

# Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

## Factores Clave de Calificación

**Perfil de Negocios Favorable:** Fitch Ratings considera que, si bien Seguros e Inversiones S.A. y Filial (SISA) ha dejado de contar con las primas de los seguros previsionales, cuya participación en su cartera de primas era de 30%, el perfil de la compañía se mantiene "Favorable" frente al de sus pares de mercado. Esto se sustenta en el liderazgo que su operación mantuvo en el mercado local y la oferta diversificada de productos y canales de distribución, así como de su capacidad de negociación mayor debido a su posición competitiva.

**Desempeño Desafiado por Suscripción Menor e Impuesto Nuevo:** Durante 2023, el desempeño de SISA estuvo desafiado por la salida del ramo previsional desde enero, así como la aplicación del impuesto nuevo de bomberos. Si bien el índice de siniestralidad neta de SISA se redujo hasta 51% a diciembre 2023 (2022: 63%) ante siniestros asociados menores del ramo previsional, por otra parte, el índice de eficiencia operativa aumentó a 46% (2022: 33%), debido a una base menor de primas retenidas y a la absorción del impuesto nuevo de bomberos sobre la emisión de seguros, con algunas exclusiones. Al cierre de 2023, el índice combinado fue de 97% (2022: 96%), estable debido a la reducción en siniestralidad.

**Apalancamiento es Menor:** Como resultado del fortalecimiento en el patrimonio de la compañía, SISA y su filial SISA Vida se mantuvieron en cumplimiento del requerimiento de capital regulatorio, puesto que alcanzaron una suficiencia de patrimonio neto de 43% y 8%, respectivamente, al cierre de 2023 (2022: 30% y 5%, respectivamente). En términos de apalancamiento, los índices de SISA registraron una disminución a diciembre de 2023, congruente con la reducción en la suscripción por la salida de las primas asociadas al seguro previsional, como por una reducción en las obligaciones por reservas asociadas. En ese contexto, la relación de primas retenidas sobre patrimonio de 1.6x, y el apalancamiento neto de 2.9x se redujeron respecto al cierre de 2022 (1.9x y 3.2x, respectivamente) así como frente a su promedio a cinco años.

**Portafolio de Inversiones Conservador en Escala Nacional:** La política de inversiones de SISA cumple con los lineamientos de la regulación local y su portafolio se compone, en su mayoría, de títulos de renta fija locales, cuyo perfil crediticio individual fue adecuado en escala nacional. Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales participaban con 17% del portafolio total y 27% del patrimonio de la aseguradora al cierre de 2023, 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 la entidad 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.

## Calificaciones

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

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAA(slv)

### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

## Resumen Financiero

(USD millones)	2022	2023
Activos	234.4	239.1
Patrimonio Total	72.4	74.4
Resultado Neto	8.5	7.1
Primas Retenidas	137.1	123.4
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	33.2	46.1
Siniestralidad Neta/PDR (%)	62.8	51.0
Índice Combinado (%)	96.1	97.1

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

## Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Takes Rating Actions on El Salvador Following Local Law Securities Debt Exchange \(Mayo 2023\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2023\)](#)

## Analistas

Alejandra Sinnett  
+503 2516 6677  
[maria.sinnett@fitchratings.com](mailto:maria.sinnett@fitchratings.com)

Miguel Martínez  
+503 2516 6628  
[miguel.martinez@fitchratings.com](mailto:miguel.martinez@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

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

- un fortalecimiento sostenido de su franquicia y su posición competitiva;
- 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 calificación negativa/baja:

- un deterioro sostenido en el desempeño financiero de SISA, que incida negativamente en su riesgo del negocio y perfil de compañía.
- una composición significativamente mayor del portafolio de inversiones en activos de calidad crediticia baja, que eleve 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 Se Mantiene Favorable

De acuerdo a la “Metodología de Calificación de Seguros” de Fitch, el perfil de negocios de SISA persiste “Favorable” frente a otras compañías en el mercado asegurador salvadoreño. Pese a dejar de suscribir el seguro previsional, el cual tenía un aporte relevante en su portafolio, SISA logró mantener el liderazgo del mercado por primas suscritas, siendo su cuota de mercado de 24% al cierre de 2023. La agencia considera que el perfil de riesgo del negocio es “Favorable”, debido a una cartera por líneas de negocio que abarca productos bien establecidos en el mercado con un desempeño menos volátil, aunque sensibles a la competencia de tarifas, mismo que también se beneficia de la capacidad de negociación mayor frente a otros competidores, gracias a su posición competitiva.

