

SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas

Comité No.65/2022				
Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2021.			Fecha de comité: 26 de abril de 2022	
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Aseguradoras/El Salvador	
Equipo de Análisis				
Alexis Figueroa afigueroa@ratingspcr.com		Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		(503) 2266-9471
HISTORIAL DE CALIFICACIONES				
Fecha de información	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21
Fecha de comité	07/05/2021	28/10/2021	18/02/2022	26/04/2022
Fortaleza Financiera	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Categoría EAAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."

"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."

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo de "EAAA" con perspectiva "Estable", a la Fortaleza Financiera de SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas.

La clasificación se fundamenta en el importante crecimiento de las primas netas que permiten mantener una posición de liderazgo en el mercado local. No obstante, los indicadores de rentabilidad resultaron afectados por la mayor siniestralidad en los ramos de vida y salud debido a los efectos generados por la pandemia. Finalmente, la clasificación considera el soporte y las sinergias con su Grupo Financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento en el mercado local y regional de seguros:** A diciembre de 2021, SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas se ubica como la entidad más importante dentro del ranking en términos de primas netas, las cuales totalizaron US\$161,650 miles, presentando una tasa de crecimiento interanual de 21.6% y alcanzando una participación en el mercado asegurador salvadoreño de 19.6%. El incremento obedece a una mayor suscripción en la mayoría de los ramos que atiende, destacándose el rubro previsional con un incremento de 50.3%, asociado a las pólizas del seguro de invalidez y sobrevivencia de las dos administradoras de fondos de pensiones del país. Además, se destaca la posición de la Aseguradora en el ranking regional, ubicándose como la quinta aseguradora más grande de Centroamérica, República Dominicana y Panamá.
- **Utilidad técnica se contrae por afectaciones de la pandemia en seguros de vida y salud:** A diciembre 2021, el resultado técnico de la Aseguradora se ubicó en US\$229 miles, presentando una importante disminución interanual de 96.6% debido a las pérdidas técnicas registradas en los seguros de vida, cuyo ramo ha sido impactado por la mayor siniestralidad que están experimentando las aseguradoras de vida producto de los efectos de la pandemia. Por su parte, el resultado técnico en el ramo previsional evolucionó de manera favorable, permitiendo atenuar la pérdida en seguros de vida, debido al importante crecimiento de las primas y la recuperación de siniestros.
- **Resultado financiero disminuye levemente ante menor rendimiento y descenso de las inversiones:** La Aseguradora presentó un ligero ajuste en el rendimiento promedio de las inversiones, el cual retrocedió a 5.84%, desde 6.14% en el 2020. Este descenso recoge el aumento de instrumentos de mayor liquidez como los depósitos, mientras que los títulos valores de renta fija mostraron una disminución interanual. En este sentido, el resultado de productos financieros se ubicó en US\$4,168 miles, presentando una ligera disminución de 0.8% respecto a diciembre de 2020.
- **Resultado operativo en posición negativa:** El comportamiento expansivo de la siniestralidad aunado al incremento de gastos administrativos extraordinarios provocaron que el resultado operativo de la Aseguradora reportara una pérdida de -US\$2,281 miles, contrastando con el obtenido en diciembre de 2020 (US\$4,824 miles). Lo anterior se confirma con el comportamiento de índice Combinado, el cual ascendió a 104.3%, ubicándose por encima de lo presentado por el promedio de aseguradoras que operan seguros de personas (102.5%).
- **Adecuados indicadores de cobertura sustentados por un portafolio con perfil conservador:** La liquidez de la Aseguradora muestra un promedio de 1.1 veces durante los últimos cinco años, considerándose adecuados por los ramos en los cuales opera. Al período de análisis, se observa un ligero descenso en el indicador producto de la expansión de las reservas por siniestros, las cuales se fundamentan por el comportamiento de la siniestralidad en los ramos de vida y salud asociado a los efectos de la pandemia. Cabe destacar que la entidad cuenta con una política de inversiones conservadora, permitiéndole mantener un portafolio líquido y con alta calidad crediticia que provee de un excedente de inversión de 11.8%.
- **Soporte del Grupo Financiero mitiga riesgo de solvencia.** La compañía presenta una tendencia creciente en sus niveles de apalancamiento provocada por la baja capitalización y el volumen de negocios durante los últimos años, que aunado al impacto de la pandemia provocó una reducción en el patrimonio. Sin embargo, se destaca el soporte y sinergias con su Grupo Financiero, del cual también es parte Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., segunda entidad bancaria más importante de El Salvador.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación

- No Aplica. La aseguradora cuenta con la mayor clasificación.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Mantener un alto nivel de siniestralidad que impacte negativamente en la rentabilidad de la compañía.
- Reducción de cobertura de reservas e indicadores de solvencia.
- Default soberano.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de Seguros de Vida (PCR-SV-MET-P-032) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 25 de noviembre de 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 de "Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Perfil de la Institución.** Reseña institucional de SISA VIDA, organigrama de la institución, manuales internos.
2. **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del período 2016 al 2021.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia.
5. **Información del sector:** Superintendencia del Sistema Financiero (www.ssf.gob.sv).

Limitaciones para la clasificación

Limitaciones encontradas: Al 31 de diciembre de 2021, no se encontraron limitaciones para la realización del presente informe.

Limitaciones potenciales:

- La clasificación considera la posición de liderazgo de la aseguradora en el mercado local y regional y las sinergias establecidas con Banco Cuscatlán de El Salvador S.A.

Hechos de importancia

- Con fecha 02 de agosto de 2021, la Junta General de Accionistas acordó decretar un dividendo por ocho millones de dólares.
- Con fecha 01 de marzo de 2021, culminó el proceso de fusión por absorción de Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.) con Seguros e Inversiones, S.A., principal accionista (o matriz) de SISA VIDA.

Panorama Internacional

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros.

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente, mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien es cierto han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la escasez de productos intermedios.

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la demanda mundial y el comercio. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38% en 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20%, 38% y 58% respectivamente. Lo anterior, generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos, China y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. Por último, aun cuando el empleo estuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

Desempeño económico

De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a noviembre 2021, la actividad productiva del país medida por la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una tasa de crecimiento del 4.24%, mostrando una desaceleración comparada con los niveles de crecimiento de los meses previos, influenciados por el efecto rebote. Tres de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de las "Actividades Financieras y de Seguros" (-10.88%), "Construcción" (-5.30%) y "Actividades Inmobiliarias" (-5.64%). Mientras que los sectores que reflejaron mayores crecimientos fueron el de "Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas y otros servicios" y el sector de "Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social" con un +14.24% y +10.38% respectivamente (mayo 2021: +40.07% y 10.74%).

Por otra parte, al analizar el PIB desde enfoque del gasto a precios corrientes, el consumo privado presenta un crecimiento del 21.82%, representando el 83.7% del PIB a septiembre 2021, lo cual fue influenciado por la mayor recepción de remesas que a la fecha de análisis reportaron un importante crecimiento de 26.77% (+US\$1,587 millones), incrementando su representación respecto del PIB estimado para diciembre 2021 con un porcentaje de 35.9% (dic-20: 24.1%), profundizando la dependencia del país a la recepción de remesas y reflejando la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos que reporta una tasa de desempleo del 3.9%, siendo inferior a la del mismo período del año previo (6.7%).

El aumento en el consumo privado también benefició los ingresos fiscales del Sector Público No Financiero el cual reflejó un crecimiento de 23.4%, producto del alza en la recaudación tributaria del orden de 21.20% proveniente del impuesto al valor agregado y renta que se han visto favorecidos por la reactivación de los distintos sectores de la economía. A su vez, los gastos fiscales presentaron una desaceleración resultando en un déficit fiscal menor al reportado el período pasado, pero, manteniéndose en altos niveles al representar un 7.7% del PIB estimado a diciembre 2021, generando una mayor necesidad de financiamiento. El déficit fue financiado con una deuda externa neta de US\$795.23 millones y con US\$520.48 millones de deuda interna neta.

