

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Se Mantendría Favorable: Fitch Ratings considera que, si bien Seguros e Inversiones S.A. y Filial (SISA) registraría una contracción en primas al cierre de 2023, congruente con la salida del ramo previsional, cuya participación era de 30% en el total suscrito al cierre de 2022, el perfil de la compañía se mantendría “Favorable” frente al de sus pares de mercado. Esto se sustentaría en el liderazgo que su operación mantendría en el mercado local y la oferta diversificada de productos y canales de distribución, así como a la reducción en el perfil de riesgo del negocio suscrito.

Desempeño Financiero Desafiado: Al cierre de 2022, el índice de siniestralidad neta de la compañía disminuyó a 63% (2021: 70%), influenciado por la reducción de los reclamos en los ramos de vida colectivo, principalmente, e incendio en menor medida. La relación se mantuvo superior al promedio de mercado de 58% a la misma fecha. Sin embargo, el índice de eficiencia operativa de 33% fue favorable frente a 40% del mercado, lo que, sumado a la reducción en siniestralidad, permitió que el índice combinado fuera de 96% en 2022, e inferior a 98% del mercado. No obstante, Fitch estima que el desempeño financiero estará desafiado por la salida de las primas asociadas al negocio previsional, principalmente en términos del nivel de eficiencia operativa y, por ende, en la capacidad de generación de resultados mayores.

Capitalización Adecuada: A diciembre de 2022, la base patrimonial de SISA reflejó un crecimiento de 8% frente a 2021, atribuido al resultado acumulado mayor del ejercicio, influenciado por una siniestralidad neta menor. Pese a esto, los índices de apalancamiento aumentaron con respecto al mismo período en 2021. Fitch espera que SISA mantenga una capitalización congruente con el tamaño de su operación y estrategia de crecimiento, así como una política de dividendos alineada a los resultados generados.

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, en su mayoría, de títulos de renta fija locales (diciembre 2022: 91%), cuyo perfil crediticio fue adecuado en escala nacional. Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales participaban con 19% del portafolio total y 26% del patrimonio de la aseguradora al cierre de 2022, lo cual supone una exposición al riesgo de mercado congruente con la valorización de dichas inversiones.

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 limitarse su exposición patrimonial ante riesgos individuales, eventos de severidad y catastróficos.

Clasificaciones

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Clasificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora EAA(slv)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora Estable

Resumen Financiero

(USD millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos	211.6	234.4
Patrimonio Total	67.2	72.4
Resultado Neto	6.0	8.5
Primas Retenidas	123.4	137.1
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	33.1	33.2
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	69.5	62.8
Índice Combinado (%)	102.6	96.1

PDR - Prima devengada retenida
Fuente: Fitch Ratings, SISA

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Industria Aseguradora de Centroamérica Desafiada por Condiciones Sin Precedentes \(Enero 2023\)](#)

[Reforma de Pensiones Supondrá Nuevos Desafíos para la Industria Aseguradora Salvadoreña \(Enero 2023\)](#)

[El Salvador \(Febrero 2023\)](#)

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 sería limitado en el corto plazo, dada la influencia que ejerce el perfil de la industria y ambiente operativo en su perfil de compañía y de inversiones. Sin embargo, movimientos de clasificación positivos podrán relacionarse con un fortalecimiento sostenido de su franquicia y una posición competitiva, acompañado de una diversificación mayor del portafolio de inversiones en instrumentos que permitieran reducir la exposición del patrimonio a deterioros en la calidad crediticia de los mismos.

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 proviniera de un deterioro significativo en su posicionamiento y perfil de riesgo del negocio.
- una composición significativamente mayor del portafolio de inversiones en activos de calidad crediticia baja, que elevara considerablemente la exposición del patrimonio a ese tipo de activos;
- una dependencia significativa en la generación de ingresos proveniente de su banco relacionado.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Favorable

De acuerdo a la “Metodología de Calificación de Seguros” de Fitch, el perfil de negocios de SISA es “Favorable” frente al de otras compañías en el mercado asegurador salvadoreño. SISA se mantenía como líder del mercado con una escala de operación amplia por primas suscritas y retenidas, siendo sus cuotas de mercado de 27% y 24%, respectivamente, al cierre de 2022. Fitch también opina que el perfil de riesgo del negocio es “favorable”, debido a un portafolio por líneas de negocio que abarca productos bien establecidos en el mercado con un desempeño menos volátil, aunque sensibles a la competencia de tarifas, en la cual su posición competitiva le beneficia en la capacidad de negociación. La diversificación de su operación también se considera “favorable”, al complementar su oferta de productos 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.

