

SISA Vida S.A., Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Soporte Implícito de Grupo: La clasificación de SISA Vida S.A. Seguros de Personas (SISA Vida) se fundamenta en la apreciación de Fitch Ratings sobre el soporte potencial que recibiría de su propietario, Imperia Intercontinental Inc. (Imperia Intercontinental), en caso de requerirlo. Esta entidad consolida las inversiones estratégicas en el sector financiero de Grupo Terra.

Posición Competitiva Sobresaliente: La opinión de Fitch se basa principalmente en el rol importante de SISA Vida para el grupo y la relevancia adquirida en el mercado asegurador local. Esto, especialmente luego de que se completara la adquisición y fusión de la operación de Seguros SISA SV, S.A. (SISA SV, antes Scotia Seguros, S.A.) con su propietaria Seguros e Inversiones, S.A. (SISA). Con ello, en términos consolidados, se convirtió en el grupo asegurador más grande del país, con una participación de 27.9% del sector asegurador a diciembre de 2020.

Riesgo País y Riesgo Reputacional: En la clasificación de SISA Vida influyen las limitaciones de riesgo país al estar la entidad soportante radicada en otra jurisdicción, lo que podría limitar para las subsidiarias el uso del potencial del soporte. También considera con importancia moderada el riesgo por reputación que implicaría un incumplimiento de SISA Vida para el grupo.

Desempeño Financiero: El perfil financiero de SISA Vida influye moderadamente en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte. Sin embargo, la agencia ha considerado los índices de desempeño técnico, incluido el incremento en siniestralidad como consecuencia de la crisis sanitaria causada por el coronavirus. El índice combinado fue de 99% al cierre de 2020 y, a pesar de ello, el resultado técnico sustentó la rentabilidad.

Capitalización Favorable: La generación adecuada de capital interno durante 2020 permitió a SISA Vida aumentar 10.4%, lo cual corresponde principalmente al resultado neto del ejercicio. Sin embargo, el incremento importante en primas retenidas también resultó en aumentos en los niveles de apalancamiento, aunque se mantienen dentro de niveles apropiados a su operación.

Sensibilidades de Clasificación

Factores para una Acción de Clasificación Negativa/Baja: Bajas en la clasificación de SISA Vida provendrían de una reducción significativa en la calidad crediticia percibida por Fitch acerca del grupo.

Factores para una Acción de Clasificación Positiva/Alza: Alzas en la clasificación de SISA Vida provendrían de una mejora significativa en calidad crediticia percibida por Fitch acerca del grupo.

Clasificaciones

SISA Vida S.A., Seguros de Personas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora EAA+(slv)

Perspectivas

Estable

Resumen Financiero

SISA Vida S.A., Seguros de Personas

(USD millones)	Dic 2020	Dic 2019
Activos	120.6	97.6
Patrimonio Total	36.2	32.8
Resultado Neto	3.4	3.8
Primas Retenidas	71.7	60.1
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	30.6	37.9
Siniestralidad Neta/PDR (%)	68.4	59.1
Índice Combinado (%)	99.0	96.9

PDR - Prima devengada retenida.

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Metodologías Aplicables

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

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

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

Analistas

Miguel Martínez

+503 2516 6628

miguel.martinez@fitchratings.com

Alejandro Gutiérrez

+503 2516 6631

alejandra.gutierrez@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Posicionamiento Sobresaliente en el Mercado Salvadoreño

SISA Vida opera en el segmento de seguros de personas y es filial de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (SISA y Filial), que es a su vez subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. (IFGIC). Fitch clasifica el perfil de negocios de SISA Vida como favorable en comparación con el de las demás compañías de seguros en El Salvador, debido a que se mantiene como una de las aseguradoras más grandes en el sector de compañías que operan en ramos de personas, con una participación de mercado de 19% al cierre de 2020. Asimismo, en términos consolidados con SISA y Filial y con las operaciones de la compañía adquirida recientemente, SISA SV, el grupo asegurador se posicionó como más grande del mercado local, con una participación combinada de 27.9% a la misma fecha. Durante 2020 y parte de 2021, SISA Vida estuvo incorporando en su cartera de primas los negocios provenientes de la cartera de SISA SV, con la cual se completó el proceso de fusión.

