

Seguros SISA SV, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Grupo: La clasificación de Seguros SISA SV, S.A. (SISA SV), antes Scotia Seguros, S.A., se fundamenta en la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de soporte de Banco Cuscatlán SV, S.A. (Banco Cuscatlán SV), antes Scotiabank El Salvador, S.A., su banco relacionado en el país, con clasificación de emisor de 'EAA+(slv)' con Perspectiva Estable, en caso de requerirlo.

Importancia Estratégica Alta: La opinión de Fitch sobre la capacidad y disposición de soporte potencial por parte de Banco Cuscatlán SV para SISA SV se basa en el rol importante que la aseguradora representa para el banco, considerando las sinergias existentes entre ambas en términos de volumen de negocios relacionados e integración operativa, y teniendo en cuenta que comparten accionista principal. También pondera el alto riesgo reputacional que implicaría un incumplimiento de SISA SV, a pesar de no contar con marcas compartidas, y el peso relativo pequeño que SISA SV representa para Banco Cuscatlán SV, que facilitaría el soporte.

Aseguradora en Proceso de Fusión: El 31 de enero de 2020, Banco Cuscatlán SV y SISA SV pasaron a ser propiedad de la holding panameña Imperia Intercontinental Inc, empresa que también es propietaria en El Salvador de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Banco Cuscatlán) y Seguros e Inversiones, S.A. (SISA). El 12 de junio de 2020, la aseguradora modificó su denominación de "Scotia Seguros, S.A." a "Seguros SISA SV, S.A.". Con la transacción, SISA SV y SISA se convierten en empresas hermanas que ahora comparten marca comercial. Se mantienen operando como compañías independientes, llevando en paralelo un proceso de fusión durante el cual prevalecerá SISA como aseguradora fusionante.

Patrimonio Reducido por Repartición de Dividendos: En 2019, la administración anterior decretó dividendos por USD24.99 millones, provenientes de resultados acumulados, por lo que el patrimonio se contrajo hasta USD29.45 millones (-41%). Los indicadores de apalancamiento aumentaron frente a sus promedios históricos, acercándose a los promedios del mercado. En opinión de Fitch, el nivel de capitalización se mantiene adecuado al volumen de operación actual de la compañía.

Contracción en Suscripción de Primas: Como parte del proceso de fusión en el que se encuentra SISA SV, su suscripción de primas disminuyó durante la primera mitad de 2020, en comparación con el año anterior. A la fecha, SISA SV se mantiene como un competidor pequeño en el mercado de seguros de El Salvador, con participación de 3.9%, en términos de primas suscritas.

Desempeño Técnico Bueno: El modelo de negocios de SISA SV, con un enfoque importante en la explotación del canal bancario de su banco relacionado en el país, ha permitido a la aseguradora mantener una siniestralidad históricamente baja. Si bien el monto total de utilidades ha sido afectado por la baja en suscripción, los indicadores de rentabilidad se mantienen buenos y en niveles similares a sus promedios históricos.

Sensibilidades de Clasificación

Cambios en Soporte: Cambios positivos en la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte de Banco Cuscatlán SV darían lugar a un alza en la clasificación; por el contrario, cambios negativos darían lugar a una baja en la clasificación.

Clasificaciones

Seguros SISA SV, S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAA+(slv)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Seguros SISA SV, S.A.

(USD miles)	2019	Junio 2020
Activos	54,113	45,891
Patrimonio	29,453	26,444
Primas Retenidas	17,124	5,813
Resultado Neto	4,395	1,492
índice Combinado (%)	77.0	99.4

Fuente: Fitch Ratings; SISA SV

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 2020)

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 2020)

Analistas

María José Arango

+503 2516 6620

mariajose.arango@fitchratings.com

Jazmín Roque

+503 2516 6607

jazmin.roque@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Aseguradora en Proceso de Fusión

El perfil de negocios de SISA SV ha cambiado fundamentalmente durante 2020, debido a que el 31 de enero de 2020, tanto Banco Cuscatlán SV y SISA SV pasaron a ser propiedad de la holding panameña Imperia Intercontinental Inc, empresa que también es propietaria en El Salvador de Banco Cuscatlán y SISA. El 12 de junio de 2020, la aseguradora modificó su denominación de "Scotia Seguros, S.A." a "Seguros SISA SV, S.A.". Con la transacción, SISA SV y SISA se convierten en empresas hermanas que ahora comparten marca comercial. Se mantienen operando como compañías independientes llevando en paralelo un proceso de fusión de ambas.