Al cierre de 2022, las primas suscritas de SISA ascendieron a USD244 millones (+8% frente a 2021), menor que el crecimiento del mercado asegurador de 10%, considerando el entorno operativo retador, la competencia creciente y los efectos inflacionarios. Al cierre de 2022, el crecimiento por ramos se benefició principalmente de la producción mayor en vida colectivo (+14%), bancaseguros (+17%) y el previsional (+4%). Por otra parte, el crecimiento en la suscripción en los ramos de autos e incendio también fue positiva, de +20% y +3%, respectivamente.

De acuerdo con la nueva Ley Integral del Sistema de Pensiones, el sistema asegurador ya no está obligado a proveer la cobertura del seguro de invalidez y sobrevivencia para las administradoras de fondos de pensiones (AFP), cobertura que SISA proporcionaba como asegurador directo, aunque al mismo tiempo cedía una porción relevante a otras aseguradoras locales. Para 2023, Fitch estima que SISA registrará una contracción en primas y utilidades, considerando la salida del negocio previsional, el cual participaba con 30% del total de primas suscritas de la compañía a diciembre de 2022. No obstante, la administración de la aseguradora estima un crecimiento positivo en el resto de ramos.

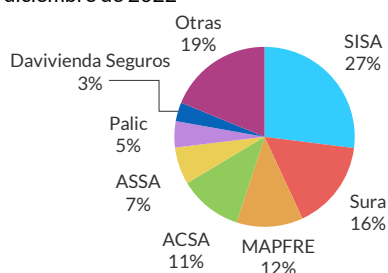
En cuanto a la diversificación de la cartera de SISA, la compañía presentó una proporción mayor en negocios de personas a diciembre de 2022, con una participación conjunta de 74%, en los cuales destacaba la participación del ramo previsional (30%) y vida colectivo (24%). El resto de la cartera consolidada de primas provino de los ramos de incendio (13%), salud y accidentes (11%), autos (8%) y bancaseguros (8%). Por canales de distribución, 53% de la producción se generó de forma directa y 40% 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 cierre de 2022 (63% del total de primas suscritas). La salida del negocio con las AFP contribuirá a una diversificación mayor por clientes, ya que, al dejar de considerar dichas primas, la concentración de sus 10 clientes principales sería de 39%. Fitch considera que una diversificación adecuada de la cartera por clientes reduce el riesgo ante cualquier volatilidad en su comportamiento que pueda afectar los indicadores de desempeño financiero.

Gobierno Corporativo y Administración

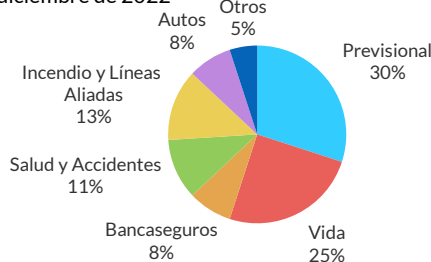
Fitch evalúa el gobierno corporativo y administración de SISA como “Moderada/Favorable”. Esto toma en su consideración sus buenas prácticas de gobernanza, su estructura de gobierno que garantiza la reducción de conflictos de interés y transparencia financiera. Además, está alineada a lo requerido por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

Participación de Mercado A diciembre de 2022



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero

Primas por Ramo A diciembre de 2022



Fuente: Fitch Ratings, SISA

Propiedad

Neutral Para la Clasificación

SISA es propiedad de la tenedora de acciones, Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, la cual es propiedad de Imperia Intercontinental, *holding* de inversiones estratégicas en el sector financiero.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada para su Operación

A diciembre de 2022, la base patrimonial de SISA alcanzó USD72 millones, un crecimiento de 8% frente a 2021. Lo anterior se atribuye al resultado acumulado mayor al del cierre de 2022, influenciado por una mejora en la siniestralidad neta del período. SISA y su filial SISA Vida mantuvieron en cumplimiento el índice de suficiencia patrimonial, puesto que alcanzaron 49% y 3%, respectivamente, del requerimiento exigido por el regulador local al cierre de 2022.

Los niveles de apalancamiento de SISA registraron un aumento ligero al cierre de 2022, comparado con los niveles de 2021, congruente con el crecimiento mayor de la suscripción de primas en relación con su patrimonio y, considerando la distribución de USD3.5 millones en concepto de dividendos. En ese sentido, la relación de primas retenidas sobre patrimonio de 1.9x, y el apalancamiento neto de 3.2x aumentaron con respecto a los registrados al cierre de 2021 (1.8x y 3.1x, respectivamente). Asimismo, dichos índices persistieron 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 volumen de sus operaciones, los cuales se acercarán más a los promedios del sector asegurador durante 2023, favorecidos por la salida del negocio retenido del ramo previsional, siempre que la política de dividendos permanezca conservadora y acorde a su capacidad de generación de recursos internos.