En cuanto a la diversificación de la cartera, el portafolio de primas se mantuvo relativamente estable y diversificado a diciembre 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 70% al cierre de 2020.

Con respecto al ramo previsional, durante 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 y Filial.

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 (2020: 45%), ya que en este canal se consideran las pólizas previsionales. Además, su comercialización se verá favorecida con un alcance geográfico mayor por la incorporación de una agencia nueva en la zona oriental del país. 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 es filial de SISA y Filial, la que es a su vez subsidiaria de IFGIC. SISA y Filial 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, IFGIC. Esta última es la tenedora de todas las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán. A su vez, IFGIC es una subsidiaria de Imperia Intercontinental, entidad constituida en Panamá.

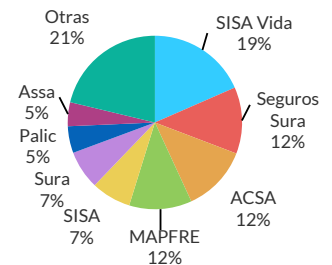
Comparación de Pares

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

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

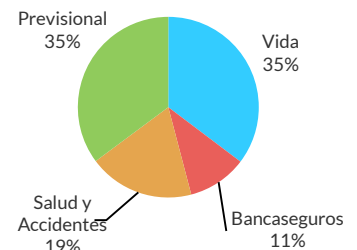
Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo.

Participación de Mercado A diciembre de 2020



Fuente: Fitch Ratings, SSF.

Primas por Ramo A diciembre de 2020



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados de los períodos 2016–2020. Los estados financieros a diciembre de 2019 y 2020 fueron auditados por KPMG, cuya opinión fue que estos se presentaron de conformidad a las Normas Contables para para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador. Además, se utilizó información adicional obtenida directamente del emisor.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Fortalecida por Generación Interna

Al cierre de 2020, la base patrimonial de SISA Vida aumentó 10.4% y el patrimonio totalizó USD36.2 millones, lo cual corresponde principalmente a la generación de capital interno, reflejada en el resultado neto del ejercicio (USD3.4 millones). Dichos resultados permiten a SISA Vida trasladar dividendos a su propietaria SISA y Filial sin deteriorar su base patrimonial significativamente. Además, la aseguradora cumple adecuadamente con los requerimientos de capital regulatorio, lo cual se evidencia en la relación del patrimonio neto con el margen de solvencia, con una suficiencia de 29% a diciembre de 2020.

Al cierre de 2020, el incremento favorable en la cartera de primas retenidas de la aseguradora (19%), explicado principalmente por la incorporación de la cartera de SISA SV, resultó en aumentos en los niveles de apalancamiento. Los índices de primas retenidas frente a patrimonio de 2.0x y su apalancamiento neto de 3.5x incrementaron con respecto a los registrados al cierre de 2019 y fueron superiores a su promedio de los últimos tres cierres de año (1.9x y 3.3x, respectivamente). Sin embargo, dichos índices se registraron similares a los promedios del sector salvadoreño de seguros de personas, de 1.9x y 3.6x respectivamente, al cierre de 2020.

Fitch opina que los niveles de apalancamiento de SISA Vida persisten 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 continúe incrementando su base patrimonial a través de una política de dividendos conservadora, según 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 primera mitad de 2021.
- Fitch no espera que los indicadores de apalancamiento registren deterioros importantes durante el primer semestre de 2021.

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, lo que limita 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.

