

# Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

## Factores Clave de Clasificación

**Soporte Implícito de Grupo:** La clasificación de Seguros e Inversiones S.A. y Filial (SISA) se fundamenta 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 del grupo al cual pertenece.

**Riesgo País y Riesgo Reputacional:** La limitante del riesgo país incluye en la clasificación de SISA, 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.

**Perfil de Negocio Favorable:** La posición competitiva de SISA se favoreció tras su fusión con Seguros SISA SV, S.A. (antes, Scotia Seguros, S.A.), finalizada durante el 1S21, lo cual le permitió consolidar su posición como la aseguradora de mayor tamaño en la industria de seguros de El Salvador, con una participación de 29.3% de las primas suscritas y 25.5% de las primas retenidas.

**Siniestralidad Afecta Desempeño:** Pese a una eficiencia operativa mayor derivada del crecimiento de su operación, el indicador combinado de SISA registró un deterioro (junio 2021: 95.7%; junio 2020: 79.4%), dada una desviación relevante en la siniestralidad neta incurrida (junio 2021: 68.4%; junio 2020: 46.0%) correspondiente a un volumen de siniestros importante en los ramos de vida y previsional. No obstante, el indicador combinado fue favorable frente al promedio del mercado de 100.6% a junio de 2021.

**Capitalización Razonable frente a su Operación:** El apalancamiento de SISA se mantuvo acorde al tamaño de su operación a junio de 2021. Sin embargo, Fitch espera que la compañía mantenga una política de distribución de dividendos acorde a las expectativas de generación interna de capital y de crecimiento orgánico de su operación e integración total de la cartera proveniente de SISA SV, a fin de no generar desviaciones significativas en sus niveles de apalancamiento.

## 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, o bien, en una propensión menor de soporte de parte de su grupo.

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

## 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 2021
Activos	186.6	230.9
Patrimonio Total	58.6	74.5
Resultado Neto	4.3	5.2
Primas Retenidas	49.0	65.4
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	33.4	27.3
Siniestralidad Neta/PDR (%)	46.0	68.4
Índice Combinado (%)	79.4	95.7

PDR - Prima devengada retenida.

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Junio 2021\)](#)

[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 (29.3%) y retenidas (25.5%) al cierre del 1S21, manteniendo el primer lugar del mercado. 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).

A junio de 2021, las primas suscritas de SISA ascendieron a USD119.5 millones (+33.3% frente a junio 2020), superando el promedio del mercado asegurador a la misma fecha (+18.3%), pese a un entorno operativo desafiado por los efectos económicos de la pandemia por coronavirus. Este aumento correspondió al crecimiento en el ramo previsional (+70%) por la adquisición de la póliza de ambas administradoras de fondos de pensiones (AFP), así como por el ramo de salud y accidentes (+37%) y de incendio y líneas aliadas (+47%), 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, S.A. ya concluida. Por otra parte, el ramo de vida registró un incremento de 9.5% y el ramo de autos, de 18.4%.

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 71.3% a junio de 2021, entre los cuales destacó la participación del ramo previsional (27.7%) y vida (23.4%). El restante del total consolidado correspondió a los ramos de salud y accidentes (15.7%), incendio (15.3%) y autos (7.0%). Por canales de distribución, 48% de la producción a junio de 2021 fue generada por corredores, 36% de forma directa y 15% 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 fusión con 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 podría afectar sus indicadores de desempeño financiero. No obstante, lo anterior podría alcanzarse, en la medida en 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 se incorporó en su totalidad a la de SISA. Lo anterior le permitirá a la compañía y su filial seguir consolidando su posición en el mercado asegurador local, así como adquirir una capacidad mayor 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 permitan atraer negocios nuevos.