Indicadores Relevantes

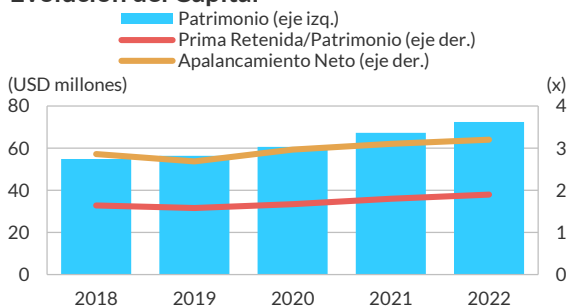
(x)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Retenida/ Patrimonio	1.8	1.9
Apalancamiento Neto ^a	3.1	3.2
Pasivo/Patrimonio	2.1	2.2
Patrimonio/Activo Total (%)	31.8	30.9

^aPrima 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, en la cual será determinante que la política de dividendos se mantenga conservadora y acorde a la capacidad de generación de resultados.
- Fitch estima que los niveles de apalancamiento de la aseguradora se favorecerán, en el corto a mediano plazo, como consecuencia de la salida del ramo previsional del portafolio de SISA y de la reducción progresiva en las obligaciones de constitución de reservas que dicho negocio supone.

Evolución del Capital



x - Veces
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 en su mayoría de su 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 diciembre de 2022, SISA no presentaba obligaciones con instituciones financieras en su balance.

Desempeño Financiero y Resultados

Retos en Generación de Resultados Mayores

Al cierre de 2022, el desempeño financiero de SISA se favoreció principalmente de una reducción en la siniestralidad neta y una suscripción mayor en primas. Esta última derivó en un crecimiento de la cartera de primas devengadas, de 7% entre 2021 y 2022, mientras que el volumen de siniestros netos incurridos se redujo en 3% en el mismo período. Por lo tanto, el índice de siniestralidad neta de la compañía se redujo hasta 63% al cierre de 2022 (2021: 70%), influenciado principalmente por un volumen menor de reclamos en seguros de vida colectivo, y en menor medida, en seguros de incendio. En contraposición, el seguro previsional mostró un aumento en su siniestralidad neta.

En términos de eficiencia operativa, la compañía presentó un índice de 33% al cierre de 2022, similar a 2021, y favorable frente al promedio del sector asegurador de 40%. El crecimiento en la suscripción, y una ligera reducción en gastos administrativos, contrarrestó el aumento en los gastos de adquisición, lo cual mantuvo la eficiencia de la compañía cercana al promedio de sus últimos tres ejercicios. Al cierre de 2022, El índice combinado de la aseguradora fue de 96% (2021: 103%), inferior al promedio del mercado de 98% a esa fecha.

SISA registró una utilidad neta de USD8.5 millones a diciembre de 2022 (2021: USD6.0 millones), favorecida por un resultado técnico más favorable, la contribución del ingreso financiero y la reducción de gastos extraordinarios. A su vez, lo anterior se reflejó en una rentabilidad promedio sobre activos de 3.8% y sobre patrimonio de 12.2%. Para 2023, Fitch considera que la reducción en el tamaño de la operación de SISA influirá en una capacidad menor para diluir costos operativos, con lo cual estima una disminución en resultados.

Indicadores Relevantes

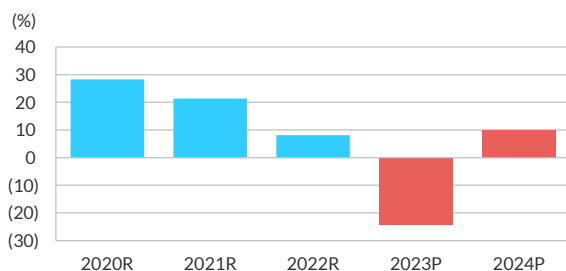
(%)	Dic 2021	Dic 2022
Siniestralidad Neta	69.5	62.8
Índice de Eficiencia Operativa	33.1	33.2
Índice Combinado	102.6	96.1
Índice Operativo	97.1	91
Retorno Promedio Sobre Patrimonio	9.4	12.2

