

SISA Vida S.A., Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Grupo: La clasificación de SISA Vida S.A., Seguros de Personas (SISA Vida) incorpora un soporte implícito que provendría de Grupo Terra, según Fitch Ratings, en caso de requerirlo, a través de su inversión estratégica en el sector financiero con su sociedad controladora, Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. (IFIC). La apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte está vinculada a Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Banco Cuscatlán), filial más importante de IFIC y con el cual SISA Vida comparte el accionista principal.

Posición Competitiva Seguirá Consolidándose: Al cierre de junio 2020, SISA Vida mantuvo su posición como competidor grande que opera exclusivamente en ramos de personas, con una participación de 19% de las primas emitidas totales del mercado y con un crecimiento de 34% respecto a junio de 2019. Fitch espera que su posición competitiva siga consolidándose gracias a los negocios de ramos de personas que absorba tras la fusión con Seguros SISA SV, S.A. (SISA SV, antes Scotia Seguros, S.A.) al cierre de 2020.

Generación Interna de Capital Favorable: La generación adecuada de capital interno durante el primer semestre de 2020 permitió a SISA Vida aumentar 18% su base patrimonial desde un crecimiento de 4% registrado al cierre de 2019. De esta manera, la aseguradora registró índices de apalancamiento favorables con el promedio del sector.

Resultado Técnico Sustenta la Rentabilidad: El índice combinado fue de 76.7% a junio de 2020 (junio 2019: 92.3%), beneficiado por una mejora en la siniestralidad neta y en su eficiencia operativa, y fue favorable frente al promedio del sector de seguros de vida de 85.3%. Sin embargo, Fitch no descarta que la siniestralidad retorne a su promedio histórico en el mediano plazo, al considerar posibles siniestros relacionados al coronavirus.

Portafolio de Inversiones Conservador y Liquidez Adecuada: SISA Vida mantuvo políticas de inversión conservadoras, enfocadas principalmente en instrumentos de renta fija. A junio de 2020, reflejó una cobertura adecuada de disponibilidades e inversiones de 161% sobre reservas, superior al promedio de compañías de ramos de personas de 147%.

Esquema de Reaseguro Apropiado: El esquema de reaseguro vigente de SISA Vida se mantiene protegido bajo contratos proporcionales y no proporcionales que, en opinión de Fitch, limitan apropiadamente su exposición patrimonial frente a eventos de severidad y catastróficos, favoreciendo la estabilidad de los resultados. La nómina de reaseguradores incluye entidades de prestigio internacional con niveles de calidad crediticia alta.

Sensibilidades de Clasificación

Cambios en Soporte: Cambios positivos en la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte de Banco Cuscatlán podrían llevar a acciones de clasificación positivas. Por el contrario, cambios negativos podrían llevar a acciones de clasificación negativas.

Deterioro en Desempeño: Un deterioro material y persistente en el desempeño financiero y rentabilidad de SISA Vida que afectara significativamente su posición de capitalización y niveles de liquidez, podrían llevar a acciones de clasificación negativas. Además, Fitch evaluará la magnitud de las afectaciones que la compañía pueda experimentar en su perfil financiero, por efecto de la coyuntura relacionada con la contingencia internacional derivada del coronavirus.

Clasificaciones

SISA Vida S.A., Seguros de Personas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora EAA+(slv)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

SISA Vida S.A., Seguros de Personas

(USD millones)	Jun 2020	Jun 2019
Activos	120.1	96.3
Patrimonio Total	37.3	31.5
Resultado Neto	4.5	2.4
Primas Retenidas	36.4	32.7
Costos de Operación/Primas Retenidas (%)	29.1	34.2
Siniestralidad Neta/PDR (%)	47.7	58.1
Índice Combinado (%)	76.7	92.3

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Septiembre 10, 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 8, 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 18, 2019\)](#)

Analistas

Miguel Martínez
+503 2516 6628
miguel.martinez@fitchratings.com

Alejandro Gutierrez
+503 2516 6631
alejandro.gutierrez@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Posicionamiento Destacado en el Mercado Salvadoreño