A diciembre de 2021, la deuda pública total se ubicó en US\$24,113.92 millones, reflejando un incremento interanual de US\$1,491 millones (+6.59%). La expansión de la deuda proviene del uso de diversos instrumentos financieros dentro de los cuales destacan la emisión de Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), así como deuda adquirida con organismos multilaterales e inversionistas. Con el endeudamiento alcanzado a diciembre 2021 y considerando la proyección del PIB desarrollada por el BCR, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 89%. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI al cierre del 2021 se ubicó en 14.91 puntos básicos, solo estando por debajo de Venezuela y Argentina.

Respecto a las variables externas, las exportaciones presentan un mayor dinamismo colocándose por encima del promedio regional. A diciembre de 2021, las exportaciones FOB totalizan en US\$6,629 millones, reflejando un efecto rebote de US\$1,600 millones (+31.8%), siendo las más dinámica de la región según el informe macroeconómico publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Lo anterior se refleja en un mayor dinamismo de la industria manufacturera del país, que según datos del BCR, presentó mejores resultados en los sectores de fabricación de prendas de vestir, productos textiles, fabricación de metales y fabricación de caucho y plástico, siendo el sector textil el más influyente con exportaciones que representan el 41% de las exportaciones totales a diciembre 2021.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una tasa de crecimiento del +6.11%, siendo superior al promedio de los últimos 10 años (+1.42%). Lo anterior se asocia con la recuperación de la demanda debido a la reactivación económica que ha generado un desequilibrio en el mercado. Los sectores que mayor impacto han reflejado son los de "Alimentos y Bebidas no alcohólicas" (+7.96%), "Transporte" (+9.45%) y "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles" (+6.97%). Las elevadas tasas inflacionarias también guardan relación con una alta dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

En lo referente al sistema financiero, al cierre de 2021 se observó una tendencia positiva en las tasas pasivas influenciadas por la desaceleración de la liquidez global del sector privado, así como el crecimiento en el riesgo soberano, por su parte, las tasas activas mantuvieron una tendencia negativa debido a la alta liquidez del sector privado, generando una reducción del spread bancario e impactando en los márgenes financieros y rentabilidad de las instituciones. Finalmente, el efecto de la inflación en el sistema financiero ha resultado en tasas pasivas reales negativas generando un deterioro en el valor debido a que estas no logran cubrir la cuota inflacionaria del país (6.11%).

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.00% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

Sistema Asegurador

Al cierre de diciembre 2021, después de la reactivación de la economía y la recuperación del ingreso, las primas netas del sector asegurador alcanzaron la suma de US\$826,224 miles, mostrando una expansión de +14.5% (diciembre 2020: US\$721,651 miles), como resultado del crecimiento en todos los ramos, especialmente los Seguros Previsionales Renta y Pensiones, con una tasa de crecimiento de +64.9% totalizando un monto de US\$105,724 miles (diciembre 2020: US\$64,123 miles), incremento que se asocia a la recuperación del empleo formal, el cual al cierre del año 2021 creció +10.16% (+84,456 nuevos empleos). El segundo ramo con mayor crecimiento estuvo representado por los Seguros de Vida con una variación interanual de +13.5% al alcanzar los US\$222,455 miles en primas netas, esta mayor demanda corresponde a una recuperación económica en línea con los nuevos modelos de gestión implementados por las Aseguradoras a fin de crecer de manera sostenible, centrando su estrategia con un mayor enfoque en el cliente. Por su parte, la libre circulación durante todo el año y el incremento en el parque vehicular permitió que el ramo de Seguros Automotores se recuperara en +16.8%, al totalizar en primas netas US\$105,868 miles (diciembre 2020: US\$90,651 miles).