## Propiedad

La propiedad es privada y positiva para la clasificación. 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

### Comparación de Pares

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

### 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.

### Participación de Mercado

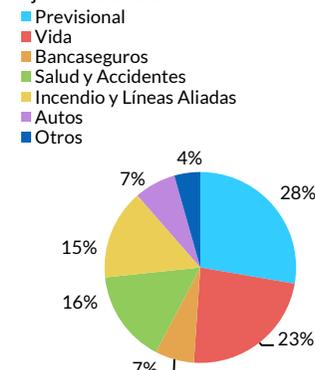
A junio de 2021



Fuente: Fitch Ratings, SSF.

### Primas por Ramo

A junio de 2021



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

exclusiva local, IFGIC. Esta última es la tenedora de todas las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán. A su vez, IFGIC es una subsidiaria de Imperia Intercontinental, entidad constituida en Panamá.

## Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados de los períodos 2016–2020, así como los interinos no auditados a junio de 2021. Los estados financieros a diciembre de 2019 y 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, así como la publicada en el sitio web de la Superintendencia del Sistema Financiero.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización Adecuada para su Operación

Al cierre de junio de 2021, la base patrimonial de SISA totalizó USD74.5 millones, registrando un aumento de 27% con respecto al mismo período de 2020, lo cual corresponde principalmente a la adquisición y fusión con SISA SV. Con ello, su capital pagado aumentó 86% con respecto al monto en junio de 2020. Asimismo, su resultado neto también registró un incremento interanual de 21% frente a junio de 2021.

SISA y su filial SISA Vida se mantuvieron en cumplimiento con el índice de suficiencia patrimonial, puesto que alcanzaron respectivamente 88.5% y 20.6% del requerimiento exigido por el regulador local a junio de 2021 (junio 2020: 32% y 40%, respectivamente).

Al cierre de junio de 2021, el incremento favorable en la cartera de primas retenidas de la aseguradora (33%), explicado principalmente por la incorporación de la cartera de SISA SV, resultó en aumentos en los niveles de apalancamiento. Los índices de primas retenidas frente a patrimonio de 1.8x y su apalancamiento neto de 3.0x aumentaron con respecto a los registrados a junio de 2020 y fueron superaron a su promedio de los últimos tres cierres de año (1.6x y 2.8x, respectivamente). Asimismo, dichos índices fueron mayores que los promedios de la industria de seguros, de 1.2x y 2.1x respectivamente, a junio de 2021.

Fitch opina que los niveles de apalancamiento de SISA son razonables frente al tamaño de sus operaciones. Asimismo, sostiene que los niveles de apalancamiento podrán acercarse a los promedios del sector asegurador, en la medida en que la compañía continúe incrementando su base patrimonial a través de una política de dividendos conservadora, según su capacidad de generación de recursos internos.

### Expectativas de Fitch

- Fitch espera que SISA mantenga una capitalización adecuada y acorde al tamaño de sus operaciones en el segundo semestre de 2021, considerando el patrimonio robusto que la respalda.
- La agencia espera que la compañía mantenga una política de distribución de dividendos acorde a las expectativas de crecimiento orgánico de su operación e integración total de la cartera proveniente de SISA SV, a fin de no generar desviaciones significativas en su apalancamiento.
- Fitch no descarta que los indicadores de apalancamiento registren aumentos durante la segunda mitad de 2021, considerando una menor expectativa de rentabilidad.

## 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 su flexibilidad financiera. La evaluación de Fitch sobre este factor crediticio considera que, en El Salvador, existe un acceso generalmente estable, que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

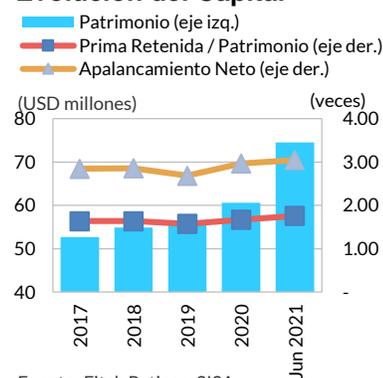
### Indicadores Relevantes

(x)	Jun 2020	Jun 2021
Prima Retenida/ Patrimonio	1.7	1.8
Apalancamiento Neto <sup>a</sup>	2.8	3.0
Pasivo/Patrimonio	2.2	2.1
Patrimonio/Activo Total (%)	31.4	32.3