Fuente: Fitch Ratings, SISA

Expectativas de Fitch

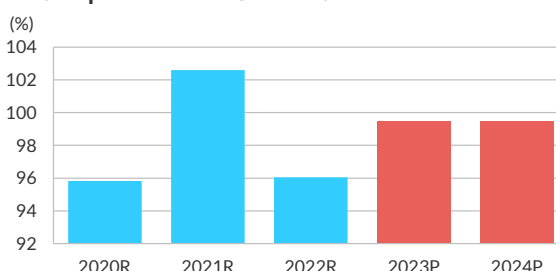
- La agencia estima un desempeño financiero acumulado menor en 2023, debido a la salida del negocio previsional; no obstante, opina que, como resultado de las buenas prácticas de gestión de suscripción, el resto de ramos mantendrán un desempeño técnico positivo.
- Fitch también estima que la siniestralidad neta de SISA se mantendrá controlada en el corto a mediano plazo, aunque no descarta desviaciones derivadas de los efectos de la inflación, principalmente en los ramos de daños.

Crecimiento: Variación en Primas Suscritas



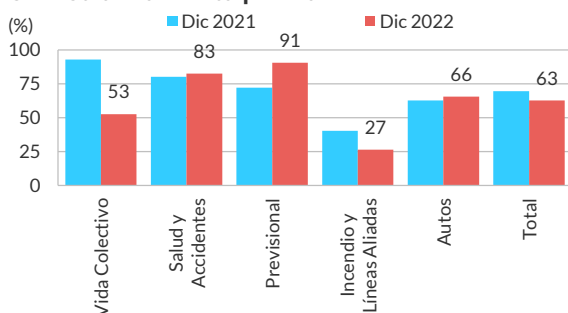
R - Real. P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, SISA

Desempeño: Índice Combinado



R - Real. P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, SISA

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 se compone, en su mayoría, de instrumentos de renta fija, emitidos principalmente en el mercado local (diciembre 2022: 91% del portafolio), cuyo perfil crediticio es adecuado en escala nacional relativa. En ese sentido, la proporción mayor de inversiones se mantiene asignada a instrumentos de deuda, certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras del país, que representan 66% 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 (9%), se emiten en dólares estadounidenses y tienen un perfil de diversificación más reducido. Al cierre de 2022, las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales participaban con 19% del portafolio total y 26% del patrimonio de la aseguradora (2021: 18% y 37%, respectivamente), lo cual supone una exposición al riesgo de mercado congruente con la valorización de dichas inversiones.

A diciembre de 2022, los activos líquidos, compuestos por disponibles e inversiones, participaron con 55% del activo total (2021: 60%), cuya relación se registró superior al promedio de la industria de seguros de 54%. La evolución de los activos líquidos de SISA se determinó principalmente por el aumento de las inversiones (+2%), contrarrestado por una reducción en las disponibilidades (-16%). En términos de liquidez, SISA presentó indicadores de cobertura de activos líquidos de 158% sobre reservas totales netas y 79% sobre pasivos al cierre de 2022 (mercado: 151% y 93%, respectivamente).

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Activos Líquidos ^a / Reservas Técnicas Netas	165.9	158.1
Activos Líquidos/Pasivos Netos	87.7	78.9
Inversiones Gubernamentales/ Patrimonio	36.6	26.2

^aDisponibilidades + 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, debido a su enfoque conservador y la concentración mayoritaria en instrumentos de renta fija de liquidez alta.
- Fitch también opina que mantener una colocación conservadora de sus inversiones, procurando un balance razonable entre el riesgo y el rendimiento del portafolio, será determinante para prevenir deterioros en su calidad crediticia. Por otra parte, considera que los niveles de liquidez de SISA se mantendrán razonables frente al volumen de su operación.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas se Mantendrá 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 2022, la base total de reservas ascendió a USD99 millones (+6% frente a diciembre 2021), congruente con el crecimiento reflejado en la base de primas retenidas. SISA registró una cobertura de reservas técnicas sobre primas devengadas de 74%, similar frente a 2021 y superior al promedio del mercado de 67% a la misma fecha.

En cuanto al perfil de riesgo de las reservas de siniestros, 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 diciembre de 2022. Además, la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 1.7x. El perfil de la cartera de SISA también considera las pólizas previsionales con contingencias de largo plazo, las cuales disminuirán en la medida que dichas obligaciones se vayan prescribiendo.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2021	Dic 2022
Reservas Técnicas Netas	92,820	98,774
Reservas Técnicas/ Prima Retenida (%)	75.2	72.1
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.5	0.6
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x)	0.7	0.7

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, de julio de 2022 a junio de 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 con respecto a la vigencia anterior se mantuvieron en todos sus ramos. El ramo de accidentes personales permanecerá 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 diciembre de 2022, las reservas de previsión para terremoto totalizaron USD1.4 millones y cubrían 140% la prioridad del contrato exceso de pérdida catastrófica 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 cuentan con una calidad crediticia adecuada en su mayoría.

