

# Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

## Factores Clave de Clasificación

**Perfil de Negocios Más Favorable:** Fitch Ratings opina que el perfil de negocios de Seguros e Inversiones S.A. y Filial (SISA) es Más Favorable frente a sus pares de mercado. La posición competitiva de SISA se fortaleció tras su fusión con Seguros SISA SV, S.A., finalizada durante el primer semestre de 2021, así como por la adjudicación de la póliza previsional con ambas administradoras de pensiones (AFP) locales, consolidando su posición como líder en el mercado asegurador salvadoreño. Al 31 de diciembre de 2021, su participación fue de 27.4% de las primas suscritas y 23.7% de las primas retenidas por el mercado.

**Desempeño Afectado Por Siniestralidad Mayor:** A diciembre de 2021, el crecimiento relevante en la cartera de primas de SISA favoreció su capacidad mayor de dilución de costos operativos, reflejado en una mejora relativa en su indicador de eficiencia hasta 33.1% (2020: 33.7%), favorable con el promedio del mercado de 38.1% a la misma fecha. No obstante, como resultado de la desviación en su siniestralidad atribuido al impacto de coronavirus en seguros de personas principalmente, el indicador combinado de la compañía registró un deterioro, siendo de 102.6% al cierre de 2021, superior a 95.8% de 2020 y al promedio del mercado de 101.2% a esa fecha.

**Capitalización Adecuada:** A diciembre de 2021, la base patrimonial de SISA aumentó 11% con respecto al cierre de 2020, dinámica que incorpora movimientos en el patrimonio correspondientes a la fusión con SISA SV, y que permitió contener en parte el incremento en sus índices de apalancamiento. Fitch espera que SISA mantenga una capitalización congruente con el tamaño de su operación y estrategia de crecimiento, a fin de no mostrar deterioros adicionales en sus índices de apalancamiento.

**Portafolio de Inversiones en Cumplimiento con la Regulación:** El portafolio de inversiones de SISA cumple con los lineamientos de la regulación local y se compone de títulos de renta fija locales (90% a diciembre 2021), cuyo perfil crediticio fue adecuado en escala nacional relativa. Por su parte, los títulos de orden público sumaron una participación de 31% del portafolio total y 37% de su patrimonio a diciembre de 2021. Su perfil de riesgo crediticio se mantendrá ligado al de la clasificación de riesgo soberano de El Salvador.

**Programa de Reaseguro Adecuado:** El esquema de SISA tiene una participación de reaseguradores con calidad crediticia buena y trayectoria internacional amplia. Fitch opina que el programa limita adecuadamente su exposición patrimonial ante riesgos individuales, eventos de severidad y catastróficos, lo que sigue favoreciendo sus resultados. La agencia 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.

## Sensibilidades de Clasificación

**Movimientos de Clasificación Negativos:** Estos provendrían de un deterioro marcado en el perfil de negocios de SISA, que provenga de una reducción considerable en su posición competitiva y escala de operación, y genere desviaciones adicionales en sus índices de desempeño y apalancamiento. También incidiría una composición del portafolio menos conservadora, que suponga un incremento en la exposición del patrimonio a inversiones de orden público, y una dependencia significativa en la generación de ingresos de su banco relacionado, debido a su calidad crediticia menor.

## Clasificaciones

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

Fortaleza Financiera de Aseguradora EAA(slv)

## Perspectivas

Fortaleza Financiera de Aseguradora Estable

## Resumen Financiero

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

(USD millones)	2020	2021
Activos	187.3	211.6
Patrimonio Total	60.6	67.2
Resultado Neto	6.3	6.0
Primas Retenidas	101.2	123.4
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	33.7	33.1
Siniestralidad Neta/PDR (%)	62.1	69.5
Índice Combinado (%)	95.8	102.6

PDR - Prima devengada retenida.  
Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 2022\)](#)

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

## Reporte Relacionado

[El Salvador \(Marzo 2022\)](#)

## 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)

**Movimientos de Clasificación Positivos:** Fitch opina que el potencial al alza en la clasificación es limitado en el corto plazo, dada la influencia que ejerce el riesgo soberano en su portafolio de inversiones, y la del entorno operativo en su capacidad de mantener un perfil de negocio más favorable frente a sus pares de mercado. Sin embargo, movimientos de clasificación positivos podrán relacionarse a una concentración menor del portafolio de inversiones en instrumentos de orden soberano que permita, a su vez, reducir la exposición de estos sobre su patrimonio.

