedad se basan en la metodología de bancos señalada que se utilizó para informar el juicio de Fitch sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

### Ajuste en Notches (Escalones) de Clasificación

No aplica.

### Gobierno Corporativo y Administración

El gobierno corporativo y la administración son adecuados y neutrales para la clasificación. Con base en la metodología 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.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## Apéndice B: Información Financiera Adicional

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

(USD miles)	Jun 2020	2019	2018	2017	2016	2015
Activos Líquidos	110,008	107,440	107,247	109,850	110,326	158,808
Disponibles	8,737	8,899	7,078	4,531	6,096	6,645
Inversiones Financieras	101,271	98,542	100,169	105,319	104,230	152,163
Préstamos Netos	133	1,623	1,991	2,571	3,274	3,267
Primas por Cobrar	57,856	38,947	29,388	20,677	14,354	13,084
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	6,718	6,234	4,498	3,554	4,046	8,895
Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	3,878	3,985	4,269	3,721	3,357	3,737
Otros Activos	7,999	3,265	1,670	2,127	2,198	1,107
<b>Total Activo</b>	<b>186,593</b>	<b>161,494</b>	<b>149,062</b>	<b>142,500</b>	<b>137,555</b>	<b>188,897</b>
Obligaciones con asegurados	4,846	2,845	2,365	2,586	2,577	1,550
Reservas Técnicas	37,468	34,065	31,934	28,310	27,877	31,795
Reservas para Siniestros	33,282	31,021	35,337	35,335	33,876	35,629
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	34,461	20,032	10,695	7,575	9,602	5,021
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	588	649	349	436	403	323
Cuentas por Pagar	15,688	16,601	13,521	15,605	12,199	38,674
Otros Pasivos y Provisiones	1,680					
<b>Total Pasivos</b>	<b>128,013</b>	<b>105,212</b>	<b>94,200</b>	<b>89,846</b>	<b>86,533</b>	<b>112,992</b>
Capital social Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Reserva Legal			2,000	2,000	2,000	
Patrimonio Restringido			27,002	27,782	31,103	
Resultados Acumulados			15,860	12,873	7,919	
Reservas, Patrimonio Restringido y Resultados Acumulados	48,580	46,282	44,862	42,655	41,022	65,905
<b>Total Patrimonio</b>	<b>58,580</b>	<b>56,282</b>	<b>54,862</b>	<b>52,655</b>	<b>51,022</b>	<b>75,905</b>
<b>Total Pasivo Y Patrimonio</b>	<b>186,593</b>	<b>161,494</b>	<b>149,062</b>	<b>142,500</b>	<b>137,555</b>	<b>188,897</b>

Fuente: Fitch Ratings. Fitch Solutions, SISA.



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

(USD miles)	Jun 2020	2019	2018	2017	2016	2015
Primas Emitidas Brutas	89,671	145,001	125,399	112,438	118,520	124,775
Primas Cedidas	(40,709)	(54,427)	(33,572)	(26,217)	(27,910)	(17,666)
<b>Primas Retenidas</b>	48,961	90,574	91,828	86,221	90,610	107,110
Sinistros Pagados Netos	(29,815)	(76,554)	(60,021)	(59,481)	(64,710)	(59,450)
Siniestros Recuperados de Reaseguros	11,241	22,967	11,973	12,921	8,973	6,173
<b>Siniestros Retenidos</b>	(18,574)	(53,588)	(48,048)	(46,561)	(55,737)	(53,278)
Ajustes de Reservas	(5,887)	1,999	(3,479)	(2,019)	4,375	(1,583)
Gastos de Adquisición	(13,747)	(23,388)	(26,740)	(24,002)	(26,887)	(21,867)
Comisiones de Reaseguro	2,784	3,052	823	313	959	1,734
<b>Resultado Técnico</b>	13,538	18,650	14,384	13,953	13,320	32,116
Gastos Administrativos	(5,409)	(11,192)	(10,495)	(10,791)	(10,865)	(9,914)
<b>Resultado de Operación</b>	8,129	7,458	3,889	3,161	2,455	22,202
Ingreso Financiero	3,059	2,704	6,539	6,869	7,511	7,873
Gasto Financiero	(5,649)	(592)	(581)	(637)	(685)	(589)
Otros Gastos	1,332	297	1,914	884	1,244	933
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	6,871	9,867	11,762	10,278	10,525	30,420
Impuestos	(2,546)	(3,341)	(4,102)	(3,522)	(5,229)	(9,757)
<b>Utilidad Neta</b>	4,325	6,526	7,660	6,756	5,296	20,662

Fuente: Fitch Ratings. Fitch Solutions, SISA.

---

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 14/octubre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 113-2020

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2019;

--NO AUDITADA: 30/junio/2020.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAA+(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](http://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 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".