

# 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) se sustenta en la apreciación de Fitch Ratings sobre el soporte potencial que recibiría de su propietario, Imperia Intercontinental Inc. (Imperia Intercontinental), en caso de requerirlo. Esta entidad consolida las inversiones estratégicas en el sector financiero de Grupo Terra.

**Perfil de Negocio Favorable:** La posición competitiva de SISA se favoreció principalmente por los negocios absorbidos tras la fusión con Seguros SISA SV, S.A. (SISA SV, antes Scotia Seguros, S.A.) al cierre de 2020, mismos que le permitieron consolidar su participación en el mercado asegurador salvadoreño, equivalente a 25.8% de las primas suscritas y 23.0% de las primas retenidas, posicionándose como la aseguradora de mayor tamaño en este.

**Riesgo País y Riesgo Reputacional:** En la clasificación de SISA influye la limitante del riesgo país, al radicar la entidad soportante en otra jurisdicción. Sin embargo, la fortaleza financiera relativa del soportante respecto del soberano salvadoreño incide en el nivel de la clasificación nacional actual. También se consideró con importancia moderada el riesgo de reputación que implicaría un incumplimiento de SISA para el grupo.

**Apalancamiento Adecuado:** El apalancamiento se mantuvo adecuado respecto al nivel de su operación a diciembre de 2020. Sin embargo, Fitch espera que la compañía mantenga una política de distribución de dividendos acorde a las expectativas del crecimiento orgánico de su operación e integración total de la cartera proveniente de SISA SV en 2021, a fin de no generar desviaciones significativas en sus niveles de apalancamiento.

**Siniestralidad Impacta Desempeño:** Pese a una eficiencia operativa mayor, el indicador combinado de SISA registró un deterioro (diciembre 2020: 95.8%; diciembre 2019: 90.6%), dada una desviación marcada en su siniestralidad neta incurrida (diciembre 2020: 62.1%; diciembre 2019: 55.8%) correspondiente a un volumen de siniestros importante en los ramos de vida y previsual. No obstante, este indicador fue favorable frente al promedio del mercado de 103.0% a diciembre de 2020.

## Sensibilidades de Clasificación

**Calidad Crediticia del Soporte:** Cambios negativos en la clasificación de SISA estarían impulsados por una reducción significativa en la calidad crediticia percibida por Fitch acerca del grupo al que pertenece.

**Propensión de Soporte:** Fitch considera que acciones de clasificación positivas para la aseguradora provendrían de una propensión mayor del grupo para darle soporte.

**Diversificación Mayor:** La agencia también considera que una acción de clasificación positiva provendría de la capacidad de la aseguradora de seguir incrementando el nivel de diversificación de su cartera por canales de distribución, así como de mantener al mismo tiempo una operación con niveles de rentabilidad buenos.

## 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)	Dic 2019	Dic 2020
Activos	161.5	187.3
Patrimonio Total	56.3	60.6
Resultado Neto	6.5	6.3
Primas Retenidas	90.6	101.2
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	34.8	33.7
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	55.8	62.1
Índice Combinado (%)	90.6	95.8

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

## Analistas

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

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

## Perfil de Negocio

### Perfil de Negocios Favorable

En opinión de Fitch, el perfil de negocios de SISA es favorable frente al de otros competidores en el mercado asegurador salvadoreño. Lo anterior se sustenta principalmente en su escala de operación amplia por primas suscritas (25.8%) y retenidas (23.0%) al cierre de diciembre de 2020, ocupando el primer lugar del mercado. Al considerar las operaciones de la compañía adquirida recientemente por el grupo al que pertenece, SISA SV, S.A., la participación de mercado combinada de SISA alcanzó 27.9% de las primas suscritas y 24.3% en primas retenidas. Su perfil de riesgo es moderado y similar al del sector en su conjunto, reflejado en la comercialización de productos menos sofisticados y sensibles a la competencia de tarifas. Por su parte, la diversificación por líneas de negocio se mantiene buena, aunque concentrada en ramos de personas comercializados a través de su filial SISA Vida, S.A., Seguros de Personas (SISA Vida).