## Perfil de la Compañía

### Perfil de Negocios Más Favorable

Fitch opina que el perfil de negocios de SISA es Más 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 (27.4%) y retenidas (23.7%) al cierre de diciembre de 2021, afirmando su posición como líder en el sector. Su perfil de riesgo es moderado y similar al de la industria en su conjunto, reflejado en la comercialización de productos menos sofisticados y sensibles a la competencia de tarifas. Por su parte, la diversificación de su operación es buena por líneas de negocio, al complementar su oferta en seguros de daños con la de seguros de personas comercializados, en su mayoría, a través de su filial SISA Vida, S.A., Seguros de Personas (SISA Vida). Además, su operación se extiende a gran parte del territorio nacional por medio de las agencias del banco relacionado, lo que favorece la diversificación de sus canales de distribución conformados también por corredores, alternos y directo.

Al cierre de 2021, las primas suscritas de SISA ascendieron a USD225.9 millones (+21.4% en relación con 2020), superando el promedio del mercado asegurador a la misma fecha (+14.4%), pese a un entorno operativo desafiado por una competencia alta y los efectos económicos aún persistentes del coronavirus. Por ramos, el crecimiento anual se favoreció en general por la reactivación económica evidente en particular en la producción mayor de primas de negocios de bancaseguros y en el ramo previsional (+50%). En este último se registró la renovación de la cobertura de seguros de invalidez y sobrevivencia con ambas AFP. También crecieron de forma importante los ramos de vida (+13%) e incendio y líneas aliadas (+15%), producto del crecimiento orgánico y renovación de negocios locales relevantes.

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, en caso de que dejara de contar con estos negocios. No obstante, este riesgo se modera en parte al considerar la constante generación de negocios que le permite la integración de su operación con la filial SISA Vida.

En cuanto a la diversificación de la cartera de SISA, la compañía mantiene una proporción mayor en negocios de personas, con una participación conjunta de 73.6% a diciembre de 2021, destacando la participación del ramo previsional (31.1%) y vida (23.4%). El resto de la cartera de primas consolidada proviene de los ramos de incendio y líneas aliadas (13.5%), salud y accidentes (11.6%), bancaseguros (7.5%) y autos (7.1%). Por canales de distribución, 38% de la producción a diciembre de 2021 fue generada de forma directa, 36% por corredores y 17% por canales alternos. Además, SISA continúa beneficiándose de la producción proveniente de su empresa relacionada, Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

A diciembre de 2021, la aseguradora mantuvo una concentración relevante en sus 10 clientes principales (62% del total de primas suscritas), por lo que Fitch sostiene que una diversificación mayor de la cartera por clientes reduciría el riesgo ante cualquier volatilidad en su comportamiento que pudiese afectar sus indicadores de desempeño financiero. No obstante, la administración alta de SISA destaca la estabilidad en el tiempo de permanencia de sus clientes principales.

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 permitió a la compañía y su filial consolidar su posición en el mercado asegurador local, así como adquirir una capacidad mayor de negociación y de atomización de riesgos.

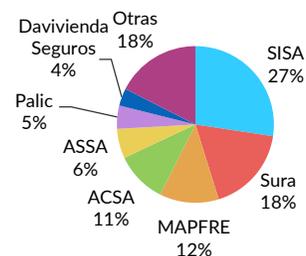
### Comparación de Pares

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

### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

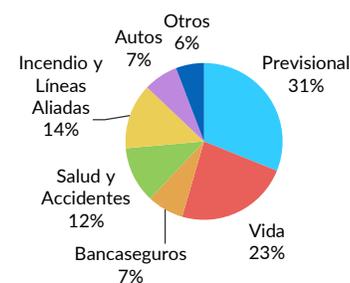
Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo.

