

SISA Vida, S.A., Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Entidad Fundamental: Bajo un enfoque de grupo, SISA Vida, S.A., Seguros de Personas (SISA Vida) es una subsidiaria fundamental para su propietario directo, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (SISA), como se refleja en la marca que comparten y en las sinergias fuertes entre ambas compañías, lo cual refleja que SISA Vida es clave e integral para la operación consolidada, dado su tamaño relativo e historial en soportar los objetivos estratégicos conjuntos.

Posición Competitiva Favorable: Fitch Ratings destaca el rol importante de SISA Vida para el grupo y la relevancia que ha adquirido en el mercado asegurador local. Esto es 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, SISA. En términos consolidados se convirtió en el grupo asegurador más grande del país, con una participación de 27.4% del sector asegurador a diciembre de 2021.

Siniestralidad Impacta Desempeño: Considerando la desviación en siniestralidad de los ramos de vida, deuda y previsional, relacionada con la crisis sanitaria ocasionada por el coronavirus, el índice de siniestralidad neta de SISA Vida incrementó hasta 79% al cierre de 2021 (2020: 68%) superior al promedio del segmento de personas de 72%. Como resultado, SISA Vida registró un deterioro en su índice combinado, siendo de 109%, superior a 99% de 2020 y al promedio del segmento de personas de 107%.

Aumento en Apalancamiento: El incremento relevante en la cartera de primas retenidas de SISA Vida al cierre de 2021, de 25%, explicado principalmente por la incorporación de la cartera de SISA SV y las pólizas previsionales, junto con una contracción de 6.2% en su base patrimonial, resultó en aumentos en sus niveles de apalancamiento. El índice de primas retenidas frente a patrimonio, de 2.6x, y el apalancamiento neto, de 4.4x, incrementaron con respecto a lo registrado en 2020 (2.0x y 3.5x, respectivamente). Asimismo, dichos índices fueron superiores a los promedios del segmento de personas, de 2.3x y 4.0x, respectivamente, a diciembre de 2021.

Portafolio de Inversiones Conservador: El portafolio de inversiones de SISA Vida cumple con los lineamientos de la regulación local y se compone de títulos de renta fija locales (diciembre 2021: 91%), cuyo perfil crediticio fue adecuado en escala nacional relativa. Por su parte, los títulos de orden público sumaron una participación de 16% del portafolio total y 33% de su patrimonio a diciembre de 2021.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

Dado que la clasificación de SISA Vida considera el soporte que SISA podría brindarle, esta podría afectarse por una capacidad o disposición menor a proveerle dicho soporte.

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

Cambios positivos en la capacidad y disposición de SISA para brindar soporte a SISA Vida se reflejarían sobre la clasificación de la misma manera.

Clasificaciones

SISA Vida S.A., Seguros de Personas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAA(slv)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

SISA Vida S.A., Seguros de Personas

(USD millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos	120.6	125.3
Patrimonio Total	36.2	34.0
Resultado Neto	3.4	(2.2)
Primas Retenidas	71.7	89.7
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	30.6	29.8
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	68.4	79.4
Índice Combinado (%)	99.0	109.2

PDR – Prima devengada retenida.
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 2022\)](#)

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

Analistas

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

Jazmín Roque
+503 2516 6607
jazmin.roque@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Posición Competitiva Sobresaliente

SISA Vida opera en el segmento de seguros de personas y es filial de SISA, 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 la aseguradora más grande en términos de primas emitidas, con una participación de mercado de 19.6% al cierre de 2021. Asimismo, en términos consolidados con SISA y Filial, el grupo asegurador se mantuvo como el más grande del mercado local, con una participación combinada de 27.4% a la misma fecha.

Durante 2020 y parte de 2021, SISA Vida incorporó en su cartera de primas los negocios provenientes de la cartera de SISA SV, con la cual se completó el proceso de fusión y ahora forma parte de SISA y Filial. En cuanto a la diversificación de la cartera, el portafolio de primas fue relativamente estable y diversificado a diciembre de 2021. Sin embargo, a la misma fecha, la aseguradora mantiene una proporción mayor en el ramo previsional y en ramos de vida, tiene una participación conjunta de 75.4%.

Con respecto al ramo previsional, durante 2021, 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.

Durante 2021, la cartera de primas de SISA Vida 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 (47%), ya que, en este canal se consideran las pólizas previsionales. SISA Vida también se beneficia de un componente importante de prima, generado mediante su empresa relacionada, Banco Cuscatlán.