Al cierre de diciembre de 2020, las primas suscritas de SISA ascendieron a USD186.1 millones (+28.3% frente a diciembre 2019), superando el promedio del mercado asegurador a la misma fecha (+2.8%), pese a un entorno operativo desafiado por los efectos económicos de la pandemia por coronavirus. Este aumento correspondió al crecimiento en el ramo previsional (+76.6%) por la adquisición de la póliza de ambas administradoras de pensiones (AFP), así como en el ramo de vida (+36.0%) y de incendio y líneas aliadas (+31.9%), producto de la adquisición de la cartera de SISA SV y renovación de negocios locales importantes.

Fitch sostiene que, si bien las pólizas de AFP benefician su producción de primas, este tipo de cartera podría generar volatilidad en sus indicadores principales de desempeño, aunque este riesgo se modera, al considerar la plataforma integrada con su filial SISA Vida y su fusión con SISA SV. Por otra parte, el ramo de salud y accidentes registró un incremento de 14.3%, mientras que el ramo de autos se redujo en 14.7% como resultado de la recesión económica derivada de la pandemia por coronavirus.

En cuanto a la diversificación de la cartera de SISA, la compañía mantiene una proporción mayor en ramos de personas, con una participación conjunta de 71.4% a diciembre de 2020, entre los cuales destacó la participación del ramo de vida (25.2%) y previsional (25.1%). El restante del total consolidado (28.6%) correspondió a ramos de daños, siendo la participación de incendio (14.3%) y autos (13.5%) las más importantes. Por canales de distribución, 43.9% de la producción a diciembre de 2020 fue generada por corredores, 38.0% de forma directa y 18.1% por canales alternos. Además, SISA se sigue beneficiando de la producción proveniente de su empresa relacionada, Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y potencialmente del nicho que le supone la adquisición de Banco Cuscatlán SV, S.A. (antes Scotiabank El Salvador, S.A.).

En cuanto a la diversificación de su cartera de primas por clientes, la compañía mantiene una concentración relevante en sus 10 clientes principales, por lo que Fitch sostiene que una diversificación mayor de la cartera suscrita por clientes reduciría el riesgo ante cualquier volatilidad en su comportamiento que afecte sus indicadores de desempeño financiero. No obstante, lo anterior podría alcanzarse, en la medida que se registrara una participación mayor del negocio bancario tras la fusión de la cartera.

En marzo de 2021, la compañía culminó su proceso de fusión con SISA SV, por lo que la cartera de primas de los negocios provenientes de esta fueron incorporados en su totalidad en la cartera de SISA. Lo anterior le permitirá a la compañía y su filial seguir consolidando su posición en el mercado asegurador local, adquirir una mayor capacidad de negociación y de atomización de riesgos. En cuanto a las perspectivas para 2021, SISA estima crecer a un ritmo similar al reflejado durante 2020, bajo una estrategia orientada hacia la explotación del canal bancario y en la innovación de productos que le permita atraer negocios nuevos.

## 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

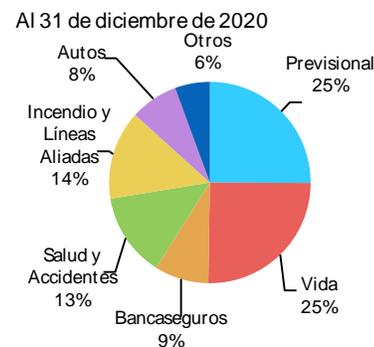
### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

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.

### Portafolio de Primas Netas por Ramos



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

distribución de productos derivados del petróleo, infraestructura aeroportuaria, desarrollo inmobiliario, banca y seguros. Posee inversiones en nueve países de Centroamérica y Suramérica, con 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, Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. Esta última es la tenedora de todas las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán, y, a su vez, es una subsidiaria de Imperia Intercontinental Inc., entidad constituida en Panamá.

## Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020 auditados por KPMG, cuya opinión fue que estos se presentaron de conformidad a las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador. Además, se utilizó información adicional obtenida directamente del emisor.