### Participación de Mercado (Diciembre 2021)



Fuente: Fitch Ratings, SSF.

### Primas por Ramo (Diciembre 2021)



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## 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.

## Propiedad

SISA es propiedad de la tenedora de acciones, Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán que, a su vez, es propiedad de Imperia Intercontinental, holding de inversiones estratégicas en el sector financiero. La estructura de propiedad es neutral para la clasificación.

## Presentación de Cuentas

Para el presente informe se utilizaron los estados financieros auditados de los períodos 2016–2021. Los estados financieros a diciembre de 2020 y 2021 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 a la misma fecha.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización Adecuada para su Operación

A diciembre de 2021, la base patrimonial de SISA totalizó USD67.2 millones, registrando un aumento de 11% con respecto al cierre de 2020, dinámica que incorpora movimientos en el patrimonio correspondientes a la fusión con SISA SV. Con ello, su capital pagado aumentó 86% con respecto al monto en diciembre de 2020. En cuanto a su resultado neto, este registró una ligera disminución de 5% frente al de 2020, influenciado por la siniestralidad mayor del período.

SISA y su filial SISA Vida se mantuvieron en cumplimiento con el índice de suficiencia patrimonial, puesto que alcanzaron 46.6% y 7.6%, respectivamente, del requerimiento exigido por el regulador local a diciembre de 2021 (diciembre 2020: 47.1% y 29.4%, en el mismo orden).

Al cierre de 2021, el incremento en la cartera de primas retenidas de la aseguradora frente a 2020 (22%), explicado principalmente por el crecimiento en el ramo previsional y la incorporación de la cartera de SISA SV, resultó en aumentos en los índices de apalancamiento, que, no obstante, fueron parcialmente contenidos por el crecimiento del período en el patrimonio. La relación de primas retenidas sobre patrimonio de 1.8x y el apalancamiento neto de 3.1x aumentaron con respecto a los registrados a diciembre de 2020 y superaron su promedio de los últimos tres cierres de año (1.7x y 2.9x, respectivamente). Asimismo, dichos índices fueron mayores que los promedios de la industria de seguros, de 1.3x y 2.2x en el mismo orden, a la misma fecha.

Fitch opina que los niveles de apalancamiento de SISA son razonables frente al tamaño de sus operaciones, y estima que podrían acercarse a los promedios del sector asegurador, favorecidos por un crecimiento estimado para 2022 más conservador, con resultados mayores y una política de dividendos acorde a su capacidad de generación de recursos internos.

### Expectativas de Fitch

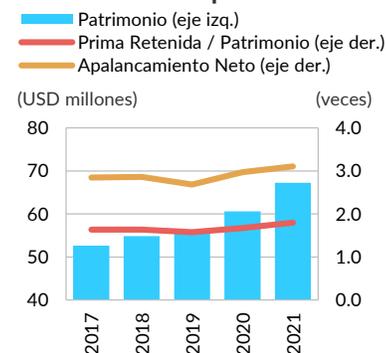
- La agencia espera que SISA mantenga una capitalización congruente con el tamaño de su operación y estrategia de crecimiento, a fin de no mostrar deterioros adicionales en sus índices de apalancamiento.
- Fitch opina que mantener una política de distribución de dividendos acorde a su capacidad de generación interna de capital le permitirá preservar una posición de capitalización adecuada para enfrentar complicaciones en el entorno operativo.

### Indicadores Relevantes

(x)	2020	2021
Prima Retenida/ Patrimonio	1.6	1.8
Apalancamiento Neto <sup>a</sup>	2.9	3.1
Pasivo/Patrimonio	2.1	2.1
Patrimonio/Activo Total (%)	32.3	31.8

<sup>a</sup> Prima retenida+ reservas técnicas netas/capital.  
x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, SISA.