El perfil de negocios de SISA SV se favorece del perfil de negocios de su banco relacionado en el país, Banco Cuscatlán SV, el cual, al cierre de 2019, era un banco con un perfil bueno, sustentado en la franquicia robusta que le proveía ser líder en el mercado de hipotecas en el sistema bancario salvadoreño con cerca de un tercio de participación en los préstamos otorgados por la industria local. En el resto de métricas de participación, Banco Cuscatlán SV era un banco mediano en cuanto a activos, ocupando el cuarto lugar de la plaza. De igual manera, Fitch opina que el perfil de negocio de SISA SV se beneficia de su nueva franquicia, teniendo en cuenta que SISA y su filial son líderes en el mercado de seguros y que consolidarán esta posición mediante la fusión.

A junio de 2020, SISA SV se mantiene como un competidor pequeño en el mercado de seguros de El Salvador, alcanzaba una participación de 3.9% en términos de primas suscritas dentro del mercado. Como parte del proceso de fusión en el que se encuentra SISA SV, la suscripción de primas ha disminuido a junio de 2020 (-27.3% frente a junio 2019).

La estrategia comercial de SISA SV, históricamente, ha sido la explotación del canal bancario. Por lo tanto, las líneas personales se mantienen como el principal generador de negocio de la compañía, principalmente el ramo de deuda que representaba 45.9% de la cartera, a junio de 2020, y se beneficiaba del negocio suscrito y la venta cruzada con su banco relacionado. La composición de la cartera de primas suscritas registrará cambios importantes en la segunda mitad del año por el proceso de fusión, por lo que Fitch no descarta desviaciones importantes en los indicadores de desempeño de la aseguradora en los próximos meses.

Propiedad

La propiedad es privada y positiva para la clasificación. La aseguradora es subsidiaria de Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán SV, S.A., entidad que tiene el fin de ser la controladora de Banco Cuscatlán SV y SISA SV. La clasificación de Seguros SISA SV se fundamenta en la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte de su banco relacionado en el país, Banco Cuscatlán SV, con clasificación de emisor de 'EAA+(slv)' con Perspectiva Estable, en caso de requerirlo.

Banco Cuscatlán y Banco Cuscatlán SV son subsidiarias de Imperia Intercontinental a través de sus respectivos holdings financieros locales y se encuentran en un proceso de fusión que culminará durante 2020, durante el cual prevalecerá Banco Cuscatlán como banco fusionante. Completada la fusión, Banco Cuscatlán representará alrededor de 19% de los préstamos del sistema bancario salvadoreño y ocupará la segunda posición por tamaño y posiciones de liderazgo en varios segmentos de negocio, como en el segmento de adquisición de vivienda.

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados por la firma independiente KPMG, S.A. al cierre de 2019 y los estados financieros no auditados al cierre de junio de 2020. Los estados financieros empleados siguen las normas de contabilidad establecidas por la regulación local y no presentaron salvedad alguna para el período de análisis.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

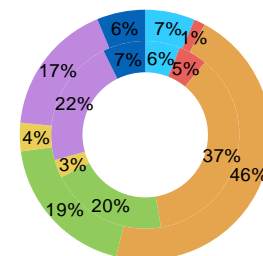
Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en El Salvador.