Propiedad

SISA es propiedad de la tenedora de acciones, Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán que, a su vez, es propiedad de Imperia Intercontinental, *holding* de inversiones estratégicas en el sector financiero. La estructura de propiedad es neutral para la clasificación

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados de los períodos 2017–2021. Los estados financieros a diciembre de 2020 y 2021 fueron auditados por KPMG, cuya opinión fue que 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, así como la publicada en el sitio web de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento Presionado por Desempeño e Incremento en Primas

Al cierre de 2021, la base patrimonial de SISA Vida totalizó USD34.0 millones, registrando una contracción de 6.2% con respecto al cierre de 2020. Dicha contracción en la base patrimonial de SISA Vida derivó principalmente del resultado neto deficitario a causa del incremento en reclamos de vida asociados a coronavirus, así como por un gasto extraordinario ocurrido. Sin embargo, la aseguradora se mantuvo en cumplimiento 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 7.6% a diciembre de 2021.

Al cierre de 2021, se reflejó un incremento relevante en la cartera de primas retenidas de la aseguradora, de 25%, explicado principalmente por la incorporación de la cartera de SISA SV, lo

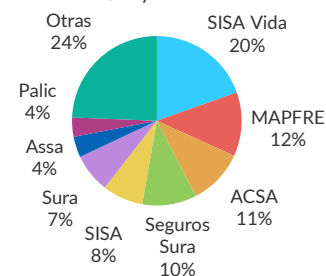
Comparación de Pares

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

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

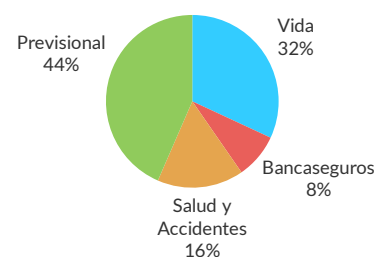
Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo.

Participación de Mercado (A diciembre 2021)



Fuente: Fitch Ratings, SSF.

Primas por Ramo (A diciembre 2021)



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Indicadores Relevantes

(x)	2020	2021
Prima Retenida/Patrimonio	2.0	2.6
Apalancamiento Neto ^a	3.5	4.4
Pasivo/Patrimonio	2.3	2.7
Patrimonio/Activo Total (%)	30	27

^aPrima retenida+ reservas técnicas/capital.
x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

cual, junto con la contracción en su base patrimonial, resultó en aumentos en sus niveles de apalancamiento. Los índices de primas retenidas frente a patrimonio de 2.6x y su apalancamiento neto de 4.4x incrementaron con respecto a los registrados en 2020, y fueron superiores a su promedio de los últimos tres cierres de año (2.1x y 3.6x, respectivamente). Asimismo, dichos índices fueron superiores a los promedios del sector salvadoreño de seguros de personas, de 2.3x y 4.0x, respectivamente, a diciembre de 2021.

Fitch opina que los niveles de apalancamiento de SISA Vida están alineados frente al tamaño de sus operaciones, pero se alejan de los promedios registrados por el sector asegurador. Asimismo, sostiene que los niveles de apalancamiento podrán acercarse 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, o bien según su capacidad de generación de recursos internos.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que SISA Vida mantenga una capitalización razonable y acorde al tamaño de sus operaciones en el primer semestre de 2022.
- Fitch espera que los indicadores de apalancamiento se estabilicen y no descarta que registren una reducción durante 2022, considerando una mejor expectativa de rentabilidad y capitalizaciones para compensar las pérdidas 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, 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.

Desempeño Financiero y Resultados

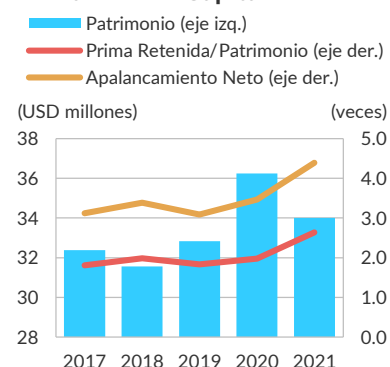
Rentabilidad Impactada por Siniestralidad de Vida

Al cierre de 2021, SISA Vida mantuvo su posición competitiva en el sector de seguros de personas, a pesar del incremento en siniestros debido a la pandemia y la reactivación del mercado en 2021. El índice de siniestralidad neta registró un incremento en 2021 a 79% desde 68% a diciembre de 2020, y este fue superior al promedio del segmento de personas de 72%. 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.