A diciembre de 2021 la siniestralidad bruta registró una tasa de crecimiento de +33.7% interanualmente, totalizando US\$473,147 miles (diciembre 2020: US\$353,808 miles), lo cual impactó negativamente al sector generando mayor erogación de recursos para el pago oportuno de siniestros. La expansión de los siniestros se vincula a los Seguros Previsionales Renta y Pensiones el cual presentó un crecimiento porcentual de +122.8% al totalizar un monto en concepto por siniestros de US\$68,400 miles (diciembre 2020: US\$30,707 miles), seguido del incremento reportado en los Seguros de Vida con +33.3% alcanzando los US\$146, 977 miles (diciembre 2020: US\$110,271 miles), como consecuencia de las diferentes olas de contagios las cuales resultaron en numerosos decesos. Otro ramo que presentó crecimientos son los Seguros de Accidentes y Enfermedades al totalizar US\$107,778 miles en siniestros brutos.

A pesar del buen desempeño de las primas netas, el resultado técnico operacional del sistema asegurador mostró una contracción interanual de -2.7%, con un monto equivalente a US\$70,227 miles (diciembre 2020: US\$72,163 miles) como consecuencia del aumento de los costos de siniestralidad neta en +35.2% y del incremento en los costos por comisiones (+11.8%) generados por la adquisición de primas al sector. Lo anterior dejó utilidades netas por US\$18,991 miles, equivalentes a una reducción del -22.4% (-US\$5,476 miles), comparadas con el mismo período del año anterior (diciembre 2020: US\$24,467 miles) influenciadas, además, por el aumento de los gastos operacionales (+7.9%). La contracción de los resultados netos provocó una disminución en el ROA al ubicarse en 1.9%, menor al registrado en diciembre de 2020 (2.5%). Por su parte, el ROE del sector presentado por la Superintendencia del Sistema Financiero es de 6.2%, similar al de diciembre 2020: 6.0%, debido al incremento en el apalancamiento del sector.

El sector asegurador ha mantenido un nivel de cobertura adecuado, al cerrar con Inversiones Financieras por un monto de US\$474,107 miles (diciembre 2020: US\$453,231 miles), mismas que representan el 47.7% de los activos totales. Lo anterior permite una estabilidad en el respaldo de las reservas totales del sector asegurador, permitiendo una cobertura de inversiones financieras sobre reservas totales de 1.30 veces, ligeramente mayor a la obtenida en diciembre de 2020 (1.29 veces).

El sector asegurador de El Salvador está integrado por 24 compañías, 23 de ellas pertenecen a sociedades de capital local o extranjero y una funciona como cooperativa (Seguros Fedecredito, S.A. Dentro del mercado, nueve aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de personas y las restantes a seguros generales: accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. Por su parte, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es la única aseguradora dentro del mercado que se dedica única y exclusivamente al ramo de vehículos.

Análisis de la Institución

Reseña

SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas es una aseguradora filial de Seguros e Inversiones, S.A. (SISA), misma que fue fundada en 1962 con el objetivo de brindar protección a personas naturales y jurídicas a través del otorgamiento de fianzas y de la emisión de pólizas de seguros que cubren toda la gama de productos del mercado.

SISA VIDA se crea en el año 2000 para atender el mercado de seguros previsionales en El Salvador. La Aseguradora actualmente, en conjunto con la Aseguradora Matriz, ofrece productos en todos los ramos de seguros generales y personales que se comercializan en el mercado salvadoreño como lo son seguros de vida, previsionales, de salud y accidentes, para incendios, para automotores y fianzas, destacando de los demás competidores del mercado al ofrecer seguros agrícolas. SISA VIDA cuenta con 158 empleados y, como grupo asegurador, tiene a disposición de sus clientes cinco oficinas en el territorio (Agencia Caribe, Agencia Santa Ana, Agencia San Miguel, Oficina Loma Linda y Oficinas Centrales en Santa Tecla).