Comparación de Pares

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

Distribución de las Primas Suscritas por Ramo

- Vida Individual
- Deuda
- Bancaseguros
- Otros
- Vida Colectivo
- Salud y accidentes
- Incendio



Nota: El círculo interior representa el indicador a diciembre de 2019; el círculo exterior, a junio de 2020-
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SISA SV

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada a Tamaño de Operaciones

Como parte del proceso de venta al cierre de 2019, la administración anterior de la compañía realizó una distribución importante de utilidades acumuladas (USD24.99 millones), por lo que la base patrimonial se redujo hasta USD29.45 millones (-41%). Sin embargo, dado que la posición patrimonial era bastante holgada, a pesar de la salida de dichos recursos, siguió siendo adecuada para el tamaño de su operación actual. A junio de 2020, el índice de suficiencia de capital regulatorio era de 203% (cierre 2019: 216%).

Pese a la reducción del período en la base patrimonial, los niveles de apalancamiento se mantienen adecuados, teniendo en cuenta que la producción de primas se ha contraído. A junio de 2020, la relación primas retenidas anualizadas a patrimonio fue de 0.4x (promedio 2019-2017: 0.5x), el apalancamiento neto fue de 0.7x (promedio 2019-2017: 0.8x).

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que SISA SV mantenga una capitalización adecuada al tamaño de sus operaciones en la segunda mitad del año.
- Fitch no espera que los indicadores de apalancamiento registren deterioros importantes durante el proceso de fusión, teniendo en cuenta que el tamaño de la operación continuará contrayéndose paulatinamente.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como El Salvador, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, la agencia opina que, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, limitando su flexibilidad financiera. La evaluación de Fitch sobre este factor crediticio considera que en El Salvador existe un acceso generalmente estable, pero podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

Expectativas de Fitch

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

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Financiero Históricamente Bueno

El modelo de negocios de SISA SV, con un enfoque importante en la explotación del canal bancario de su banco relacionado en el país, le ha permitido mantener una siniestralidad históricamente baja. Si bien la siniestralidad neta registró un incremento considerable a junio de 2020, siendo de 65.1% (junio 2019: 53.6%), esto se atribuyó al reconocimiento de un gasto extraordinario en constitución de reservas para siniestros que previamente se encontraban a cargo de reaseguradores. Dicho gasto no tuvo impacto en las utilidades, dado que se compensó con el reconocimiento de ingresos extraordinarios.

A junio de 2020, la siniestralidad neta ajustada, se mantuvo en un nivel bueno: 50.2%, similar al de junio de 2019. Por su parte, el índice combinado ajustado fue 84.4% (99.4% sin ajuste), mayor al de junio 2019 dada una mayor presión en el indicador de eficiencia operativa. Este indicador aumentó desde 24.9%, a 34.2% entre junio 2019 y 2020. Si bien el monto total de utilidades se ha visto afectado por la baja en suscripción y la salida de un monto importante de recursos como dividendos, que tuvo un impacto en la contribución del ingreso financiero, los indicadores de rentabilidad se mantienen buenos y en niveles similares a sus promedios históricos.

Indicadores Relevantes

(%)	2019	Junio 2020
Primas Retenidas Anualizadas / Patrimonio	0.6	0.4
Primas Retenidas y Reservas Técnicas/ Patrimonio	1.0	0.7
Activo Total / Patrimonio	1.7	1.6

Fuente: Fitch Ratings; SISA SV

Indicadores Relevantes

(%)	2019	Junio 2020
Siniestralidad Neta	51.2	65.1
Índice de Eficiencia Operativa	25.8	34.2
Índice Combinado	77.0	99.4
Índice Operativo	68.7	89.4
ROE Promedio Anualizado	11.1	11.1

Fuente: Fitch Ratings; SISA SV

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que, durante el proceso de fusión, los indicadores de desempeño técnico y financiero registren una volatilidad mayor a la histórica, como consecuencia de la contracción acelerada de la cartera de primas suscritas.