Un incremento fuerte en muertes asociadas principalmente al coronavirus impactó los ramos de vida, deuda y previsional. 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 gastos de 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.

Al considerar la fusión con SISA SV y el manejo de las dos pólizas previsionales, SISA Vida registró un crecimiento importante en primas emitidas (22%), así como en primas retenidas (25%). Sin embargo, gastos asociados al proceso de fusión con SISA SV y un gasto extraordinario ocurrido, derivó en un incremento anual en sus gastos operativos netos a diciembre de 2021 (+22%). A pesar de ello, SISA Vida registró un índice de eficiencia operativa estable de 30%, el cual fue favorable frente a su promedio de los tres años anteriores, de 36%, y al promedio de las compañías del segmento de vida, de 35%, al cierre de 2021.

Evolución del Capital



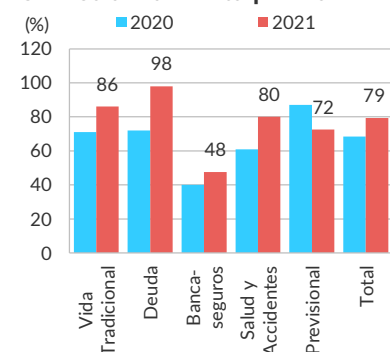
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Siniestralidad Neta	68.4	79.4
Índice de Eficiencia Operativa	30.6	29.8
Índice Combinado	99.0	109.2
Índice Operativo	99.2	106.1
ROE Promedio Anualizado	9.8	(6.3)

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Siniestralidad Neta por Ramo



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Como resultado de lo anterior, SISA Vida registró un índice combinado de 109% al cierre de 2021, mayor que el de 2020 de 99%, aunque cercano al promedio del segmento de seguros de vida local de 107%. Asimismo, el índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) fue deficitario, de -6%, e inferior al promedio de las compañías locales de seguros de vida de -2%.

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que el enfoque de SISA Vida en el resultado técnico le permitirá mantener un control mayor sobre sus indicadores de desempeño más importantes.
- Fitch no descarta repuntes extraordinarios en los índices de siniestralidad en el mediano plazo, al considerar impactos adicionales de la crisis sanitaria del coronavirus.
- En el corto a mediano plazo, Fitch anticipa que los indicadores de rentabilidad se verán normalizados con respecto a sus promedios históricos, considerando una tendencia a la baja en siniestralidad de los ramos de vida y deuda.

Inversión y Liquidez

Portafolio de Inversión Conservador y Liquidez Razonable

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 (2021: 91%), cuyo perfil crediticio es adecuado en escala nacional relativa. De esta manera, la mayor proporción de inversiones está asignada a instrumentos de deuda, certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras del país (2021: 83%). Por su parte, los instrumentos titularizados, no clasificados por Fitch (8%), incorporan una gama amplia de emisiones y una dispersión adecuada de riesgos subyacentes. Las inversiones en sociedades del extranjero (2021: 9.3%), de emisores costarricenses y panameños en su mayoría, son emitidas en dólares estadounidenses y tienen un perfil de diversificación más reducido.

Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales sumaban una participación de 16% del portafolio total y 33% de su patrimonio al cierre de 2021. Su perfil de riesgo crediticio se afecta por la clasificación de riesgo soberana de El Salvador de 'CCC' en moneda extranjera. Los activos líquidos, compuestos por disponibles e inversiones, participaron con 60% del activo total a diciembre de 2021 y registraron una proporción inferior frente a diciembre de 2020 de 65% y frente al promedio del sector de seguros de personas de 62%. Además, SISA Vida presentó indicadores de cobertura de activos líquidos de 126% sobre reservas totales netas y 82% sobre pasivos al cierre de 2021, niveles que compararon similares frente al promedio de compañías que operan en ramos de personas de 122% y 89%, respectivamente, en el mismo período.