Al cierre de 2021, SISA VIDA busca continuar con el desarrollo de su estrategia comercial al ampliar la oferta con la incorporación de nuevos productos, profundizar las relaciones comerciales con clientes empresariales, fortalecer sus canales de distribución, e implementar herramientas de gestión más eficientes por medio de la digitalización de los procesos internos y de cara al cliente, con el fin de responder más ágilmente en contextos como los actuales. La Aseguradora ha definido como enfoque estratégico el mantener una posición de liderazgo en el mercado salvadoreño y una posición relevante en el mercado centroamericano de seguros.

Grupo Financiero

La Aseguradora es subsidiaria de SISA que a su vez es propiedad de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A., entidad que consolida las operaciones de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (segunda entidad bancaria más grande de El Salvador, la cual concentró 17.9% de los préstamos netos del sistema bancario a diciembre de 2021); Tarjetas Cuscatlán de El Salvador, S.A. de C.V. y la Aseguradora.

Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A. administra activos por un monto aproximado de US\$3,899.6 millones de dólares (siendo su principal subsidiaria Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.).

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

El Gobierno de la Aseguradora es ejercido por la Junta General de Accionistas (JGA) y la Junta Directiva. La JGA es el órgano supremo de la Sociedad según las disposiciones de las leyes aplicables y el Pacto Social, siendo su principal función elegir diligentemente a los integrantes de la Junta Directiva.

Las principales funciones de la Junta Directiva son: (i) la dirección estratégica de la Aseguradora, (ii) garantizar el buen Gobierno Corporativo, y finalmente, (iii) supervisar y controlar la gestión de la Alta Gerencia. La Junta Directiva está compuesta por 10 miembros con amplia experiencia en banca, finanzas y seguros.

JUNTA DIRECTIVA A DICIEMBRE 2021

CARGO	NOMBRE
Director Presidente	José Eduardo Montenegro
Director Vicepresidente	Federico Antonio Nasser
Director Secretario	Ferdinando Antonio Lucia
Primer Director	Rafael Ernesto Barrientos
Segundo Director	José Rodrigo Dada
Primer Director Suplente	Gerardo Emilio Kuri
Segundo Director Suplente	Manuel Humberto Rodríguez
Tercer Director Suplente	Omar Iván Martínez
Cuarto Director Suplente	Benjamín Vides Déneke
Quinto Director Suplente	Andrés Francisco Pineda

Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas / **Elaboración:** PCR

La Alta Gerencia desarrolla sus funciones conforme a lo establecido en el Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo. Siendo responsable de implementar y ejecutar las políticas y controles internos aprobados por la Junta Directiva, para cumplir con los objetivos establecidos.

PLANA GERENCIAL A DICIEMBRE 2021	
CARGO	NOMBRE
Presidente Ejecutivo	José Eduardo Montenegro
Director de Suscripción, Operaciones y Tecnología	Pedro Artana Buzo
Gerente de Administración y Finanzas	Flor de María Serrano Barillas
Gerente de Comercialización Masiva	Ana Beatriz Mayorga de Magaña
Gerente Comercial	Rigoberto Antonio Conde Gonzales
Gerente de Productos	María Elena Palomo de Salazar
Suboficial de Cumplimiento	Óscar Armando Renderos Álvarez
Gerente Legal	Álvaro Gustavo Benítez Medina
Gerente de Mercado y Riesgo Reputacional	Roxana Guadalupe Zúñiga
Gerente de Operaciones	Diana Hazel Dowe Rodríguez
Gerente de Riesgos	John Marlon Torres González
Gerente de Tecnología	Linda Jeannette Ibarra Martínez
Subgerente de Talento Humano	Jacqueline Sofía Carranza
Auditor Interno	Claudia María Figueroa Gutiérrez

Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas / **Elaboración:** PCR

El conglomerado al que pertenece la Aseguradora cuenta con un ya mencionado Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que tiene como objetivo el establecimiento de la filosofía, prácticas, políticas, procedimientos y órganos para conducir el conglomerado. Además, en el Código se establecen las funciones y responsabilidades de los accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia, y demás instancias de control.