Inversión y Liquidez

Portafolio Concentrado en Renta Fija con Calidad Crediticia Adecuada

El portafolio de inversiones de SISA SV se mantiene concentrado en instrumentos de renta fija en su mayoría emitidos por emisores locales con calidad crediticia adecuada en escala nacional. Al cierre de 2019, la base de inversión se redujo principalmente en depósitos a plazo colocados en instituciones locales ante el pago de dividendos.

A junio de 2020, los valores emitidos por el estado salvadoreño constituían la mayor parte del portafolio, por lo que la compañía tenía una exposición patrimonial a títulos del estado local de 51.7%. Los depósitos a plazo y certificados de inversión colocados en bancos locales equivalían a 42.6% del total de las inversiones. De este total, 91.2% estaba colocado en instituciones financieras, con una clasificación en escala nacional igual o superior a AA-(slv), y 63.2%, en instituciones financieras con una clasificación nacional de AAA(slv). El resto de las inversiones estaba colocado en instrumentos emitidos por gobiernos extranjeros, todos con clasificación de riesgo grado de inversión y en pequeña medida en un fondo de inversiones salvadoreño.

A junio de 2020, el monto de préstamos por operaciones de reporto con plazos de hasta 15 días, el cual históricamente representaba una suma significativa dentro del activo, se redujo a cero. Esta práctica se explicó por las limitantes impuestas por su antiguo grupo controlador, en cuanto a las instituciones en las que puede colocar sus fondos y los montos límites establecidos por la regulación. Los niveles de liquidez se mantenían amplios, considerando la reducción progresiva de sus obligaciones ante el proceso de fusión. Los recursos de liquidez mayor de la aseguradora, representados por las disponibilidades y la cartera de inversiones financieras, sobresalieron dentro del activo total (84.9%). SISA SV registró una cobertura de activos líquidos a reservas de siniestros de 9.7x y sobre reservas técnicas totales de 2.8x. Ambos indicadores muestran un nivel holgado de liquidez de acuerdo a los parámetros de Fitch. Las primas por cobrar representan un porcentaje pequeño en el activo total, equivalente a 6.1% (2019: 12.3%; junio 2019: 7.4%). Su monto y participación dentro del activo se mantendrá a la baja, congruente con el proceso de fusión.

Expectativas de Fitch

- Fitch considera que el nivel de liquidez de SISA SV se mantendrá amplio y no espera que se vea presionado durante el proceso de fusión.

Adecuación de Reservas

Influencia Baja del Riesgo de Reserva

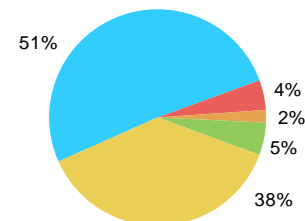
Con base en los lineamientos metodológicos de Fitch, los indicadores de apalancamiento de reservas de la aseguradora se ubican en la categoría de ponderación baja, lo que determina que la agencia considere a este factor como de influencia acotada en el riesgo global de la aseguradora. Por su parte, la dinámica de crecimiento en las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a incurridos, fue de 1.06x a junio de 2020, lo que, si bien denota cierta precaución, se ha reducido frente a los años anteriores y está cerca del nivel considerado neutral por Fitch.

La estructura del pasivo total de la compañía se mantuvo dominada en 72.3% por la base de reservas totales, donde sobresalen las reservas sobre primas (71.5% de la base de reservas totales). El comportamiento de las reservas totales se mantiene alineado al del negocio suscrito. La base de reservas de la compañía fue de USD14.1 millones al cierre de junio de 2020 (-14.2% de contracción interanual).