La diversificación de la operación de SISA es adecuada, 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. Por otra parte, la aseguradora cuenta con una operación diversificada geográficamente y por canales de distribución, entre los cuales trabaja con corredores, agentes, venta directa y otros socios comerciales.

De acuerdo con la nueva Ley Integral del Sistema de Pensiones, el sistema asegurador dejó de proveer la cobertura del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) 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. A diciembre 2023, la compañía presentó una contracción en primas de 17%, debido al efecto de ya no contar con dicho negocio. No obstante, todos los ramos de la entidad presentaron crecimiento, principalmente en incendio (41%), vida (11%) y bancaseguros (21%).

Al cierre de 2023, los ramos de personas tuvieron una participación de 60% del total suscrito, mientras que daños y otros seguros generales, 40%. Por ramos, vida participa con 34%, incendio con 22% y salud con 14%, siendo los más relevantes en su portafolio. Por canales de distribución, 35% de la producción se generó de forma directa y 65% por corredores. Por otra parte, SISA se sigue beneficiando de la producción proveniente de su relacionada, Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Cuscatlán).

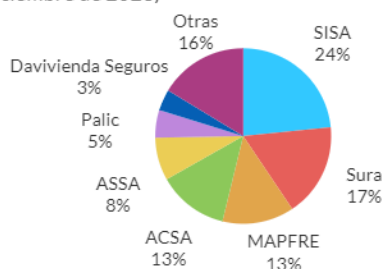
Para 2024, SISA estima un crecimiento conservador, con una estrategia focalizada en la suscripción sana y controlada, aprovechando las ventajas que le suponen ser líder en varios ramos, así como su regionalización gradual. En resultados, también esperan un desempeño financiero favorable, suponiendo una siniestralidad estable y gastos que se mantengan congruentes con el crecimiento en primas.

### Gobierno Corporativo y Administración

La agencia evalúa el gobierno corporativo y administración de SISA como “Moderada/Favorable”. Esto toma en su consideración sus prácticas buenas 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

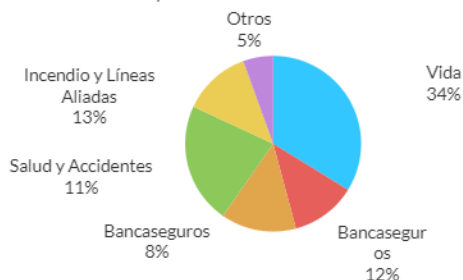
(A diciembre de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero

### Primas por Ramo

(A diciembre de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Propiedad

### Neutral para la Calificación

SISA es propiedad en un 98.3% de la tenedora de acciones, Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. la cual es a su vez propiedad de Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A., *holding* de inversiones estratégicas en el sector financiero. El resto de las acciones (1.7%) son propiedad de inversionistas minoritarios.

## Capitalización y Apalancamiento

### Niveles de Apalancamiento se Reducen

La base patrimonial de SISA, a diciembre 2023, totalizó USD74.4 millones, un incremento de 3% frente a 2022. Lo anterior considerando el aumento en la cuenta de resultados acumulados, proveniente de las utilidades del período, ya tomando en cuenta los resultados distribuidos como dividendos. SISA y su filial SISA Vida se mantuvieron en cumplimiento del requerimiento de capital regulatorio, ya que alcanzaron una suficiencia de patrimonio neto de 43% y 8%, respectivamente, al cierre de 2023 (2022: 30% y 5%, respectivamente).