SISA Vida opera en el segmento de seguros de personas y es filial de SISA, que es, a su vez, subsidiaria de IFIC. Fitch clasifica el perfil de negocios de SISA Vida como favorable en comparación con las demás compañías de seguros en El Salvador, debido a que se mantiene como una de las aseguradoras más grandes del sector de compañías que operan en ramos de personas, con una participación de mercado de 19% a junio de 2020. Asimismo, en términos consolidados con Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (SISA), registró una participación en el sector asegurador de 26% y se ubicó como el grupo asegurador más grande del mercado local a la misma fecha. Además, al considerar las operaciones de la compañía adquirida recientemente por el grupo al que pertenece, SISA SV, su participación de mercado combinada alcanzó 30% de las primas emitidas netas de la industria a junio de 2020. Durante 2020–2021, SISA Vida estaría incorporando en su cartera de primas los negocios provenientes de la cartera de SISA SV, una vez completado el proceso de fusión.

En cuanto a la diversificación de la cartera, el portafolio de primas se mantuvo relativamente estable y diversificado a junio de 2020. Sin embargo, la aseguradora mantiene una proporción mayor en los ramos de vida y en el ramo previsional, con una participación conjunta de 69% a junio de 2020.

Con respecto al ramo previsional, durante el primer semestre de 2020, SISA Vida obtuvo la licitación de la póliza de ambas administradoras de fondos de pensiones (AFP), lo cual beneficia su producción de primas. Sin embargo, la agencia sostiene que el sistema de licitación pública de este tipo de carteras puede generar cambios bruscos en el volumen de primas emitidas de SISA Vida u otras compañías, introduciendo volatilidad en sus indicadores principales de eficiencia y suscripción. Aun así, en ambos casos, la volatilidad en el volumen de primas emitidas se modera al considerar la plataforma de negocios integrada y altamente sinérgica con su matriz, SISA.

La cartera de primas mantuvo una diversificación buena por canales de comercialización, sin que ninguno sobrepasara 50% de proporción. No obstante, SISA Vida distribuye su cartera de forma directa en su mayoría (junio 2020: 42%), ya que en este canal se consideran las pólizas previsionales. Además, SISA Vida también se beneficia de un componente importante de prima generada mediante su empresa relacionada, Banco Cuscatlán.

Propiedad

La propiedad es privada y positiva para la clasificación. SISA Vida constituye parte de la inversión estratégica de Grupo Terra en el sector financiero. Grupo Terra es un grupo de inversión diversificada de origen hondureño, con inversiones en generación de energía, suministro y distribución de productos derivados del petróleo, infraestructura aeroportuaria, desarrollo inmobiliario, banca y seguros. Posee inversiones en nueve países de Centroamérica y Suramérica, con una trayectoria desde 1979. En 2016, realizó su primera incursión estratégica en el sector financiero y asegurador por medio de su sociedad controladora de finalidad exclusiva local, IFIC. Esta última es la tenedora de todas las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán. A su vez, IFIC es una subsidiaria de Imperia Intercontinental Inc., entidad constituida en Panamá.

En la clasificación de SISA Vida, Fitch reconoce un beneficio de soporte por medio de Banco Cuscatlán, con clasificación de emisor de 'EAA+(slv)' con Perspectiva Estable. La apreciación de la agencia está vinculada a la capacidad financiera de Banco Cuscatlán, la filial más importante de IFIC, con la cual comparte el mismo accionista principal y a través de la cual tiene la capacidad y disposición para brindar apoyo patrimonial a SISA en caso de ser necesario. Dicho soporte toma en cuenta la importancia estratégica de SISA Vida para el grupo, considerando la integración alta con Banco Cuscatlán y la relevancia de las aseguradoras en el plan estratégico del grupo.