Composición del Portafolio de Inversiones

A junio de 2020

- Emitidos por el Estado
- Emitidos por Estados Extranjeros
- Fondos de Inversiones Salvadoreños
- Cert. de Inversión en Bancos Salvadoreños
- Depósitos a Plazo en Bancos Salvadoreños



Fuente: Fitch Ratings, SISA SV

Indicadores Relevantes

(Veces)	2019	Junio 2020
Activos Líquidos a Reservas de Siniestros	11.6	9.7
Activos Líquidos a Reservas Técnicas	2.4	2.8
Primas por Cobrar a Activos (%)	12.3	6.1

Fuente: Fitch Ratings; SISA SV

Indicadores Relevantes

(Veces)	2019	Junio 2020
Reservas de Siniestros / Siniestros Incurridos	0.4	0.4
Reservas de Siniestros / Capital	0.1	0.1
Siniestros Pagados / Siniestros Incurridos (Retenidos)	1.5	1.1

Fuente: Fitch Ratings; SISA SV

Expectativas de Fitch

- Durante el proceso de fusión podrá haber desviaciones significativas en los indicadores de adecuación de reservas debido a la contracción de primas y liberación de reservas.
- Fitch estima que este factor crediticio mantendrá una ponderación baja en la clasificación.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Esquema de Reaseguro Adecuado

En promedio en los últimos tres cierres anuales, la aseguradora retuvo 48.6% de la prima suscrita. A junio de 2020, el indicador disminuyó levemente (43.0%) y se situó por debajo del promedio del mercado (61.1%). Considerando este nivel de cesión de primas, Fitch estima que SISA SV mantiene una exposición a riesgo de contraparte alta, cuyo impacto en la clasificación final lo mitiga la calidad crediticia alta de las reaseguradoras involucradas. La mayoría de la nómina de reaseguradores sigue conformada por compañías internacionales de trayectoria reconocida para la mayoría de contratos. Existen otros participantes de menor trayectoria con participaciones importantes en algunos contratos que cuentan con clasificaciones de riesgo adecuadas, otorgadas por otras agencias.

El esquema de reaseguro vigente se mantiene orientado principalmente hacia coberturas no proporcionales para los diferentes ramos en los que opera la aseguradora. Las exposiciones patrimoniales por riesgo de los contratos no proporcionales son acotadas y no representan un riesgo significativo a la solvencia de la compañía; en casi todos los ramos, este indicador es igual o inferior a 0.4%. En el ramo de incendio, la exposición patrimonial es mayor y equivalente a 1.9% del patrimonio.

La exposición patrimonial catastrófica en los ramos de vida también es acotada (0.2%). La prioridad en la cobertura catastrófica asociada a la cartera de propiedad (incendio y líneas aliadas), es mayor, 3.8%, aunque la exposición se atenúa al considerar el patrimonio de la entidad fusionada.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios relevantes al esquema de reaseguro en el corto plazo.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones en escala de Fitch se detallan a continuación:

Fortaleza Financiera de Aseguradora en AA+(slv), con Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>

Indicadores Relevantes

(%)	2019	Junio 2020
Retención de Primas	48.2	43.0

Fuente: Fitch Ratings; SISA SV

Apéndice A: Otras Consideraciones de Clasificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

Siguiendo con un enfoque de grupo, SISA SV recibe beneficio por soporte en su clasificación, por parte de Banco Cuscatlán SV, el cual se basa en los siguientes elementos.

- SISA SV es considerada como una subsidiaria de importancia estratégica alta para Banco Cuscatlán SV
- Se observa una alineación estricta de la operación de la aseguradora con las políticas y los lineamientos corporativos que emanan de su propietario último.
- Capacidad de su accionista último para proveerle soporte.
- Se tomó en cuenta la participación accionaria que el grupo tiene dentro la compañía.
- Existe riesgo reputacional resultante de la franquicia y el nombre comercial de su accionista.
- Se genera un flujo importante de negocio proveniente del enfoque e integración con su banco relacionado.