Por otra parte, para la evaluación del Modelo Prisma, un modelo de capital basado en factores del cual Fitch es propietario, la puntuación de SISA al cierre de 2023 se considera adecuado, ya que su resultado es cercano a la mediana del rango de puntuaciones para nueve aseguradoras evaluadas por Fitch en El Salvador. Esto refleja principalmente la participación en negocios intensivos de capital que aún registraba al cierre de 2023 en conjunto con la presión ejercida por la distribución de dividendos de ejercicios anteriores.

En términos de apalancamiento, los índices de SISA registraron una disminución a diciembre de 2023, congruente con la suscripción menor por la salida de las primas asociadas al seguro previsional, como por una reducción en las obligaciones por reservas asociadas. En ese contexto, la relación de primas retenidas sobre patrimonio de 1.6x, y el apalancamiento neto de 2.9x se redujeron respecto al cierre de 2022 (1.9x y 3.2x, respectivamente) así como frente a su promedio a cinco años. En la comparación con los promedios del mercado, de 1.2x y 1.9x, respectivamente, los índices de SISA persisten superiores, aunque con una brecha menor.

Fitch opina que los niveles de apalancamiento de SISA son adecuados frente al volumen de sus operaciones, y estima se mantendrán estables al cierre de 2024, considerando el efecto combinado de la reducción gradual en la base de primas retenidas y reservas, el crecimiento proyectado en la suscripción, y los resultados del período que se sumarán al patrimonio.

### Indicadores Relevantes

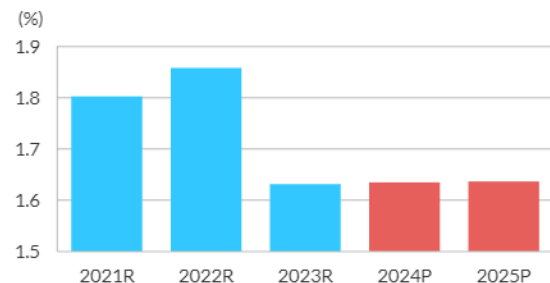
(x)	2022	2023
Prima Retenida/ Patrimonio	1.9	1.6
Apalancamiento Neto <sup>a</sup>	3.2	2.9
Pasivo/Patrimonio	2.2	2.2
Patrimonio/Activo Total (%)	30.9	31.1

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

### Expectativas de Fitch

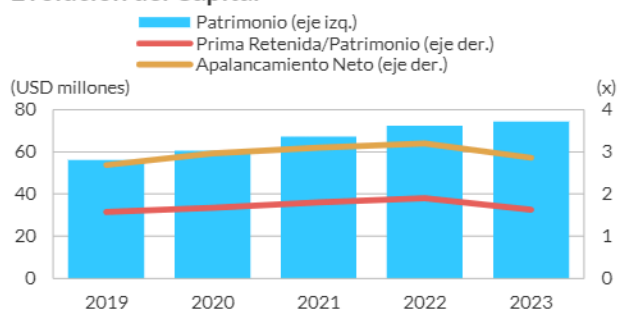
- La agencia opina que la estrategia de crecimiento y una política conservadora de distribución de dividendos sobre resultados de SISA, serán determinantes en la evolución de sus índices de apalancamiento.
- Fitch también estima que los niveles de apalancamiento de la aseguradora permanecerán estables durante 2024.

### Capitalización: Primas Retenidas a Capital



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

### Evolución del Capital



x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeo con Recursos Propios

En mercados en desarrollo como El Salvador, el fondeo de las aseguradoras proviene en su mayoría de sus recursos de capital, como es el caso de SISA. Fitch opina que, en dichos mercados, las pocas opciones disponibles de fondeo limitan la flexibilidad financiera de las aseguradoras. 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. No obstante, al cierre de 2023, SISA no presentaba obligaciones con instituciones financieras en su balance.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Distorsiones Ocasionadas por Salida del Ramo Previsional e Impuesto Nuevo