## Capitalización y Apalancamiento

### Base Patrimonial Sigue Fortaleciéndose

La base patrimonial de SISA totalizó USD60.6 millones al cierre de diciembre de 2020 (+7.6% frente a diciembre de 2019), pese a una utilidad neta menor (-3.6%) influenciada por un incremento en la constitución de reservas técnicas. No obstante, los resultados siguen permitiendo a SISA distribuir utilidades a sus accionistas sin deteriorar significativamente su base patrimonial, la cual sigue siendo la de mayor volumen en el mercado asegurador local. De esta manera, el patrimonio de la compañía representó 32.3% del total de sus activos al cierre de 2020, nivel inferior al reflejado al cierre de 2019 (34.9%) y al promedio del mercado (42.0%) a diciembre de 2020.

SISA y su filial SISA Vida se mantuvieron en cumplimiento con el índice de suficiencia patrimonial, puesto que alcanzaron respectivamente 47.0% y 29.4% del requerimiento exigido por el regulador local a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 34.6% y 34.1%, respectivamente).

En opinión de Fitch, los niveles de apalancamiento de SISA están acordes al nivel de su operación y fortalecimiento de su patrimonio. Asimismo, siguen siendo favorables frente al promedio de sus pares más relevantes. En este sentido, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 1.6x a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 1.6x), mientras que la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio se ubicó en 2.9x (diciembre 2019: 2.7x); ambos niveles superan el promedio del mercado de 1.1x y 1.9x, respectivamente, a diciembre de 2020.

### Expectativas de Fitch

- SISA mantendrá una posición de capitalización adecuada para sustentar el tamaño de sus operaciones, considerando el patrimonio sólido que la respalda. Asimismo, espera que la compañía mantenga una política de distribución de dividendos acorde a las expectativas del crecimiento orgánico de su operación e integración total de la cartera proveniente de SISA SV en 2021, a fin de no generar desviaciones significativas en su apalancamiento.

## 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 limita la 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.

### Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Retenida/ Patrimonio	1.6	1.6
Apalancamiento Neto <sup>a</sup>	2.7	2.9
Pasivo/Patrimonio	1.9	2.1
Patrimonio/Activo Total (%)	34.9	32.3

<sup>a</sup>Prima retenida + Reservas técnicas/Capital.

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Desempeño Influenciado por Deterioro en Siniestralidad

El desempeño de SISA estuvo influenciado por un ingreso mayor en primas, atribuido en su mayoría a la adjudicación de las pólizas previsionales y de negocios en el ramo de vida, provenientes de la cartera de SISA SV al cierre de 2020. Pese a ello, el indicador de siniestralidad neta registró un deterioro desde 55.8% en diciembre de 2019 hasta 62.1% en diciembre de 2020, desfavorable con el promedio del mercado de 59.9% a la misma fecha. Lo anterior fue principalmente por un volumen de reclamos importante en el ramo de vida asociado a muertes por coronavirus, en los cuales la participación de la compañía fue relevante. Además, influyó un volumen de siniestros mayor en el ramo previsional. Por su parte, los ramos de salud y accidentes, autos e incendio mostraron una disminución en sus niveles de siniestralidad, favorecida por las restricciones de movilidad por la pandemia.

Al cierre de diciembre de 2020, SISA registró un incremento en sus gastos operativos, congruente con el crecimiento en su base de primas retenidas (+11.7% frente a diciembre 2019) y con gastos asociados al proceso de fusión con SISA SV. No obstante, la compañía mostró una capacidad mayor de dilución de costos operativos, reflejado en una mejora en su indicador de eficiencia operativa (diciembre 2020: 33.7%; diciembre 2019: 34.8%), el cual fue favorable con el promedio del mercado de 43.1% a la misma fecha.