En caso de que el proceso de fusión de Banco Cuscatlán SV con Banco Cuscatlán concluya antes que aquel entre SISA SV y SISA, Fitch incorporaría en la clasificación de la compañía el soporte proveniente de Banco Cuscatlán, sin estimar cambios en la clasificación asignada.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las clasificaciones de SISA SV, la agencia consideró la manera en que las clasificaciones serían afectadas teóricamente en virtud de metodología de soporte de bancos de Fitch. Los criterios de clasificación de seguros de la agencia en relación con la propiedad se basan en principios y la metodología de bancos señalada se utilizó para informar al juicio de Fitch sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

Gobierno Corporativo y Administración

El gobierno corporativo y la administración son adecuados y neutrales para la clasificación.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

BALANCE GENERAL	2017	2018	Jun 2019	2019	Jun 2020
Activos Líquidos	54,035	56,613	35,174	34,407	38,958
Disponible	15,106	16,930	7,903	7,435	11,937
Inversiones financieras	38,929	39,682	27,272	26,972	27,021
Préstamos netos	4,043	6,052	5,799	6,053	55
Primas por cobrar	6,143	8,710	3,850	6,660	2,820
Instituciones Deudoras de seguros y fianzas	2,484	3,728	4,302	4,526	584
Bienes muebles e inmuebles	2,059	1,975	1,990	1,955	1,926
Otros activos	426	803	1,202	514	1,547
TOTAL ACTIVO	69,190	77,881	52,317	54,113	45,891
Obligaciones con asegurados	319	717	335	751	1,116
Reservas Matemáticas y de Riesgos en Curso	13,527	12,804	13,099	11,445	10,063
Reservas para siniestros	3,208	3,754	3,299	2,959	4,006
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	3,362	4,477	5,310	4,406	1,965
Obligaciones con intermediarios y agentes	868	1,050	680	893	474
Cuentas por pagar	1,369	1,333	1,421	1,597	1,096
Provisiones	133	157	230	180	187
Otros pasivos	541	3,535	705	2,429	541
TOTAL PASIVOS	23,327	27,828	25,078	24,660	19,447
Capital social pagado	8,640	8,640	8,640	8,640	8,640
Reservas de capital	1,728	1,728	1,728	1,728	1,728
Patrimonio restringido	1,414	1,458	1,457	1,417	1,417
Utilidades acumuladas	29,936	34,395	13,233	13,273	13,167
Utilidades del ejercicio	4,145	3,834	2,181	4,395	1,492
TOTAL PATRIMONIO	45,863	50,054	27,239	29,453	26,444
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	69,190	77,881	52,317	54,113	45,891

ESTADO DE RESULTADOS	2017	2018	Jun 2019	2019	Jun 2020
Primas emitidas netas	43,796	37,118	18,577	35,541	13,510
Primas cedidas	-21,508	-19,807	-9,659	-18,417	-7,698
Primas retenidas netas	22,289	17,312	8,917	17,124	5,813
Siniestros pagados	-18,495	-15,824	-6,581	-13,804	-4,976
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	7,242	6,335	1,507	3,544	1,337
Siniestros netos retenidos	-11,253	-9,490	-5,074	-10,259	-3,639
Ingresos/Egresos por ajustes de reservas	-1,089	176	161	2,155	335
Gastos de adquisición y conservación de primas	-7,226	-5,228	-2,563	-4,981	-2,005
Comisiones de Reaseguro	3,598	3,048	1,503	2,784	985
Resultado Técnico	6,319	5,818	2,944	6,822	1,489
Gastos de administración	-2,124	-2,256	-1,164	-2,229	-970
Resultado de Operación	4,195	3,562	1,780	4,593	519
Ingresos financieros	2,384	2,426	1,083	1,996	864
Gastos financieros	-335	-374	-104	-447	-150
Otros ingresos netos	120	613	383	342	996
Resultado antes de impuestos	6,364	6,228	3,142	6,484	2,229
Provisión para el impuesto a la renta	-2,219	-2,037	-961	-2,089	-736
Resultado del período	4,145	4,191	2,181	4,395	1,492

Fuente: Fitch Ratings; SISA SV

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Seguros SISA SV, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 14/octubre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 112-2020

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2019

--NO AUDITADA: 30/junio/2020

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 puede 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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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. 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.

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".