Apéndice A: Comparativo de Pares

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

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los factores clave de riesgo principales que impulsan el puntaje del perfil de la industria y ambiente operativo anterior.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

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: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros – Balance General

(USD miles)	2022	2021	2020	2019	2018
Activos Líquidos	127,880	126,699	117,516	107,440	107,247
Disponibles	8,124	9,670	11,290	8,899	7,078
Inversiones Financieras	119,756	117,029	106,226	98,542	100,169
Préstamos Netos	12,090	1,865	1,162	1,623	1,991
Primas por Cobrar	62,689	52,631	50,132	38,947	29,388
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	17,877	16,458	9,582	6,234	4,498
Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	5,294	5,457	3,629	3,985	4,269
Otros Activos	8,524	8,516	5,319	3,265	1,670
Total Activo	234,355	211,626	187,341	161,494	149,062
Obligaciones con Asegurados	10,987	2,728	2,282	2,845	2,365
Reservas Técnicas	45,142	42,717	36,447	34,065	31,934
Reservas para Siniestros	53,632	50,103	42,125	31,021	35,337
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	27,243	25,105	24,004	20,032	10,695
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	942	1,226	900	649	349
Cuentas por Pagar	20,347	22,524	21,015	16,601	13,521
Otros Pasivos y Provisiones	3,710	2,728	0	0	0
Total Pasivos	162,003	144,404	126,773	105,212	94,200
Capital Social Pagado	18,640	18,640	10,000	10,000	10,000
Reservas, Patrimonio Restringido y Resultados Acumulados	53,712	48,582	50,568	46,282	44,862
Total Patrimonio	72,352	67,222	60,568	56,282	54,862
Total Pasivo y Patrimonio	234,355	211,626	187,341	161,494	149,062

Fuente: Fitch Ratings, SISA

Estados Financieros – Estado de Resultados

(USD miles)	2022	2021	2020	2019	2018
Primas Emitidas Brutas	244,311	225,943	186,106	145,001	125,399
Primas Cedidas	(107,253)	(102,559)	(84,940)	(54,427)	(33,572)
Primas Retenidas	137,058	123,384	101,166	90,574	91,828
Siniestros Pagados Netos	(145,818)	(141,832)	(85,004)	(76,554)	(60,021)
Siniestros Recuperados de Reaseguros	64,982	60,328	34,291	22,967	11,973
Siniestros Retenidos	(80,836)	(81,505)	(50,713)	(53,588)	(48,048)
Ajustes de Reservas	(6,303)	(3,720)	(12,714)	1,999	(3,479)
Gastos de Adquisición	(36,412)	(31,735)	(28,084)	(23,388)	(26,740)
Comisiones de Reaseguro	6,791	7,047	5,723	3,052	823
Resultado Técnico	20,298	13,471	15,378	18,650	14,384
Gastos Administrativos	(15,919)	(16,195)	(11,760)	(11,192)	(10,495)
Resultado de Operación	4,379	(2,723)	3,619	7,458	3,889
Ingreso Financiero	7,617	7,709	6,433	2,704	6,539
Gasto Financiero	(896.1)	(827)	(507)	(592)	(581)
Otros Gastos	1,135	5,042	(157)	297	1,914
Utilidad Antes de Impuestos	12,235	9,201	9,388	9,867	11,762
Impuestos	(3,697)	(3,207)	(3,094)	(3,341)	(4,102)
Utilidad Neta	8,538	5,994	6,294	6,526	7,660

Fuente: Fitch Ratings, SISA

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 14/abril/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_26

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

- **AUDITADA:** 31/diciembre/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 Calificación de El Salvador"

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (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."

Presentación de Cuentas

Para el presente informe se utilizaron los estados financieros auditados de los períodos de 2017 a 2022. Los estados financieros a diciembre de 2020 y 2022 fueron auditados por la firma KPMG, S.A., cuya opinión fue que estos se presentaron de conformidad a las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador. Además, se utilizó información adicional obtenida directamente del emisor, así como la publicada en el sitio web de la Superintendencia del Sistema Financiero a la misma fecha.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigente en escala de Fitch se detallan a continuación:

- **Fortaleza Financiera de Aseguradora en escala nacional de:** 'AA(slv)'

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>.

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 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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 © 2023 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.