Comparación de Pares

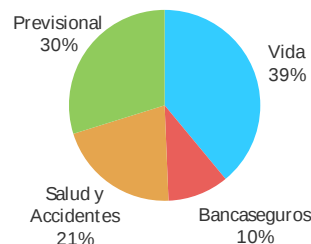
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

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

Primas por Ramo

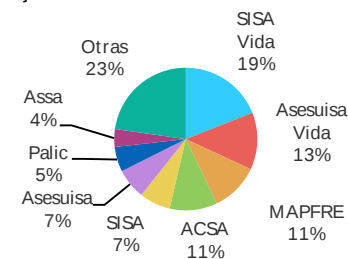
A junio de 2020



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Participación de Mercado

A junio de 2020



Fuente: Fitch Ratings, SSF.

Banco Cuscatlán y Banco Cuscatlán SV, S.A. (antes Scotiabank El Salvador, S.A.) 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, así como posiciones de liderazgo en varios segmentos de negocio; de manera más notable, el segmento adquisición de vivienda.

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados de los períodos 2015–2019, así como los interinos a junio de 2020. Los estados financieros a diciembre de 2019 y a junio de 2020 fueron auditados por KPMG, 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.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización acorde a su Operación

Al cierre de junio de 2020, la base patrimonial de SISA Vida aumentó en 18%, totalizando un patrimonio de USD37.3 millones, lo cual corresponde principalmente a la generación adecuada de capital interno, reflejada en el resultado neto del ejercicio (USD4.5 millones). Dichos resultados le permiten a SISA Vida trasladar dividendos a su propietaria SISA sin deteriorar su base patrimonial significativamente. Además, la aseguradora cumple adecuadamente con los requerimientos de capital regulatorio, lo cual se evidencia en la suficiencia de patrimonio neto, en relación con el margen de solvencia de 40% a junio de 2020.

Los índices de apalancamiento de SISA Vida se ubican en niveles cercanos al promedio del sector salvadoreño de seguros de personas. Sus índices de primas retenidas frente a patrimonio de 1.9x y su apalancamiento neto de 3.2x se registraron similares a los promedios del segmento de personas de 1.7x y 3.1x respectivamente, a junio de 2020. Además, dichos índices son inferiores a los registrados a la misma fecha de 2019, de 2.1x y 3.5x, respectivamente, y son iguales a los promedios de los últimos tres cierres de años.

Fitch opina que los niveles de apalancamiento de SISA Vida son adecuados frente al tamaño de sus operaciones. Asimismo, sostiene que los niveles de apalancamiento podrán mantenerse favorables con respecto al promedio de sus pares relevantes, en la medida en que la compañía incremente su base patrimonial a través de una política de dividendos conservadora, dada su capacidad de generación de recursos internos.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que SISA Vida mantenga una capitalización adecuada y acorde al tamaño de sus operaciones en la segunda mitad del año.
- Fitch no espera que los indicadores de apalancamiento registren deterioros importantes durante el segundo semestre de 2020.

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.

Indicadores Relevantes

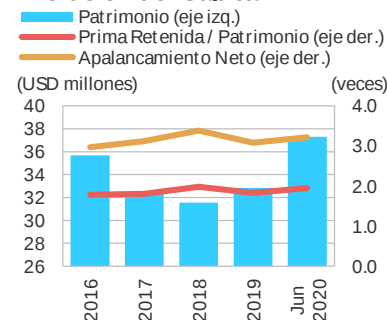
(x)	Jun 2020	Dic 2019
Prima Retenida/ Patrimonio	1.9	1.8
Apalancamiento Neto ^a	3.2	3.1
Pasivo/Patrimonio	2.2	2.0
Patrimonio/Activo Total (%)	31	34

^aPrima retenida+ reservas técnicas/capital.

x – Veces.

