

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Más Favorable: Fitch Ratings considera que, de acuerdo a su metodología de clasificación de seguros, 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 sustenta en su escala de operación amplia y oferta diversificada de productos. Al cierre del primer semestre de 2022 (1S22), su operación se favoreció del crecimiento orgánico en nuevos negocios y de la adjudicación de la póliza previsional con ambas administradoras de fondos de pensiones (AFP), consolidando su posición como líder en el mercado asegurador salvadoreño. Su cuota de mercado fue de 27.8% en primas suscritas y 26.0% en primas retenidas.

Desempeño Técnico Mayor: Al 1S22, el volumen de siniestros netos incurridos de la compañía disminuyó respecto a junio de 2021, con un índice de 60.8% respecto a primas devengadas, relación que fue superior al promedio de mercado de 57.3%. El índice de eficiencia operativa de 29.3% fue favorable con el promedio de la industria (36.3%) y el promedio de la compañía en los últimos 3 cierres (33.9%). Al cierre del 1S22, el índice combinado de SISA mejoró a 90.1% (1S21: 95.7%) y fue inferior al promedio del mercado de 93.7%.

Capitalización Adecuada: A junio de 2022, la base patrimonial de SISA reflejó un crecimiento de 4.3% con respecto al cierre de 2021, atribuido a la capitalización de resultados de ejercicios anteriores, así como a las utilidades acumuladas mayores al 1S22. Pese a esto, los índices de apalancamiento se incrementaron respecto de similar período en 2021. 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 (junio 2022: 93%), cuyo perfil crediticio fue adecuado en escala nacional. Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales sumaban una participación de 33% del portafolio total y 37% de su patrimonio al 1S22. El perfil de riesgo crediticio de dichas inversiones continuará vinculado al de la clasificación de riesgo soberana.

Programa de Reaseguro Adecuado: El esquema de reaseguro de SISA se compone de contratos con capacidades amplias que le permiten suscribir riesgos de volumen mayor. Asimismo, estos cuentan en su mayoría con la participación de reaseguradores con calidad crediticia adecuada y trayectoria internacional amplia. Fitch opina que dicho programa permite limitar su exposición patrimonial ante riesgos individuales, eventos de severidad y catastróficos.

Clasificaciones

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Fortaleza Financiera de la Aseguradora EAA(slv)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

(USD millones)	Jun 2021	Jun 2022
Activos	230.9	218.4
Patrimonio Total	74.5	70.1
Resultado Neto	5.2	6.4
Primas Retenidas	65.4	71.1
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	27.3	29.3
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	68.4	60.8
Índice Combinado (%)	95.7	90.1

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

Metodologías aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

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

[Fitch Downgrades El Salvador to 'CC'; Removes from UCO \(Septiembre 2022\)](#)

Analistas

Hugo López
+503 2516 6608
hugo.lopez@fitchratings.com

María José Arango
+503 2516 6620
mariajose.arango@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

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. Sin embargo, movimientos de clasificación positivos podrán relacionarse a una concentración del portafolio de inversiones en instrumentos de orden soberano sostenidamente menores a 15% de su patrimonio.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- un deterioro sostenido en el perfil de negocios de SISA, que provenga de una reducción considerable en su posición competitiva y escala de operación.
- una posición de capitalización menos conservadora, que conlleve desviaciones adicionales en sus índices de apalancamiento, reflejados en una relación de primas retenidas a patrimonio sostenidamente superior a 2.4x.
- un incremento en la exposición del patrimonio a inversiones de orden público sostenidamente superior a 40%;
- una dependencia significativa en la generación de ingresos proveniente de su banco relacionado.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Más Favorable

De acuerdo a la “Metodología de Calificación de Seguros”, Fitch considera 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 y retenidas, con cuotas de mercado de 27.8% y 26.0%, respectivamente, al cierre del 1S22, afirmando su posición como líder en la industria. Su perfil de riesgo del negocio es “moderado”, similar al de la industria en su conjunto, lo que continúa reflejándose en la comercialización de productos menos sofisticados y sensibles a la competencia de tarifas. Por su parte, la diversificación de su operación se considera “favorable” 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, la aseguradora cuenta con una operación diversificada geográficamente por medio de canales de distribución diversos como: corredores, agentes, venta directa y otros socios comerciales.