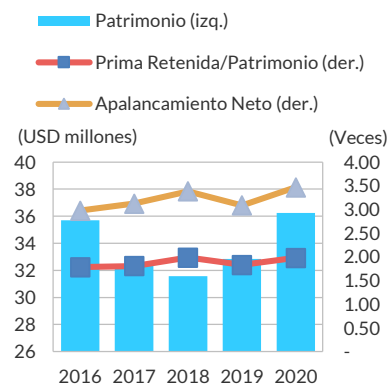
Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2020	Dic 2019
Prima Retenida/ Patrimonio	2.0	1.8
Apalancamiento Neto ^a	3.5	3.1
Pasivo/Patrimonio	2.3	2.0
Patrimonio/Activo Total (%)	30	34

^aPrima retenida+ reservas técnicas/capital.
x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Evolución del Capital



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Desempeño Financiero y Resultados

Siniestralidad Afectada por Crisis Sanitaria

Al cierre de 2020, SISA Vida registró un índice de siniestralidad neta de 68.4%, por encima del nivel de 2019 de 59.1% y de su promedio de los últimos tres cierres de año de 61.3%. Asimismo, fue mayor que el promedio del segmento de seguros de personas de 55.6% a la misma fecha. Este resultado derivó principalmente de un aumento en la siniestralidad de los ramos de vida, deuda y previsional, relacionado con la crisis sanitaria ocasionada por el coronavirus. Dicho efecto fue atenuado en menor medida por una mejora en la siniestralidad del ramo de salud, relacionada con las restricciones de movilidad experimentadas durante el primer semestre de 2020, las cuales disminuyeron significativamente los procedimientos médicos.

Los ramos de vida, deuda y previsional fueron impactados por un incremento fuerte en muertes asociadas principalmente al coronavirus. Por tratarse de una cartera en su mayoría de vida colectivo, con sumas aseguradas moderadas, una porción relevante de los reclamos fue retenido por la compañía. Además, SISA Vida incurrió en una mayor constitución de reservas tanto de reclamos en trámite como de siniestros incurridos y no reportados (IBNR; *incurred but not reported*), para afrontar el impacto más prolongado de lo esperado de la crisis sanitaria.

Fitch no descarta aumentos adicionales en siniestralidad en el mediano plazo, considerando el crecimiento importante en suscripción de negocios de deuda y previsional, los cuales podrían ser sujetos a un impacto prolongado de siniestros asociados al coronavirus. La agencia seguirá monitoreando el impacto de dichos reclamos sobre el desempeño de la compañía.

Por otra parte, el crecimiento importante en primas emitidas, derivado de la fusión con SISA SV y del manejo de las dos pólizas previsionales, contribuyó a una mejora en eficiencia operativa, al contar con una base de primas retenidas que aumentó 19% con respecto a 2019. Considerando lo anterior, SISA Vida registró un índice de eficiencia operativa de 30.6%, el cual mejoró frente al nivel de 2019 de 37.9%. Asimismo, dicho indicador fue favorable frente al promedio de las compañías del segmento de vida, de 40.5% a la misma fecha.

Como resultado, SISA Vida registró un índice combinado de 99% al cierre de 2020, mayor que el de 2019 de 96.9% y superior al promedio del segmento de seguros de vida local de 96.1%. Sin embargo, la rentabilidad de la compañía sigue sustentada en su resultado técnico, considerando que su índice de ingresos financieros netos frente a primas devengadas resultó en -0.2%. El índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) fue de 9.8%, superior al promedio de las compañías locales de seguros de vida de 3.3%.

Expectativas de Fitch

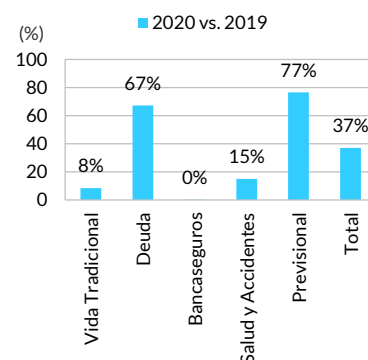
- Fitch estima que el enfoque de SISA Vida en el resultado técnico le permitirá mantener un control mayor sobre sus indicadores de desempeño más importantes.
- La agencia no descarta aumentos adicionales en los índices de siniestralidad en el mediano plazo, al considerar un impacto prolongado de la crisis sanitaria del coronavirus.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2019
Siniestralidad Neta	68.4	59.1
Índice de Eficiencia Operativa	30.6	37.9
Índice Combinado	99.0	96.9
Índice Operativo	99.2	91.3
ROE Promedio Anualizado	9.8	11.9