Principalmente influenciado por la desviación en su siniestralidad neta, el indicador combinado de la compañía fue de 95.8% a diciembre de 2020, superior a 90.6% a diciembre de 2019, aunque favorable frente al promedio del mercado de 103.0% a esa fecha. No obstante, la operación de SISA sigue siendo rentable técnicamente, al estar apoyada, a su vez, en el ingreso de sus inversiones, lo que se refleja en una utilidad neta de USD6.3 millones a diciembre de 2020 (-3.6% frente a diciembre 2019) traducida en una rentabilidad sobre activos de 2.3% y sobre patrimonio de 10.8%, niveles por debajo de los reflejados a diciembre de 2019 (ROA: 2.8%; ROE: 11.7%). Sin embargo, el ROE superó al promedio del mercado (6.1%), aunque el ROA se ubicó por debajo de este (2.6%) al cierre de 2020.

### Expectativas de Fitch

- Fitch no descarta desviaciones adicionales en la siniestralidad neta de SISA, provenientes principalmente de su cartera de vida, considerando su participación en las pólizas previsionales y el riesgo potencial que aún supone la crisis sanitaria causada por el coronavirus. Por lo tanto, la agencia seguirá monitoreando su comportamiento en los próximos 6 meses.
- La agencia considera que una selección de riesgos buena y el control de gastos seguirán siendo clave para mantener indicadores de desempeño favorables.

## Inversión y Liquidez

### Portafolio de Inversión Conservador y Liquidez Adecuada

El portafolio de inversiones de SISA totalizó USD106.2 millones al cierre de diciembre de 2020 (+7.8% frente a diciembre 2019) y sigue compuesto en su mayoría por instrumentos de renta fija con perfil crediticio adecuado. De los recursos, 56.8% se colocó en depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras locales (diciembre 2019: 51.8%) con clasificación de EA-(slv) o superior otorgada por Fitch y otras agencias. Por su parte, 13.9% del portafolio estuvo invertido en valores emitidos por el Estado (diciembre 2019: 13.7%) con clasificación soberana de 'B-' con Perspectiva Negativa en moneda extranjera otorgada por Fitch y registraron una participación sobre el patrimonio de la compañía de 23.9% al cierre de 2020. Además, 3.0% del portafolio estuvo invertido en valores emitidos por sociedades oficiales autónomas (diciembre 2019: 4.0%) con clasificaciones crediticias adecuadas según otras agencias

En cuanto a los recursos colocados en entidades extranjeras, principalmente emisores costarricenses y panameños, estos representaron 12.5% del total del portafolio (diciembre 2019: 14.3%) y cuentan con calidad crediticia adecuada según Fitch y otras agencias. Una

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2019	Dic 2020
Siniestralidad Neta	55.8	62.1
Índice de Eficiencia Operativa	34.8	33.7
Índice Combinado	90.6	95.8
Índice Operativo	88.2	89.9
ROE Promedio Anualizado	11.7	10.8

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2019	Dic 2020
Activos Líquidos/ Reservas Técnicas Netas	165.1	143.6
Activos Líquidos/ Pasivos Netos	102.1	92.7
Inversiones Gubernamentales/ Patrimonio	23.5	23.9
Primas por Cobrar/ Total de Activos	24.1	26.8

Activos Líquidos - Disponibilidades + Inversiones financieras.

Fuente: Fitch Ratings, SISA

proporción de 8.7% correspondió a obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas (diciembre 2019: 13.4%) que cuentan con calidad crediticia adecuada y menor proporción (4.5%) (diciembre 2019: 2.4%) y que fueron certificados de inversión en instituciones financieras con clasificación nacional de EAA-(slv) o superior otorgadas por Fitch y otras agencias.

Al cierre de diciembre de 2020, la relación de inversiones y disponibilidades sobre reservas netas fue de 143.6% (diciembre 2019: 165.1%) y sobre pasivos de 92.7% (diciembre 2019: 102.1%), niveles inferiores al promedio del mercado de 156.9% y 98.0%, respectivamente, a la misma fecha. Lo anterior correspondió a una participación menor de activos líquidos en el activo total (diciembre 2020: 62.7%; diciembre 2019: 66.5%) por un incremento en el volumen de la cartera de primas por cobrar en este frente a diciembre de 2019 (+28.7%). Sin embargo, lo anterior corresponde a un efecto transitorio, dado que estas primas están asociadas a cuentas puntuales importantes, cuyo comportamiento se estaría normalizando en 2021.

### Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios significativos en la estructura del portafolio de inversiones de SISA en un mediano plazo y considera que la liquidez de la compañía se mantendrá adecuada para su operación, dada la concentración mayor en instrumentos de renta fija con liquidez alta.

## Adecuación de Reservas

### Constitución de Reservas Acorde al Perfil de Cartera

La constitución de reservas de SISA se mantiene adecuada y acorde a los requerimientos establecidos por la regulación local. Al cierre de diciembre de 2020, la base total de reservas ascendió a USD78.6 millones (+20.7% frente a diciembre 2019), en línea con el crecimiento reflejado en la base de primas retenidas y con el incremento en siniestros incurridos a esa fecha. Sin embargo, el nivel de retención de la compañía fue inferior (diciembre 2020: 54.4%; diciembre 2019: 62.5%). De esta manera, al cierre de 2020, SISA registró una cobertura de reservas netas sobre primas devengadas de 78.9%, superior al de diciembre de 2019 (73.7%), aunque por debajo del promedio del mercado de 79.6%.

En cuanto al perfil de riesgo de las reservas de siniestros, este tuvo una influencia moderada en la clasificación de SISA, dadas las relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos inferior a 1.0x y sobre patrimonio superior a 1.5x a diciembre de 2020.

La dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos, fue de 1.4x, lo que supone cierto grado de precaución con respecto al crecimiento de reservas de siniestros en cuanto al crecimiento de riesgos suscritos. Sin embargo, esto se explica por la frecuencia alta de siniestros principalmente en el ramo de vida colectivo y previsional, registrados a diciembre de 2020 y, al considerar la relación del cambio en la proporción de reservas a primas devengadas de 20.4%, la tasa de crecimiento de reservas de siniestros con respecto a los riesgos suscritos supone un comportamiento proporcional, de acuerdo a los parámetros de Fitch.

### Expectativas de Fitch

- Fitch no estima cambios significativos en la cobertura de reservas de SISA en los próximos 6 meses y espera que el crecimiento de reservas se mantenga congruente con los riesgos de suscripción retenidos.

### Indicadores Relevantes

	Dic 2019	Dic 2020
Reservas Netas/Primas Devengadas (%)	73.7	78.9
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.7	0.6
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x)	n.d.	1.7
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos (x)	1.6	1.4

x - Veces. n.d. - No disponible.  
Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Programa de Reaseguro Adecuado

El esquema de reaseguro de SISA se compone de contratos de tipo exceso de pérdida operativo y de tipo proporcional excedente con capacidades amplias que le permiten suscribir riesgos de volumen mayor. Asimismo, el esquema mantiene una participación de reaseguradores con calidad crediticia buena y trayectoria internacional amplia. En opinión de Fitch, el programa limita adecuadamente su exposición patrimonial ante riesgos individuales, eventos de severidad y catastróficos, lo que sigue favoreciendo sus resultados.

Para la vigencia actual, las líneas de daños, salud y bancaseguros se mantienen protegidas bajo contratos de tipo exceso de pérdida con exposiciones patrimoniales acotadas. En cuanto a salud y bancaseguros, los contratos aumentaron su capacidad respecto a la vigencia anterior. Por su parte, el ramo de accidentes personales se mantuvo protegido bajo un contrato proporcional de tipo excedente, mientras que el ramo de vida colectivo cambió este mismo tipo de cobertura por una de tipo exceso de pérdida que le supone una exposición acotada de su patrimonio a diciembre de 2020. En cuanto a la línea previsional, tiene coberturas proporcionales cuota parte durante la vigencia de la póliza con retenciones razonables. Asimismo, esta línea cuenta con una cobertura catastrófica con una exposición patrimonial inferior a 1%.