La salida del flujo de primas tras dejar de suscribir el ramo previsional de ambas AFP, desde enero de 2023, alineada con la reforma de pensiones, significó para SISA, al cierre de 2023, una base menor de primas y siniestros asociados a ese ramo; y tras considerar además movimientos por cesiones de primas y recuperaciones de reaseguro, así como la variación neta en reservas, incidió en una contracción en las primas devengadas y siniestros incurridos de 14% y 30%, respectivamente frente a 2022. En ese contexto, el índice de siniestralidad neta de 51% a diciembre 2023 (2022: 63%), se redujo principalmente por la disminución relevante de reclamos de los seguros previsionales, y en menor medida, en vida colectivo. En contraposición, los ramos de salud e incendio registraron un aumento en su siniestralidad neta.

Por otra parte, el índice de eficiencia operativa de SISA tuvo un comportamiento inverso, ubicándose en 46% a diciembre de 2023 (2022: 33%), explicado por una base menor de primas retenidas para diluir costos y al efecto acumulado del reconocimiento de un gasto administrativo mayor, correspondiente a la absorción del impuesto nuevo de bomberos sobre la emisión de seguros, con algunas exclusiones. Al cierre de 2023, el índice combinado fue de 97% (2022: 96%), estable debido a la reducción en siniestralidad.

A diciembre 2023, el resultado neto de la aseguradora estuvo influenciado por la reducción en los ingresos de suscripción, por costos de adquisición mayores asociados a ramos que crecieron, excluyendo el previsional, y a un aumento en otros gastos. Por lo tanto, SISA registró una utilidad neta de USD7.1 millones, la cual se reflejó en una rentabilidad promedio sobre activos de 2% y sobre patrimonio de 10% (mercado: 5% y 12%, respectivamente).

### Indicadores Relevantes

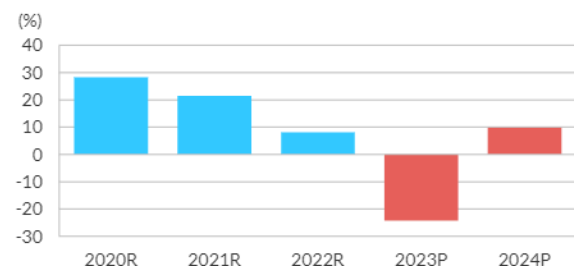
(%)	2022	2023
Siniestralidad Neta	62.8	51.0
Índice de Eficiencia Operativa	33.2	46.1
Índice Combinado	96.1	97.1
Índice Operativo	91.0	90.4
Retorno Promedio Sobre Patrimonio	12.2	9.6

Fuente: Fitch Ratings, SISA

### Expectativas de Fitch

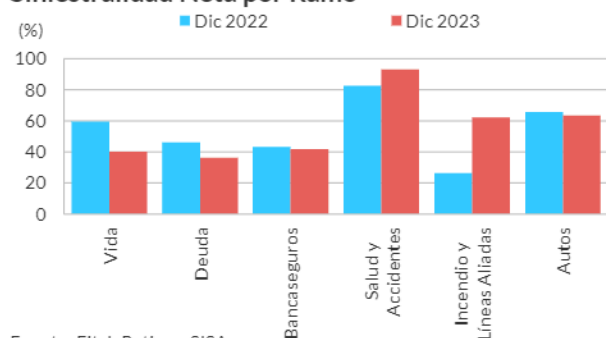
- La agencia estima que la rentabilidad del desempeño financiero será mayor al cierre de 2024, debido principalmente a la recuperación que se reflejará en la suscripción frente a 2023, así como una absorción de gastos mayor.
- Fitch considera que la siniestralidad neta de SISA permanecerá controlada en el corto a mediano plazo, influenciada por la reducción gradual en la siniestralidad asociada al negocio previsional.

### Crecimiento: Variación en Primas Suscritas



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

La política de inversiones de SISA da cumplimiento a los lineamientos de la regulación local. A diciembre de 2023, su portafolio estaba compuesto, en su mayoría, de instrumentos de renta fija, emitidos en el mercado local, cuyo perfil crediticio es adecuado en escala nacional. Por tipo de título, las inversiones se mantienen asignadas en instrumentos de deuda, certificados de inversión, papel bursátil y depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras del país, estos últimos con la proporción mayor del portafolio (68% del total). Aunque su participación es baja, los instrumentos de titularización y cuotas en fondos de inversión, incorporan una gama amplia de emisiones y una dispersión adecuada de riesgos subyacentes.