A junio de 2022, las primas suscritas acumuladas de SISA ascendieron a USD122.4 millones (+2.4% en relación con el 1S21), ritmo menor al promedio del mercado asegurador (+8.1%), considerando el entorno operativo retador, desafiado por una competencia alta y los efectos inflacionarios. Por ramos, el crecimiento interanual se favoreció en particular por la producción mayor de primas del ramo de vida (13.6%) y el previsional (+12.7%). En este último, se registró la renovación de la cobertura de seguros de invalidez y sobrevivencia con ambas AFP. Por otra parte, la suscripción en el ramo de incendio fue menor que al 1S22, aunque a julio de 2022 se dio la suscripción de un negocio importante que compensará esa brecha.

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, SISA cede una porción importante de estas pólizas, lo que diversifica los riesgos incurridos.

En cuanto a la diversificación de la cartera de SISA, la compañía mantuvo una proporción mayor en negocios de personas a junio de 2022, con una participación conjunta de 78.9%, destaca la participación del ramo previsional (30.5%) y vida (25.0%). El resto de la cartera consolidada de primas proviene de los ramos de salud y accidentes (15.9%), incendio y líneas aliadas (8.5%), autos (8.1%) y bancaseguros (7.5%). Por canales de distribución, 54.8% de la producción fue generada de forma directa y 45.2% por corredores. Además, SISA se continúa beneficiando de la producción proveniente de su empresa relacionada, Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

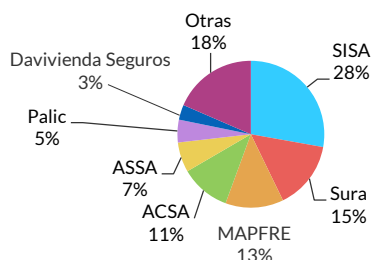
La aseguradora mantuvo una concentración relevante en sus 10 clientes principales al 1S22 (61% del total de primas suscritas), por lo que Fitch sostiene que una diversificación mayor de la cartera por clientes reduciría el riesgo ante cualquier volatilidad en su comportamiento que pudiese afectar sus indicadores de desempeño financiero. Sin embargo, la administración alta de SISA destaca la estabilidad en el tiempo de permanencia de sus clientes principales.

Gobierno Corporativo y Administración

Fitch evalúa el gobierno corporativo y administración de SISA como “moderada/favorable”. Esto toma en su consideración sus buenas prácticas de gobernanza, su estructura de gobierno que garantiza la reducción de conflictos de interés y transparencia financiera. Además, esta se encuentra alineada a lo requerido por el regulador, así como a las mejores prácticas internacionales.

Participación de Mercado

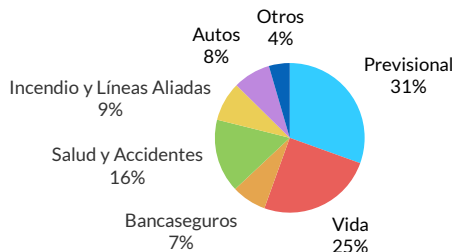
(A junio de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, SSF.

Primas por Ramo

(A junio de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

Propiedad

SISA es propiedad de la tenedora de acciones, Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, la cual, 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

El presente análisis se basa en los estados financieros intermedios no auditados de la aseguradora al 30 de junio de 2022, revisados por la firma KPMG, S.A., la cual determinó que la información financiera intermedia ha sido preparada en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador. También se utilizó información financiera adicional provista por la aseguradora y la publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, ambas a la misma fecha.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada para su Operación

Al 30 de junio de 2022, la base patrimonial de SISA alcanzó los USD70.1 millones, reflejando un crecimiento de 4.3% con respecto al cierre de 2021. Ello estuvo atribuido a la capitalización de resultados de ejercicios anteriores y al resultado acumulado mayor al 1S22 (1S21: +22.4%), influenciado por una siniestralidad neta del período menor. SISA y su filial SISA Vida se mantuvieron en cumplimiento con el índice de suficiencia patrimonial, puesto que alcanzaron 56% y 8.0%, respectivamente, del requerimiento exigido por el regulador local al cierre del 1S22.