Expectativas de Fitch

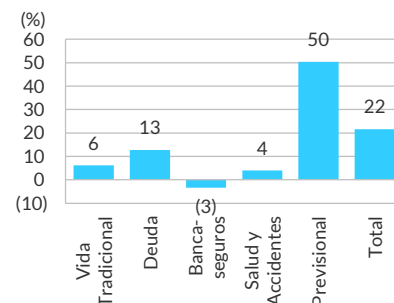
- La agencia no espera cambios significativos en la composición del portafolio de inversiones de SISA Vida en los próximos 12 a 24 meses, dado su enfoque conservador y la concentración mayoritaria en instrumentos de renta fija de liquidez alta.
- Fitch considera que el nivel de liquidez de SISA Vida se mantendrá razonable para su operación, aunque no descarta que se vea presionado en el corto o mediano plazo.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Acorde al Perfil de Cartera

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 10% a diciembre de 2021, frente a diciembre de 2020, congruente con el aumento en la cartera de primas retenidas y con el aumento en siniestralidad del período. El indicador de cobertura de reservas a primas retenidas fue de 66% al cierre de 2021, inferior al de 2020 (75%) y al promedio de sus pares relevantes de 75% a la misma fecha. Además, los indicadores de reservas de siniestros frente a siniestros incurridos y frente al patrimonio fueron de 0.6x y 1.2x, respectivamente, por lo cual

Crecimiento en Primas (2020 frente a 2021)



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Activos Líquidos ^a / Reservas Técnicas Netas	146	126
Activos Líquidos/ Pasivos Netos	93	82
Inversiones Gubernamentales/ Patrimonio	37	33
Activos Riesgosos ^b / Patrimonio	8.4	5.5

^aDisponibilidades + inversiones financieras.

^bInversiones en renta variable + inversiones debajo de grado de inversión + inversiones en inmuebles + primas por cobrar vencidas + préstamos.

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Fitch opina que el riesgo de las reservas es de incidencia mediana en la clasificación, dado el perfil de su cartera, el cual considera las pólizas previsionales con contingencias de largo plazo.

A diciembre de 2021, la estructura del pasivo de la aseguradora continuaba dominada por la base de reservas totales, con una proporción de 65% sobre el total, nivel inferior al promedio del segmento de seguros de personas de 73%. En la composición de dicha base, las reservas de siniestros mantuvieron una proporción mayor (65%) dentro de las reservas totales en comparación con las reservas de riesgos en curso y matemáticas (35%). Sin embargo, las reservas de siniestros registraron un incremento interanual de 15%, debido al aumento en reservas IBNR por el manejo de ambas pólizas previsionales y por siniestros pendientes de liquidar.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición de reservas en el mediano 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. Fitch opina que el programa de reaseguro 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 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, con exposiciones máximas de riesgo retenido dentro de rangos acotados.

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 mantuvo reducido, en 56% al cierre de 2021 (2020: 54%), influenciado por el ramo previsional y el de seguro de deuda. El resto de los segmentos abordados por la compañía se mantuvo en el rango de retención histórico. No obstante, algunos enfrentaron modificaciones en las coberturas y capacidades del reaseguro frente a programas anteriores.

Fitch destaca la participación relevante en el patrimonio de las cuentas por cobrar y reservas a cargo de reaseguradores en SISA Vida. Dicho riesgo se atenúa, en parte por la participación de reaseguradores que, en su mayoría, cuentan con una calidad crediticia adecuada.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios importantes en el esquema de reaseguro en el corto plazo.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	2020	2021
Reservas Técnicas Netas	53,942	59,550
Reservas de Riesgo en Curso (%)	37	35
Reservas Técnicas/Prima Retenida (%)	75	66
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.6	0.6
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x)	0.8	1.2

x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Retención de Primas	54	56
Cuentas por Cobrar y Reservas a Cargo de Reaseguro/Patrimonio	16	31

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Fortaleza Financiera de las Aseguradoras 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 considera que SISA Vida es una subsidiaria fundamental para su compañía relacionada, SISA y Filial, en función de lo cual se ha aplicado un enfoque de soporte de grupo en la clasificación de la compañía de seguros de personas. Lo anterior se sustenta en la marca que comparten y en las sinergias fuertes entre ambas compañías, en donde SISA Vida es clave e integral para la operación consolidada, dados su tamaño relativo e historial de soporte de los objetivos estratégicos conjuntos. Considerando lo anterior, la calificación de SISA Vida dependerá de cambios en la capacidad o disposición de SISA y Filial para otorgarle soporte.