Al cierre de 2023, las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales y relacionadas participaron con 17% del portafolio total de la aseguradora y 27% del patrimonio más reservas catastróficas, lo cual supone una exposición al riesgo de mercado congruente con la valorización de dichas inversiones. Por otra parte, las inversiones en sociedades del extranjero participaron con 6% del total y son emitidas en dólares estadounidenses.

En cuanto a liquidez, la compañía mantiene una posición razonable. Al cierre de 2023, los activos líquidos, compuestos por las disponibilidades e inversiones, participaron con 55% del activo total, y su relación comparaba similar al promedio de la industria de seguros de 54%. SISA presentó indicadores de cobertura de activos líquidos de 196% sobre reservas totales netas y 80% sobre pasivos (mercado: 164% y 95%, respectivamente).

### Indicadores Relevantes

(%)	2022	2023
Activos Líquidos <sup>3</sup> / Reservas Técnicas Netas	158.1	195.7
Activos Líquidos/ Pasivos Netos	78.9	80.3
Inversiones Gubernamentales/ Patrimonio	26.2	27.3

<sup>3</sup> Disponibilidades más 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. Asimismo, considera que los niveles de liquidez de la entidad se mantendrán razonables frente al volumen de su operación.
- Asimismo, considera que los niveles de liquidez de la entidad se mantendrán razonables frente 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. A diciembre 2023, la base de reservas técnicas y de siniestros totalizaba USD93 millones, denotando una contracción frente al cierre de 2022 de 4%, explicado por la liberación de reservas asociadas al ramo previsional. La aseguradora registró una cobertura de reservas técnicas sobre primas devengadas de 82% (2022: 74%), siendo el promedio de mercado de 67%.

En cuanto al perfil de riesgo de las reservas de siniestros, tuvo una influencia baja en la calificación de SISA, dadas las relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre patrimonio que persistieron inferiores a 1.0x al cierre de 2023. Además, la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 2.0x a la misma fecha. El perfil de la cartera de SISA también considera las pólizas previsionales con contingencias de largo plazo, las cuales seguirán disminuyendo en la medida que dichas obligaciones vayan prescribiendo.

### Indicadores Relevantes

(USD miles)	2022	2023
Reservas Técnicas Netas	97,357	93,153
Reservas Técnicas/Prima Retenida (%)	72.1	76.4
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.6	0.8
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x)	0.7	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. Su nómina cuenta con la participación de reaseguradores nacionales e internacionales con calidad crediticia adecuada y trayectoria amplia. En ese contexto, Fitch opina que el programa le 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 mantenían protegidas bajo contratos de tipo exceso de pérdida con exposiciones patrimoniales acotadas, y las capacidades con respecto a la vigencia anterior se mantuvieron en todos sus ramos. Por su parte, el ramo de accidentes personales permanecía protegido bajo un contrato proporcional de tipo excedente, cuya capacidad también se mantuvo. Asimismo, sus productos de vida que abarcan diversas pólizas, cuentan con cobertura catastrófica con una exposición patrimonial en su retención inferior a 1%.

La aseguradora también posee coberturas catastróficas para las líneas de incendio, líneas aliadas y diversos, con exposiciones patrimoniales por evento en niveles estables. A diciembre de 2023, las reservas catastróficas totalizaban USD1.2 millones, cubriendo 122% la prioridad del contrato exceso de pérdida catastrófica para el ramo de incendio y líneas aliadas.

### Indicadores Relevantes

(%)	2022	2023
Retención de Primas	56.1	61.0
Cuentas por Cobrar y Reservas a Cargo de Reaseguro/Patrimonio	103.9	86.8

Fuente: Fitch Ratings, SISA

## 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 Calificación

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

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

No aplica.