A junio de 2022, los niveles de apalancamiento de SISA registraron un ligero aumento, de comparar con similar período de 2021, debido principalmente por la contracción en el patrimonio de la aseguradora en el segundo semestre de 2021. En ese sentido, la relación de primas retenidas sobre patrimonio de 2.0x y el apalancamiento neto de 3.3x aumentaron con respecto a los registrados a junio de 2021 (1.8x y 3.0x, 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 adecuados frente al tamaño de sus operaciones, los cuales podrían acercarse a los promedios del sector asegurador al cierre de 2022, favorecidos por un crecimiento estimado más conservador, con resultados mayores y una política de dividendos acorde a su capacidad de generación de recursos internos.

Indicadores Relevantes

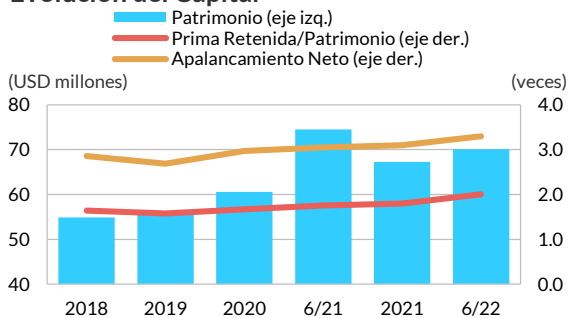
(x)	6/21	6/22
Prima Retenida/Patrimonio	1.8	2
Apalancamiento Neto ^a	3.0	3.3
Pasivo/Patrimonio	2.1	2.1
Patrimonio/Activo Total (%)	32.3	32.1

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

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.

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. Fitch opina que, en dichos mercados, las pocas opciones disponibles de fondeo limitan su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre este factor crediticio considera que, en El Salvador, existe un acceso a fondeo generalmente estable, que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés. A junio de 2022, SISA no presentaba obligaciones con instituciones financieras en su balance.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Técnico Más Favorable

El desempeño financiero de SISA en el 1S22 se favoreció de una suscripción mayor en primas, atribuido a la adjudicación de las pólizas previsionales con ambas AFP y el crecimiento orgánico en sus negocios. Además, el volumen de siniestros netos incurridos de la compañía disminuyó respecto a junio de 2021, con una relación respecto a primas devengadas de 60.8%, aunque superior al promedio de mercado de 57.3% a la misma fecha. Al cierre del 1S22, los ramos que mostraron una disminución más pronunciada en su siniestralidad neta fueron los de vida, deuda e incendio, mientras que bancaseguros y el negocio previsional mantuvieron niveles similares. Por otra parte, los ramos de accidentes y gastos médicos, así como autos, exhibieron un incremento en su siniestralidad.

SISA registró un incremento interanual en sus gastos operativos a junio de 2022, congruente con el crecimiento en su base de primas retenidas (+9% frente a junio de 2021), y presentó un índice de eficiencia operativa de 29.3% (1S21: 27.3%), favorable respecto al promedio de la industria a la misma fecha (36.3%) y el promedio de la compañía en los últimos 3 cierres (33.9%). Pese a una menor eficiencia del período, el indicador combinado de la aseguradora mejoró a 90.1% a junio de 2022, y fue inferior al promedio del mercado de 93.7% a esa fecha, influenciado principalmente por la reducción en los niveles de siniestralidad neta.

SISA registró una utilidad neta de USD6.4 millones al 1S22 (+22.4% frente a junio 2021), favorecida en parte por una reducción en gastos extraordinarios y un desempeño técnico más favorable. Lo anterior se refleja además en una rentabilidad promedio sobre activos de 4.3% y sobre patrimonio de 17.7%. La alta administración de SISA estima mejores resultados para el cierre de 2022, en sintonía con la tendencia observada en la siniestralidad principalmente de vida, el crecimiento esperado y un uso más eficiente de sus recursos.

Indicadores Relevantes

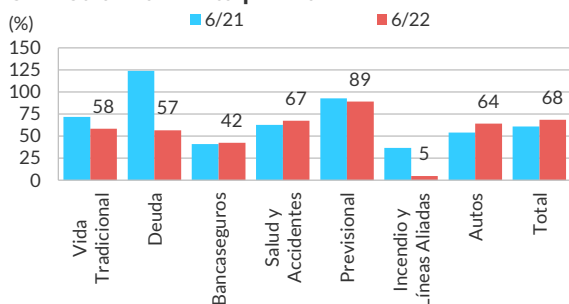
(%)	6/21	6/22
Siniestralidad Neta	68.4	60.8
Índice de Eficiencia Operativa	27.3	29.3
Índice Combinado	95.7	90.1
Índice Operativo	92.6	86.8
Retorno Promedio Sobre Patrimonio	15.7	17.7