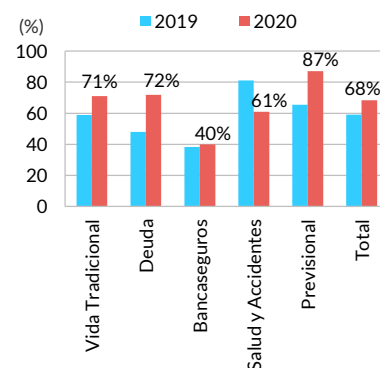
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Crecimiento en Primas



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Siniestralidad Neta por Ramo



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 (2020: 88%), cuyo perfil crediticio es adecuado en escala nacional relativa. De esta manera, la mayor proporción de inversiones está asignada a instrumentos de deuda y depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras del país (2020: 73%). 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 (2020: 12%), principalmente de emisores costarricenses y panameños, son emitidas en dólares estadounidenses y tienen un perfil de diversificación más reducido.

Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales sumaban una participación de 29% del portafolio total y 59% de su patrimonio a diciembre 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 65% del activo total al cierre de 2020 y registraron una proporción cercana al promedio del sector de seguros de personas de 68%, aunque inferior a su nivel de 2019 de 72%. Esto correspondió principalmente al incremento interanual en el volumen de la cartera de primas por cobrar (+46%). Sin embargo, SISA Vida presentó indicadores de cobertura de activos líquidos de 146% sobre reservas totales netas y 93% sobre pasivos al cierre de 2020, niveles competitivos frente al promedio de compañías que operan en ramos de personas de 130% y 98%, 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 para su operación y no espera que se vea presionado en el corto plazo.

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. Su base de reservas incrementó 31% al cierre de 2020 frente a 2019, congruente con un aumento en la cartera de primas retenidas. Sin embargo, en dicho período, registró una retención menor de primas que en 2019, de 56% frente a 67%, respectivamente, y este nivel fue inferior al promedio de compañías que operan en seguros de personas, de 68%. El indicador de cobertura de reservas a primas retenidas fue de 75% a diciembre de 2020, superior al de 2019 (69%) pero inferior al promedio de sus pares relevantes de 89% a la misma fecha. Además, los indicadores de reservas de siniestros frente a siniestros incurridos y frente al patrimonio fueron inferiores a 1.0x al cierre 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 64% sobre el total, nivel inferior al promedio del segmento de seguros de personas de 76% a la misma fecha. En la composición de dicha base, las reservas de siniestros mantuvieron una proporción mayor (63%) dentro de las reservas totales en comparación con las reservas de riesgos en curso y matemáticas (37%). Sin embargo, las reservas de siniestros registraron un incremento interanual de 46% debido al aumento en reservas IBNR, por el manejo de ambas pólizas previsionales y por siniestros pendientes de liquidar.

Expectativas de Fitch

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

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2019
Activos Líquidos ^a / Reservas Técnicas Netas	146	170
Activos Líquidos/ Pasivos Netos	93	108
Inversiones Gubernamentales/ Patrimonio	59	42
Activos Riesgosos ^b / Patrimonio	8.4	5.6

^a Disponibilidades + inversiones financieras.
^b Inversiones en renta variable + inversiones debajo de grado de inversión + inversiones en inmuebles + primas por cobrar vencidas + préstamos.

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2020	Dic 2019
Reservas Técnicas Netas	53,942	41,176
Reservas de Riesgo en Curso (%)	37	44
Reservas Técnicas/ Prima Retenida (%)	75	69
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.6	0.7
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x)	0.8	0.8

x = Veces.

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

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 individual, vida colectivo, vida decreciente, bancaseguros y salud. La línea de vida accidentes personales mantiene un contrato proporcional 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 (invalidez 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. Sin embargo, al cierre de 2020, el indicador de cuentas por cobrar a reaseguradores a capital incrementó a 16% (2019: 10%, 2018: 7%).