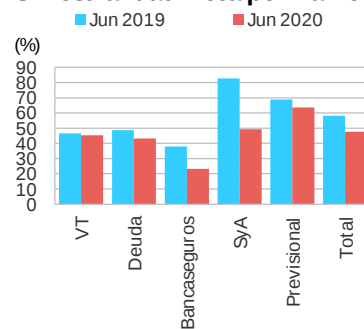
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Evolución del Capital



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Siniestralidad Neta por Ramo



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Expectativas de Fitch

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

Desempeño Financiero y Resultados

Resultado Técnico Sustenta Rentabilidad

Al cierre del primer semestre de 2020, SISA Vida registró un índice de siniestralidad neta de 47.7%, favorable con respecto al registrado a junio de 2019 de 58.1% y respecto a su promedio de los últimos tres cierres de año de 56.8%. Este resultado derivó de una disminución en la siniestralidad de todos sus ramos, pero fue el ramo de salud el que influyó en mayor medida. Dicho efecto se relaciona con el período de cuarentena obligatoria decretada en el país, el cual restringió la movilidad de las personas y que disminuyó significativamente los procedimientos médicos en el ramo de salud. Además, el crecimiento importante en primas emitidas, derivado del proceso de fusión con SISA SV y de la adjudicación de las dos pólizas previsionales, también contribuyeron a la mejora en siniestralidad, al contar con una base de primas que aumentó 34% con respecto a junio de 2019.

El índice de siniestralidad incurrida de SISA Vida fue similar al promedio del segmento de seguros de personas de 48.1% a la misma fecha, considerando que la mayoría de las compañías que operan en dicho segmento se beneficiaron de las medidas de restricción de movilidad aplicadas en el período de confinamiento en el país. Sin embargo, Fitch espera que los índices de siniestralidad regresen paulatinamente a sus niveles normales y no descarta aumentos adicionales en los mismos en el mediano plazo, considerando los incrementos importantes en suscripción de negocios, así como el posible impacto de siniestros provenientes de pólizas de vida y salud que cubren coronavirus.

Considerando el aumento en su base de primas retenidas frente a junio de 2019, SISA Vida mostró un índice de eficiencia operativa de 29.1% el cual mejoró frente al nivel del año anterior de 34.2%. Asimismo, dicho indicador fue favorable con el promedio de las compañías del segmento de vida de 37.2% a la misma fecha.

Como resultado, SISA Vida registró un índice combinado de 76.7% al cierre del primer semestre de 2020, inferior al registrado en el mismo período de 2019 de 92.3%, y fue favorable frente al promedio del sector de seguros de vida local de 85.3%. La rentabilidad de la compañía sigue sustentada en su resultado técnico, considerando que sus ingresos financieros netos frente a primas devengadas resultaron en -1%. El índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) fue de 25.9%, similar al promedio de las compañías locales de seguros de vida de 25.1%.

Expectativas de Fitch

- Fitch estima que el enfoque de SISA Vida en el resultado técnico le permitirá mantener una mayor estabilidad en sus indicadores de desempeño más importantes.
- En el corto plazo, Fitch espera que la siniestralidad de la compañía regrese a niveles similares a sus promedios históricos.
- La agencia no descarta aumentos adicionales en índices de siniestralidad en el mediano plazo, al considerar los incrementos importantes en suscripción de negocios.

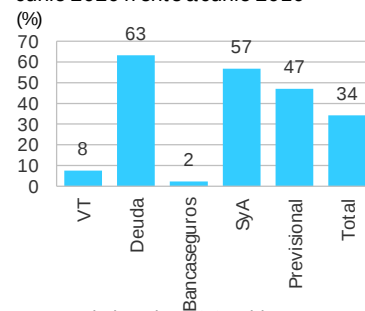
Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2020	Dic 2019
Siniestralidad Neta	47.7	59.1
Índice de Eficiencia Operativa	29.1	37.9
Índice Combinado	76.7	96.9
Índice Operativo	77.7	91.3
ROE Promedio Anualizado	25.9	11.9

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Crecimiento en Primas

Junio 2020 frente a Junio 2010



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Inversión y Liquidez

Perfil de Inversión Conservador y Liquidez Adecuada

El portafolio de inversiones de SISA Vida cumple con los lineamientos de la regulación local y está compuesto, en su mayoría, por instrumentos de renta fija emitidos principalmente en el mercado local (junio 2020: 86.3%), cuyo perfil crediticio es adecuado en escala relativa nacional. De esta manera, la proporción mayor de inversiones está asignada a instrumentos de deuda y depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras del país (junio 2020: 65.5%). Por su parte, los instrumentos titularizados, no clasificados por Fitch, incorporan una gama amplia de emisiones y una dispersión adecuada de riesgos subyacentes. Las inversiones en sociedades del extranjero (junio 2020: 13.7%), principalmente de emisores costarricenses y panameños, son emitidas en dólares estadounidenses y tienen un perfil de diversificación más reducido.

Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales cuentan con una participación de 17% del portafolio total y 37% de su patrimonio a junio de 2020. Su perfil de riesgo crediticio se ve afectado por la clasificación de riesgo soberana de El Salvador de 'B-' con Perspectiva Negativa en moneda local y extranjera.

Los activos líquidos, compuestos por disponibles e inversiones, participaron con 63% del activo total a junio de 2020 y registraron una proporción menor que el promedio del sector de seguros de personas de 70% y también fue inferior en relación con su nivel registrado a junio de 2019 de 71%. Esto correspondió principalmente al incremento en el volumen de la cartera de primas por cobrar (+75%). Sin embargo, SISA Vida reflejó indicadores de cobertura de activos líquidos sobre reservas totales netas y sobre pasivos de 161% y 92%, respectivamente, a junio de 2020, niveles competitivos frente al promedio de compañías que operan en ramos de personas de 147% y 106%, respectivamente, en el mismo período.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en el portafolio de inversiones de SISA Vida, dado su enfoque conservador y la concentración mayoritaria en instrumentos de renta fija de liquidez alta.
- Fitch considera que el nivel de liquidez de SISA Vida se mantendrá adecuado a su operación y no espera que se vea presionado en el corto plazo.

Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2020	Dic 2019
Activos Líquidos/ Reservas Técnicas Netas	161	170
Activos Líquidos/ Pasivos Netos	92	108
Inversiones Gubernamentales/ Patrimonio	37	42
Activos Riesgosos/ Patrimonio	14	6

Activos Líquidos: Disponibilidades + inversiones financieras. Activos Riesgosos: Inversiones en renta variable + inversiones debajo de grado de inversión + inversiones en inmuebles + primas por cobrar vencidas + préstamos.
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Adecuación de Reservas

Reservas Determinadas por Regulación Local

SISA Vida constituye sus reservas con base en las normas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. La base de reservas de SISA Vida incrementó 6% en junio 2020 frente al monto a junio de 2019, congruente con un incremento registrado en la cartera de primas retenidas. Sin embargo, en dicho período SISA Vida registró un nivel menor de retención de primas frente a junio de 2019, de 56% frente a 67%, respectivamente. Asimismo, este nivel fue inferior frente al promedio de compañías que operan en seguros de personas de 68%.

El indicador de cobertura de reservas a primas retenidas fue de 65% a junio de 2020, similar al de junio de 2019 (68%) pero inferior al promedio de sus pares relevantes de 83% a la misma fecha. Además, los indicadores de reservas de siniestros frente a siniestros incurridos y frente al patrimonio fueron inferiores a 1.0x a junio de 2020, por lo cual, Fitch opina que el riesgo de las reservas es de baja incidencia en la clasificación, dado su perfil conservador.

La estructura del pasivo de la aseguradora continuó dominada por la base de reservas totales, con una proporción de 57% sobre el total, nivel inferior al promedio del segmento de seguros de personas de 72% a la misma fecha. En la composición de dicha base, las reservas de siniestros mantuvieron una proporción mayor (52%) dentro de las reservas totales en comparación con las reservas de riesgos en curso y matemáticas (48%). Sin embargo, las últimas incrementaron 18.5% debido a un aumento importante en la producción de los ramos de salud y vida.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera variaciones significativas en la composición de reservas en el corto plazo

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Programa de Reaseguro Adecuado

SISA Vida opera con una combinación adecuada de contratos de reaseguro proporcionales y no proporcionales definidos por línea de negocio. En opinión de Fitch, el programa limita apropiadamente su exposición patrimonial ante riesgos individuales y por eventos de severidad y catastróficos, lo que favorece la estabilidad de los resultados.