### Evolución del Capital



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeo a través de Capital

En mercados en desarrollo como El Salvador, el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. En ese sentido, Fitch opina que, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo que limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre este factor crediticio considera que, en El Salvador, existe un acceso generalmente estable, 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, el cual estima seguirá proviniendo principalmente de sus recursos de capital propios.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Desempeño Influenciado por Mayor Siniestralidad

A diciembre de 2021, el desempeño de SISA estuvo influenciado por una suscripción mayor en primas, atribuido a la adjudicación de las pólizas previsionales con ambas AFP, la cartera proveniente de SISA SV y el crecimiento orgánico en sus negocios. Pese a ello, el indicador de siniestralidad neta registró un deterioro desde 62% en diciembre de 2020, hasta 70% en diciembre de 2021, desfavorable frente al promedio del mercado de 63% a la misma fecha. Esto fue como resultado de un alza en el volumen de reclamos de vida asociado a muertes por coronavirus, en los cuales la participación de la compañía fue relevante, e influyó también un volumen de siniestros mayor en el ramo de salud. Por su parte, el ramo de autos regresó a su nivel de siniestralidad promedio antes de la pandemia, luego de ser favorecido por las restricciones de movilidad durante 2020, mientras que la siniestralidad del ramo de incendio experimentó una reducción.

SISA registró un incremento anual en sus gastos operativos a diciembre de 2021, congruente con el crecimiento en su base de primas retenidas (+22% frente a diciembre 2020), con gastos asociados al proceso de fusión con SISA SV y con otros gastos extraordinarios. No obstante, la compañía mostró una capacidad mayor de dilución de costos operativos, reflejado en una mejora ligera en su indicador de eficiencia operativa (2021: 33.1%; 2020: 33.7%), favorable con el promedio del mercado de 38.1% a la misma fecha.

El indicador combinado de la compañía fue de 102.6% al cierre de 2021, superior al 95.8% de 2020 y al promedio del mercado de 101.2% a esa fecha, derivado principalmente de la desviación en siniestralidad del período. Pese a ello, y favorecido por el ingreso de sus inversiones, SISA registró una utilidad neta de USD6.0 millones a diciembre 2021 (-4.8% frente a 2020), traducida en una rentabilidad sobre activos de 2.0% y sobre patrimonio promedio de 9.4%, niveles menores que los reflejados en 2020 (ROA: 2.3%; ROE: 10.8%). La alta administración de SISA estima mejores resultados para 2022, en sintonía con las expectativas de una siniestralidad menor de vida por el coronavirus y un uso más eficiente de sus recursos.

### Expectativas de Fitch

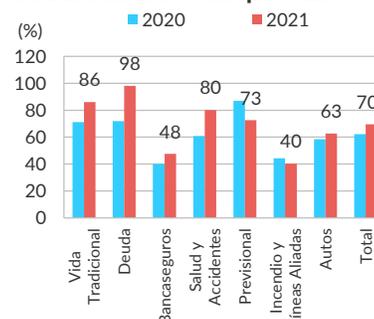
- La agencia considera que una selección estricta y suscripción de riesgos y el control de gastos seguirán siendo clave para que sus indicadores de rentabilidad registren mejoras; aunque no descarta presiones que puedan provenir de cambios en el entorno operativo.
- Fitch estima que la siniestralidad neta de SISA podría disminuir en el corto a mediano plazo, de acuerdo con la evolución de los reclamos asociados al coronavirus. No obstante, estima que los índices de siniestralidad se mantendrán mayores que los niveles registrados previo a la pandemia.

### Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Siniestralidad Neta	62.1	69.5
Índice de Eficiencia Operativa	33.7	33.1
Índice Combinado	95.8	102.6
Índice Operativo	89.9	97.1
Retorno Promedio Sobre Patrimonio	10.8	9.4

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

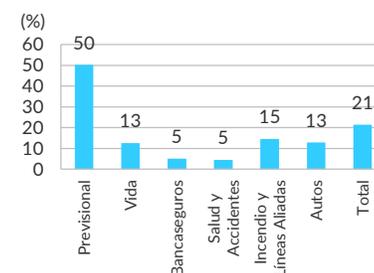
### Siniestralidad Neta por Ramo



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

### Crecimiento en Primas

(2021 frente a 2020)



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## Inversión y Liquidez

### Portafolio de Inversión Conservador y Liquidez Razonable

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 (90% a diciembre 2021), cuyo perfil crediticio es 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 (59%). Por su parte, los instrumentos de titularizaciones no clasificados por Fitch (6%), incorporan una gama amplia de emisiones y una dispersión adecuada de riesgos subyacentes.

Las inversiones en sociedades del extranjero (10%), principalmente 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 31% del portafolio total y 37% de su patrimonio a diciembre de 2021. Su perfil de riesgo crediticio se mantendrá ligado al de la clasificación de riesgo soberana.

A diciembre de 2021, los activos líquidos compuestos por disponibles e inversiones participaron con 60% del activo total, menor que 63% de diciembre 2020 y mayor que el promedio de la industria de seguros de 55%. La evolución de los activos líquidos de SISA se determinó principalmente por el incremento del volumen del portafolio de inversiones (+10%), en parte, por la fusión con SISA SV. Además, SISA presentó indicadores de cobertura de activos líquidos de 137% sobre reservas totales netas y 88% sobre pasivos a diciembre 2021, inferiores frente al promedio del sector asegurador de 151% y 94%, respectivamente, en el mismo período.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en la composición del portafolio de inversiones de SISA en los próximos 12 a 24 meses, dado su enfoque conservador y la concentración mayoritaria en instrumentos de renta fija de liquidez alta.
- Fitch considera que los niveles de liquidez de SISA se mantendrán razonables de acuerdo su operación y no espera que se vean presionados en el corto plazo.

## Adecuación de Reservas

### Constitución de Reservas Acorde al Perfil de Cartera

La constitución de reservas de SISA es adecuada y acorde a los requerimientos establecidos por la regulación local. Al cierre de 2021, la base total de reservas ascendió a USD92 millones (+18% frente a 2020), congruente con el crecimiento reflejado en la base de primas retenidas y con el incremento en siniestros incurridos a esa fecha. En ese sentido, SISA registró una cobertura de reservas técnicas sobre primas devengadas de 75%, similar a la de diciembre de 2020 (78%) y mayor que el promedio del mercado de 71%.

En cuanto al perfil de riesgo de las reservas de siniestros, 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 diciembre de 2021. La dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos, fue de 1.6x, y, la relación del cambio en la proporción de desarrollo de reservas de siniestros frente a primas devengadas, de -62% (diciembre 2020: -68%). 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 salud registrados a diciembre de 2021.

### Expectativas de Fitch

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

### Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Activos Líquidos <sup>a</sup> / Reservas Técnicas Netas	150	137
Activos Líquidos/ Pasivos Netos	93	88
Inversiones Gubernamentales/ Patrimonio	33	37
Activos Riesgosos <sup>b</sup> / Patrimonio	15	14

<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)	2020	2021
Reservas Técnicas Netas	77,349	91,597
Reservas de Riesgo en Curso (%)	46	46
Reservas Técnicas/ Prima Retenida (%)	78	75
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.6	0.5
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x)	0.6	0.7

x – Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Programa de Reaseguro de Capacidad Amplia

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 cuenta en su mayoría con una participación de reaseguradores con calidad crediticia adecuada y trayectoria internacional amplia. Fitch opina que el programa permite limitar su exposición patrimonial ante riesgos individuales, eventos de severidad y catastróficos.

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 salud, diversos ramos de daños y fianzas, 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, 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 diciembre de 2021, las reservas de previsión para terremoto totalizaron USD1.2 millones y cubrían en 122% la prioridad del contrato exceso de pérdida catastrófico para el ramo de incendio y líneas aliadas.

Fitch destaca la participación relevante en el patrimonio de las cuentas por cobrar y reservas a cargo de reaseguradores en SISA. Dicho riesgo se ve atenuado en parte por la participación de reaseguradores que, en su mayoría, cuentan con una calidad crediticia adecuada.