La estructura de cesión de riesgos de SISA Vida es influenciada principalmente por la estructura de reaseguro de ramo de pensiones, ya que operaba históricamente con una retención mayor de sus riesgos. En este sentido, el índice de retención de primas se redujo a 54% al cierre de 2020 (2019: 62%), influenciado por el ramo previsional, así como por el de seguro de deuda. El resto de los segmentos abordados por la compañía se mantuvo dentro del rango de retención histórico; no obstante, algunos enfrentaron modificaciones en las coberturas y capacidades del reaseguro frente a programas anteriores.

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>.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2019
Retención de Primas	54	62

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

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

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 la clasificación sería afectada 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 en 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

(USD miles)	2020	2019	2018	2017	2016
BALANCE GENERAL					
Activos líquidos	78,816	69,991	72,309	74,833	81,041
Disponibles	4,790	3,945	3,575	2,913	2,531
Inversiones financieras	74,026	66,046	68,734	71,920	78,511
Préstamos netos	679	125	1,360	1,181	3,111
Primas por cobrar	32,549	22,240	13,733	8,600	4,525
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	5,667	3,375	2,277	2,149	1,789
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-
Bienes muebles e inmuebles	2	3	5	12	18
Otros activos	2,879	1,844	677	674	749
Total de activo	120,592	97,578	90,360	87,448	91,233
Obligaciones con asegurados	1,275	2,206	1,851	1,691	1,645
Reservas técnicas	20,215	18,060	16,931	14,810	16,042
Reservas para siniestros	33,727	23,117	27,156	27,918	26,451
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	17,016	15,017	7,768	5,518	7,180
Obligaciones con entidades financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con intermediarios y agentes	399	367	175	250	181
Cuentas por pagar	6,250	5,459	4,376	4,239	3,611
Provisiones	472	437	415	398	286
Otros pasivos	4,995	77	120	239	151
Total pasivos	84,349	64,739	58,793	55,063	55,545
Capital social pagado	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Reservas	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Patrimonio restringido	1,494	1,124	1,225	1,015	1,162
Resultados acumulados	25,354	21,888	19,661	19,607	22,218
Reservas, patrimonio restringido y resultados acumulados	31,244	27,838	26,567	27,386	30,689
Resultados del ejercicio	3,396	3,826	4,681	5,763	6,309
Total de patrimonio	36,244	32,838	31,567	32,386	35,689
Total de pasivo y patrimonio	120,592	97,578	90,360	87,448	91,233
ESTADO DE RESULTADOS					
Primas emitidas netas	132,918	96,926	80,647	74,698	79,821
Primas cedidas	(61,224)	(36,818)	(17,962)	(16,274)	(16,209)
Primas retenidas	71,694	60,108	62,684	58,424	63,612
Siniestros netos de salvamentos y recuperaciones	(65,394)	(59,064)	(45,922)	(42,828)	(46,864)
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	27,924	20,303	10,927	11,544	5,921
Siniestralidad retenidos	(37,470)	(38,761)	(34,996)	(31,284)	(40,943)
Ingresos/Egresos técnicos por ajustes de reservas	(11,994)	2,726	(1,213)	(362)	6,346
Gastos de adquisición y conservación de primas	(20,400)	(19,136)	(18,759)	(17,207)	(19,247)
Reembolso de gastos por cesión	4,905	2,568	491	98	632
Resultado técnico	6,736	7,505	8,207	9,669	10,400
Gastos de administración	(6,437)	(6,196)	(5,911)	(6,104)	(6,347)
Resultado de operación	298	1,309	2,297	3,564	4,053
Ingresos financieros	4,356	4,241	4,385	4,868	5,411
Gastos financieros y de reservas saneamiento	(4,504)	(928)	(618)	(622)	(816)

SISA Vida, S.A., Seguros de Personas

(USD miles)	2020	2019	2018	2017	2016
Otros ingresos y gastos	4,673	890	814	649	718
Resultado antes de impuestos	4,823	5,512	6,878	8,458	9,366
Provisión para el impuesto a la renta	(1,427)	(1,686)	(2,197)	(2,696)	(3,057)
Resultado neto	3,396	3,826	4,681	5,763	6,309

Fuente: SISA Vida.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 21/abril/2021.

NÚMERO DE SESIÓN: 040-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/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 PARA EL CUAL 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.

Derechos de autor © 2021 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 afirmo 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".