<sup>a</sup>Prima retenida+ reservas técnicas/capital.  
x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

### Evolución del Capital



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

### Expectativas de Fitch

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

## Desempeño Financiero y Resultados

### Desempeño Influenciado por Crisis Sanitaria

Al cierre de junio de 2021, 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. Pese a ello, el indicador de siniestralidad neta registró un deterioro desde 46% en junio de 2020 hasta 68% en junio de 2021, desfavorable frente al promedio del mercado de 61.3% 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, el ramo de autos regresó a su nivel de siniestralidad promedio, luego de ser favorecido por las restricciones de movilidad por la pandemia, y el ramo de incendio registrar una disminución en sus niveles de siniestralidad.

Al cierre de junio de 2021, SISA registró un incremento en sus gastos operativos, congruente con el crecimiento en su base de primas retenidas (+34% frente a junio 2020) 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 (junio 2021: 27.3%; junio 2020: 33.4%), favorable con el promedio del mercado de 39.2% a la misma fecha.

Principalmente influenciado por la desviación en su siniestralidad neta, el indicador combinado de la compañía fue de 95.7% a junio de 2021, superior a 79.4% a junio de 2020, aunque favorable frente al promedio del mercado de 100.6% a esa fecha. No obstante, la operación de SISA sigue siendo rentable técnicamente y a su vez, es favorecida por el ingreso de sus inversiones, lo que se refleja en una utilidad neta de USD5.2 millones a junio de 2021 (+21% frente a junio 2020), traducida en una rentabilidad sobre activos de 3.2% y sobre patrimonio promedio de 15.7%, niveles similares a los reflejados a junio de 2020 (ROA: 3.3%; ROE: 15.4%). Sin embargo, dichos indicadores de ROA y ROE fueron superiores a los promedios del mercado de 3.0% y 7.1%, respectivamente, al cierre de junio de 2021.

### Expectativas de Fitch

- La agencia considera que una selección de riesgos buena y el control de gastos seguirán siendo clave para mantener indicadores de rentabilidad favorables.
- Fitch no descarta desviaciones adicionales en la siniestralidad neta de SISA, principalmente por su cartera de vida, considerando su participación en las pólizas previsionales y el riesgo potencial que supone la crisis sanitaria por la pandemia. Por lo tanto, la agencia seguirá monitoreando su comportamiento en los próximos 6 meses.
- En el corto a mediano plazo, Fitch anticipa que los indicadores de rentabilidad se afectarán con respecto a sus promedios históricos, considerando el impacto del alza en siniestralidad y el pago de un litigio pendiente desde 2013 por parte de su filial SISA Vida.

## Inversión y Liquidez

### Portafolio de Inversión Conservador y Liquidez Adecuada

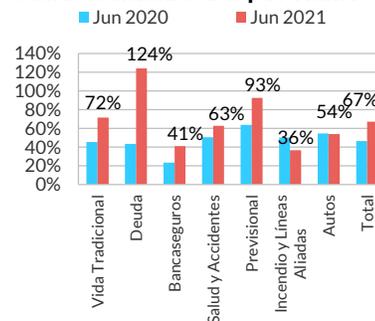
El portafolio de inversiones de SISA cumple con los lineamientos de la regulación local y está compuesto, en su mayoría, por instrumentos de renta fija, emitidos principalmente en el mercado local (junio 2021: 91%), cuyo perfil crediticio fue adecuado en escala nacional relativa. De esta manera, la mayor proporción de inversiones está asignada a instrumentos de deuda, certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras del país (junio 2021: 64%). Por su parte, los instrumentos titularizados, no clasificados por Fitch (junio 2021: 13%), incorporan una gama amplia de emisiones y una dispersión adecuada de riesgos subyacentes. Las inversiones en sociedades del extranjero (junio 2021: 9.3%), principalmente

### Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2020	Jun 2021
Siniestralidad Neta	46.0	68.4
Índice de Eficiencia Operativa	33.4	27.3
Índice Combinado	79.4	95.7
Índice Operativo	85.1	92.6
ROE Promedio Anualizado	15.4	15.7

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

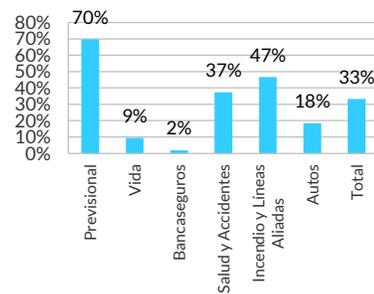
### Siniestralidad Neta por Ramo



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

### Crecimiento en Primas

#### Junio 2020 frente a Junio 2021



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

de emisores costarricenses y panameños, son emitidas en dólares estadounidenses y tienen un perfil de diversificación más reducido.

Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales sumaban una participación de 29% del portafolio total y 50% de su patrimonio a junio de 2021. 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 61.2% del activo total a junio de 2021 y registraron una proporción mayor que el promedio de la industria de seguros de 57.2%, mayor que su nivel a junio de 2020 de 59%. Esto correspondió principalmente al incremento interanual del volumen del portafolio de inversiones (+31.7%) por la fusión con SISA SV. Además, SISA presentó indicadores de cobertura de activos líquidos de 165% sobre reservas totales netas y 90% sobre pasivos a junio de 2021, niveles competitivos frente al promedio del sector asegurador de 155% y 98%, respectivamente, en el mismo período.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en la composición del 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 para su operación y no espera que se vea presionado en el corto plazo.

## 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 junio de 2021, la base total de reservas ascendió a USD100.0 millones (+41% frente a junio 2020), en línea con el crecimiento reflejado en la base de primas retenidas y con el incremento en siniestros incurridos a esa fecha. De esta manera, a junio de 2021, SISA registró una cobertura de reservas técnicas sobre primas devengadas de 82%, superior a la de junio de 2020 (78%) y al promedio del mercado de 74%.

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 y sobre patrimonio inferiores a 1.0x a junio de 2021.

La dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos, fue de 1.5x, y, la relación del cambio en la proporción de desarrollo de reservas de siniestros frente a primas devengadas, de -6.9%. Conforme a los parámetros metodológicos de Fitch, dichos indicadores suponen cierto grado de precaución en la tasa de crecimiento de reservas de siniestros con respecto al crecimiento en los riesgos suscritos; sin embargo, esto se explica por la frecuencia alta de siniestros principalmente en los ramos de vida y previsional registrados a junio de 2021.

### Expectativas de Fitch

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

## 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 tiene 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.

### Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2020	Jun 2021
Activos Líquidos <sup>a</sup> / Reservas Técnicas Netas	155	141
Activos Líquidos/ Pasivos Netos	86	90
Inversiones Gubernamentales/ Patrimonio	36	50
Activos Riesgosos <sup>b</sup> / Patrimonio	17	5

<sup>a</sup> Disponibilidades + inversiones financieras.  
<sup>b</sup> 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	Jun 2021
Reservas Técnicas Netas	70,750	100,034
Reservas de Riesgo en Curso (%)	53	49
Reservas Técnicas/ Prima Retenida (%)	72	77
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.8	0.5
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x)	0.6	0.6

x = Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, SISA.

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2019
Retención de Primas	54	62

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

Para la vigencia actual, las líneas de daños, vida, salud y bancaseguros se mantienen protegidas bajo contratos de tipo exceso de pérdida con exposiciones patrimoniales acotadas. En cuanto a incendio y líneas aliadas, diversos ramos de daños y bancaseguros, los contratos aumentaron su capacidad respecto a la vigencia anterior. El ramo de accidentes personales se mantuvo protegido bajo un contrato proporcional de tipo excedente. En cuanto a la línea previsional, esta tiene coberturas proporcionales cuota parte durante la vigencia de la póliza con retenciones razonables. Asimismo 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 en los niveles adecuados. Asimismo, a junio de 2021, las reservas de previsión para terremoto totalizaron USD2.2 millones y cubrían en más de 200% 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 las Aseguradoras 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: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