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

Expectativas de Fitch

- La agencia considera que el desempeño técnico de SISA se mantendrá favorable al cierre de 2022, favorecido por el crecimiento esperado y el control de gastos. Sin embargo, no descarta desviaciones que puedan provenir de cambios en el entorno operativo.
- Fitch estima que la siniestralidad neta de SISA se mantendrá controlada en el corto a mediano plazo, de acuerdo a la tendencia observada en 2022. No obstante, las presiones inflacionarias podrían afectar la siniestralidad principalmente en ramos de daños.

Siniestralidad Neta por Ramo



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

Riesgo de Inversiones y Activos

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 (93% del portafolio a junio de 2022), cuyo perfil crediticio es adecuado en escala nacional relativa. En ese sentido, la mayor proporción de inversiones se mantiene asignada a instrumentos de deuda, certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras del país (58.2% del total del portafolio). Los instrumentos de titularizaciones y cuotas en fondos de inversión, incorporan una gama amplia de emisiones y una dispersión adecuada de riesgos subyacentes.

Las inversiones en sociedades del extranjero (7%), 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 33% del portafolio total y 37% de su patrimonio al 1S22. El perfil de riesgo crediticio de dichas inversiones continuará vinculado al de la clasificación de riesgo soberana.

Al 1S22, los activos líquidos compuestos por disponibles e inversiones participaron con 59.2% del activo total (1S21: 61.2%), cuya relación se registró superior al promedio de la industria de seguros de 56% a la misma fecha. La evolución de los activos líquidos de SISA estuvo determinada principalmente por la contracción de las inversiones (-12%), contrarrestado en menor medida por un crecimiento en las disponibilidades. En términos de liquidez, SISA presentó indicadores de cobertura de activos líquidos de 134.6% sobre reservas totales netas y 87.2% sobre pasivos a junio 2022, inferiores frente al promedio del sector asegurador de 153.6% y 95.9%, respectivamente, a la misma fecha.

Indicadores Relevantes

(%)	6/21	6/22
Activos Líquidos ^a /Reservas Técnicas Netas	141.2	134.6
Activos Líquidos/Pasivos Netos	90.3	87.2
Inversiones Gubernamentales/Patrimonio	50	36.9

^a Disponibilidades + inversiones financieras.

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

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 al volumen de su operación.

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 del 1S22, la base total de reservas ascendió a USD96.1 millones (+3.5% frente a diciembre 2021), congruente con el crecimiento reflejado en la base de primas retenidas. Por otra parte, la reducción interanual en las reservas para siniestros está vinculado a la liberación de reservas que resultó en un nivel de siniestralidad neta menor. En ese sentido, SISA registró una cobertura de reservas técnicas sobre primas devengadas de 72.3%, menor a la de diciembre de 2021 (74.3%) y superior al promedio del mercado de 68.1% a la misma fecha.

En cuanto al perfil de riesgo de las reservas de siniestros, este tuvo una influencia baja 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 2022. Además, la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 1.8x. El perfil de la cartera de SISA también considera las pólizas previsionales con contingencias de largo plazo.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	6/21	6/22
Reservas Técnicas Netas	97,811	94,840
Reservas Técnicas/Prima Retenida (%)	76.5	67.5
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.5	0.5
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x)	0.6	0.6

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, SISA.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Reaseguro de Capacidad Amplia y Riesgos Cubiertos

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 la 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 (julio 2022 a junio 2023), las líneas de daños, vida, salud y bancaseguros se mantendrán protegidas bajo contratos de tipo exceso de pérdida con exposiciones patrimoniales acotadas. Las capacidades respecto de la vigencia anterior se mantuvieron en todos sus ramos. El ramo de accidentes personales se mantendrá protegido bajo un contrato proporcional de tipo excedente. En cuanto a la línea previsional, tiene coberturas proporcionales cuota parte 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 niveles adecuados. Asimismo, a junio de 2022, 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 sostiene que la participación en el patrimonio de SISA de las cuentas por cobrar y reservas a cargo de reaseguradores es relevante. Dicho riesgo se ve atenuado en parte por la participación de reaseguradores que, en su mayoría, cuentan con una calidad crediticia adecuada.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Análisis de Pares del Mercado de Aseguradoras de Daños y Mixtas en El Salvador.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de La Industria y Ambiente Operativo El Salvador Seguros

Apéndice C: 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.