Las estructuras de reaseguro incluyen coberturas de exceso de pérdida operativo para las líneas de vida colectivo, vida decreciente, bancaseguros y salud. Las líneas de vida individual y accidentes personales mantienen contratos proporcionales de tipo excedente y la línea previsional tiene coberturas proporcionales cuota parte durante la vigencia de la póliza. La agencia considera que tanto las prioridades de retención como las capacidades del contrato se ajustan adecuadamente al perfil de negocios de la compañía. Asimismo, la aseguradora posee coberturas catastróficas para las líneas de vida y previsional (invalidéz y sobrevivencia), con exposiciones máximas de riesgo retenido dentro de rangos acotados. El riesgo de contraparte es limitado, dada la participación de reaseguradores de calidad crediticia alta y de prestigio internacional, como lo denota el bajo peso que mantuvieron las cuentas por cobrar con reaseguradores, equivalente a 1% del patrimonio de SISA Vida a junio de 2020.

La estructura de cesión de riesgos de SISA Vida es influenciada principalmente por la estructura de reaseguro de ramo de pensiones, ya que históricamente operaban con una retención mayor de sus riesgos. En este sentido, el índice de retención de primas se redujo a 56% a junio de 2020 (junio 2019: 67%), influenciado por el ramo previsional, así como por el ramo de seguro de deuda. El resto de los segmentos abordados por la compañía se mantuvieron dentro del rango de retención histórico; no obstante, algunos ramos enfrentaron algunas modificaciones en las coberturas y capacidades del reaseguro frente a programas anteriores.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Jun 2020	Dic 2019
Reservas Técnicas Netas	47,337	41,176
Reservas de Riesgo en Curso (%)	48	44
Reservas Técnicas/Prima Retenida (%)	65	69
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.8	0.7
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x)	0.7	0.8

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2020	Dic 2019
Retención de Primas	56	62

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios relevantes en el 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)'; 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>.

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

Fitch opina que la clasificación de SISA Vida cuenta con el beneficio de soporte implícito de la entidad filial, Banco Cuscatlán. En la asignación de la clasificación de SISA Vida, la agencia consideró los siguientes conceptos generales de sus lineamientos internos.

La filial Banco Cuscatlán tiene capacidad de proveer soporte, según lo refleja su clasificación en escala nacional otorgada por Fitch de 'EAA+(slv)'. Sin embargo, la agencia considera que cualquier soporte requerido por SISA Vida podría ser considerable para el banco, en relación con su capacidad para proveerlo.

SISA Vida tiene importancia estratégica para Banco Cuscatlán, con el que mantiene sinergias comerciales relevantes a través de negocios complementarios, las cuales cuentan con una trayectoria exitosa y un historial extenso. Asimismo, ambas entidades operan en un mercado estratégicamente importante para Grupo Terra.

En caso de un incumplimiento de SISA Vida, Fitch considera que existe un riesgo de reputación alto con potencial de impactar negativamente a otras partes de su grupo, considerando que las filiales financieras son las únicas de su tipo dentro del grupo al que pertenece.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al beneficio de soporte implícito en las clasificaciones de SISA Vida, la agencia consideró cómo las clasificaciones serían afectadas teóricamente con base en la metodología de soporte de bancos de Fitch. Los criterios de clasificación de seguros de la agencia en relación con la propiedad se basan la metodología de bancos señalada que se utilizó para informar el juicio de Fitch sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

Ajuste en Notches (Escalones) de Clasificación

No aplica.