### Expectativas de Fitch

- La agencia 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 'EAA(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

(%)	2020	2021
Retención de Primas	54	55
Cuentas por cobrar y reservas a cargo de reaseguro/ Patrimonio	120	110

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## 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

No aplica.

### Ajuste en *Notches* (Escalones) de Clasificación

No aplica.

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

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## Apéndice B: Información Financiera Adicional

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

(USD miles)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Balance General</b>						
Activos Líquidos	126,699	117,516	107,440	107,247	109,850	110,326
Disponibles	9,670	11,290	8,899	7,078	4,531	6,096
Inversiones Financieras	117,029	106,226	98,542	100,169	105,319	104,230
Préstamos Netos	1,865	1,162	1,623	1,991	2,571	3,274
Primas por Cobrar	52,631	50,132	38,947	29,388	20,677	14,354
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	16,458	9,582	6,234	4,498	3,554	4,046
Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	5,457	3,629	3,985	4,269	3,721	3,357
Otros Activos	8,516	5,319	3,265	1,670	2,127	2,198
<b>Total Activo</b>	<b>211,626</b>	<b>187,341</b>	<b>161,494</b>	<b>149,062</b>	<b>142,500</b>	<b>137,555</b>
Obligaciones con Asegurados	2,728	2,282	2,845	2,365	2,586	2,577
Reservas Técnicas	42,717	36,447	34,065	31,934	28,310	27,877
Reservas para Siniestros	50,103	42,125	31,021	35,337	35,335	33,876
Sociedades Acreedoras de Seguros y fianzas	25,105	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	1,226	900	649	349	436	403
Cuentas por Pagar	22,524	21,015	16,601	13,521	15,605	12,199
Otros Pasivos y Provisiones	2,728	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos</b>	<b>144,404</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	48,582	50,568	46,282	44,862	42,655	41,022
<b>Total Patrimonio</b>	<b>67,222</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>211,626</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	225,943	186,106	145,001	125,399	112,438	118,520
Primas Cedidas	(102,559)	(84,940)	(54,427)	(33,572)	(26,217)	(27,910)
Primas Retenidas	123,384	101,166	90,574	91,828	86,221	90,610
Siniestros Pagados Netos	(141,832)	(85,004)	(76,554)	(60,021)	(59,481)	(64,710)
Siniestros Recuperados de Reaseguros	60,328	34,291	22,967	11,973	12,921	8,973
Siniestros Retenidos	(81,505)	(50,713)	(53,588)	(48,048)	(46,561)	(55,737)
Ajustes de Reservas	(3,720)	(12,714)	1,999	(3,479)	(2,019)	4,375
Gastos de Adquisición	(31,735)	(28,084)	(23,388)	(26,740)	(24,002)	(26,887)
Comisiones de Reaseguro	7,047	5,723	3,052	823	313	959
Resultado Técnico	13,471	15,378	18,650	14,384	13,953	13,320
Gastos Administrativos	(16,195)	(11,760)	(11,192)	(10,495)	(10,791)	(10,865)
Resultado de Operación	(2,723)	3,619	7,458	3,889	3,161	2,455
Ingreso Financiero	7,709	6,433	2,704	6,539	6,869	7,511
Gasto Financiero	(827)	(507)	(592)	(581)	(637)	(685)
Otros Gastos	5,042	(157)	297	1,914	884	1,244
Utilidad Antes de Impuestos	9,201	9,388	9,867	11,762	10,278	10,525
Impuestos	(3,207)	(3,094)	(3,341)	(4,102)	(3,522)	(5,229)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>5,994</b>	<b>6,294</b>	<b>6,526</b>	<b>7,660</b>	<b>6,756</b>	<b>5,296</b>

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:** 08/abril/2022

**Número de Sesión:** 038-2022

**Fecha de la Información Financiera en que se Basó la Clasificación:**

- **Auditada:** 31/diciembre/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 la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un 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 © 2022 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.