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 la clasificación sería afectada 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 2021	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Activos Líquidos	141,227	117,516	107,440	107,247	109,850	110,326
Disponibles	7,862	11,290	8,899	7,078	4,531	6,096
Inversiones Financieras	133,365	106,226	98,542	100,169	105,319	104,230
Préstamos Netos	1,344	1,162	1,623	1,991	2,571	3,274
Primas por Cobrar	61,995	50,132	38,947	29,388	20,677	14,354
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	14,275	9,582	6,234	4,498	3,554	4,046
Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	5,484	3,629	3,985	4,269	3,721	3,357
Otros Activos	6,551	5,319	3,265	1,670	2,127	2,198
<b>Total Activo</b>	<b>230,876</b>	<b>187,341</b>	<b>161,494</b>	<b>149,062</b>	<b>142,500</b>	<b>137,555</b>
Obligaciones con Asegurados	3,791	2,282	2,845	2,365	2,586	2,577
Reservas Técnicas	48,924	36,447	34,065	31,934	28,310	27,877
Reservas para Siniestros	51,110	42,125	31,021	35,337	35,335	33,876
Sociedades Acreedoras de Seguros y fianzas	32,507	24,004	20,032	10,695	7,575	9,602
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	996	900	649	349	436	403
Cuentas por Pagar	16,713	21,015	16,601	13,521	15,605	12,199
Otros Pasivos y Provisiones	2,328	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos</b>	<b>156,369</b>	<b>126,773</b>	<b>105,212</b>	<b>94,200</b>	<b>89,846</b>	<b>86,533</b>
Capital Social Pagado	18,640	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Reservas, Patrimonio Restringido y Resultados Acumulados	55,867	50,568	46,282	44,862	42,655	41,022
<b>Total Patrimonio</b>	<b>74,507</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>230,876</b>	<b>187,341</b>	<b>161,494</b>	<b>149,062</b>	<b>142,500</b>	<b>137,555</b>
<b>Estado de Resultados</b>						
Primas Emitidas Brutas	119,534	186,106	145,001	125,399	112,438	118,520
Primas Cedidas	-54,115	-84,940	-54,427	-33,572	-26,217	-27,910
Primas Retenidas	65,419	101,166	90,574	91,828	86,221	90,610
Siniestros Pagados Netos	-60,551	-85,004	-76,554	-60,021	-59,481	-64,710
Siniestros Recuperados de Reaseguros	25,279	34,291	22,967	11,973	12,921	8,973
Siniestros Retenidos	-35,272	-50,713	-53,588	-48,048	-46,561	-55,737
Ajustes de Reservas	-10,935	-12,714	1,999	-3,479	-2,019	4,375
Gastos de Adquisición	-15,275	-28,084	-23,388	-26,740	-24,002	-26,887
Comisiones de Reaseguro	4,470	5,723	3,052	823	313	959
<b>Resultado Técnico</b>	<b>8,406</b>	<b>15,378</b>	<b>18,650</b>	<b>14,384</b>	<b>13,953</b>	<b>13,320</b>

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

Gastos Administrativos	-7,076	-11,760	-11,192	-10,495	-10,791	-10,865
Resultado de Operación	1,331	3,619	7,458	3,889	3,161	2,455
Ingreso Financiero	3,944	6,433	2,704	6,539	6,869	7,511
Gasto Financiero	-2,014	-507	-592	-581	-637	-685
Otros Gastos	4,138	-157	297	1,914	884	1,244
Utilidad Antes de Impuestos	7,399	9,388	9,867	11,762	10,278	10,525
Impuestos	-2,170	-3,094	-3,341	-4,102	-3,522	-5,229
Utilidad Neta	5,229	6,294	6,526	7,660	6,756	5,296

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: 18/octubre/2021.

NÚMERO DE SESIÓN: 091-2021

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

--NO AUDITADA: 30/junio/2021.

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

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.