Gobierno Corporativo y Administración

El gobierno corporativo y la administración son adecuados y neutrales para la clasificación. Con base en la metodología de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en la clasificación de SISA Vida, pero podrían presionarla a la baja en caso de ser deficientes.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

SISA Vida, S.A., Seguros de Personas – Balance General

(USD miles)	Jun 2020	2019	2018	2017	2016	2015
Activos Líquidos	76,104	69,991	72,309	74,833	81,041	100,100
Disponible	5,280	3,945	3,575	2,913	2,531	2,543
Inversiones Financieras	70,824	66,046	68,734	71,920	78,511	97,557
Préstamos Netos	100	125	1,360	1,181	3,111	1,064
Primas por Cobrar	38,623	22,240	13,733	8,600	4,525	3,739
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	3,637	3,375	2,277	2,149	1,789	6,312
Inversiones Permanentes	—	—	—	—	—	—
Bienes Muebles e Inmuebles	3	3	5	12	18	13
Otros Activos	1,597	1,844	677	674	749	569
Total Activo	120,064	97,578	90,360	87,448	91,233	111,796
Obligaciones con Asegurados	3,922	2,206	1,851	1,691	1,645	482
Reservas Técnicas	22,604	18,060	16,931	14,810	16,042	21,217
Reservas para Siniestros	24,733	23,117	27,156	27,918	26,451	28,918
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	23,536	15,017	7,768	5,518	7,180	2,869
Obligaciones con Entidades Financieras	—	—	—	—	—	—
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	298	367	175	250	181	143
Cuentas por Pagar	7,014	5,459	4,376	4,239	3,611	7,522
Provisiones	437	437	415	398	286	211
Otros Pasivos	221	77	120	239	151	55
Total Pasivos	82,765	64,739	58,793	55,063	55,545	61,417
Capital Social Pagado	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Reservas	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Patrimonio Restringido	1,417	1,124	1,225	1,015	1,162	1,798
Resultados Acumulados	25,422	21,888	19,661	19,607	22,218	25,880
Reservas, Patrimonio Restringido y Resultados Acumulados	32,299	27,838	26,567	27,386	30,689	45,379
Resultados del Ejercicio	4,461	3,826	4,681	5,763	6,309	16,702
Total Patrimonio	37,299	32,838	31,567	32,386	35,689	50,379
Total Pasivo y Patrimonio	120,064	97,578	90,360	87,448	91,233	111,796

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SISA Vida.

SISA Vida, S.A., Seguros de Personas – Estado de Resultados

(USD miles)	Jun 2020	2019	2018	2017	2016	2015
Primas Emitidas Netas	65,437	96,926	80,647	74,698	79,821	87,529
Primas Cedidas	(29,074)	(36,818)	(17,962)	(16,274)	(16,209)	(6,917)
Primas Retenidas	36,363	60,108	62,684	58,424	63,612	80,612
Siniestros Netos de Salvamentos y Recuperaciones	(22,464)	(59,064)	(45,922)	(42,828)	(46,864)	(44,817)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	9,016	20,303	10,927	11,544	5,921	3,232
Siniestralidad Retenidos	(13,448)	(38,761)	(34,996)	(31,284)	(40,943)	(41,585)
Ingresos/Egresos Técnicos por Ajustes de Reservas	(6,384)	2,726	(1,213)	(362)	6,346	(826)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(9,997)	(19,136)	(18,759)	(17,207)	(19,247)	(16,091)
Reembolso de Gastos por Cesión	2,385	2,568	491	98	632	1,412
Resultado Técnico	8,920	7,505	8,207	9,669	10,400	23,523
Gastos de Administración	(2,954)	(6,196)	(5,911)	(6,104)	(6,347)	(5,779)
Resultado de Operación	5,966	1,309	2,297	3,564	4,053	17,744
Ingresos Financieros	2,004	4,241	4,385	4,868	5,411	5,261
Gastos Financieros y de Reservas de Saneamiento	(2,303)	(928)	(618)	(622)	(816)	(717)
Otros Ingresos y Gastos	948	890	814	649	718	1,298
Resultado antes de Impuestos	6,615	5,512	6,878	8,458	9,366	23,585
Provisión para el Impuesto a la Renta	(2,155)	(1,686)	(2,197)	(2,696)	(3,057)	(6,883)
Resultado Neto	4,461	3,826	4,681	5,763	6,309	16,702

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SISA Vida.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: SISA Vida, S.A., Seguros de Personas

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 14/octubre/2020.

NÚMERO DE SESIÓN: 114-2020

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 pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

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

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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".