La aseguradora posee coberturas catastróficas para las líneas incendio y líneas aliadas, diversos, vida y previsional (invalidez y sobrevivencia) con exposiciones patrimoniales por evento dentro de niveles adecuados. Asimismo, a diciembre de 2020, las reservas de previsión para terremoto totalizaron USD1.2 millones y cubrían en más de 100% la prioridad del contrato exceso de pérdida catastrófico para el ramo de incendio y líneas aliadas.

### Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios significativos en la estructura de los contratos de reaseguro de SISA para la vigencia próxima y estima que estos se mantendrán acordes al nivel de retención de riesgos y al perfil de la cartera suscrita.

## 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

(%)	Dic 2019	Dic 2020
Retención de Primas	62.5	54.4

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**

No aplica. 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 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)	2020	2019	2018	2017	2016
Activos Líquidos	117.516	107.440	107.247	109.850	110.326
Disponibles	11.290	8.899	7.078	4.531	6.096
Inversiones Financieras	106.226	98.542	100.169	105.319	104.230
Préstamos Netos	1.162	1.623	1.991	2.571	3.274
Primas por Cobrar	50.132	38.947	29.388	20.677	14.354
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	9.582	6.234	4.498	3.554	4.046
Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	3.629	3.985	4.269	3.721	3.357
Otros Activos	5.319	3.265	1.670	2.127	2.198
<b>Total Activo</b>	<b>187.341</b>	<b>161.494</b>	<b>149.062</b>	<b>142.500</b>	<b>137.555</b>
Obligaciones con Asegurados	2.282	2.845	2.365	2.586	2.577
Reservas Técnicas	36.447	34.065	31.934	28.310	27.877
Reservas para Siniestros	42.125	31.021	35.337	35.335	33.876
Sociedades Acreedoras de Seguros y fianzas	24.004	20.032	10.695	7.575	9.602
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	900	649	349	436	403
Cuentas por Pagar	21.015	16.601	13.521	15.605	12.199
Otros Pasivos y Provisiones					
<b>Total Pasivos</b>	<b>126.773</b>	<b>105.212</b>	<b>94.200</b>	<b>89.846</b>	<b>86.533</b>
Capital Social Pagado	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Reservas, Patrimonio Restringido y Resultados Acumulados	50.568	46.282	44.862	42.655	41.022
<b>Total Patrimonio</b>	<b>60.568</b>	<b>56.282</b>	<b>54.862</b>	<b>52.655</b>	<b>51.022</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>187.341</b>	<b>161.494</b>	<b>149.062</b>	<b>142.500</b>	<b>137.555</b>

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

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

ESTADO DE RESULTADOS

(USD miles)	2020	2019	2018	2017	2016
Primas Emitidas Brutas	186.106	145.001	125.399	112.438	118.520
Primas Cedidas	-84.940	-54.427	-33.572	-26.217	-27.910
Primas Retenidas	101.166	90.574	91.828	86.221	90.610
Sinistros Pagados Netos	-85.004	-76.554	-60.021	-59.481	-64.710
Siniestros Recuperados de Reaseguros	34.291	22.967	11.973	12.921	8.973
Siniestros Retenidos	-50.713	-53.588	-48.048	-46.561	-55.737
Ajustes de Reservas	-12.714	1.999	-3.479	-2.019	4.375
Gastos de Adquisición	-28.084	-23.388	-26.740	-24.002	-26.887
Comisiones de Reaseguro	5.723	3.052	823	313	959
Resultado Técnico	15.378	18.650	14.384	13.953	13.320
Gastos Administrativos	-11.760	-11.192	-10.495	-10.791	-10.865
Resultado de Operación	3.619	7.458	3.889	3.161	2.455
Ingreso Financiero	6.433	2.704	6.539	6.869	7.511
Gasto Financiero	-507	-592	-581	-637	-685
Otros Gastos	-157	297	1.914	884	1.244
Utilidad Antes de Impuestos	9.388	9.867	11.762	10.278	10.525
Impuestos	-3.094	-3.341	-4.102	-3.522	-5.229
Utilidad Neta	6.294	6.526	7.660	6.756	5.296

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

---

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 21/abril/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 039-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/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 © 2021 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".