Notching

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Información Financiera Adicional

Seguros e Inversiones S.A. y Filial

(USD miles)	Jun 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Balance General						
Activos Líquidos	129.297	126.699	117.516	107.440	107.247	109.850
Disponibles	11.874	9.670	11.290	8.899	7.078	4.531
Inversiones Financieras	117.422	117.029	106.226	98.542	100.169	105.319
Préstamos Netos	2.782	1.865	1.162	1.623	1.991	2.571
Primas por Cobrar	56.164	52.631	50.132	38.947	29.388	20.677
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	16.418	16.458	9.582	6.234	4.498	3.554
Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	5.384	5.457	3.629	3.985	4.269	3.721
Otros Activos	8.393	8.516	5.319	3.265	1.670	2.127
Total Activo	218.438	211.626	187.341	161.494	149.062	142.500
Obligaciones con Asegurados	2.710	2.728	2.282	2.845	2.365	2.586
Reservas Técnicas	47.234	42.717	36.447	34.065	31.934	28.310
Reservas para Siniestros	48.828	50.103	42.125	31.021	35.337	35.335
Sociedades Acreedoras de Seguros y fianzas	30.086	25.105	24.004	20.032	10.695	7.575
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	980	1.226	900	649	349	436
Cuentas por Pagar	16.703	22.524	21.015	16.601	13.521	15.605
Otros Pasivos y Provisiones	1.777	2.728	0	0	0	0
Total Pasivos	148.318	144.404	126.773	105.212	94.200	89.846
Capital Social Pagado	18.640	18.640	10.000	10.000	10.000	10.000
Reservas, Patrimonio Restringido y Resultados Acumulados	51.481	48.582	50.568	46.282	44.862	42.655
Total Patrimonio	70.121	67.222	60.568	56.282	54.862	52.655
Total Pasivo y Patrimonio	218.438	211.626	187.341	161.494	149.062	142.500
Estado de Resultados						
Primas Emitidas Brutas	122.402	225.943	186.106	145.001	125.399	112.438
Primas Cedidas	(51.261)	(102.559)	(84.940)	(54.427)	(33.572)	(26.217)
Primas Retenidas	71.141	123.384	101.166	90.574	91.828	86.221
Siniestros Pagados Netos	(74.705)	(141.832)	(85.004)	(76.554)	(60.021)	(59.481)
Siniestros Recuperados de Reaseguros	33.037	60.328	34.291	22.967	11.973	12.921
Siniestros Retenidos	(41.668)	(81.505)	(50.713)	(53.588)	(48.048)	(46.561)
Ajustes de Reservas	(3.464)	(3.720)	(12.714)	1.999	(3.479)	(2.019)
Gastos de Adquisición	(17.011)	(31.735)	(28.084)	(23.388)	(26.740)	(24.002)
Comisiones de Reaseguro	3.720	7.047	5.723	3.052	823	313
Resultado Técnico	12.719	13.471	15.378	18.650	14.384	13.953
Gastos Administrativos	(7.559)	(16.195)	(11.760)	(11.192)	(10.495)	(10.791)
Resultado de Operación	5.160	(2.723)	3.619	7.458	3.889	3.161
Ingreso Financiero	3.550	7.709	6.433	2.704	6.539	6.869
Gasto Financiero	(1357,4)	(827)	(507)	(592)	(581)	(637)
Otros Gastos	1.874	5.042	(157)	297	1.914	884
Utilidad Antes de Impuestos	9.226	9.201	9.388	9.867	11.762	10.278
Impuestos	(2.827)	(3.207)	(3.094)	(3.341)	(4.102)	(3.522)

Seguros e Inversiones S.A. y Filial

(USD miles)	Jun 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Utilidad Neta	6.398	5.994	6.294	6.526	7.660	6.756

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SISA

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>.

Información Regulatoria

Nombre Emisor o Sociedad Administradora: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Fecha del Consejo de Clasificación: 07/octubre/2022

Número de Sesión: 074-2022

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

NO AUDITADA: 30/junio/2022

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 Clasificación 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 en el siguiente 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 bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Clasificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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 © 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.