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

Resumen Financiero – SISA Vida, S.A., Seguros de Personas

(USD miles)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	Variación Dic 2021-20 (%)
Balance General							
Activos Líquidos	74,830	78,816	69,991	72,309	74,833	81,041	(5.1)
Disponibles	5,118	4,790	3,945	3,575	2,913	2,531	6.9
Inversiones Financieras	69,711	74,026	66,046	68,734	71,920	78,511	(5.8)
Préstamos Netos	806	679	125	1,360	1,181	3,111	18.7
Primas por Cobrar	33,724	32,549	22,240	13,733	8,600	4,525	3.6
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	10,381	5,667	3,375	2,277	2,149	1,789	83.2
Inversiones Permanentes	–	–	–	–	–	–	–
Bienes Muebles e Inmuebles	2	2	3	5	12	18	(18.2)
Otros Activos	5,519	2,879	1,844	677	674	749	91.7
Total Activo	125,261	120,592	97,578	90,360	87,448	91,233	3.9
Obligaciones con Asegurados	1,975	1,275	2,206	1,851	1,691	1,645	54.9
Reservas Técnicas	20,729	20,215	18,060	16,931	14,810	16,042	2.5
Reservas para Siniestros	38,821	33,727	23,117	27,156	27,918	26,451	15.1
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	19,930	17,016	15,017	7,768	5,518	7,180	17.1
Obligaciones con Entidades Financieras	–	–	–	–	–	–	–
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	867	399	367	175	250	181	117.2
Cuentas por Pagar	7,563	6,250	5,459	4,376	4,239	3,611	21.0
Provisiones	524	472	437	415	398	286	11.0
Otros Pasivos	851	4,995	77	120	239	151	(83.0)
Total Pasivos	91,259	84,349	64,739	58,793	55,063	55,545	8.2
Capital Social Pagado	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	0.0
Reservas	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	0.0
Patrimonio Restringido	1,133	1,494	1,124	1,225	1,015	1,162	(24.2)
Resultados Acumulados	29,090	25,354	21,888	19,661	19,607	22,218	14.7
Reservas, Patrimonio restringido y Resultados Acumulados	29,001	31,244	27,838	26,567	27,386	30,689	(7.2)
Resultados del Ejercicio	(2,221)	3,396	3,826	4,681	5,763	6,309	(165.4)
Total Patrimonio	34,001	36,244	32,838	31,567	32,386	35,689	(6.2)
Total Pasivo y Patrimonio	125,261	120,592	97,578	90,360	87,448	91,233	3.9
Primas Emitidas Netas	161,650	132,918	96,926	80,647	74,698	79,821	21.6
Primas Cedidas	(71,929)	(61,224)	(36,818)	(17,962)	(16,274)	(16,209)	17.5
Primas Retenidas	89,721	71,694	60,108	62,684	58,424	63,612	25.1
Siniestros Netos de Salvamentos y Recuperaciones	(115,844)	(65,394)	(59,064)	(45,922)	(42,828)	(46,864)	77.1
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	50,295	27,924	20,303	10,927	11,544	5,921	80.1
Siniestralidad Retenida	(65,549)	(37,470)	(38,761)	(34,996)	(31,284)	(40,943)	74.9
Ingresos/Egresos Técnicos por Ajustes de Reservas	(5,811)	(11,994)	2,726	(1,213)	(362)	6,346	(51.5)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(22,796)	(20,400)	(19,136)	(18,759)	(17,207)	(19,247)	11.7
Reembolso de Gastos por Cesión	4,665	4,905	2,568	491	98	632	(4.9)
Resultado Técnico	230	6,736	7,505	8,207	9,669	10,400	(96.6)
Gastos de Administración	(8,616)	(6,437)	(6,196)	(5,911)	(6,104)	(6,347)	33.8
Resultado de Operación	(8,387)	298	1,309	2,297	3,564	4,053	(2,911.5)
Ingresos Financieros	4,418	4,356	4,241	4,385	4,868	5,411	1.4
Gastos Financieros y de Reservas de Saneamiento	(1,700)	(4,504)	(928)	(618)	(622)	(816)	(62.3)
Otros Ingresos y Gastos	3,388	4,673	890	814	649	718	(27.5)
Resultado antes de Impuestos	(2,281)	4,823	5,512	6,878	8,458	9,366	(147.3)
Provisión para el Impuesto a la Renta	60	(1,427)	(1,686)	(2,197)	(2,696)	(3,057)	(104.2)
Resultado Neto	(2,221)	3,396	3,826	4,681	5,763	6,309	(165.4)

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

Información Regulatoria

Nombre Emisor o Sociedad Administradora: SISA Vida, S.A., Seguros de Personas

Fecha del Consejo de Clasificación: 08/abril/2022

Número de Sesión: 039-2022

Fecha De La Información Financiera En Que Se Basó La Clasificación:

- Auditada: 31/diciembre/2021

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 calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación 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 calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 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.