### Notching

No aplica.

### Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

### Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

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

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.



## Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

### Estados Financieros - Balance General

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

(USD miles)	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Balance General</b>					
Activos Líquidos	132,255	127,880	126,699	117,516	107,440
Disponibles	8,393	8,124	9,670	11,290	8,899
Inversiones Financieras	123,861	119,756	117,029	106,226	98,542
Préstamos Netos	7,564	12,090	1,865	1,162	1,623
Primas por Cobrar	55,171	62,689	52,631	50,132	38,947
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	26,779	17,877	16,458	9,582	6,234
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-
Bienes Muebles e Inmuebles	5,369	5,294	5,457	3,629	3,985
Otros Activos	12,010	8,524	8,516	5,319	3,265
<b>Total Activo</b>	<b>239,148</b>	<b>234,355</b>	<b>211,626</b>	<b>187,341</b>	<b>161,494</b>
Obligaciones con Asegurados	12,618	10,987	2,728	2,282	2,845
Reservas Técnicas	52,917	45,142	42,717	36,447	34,065
Reservas para Siniestros	41,459	53,632	50,103	42,125	31,021
Sociedades Acreedoras de Seguros y fianzas	24,860	27,243	25,105	24,004	20,032
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	976	942	1,226	900	649
Cuentas por Pagar	26,892	20,347	22,524	21,015	16,601
Otros Pasivos y Provisiones	4,971	3,710	2,728	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>164,694</b>	<b>162,003</b>	<b>144,404</b>	<b>126,773</b>	<b>105,212</b>
Capital Social Pagado	18,640	18,640	18,640	10,000	10,000
Reservas, Patrimonio Restringido y Resultados Acumulados	55,815	53,712	48,582	50,568	46,282
<b>Total Patrimonio</b>	<b>74,455</b>	<b>72,352</b>	<b>67,222</b>	<b>60,568</b>	<b>56,282</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>239,148</b>	<b>234,355</b>	<b>211,626</b>	<b>187,341</b>	<b>161,494</b>

Fuente: Fitch Ratings, SISA

Estados Financieros - Estado de Resultados

Estado de Resultados

(USD miles)	2023	2022	2021	2020	2019
Primas Emitidas Brutas	202,499	244,311	225,943	186,106	145,001
Primas Cedidas	-79,028	-107,253	-102,559	-84,940	-54,427
Primas Retenidas	123,471	137,058	123,384	101,166	90,574
Sinistros Pagados Netos	-116,775	-145,818	-141,832	-85,004	-76,554
Sinistros Recuperados de Reaseguros	45,901	64,982	60,328	34,291	22,967
Sinistros Retenidos	-70,875	-80,836	-81,505	-50,713	-53,588
Ajustes de Reservas	3,832	-6,303	-3,720	-12,714	1,999
Gastos de Adquisición	-44,180	-36,412	-31,735	-28,084	-23,388
Comisiones de Reaseguro	7,152	6,791	7,047	5,723	3,052
Resultado Técnico	19,401	20,298	13,471	15,378	18,650
Gastos Administrativos	-19,878	-15,919	-16,195	-11,760	-11,192
Resultado de Operación	-477	4,379	-2,723	3,619	7,458
Ingreso Financiero	8,648	7,617	7,709	6,433	2,704
Gasto Financiero	-952	-896	-827	-507	-592
Otros Gastos	2,647	1,135	5,042	-157	297
Utilidad Antes de Impuestos	9,866	12,235	9,201	9,388	9,867
Impuestos	-2,784	-3,697	-3,207	-3,094	-3,341
Utilidad Neta	7,081	8,538	5,994	6,294	6,526

Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 1/abril/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_19

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2023

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN 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"

"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

El presente análisis se basa en los estados financieros auditados de la aseguradora al 31 de diciembre de 2023, revisados por la firma KPMG, S.A., la cual determinó que la información financiera 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 al 31 de diciembre de 2023.

## Calificaciones en Escala de Fitch

Las calificaciones 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>.

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones 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 calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. 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 Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.