La Gerencia General de la Aseguradora desarrolla sus funciones conforme a lo establecido en su Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo. Esta es responsable de implementar y ejecutar las políticas y controles internos que sean aprobados por la Junta Directiva. De igual manera, SISA VIDA cuenta con los siguientes comités regulatorios:

- **Comité de Auditoría:** El Comité de Auditoría debe estar conformado como mínimo por dos Directores Externos, el Presidente Ejecutivo, el Auditor Interno y los Ejecutivos que la Junta Directiva designe. Los miembros que conformen el Comité de Auditoría son responsables de cumplir a cabalidad las funciones encomendadas por la Junta Directiva y, como mínimo, cumplir con los requisitos establecidos en la legislación y normativa aplicable vigente, que incluyen, entre otros, colaborar con el diseño y aplicación del control interno; dar seguimiento a las observaciones que se formulan en los informes del Auditor Interno, del auditor Externo, la Superintendencia del Sistema Financiero y de otras instituciones públicas, cuando corresponda; así como de evaluar la labor de Auditoría Interna y el cumplimiento de su plan de trabajo. Dicho Comité sesiona como mínimo una vez cada tres meses con la presencia de la mayoría de sus miembros.
- **Comité de Riesgos:** El Comité de Riesgos debe estar conformado como mínimo por un Director Externo, un funcionario de Alta Gerencia, y un ejecutivo responsable de la gestión de riesgos de la entidad. Entre las funciones del Comité se encuentran el informar a la Junta Directiva sobre los riesgos asumidos por la entidad, su evolución y sus efectos, y velar por que la entidad cuente con la adecuada estructura, estrategias, políticas y recursos para la gestión integral de riesgos.
- **Comité de Reaseguro:** Este Comité tiene como función mantener el monitoreo de las contrataciones, operaciones de reaseguro, Reaseguro Tomado, Fronting, y Retrocesiones, que permitan la dispersión del riesgo asumido por la Aseguradora. Además, estudia las alternativas para incrementar la suscripción en seguros y fianzas, y vela por la adecuada utilización de los contratos de reaseguro para limitar las posibles pérdidas de la compañía ante grandes riesgos. El Comité sesionará al menos una vez cada tres meses.

Dentro de los factores cualitativos validados por PCR, se observó que la Aseguradora cumple satisfactoriamente con lo dispuesto en las "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras" (NRP-20).

Estrategia y Operaciones

El objetivo estratégico de la Aseguradora es mantener una posición de liderazgo en el mercado local y regional en los ramos de vida individual, vida colectiva, salud individual y salud colectiva. Asimismo, la compañía estima mantenerse como líder en el ramo previsional a raíz de la retención de las pólizas con los Fondos de Pensiones.

A continuación, se describen los productos ofrecidos por SISA VIDA y los canales de distribución asociados:

- **Seguros de Vida:** Incorpora productos que ofrecen cobertura ante cualquier causa de muerte, gastos funerarios, accidentes, invalidez y enfermedades graves (Seguro de Vida Increíble).
- **Seguros de Salud:** Incorpora productos que ofrecen beneficios, descuentos y precios especiales en los proveedores de salud afiliados a la Red Médica Hospitalaria de SISA VIDA, S.A.; productos que ofrecen cobertura de gastos médicos y hospitalarios locales e internacionales (seguros de salud individual, salud colectiva, SISA Med, Sisazul Plus).

Canales de Comercialización y Plan Comercial

El canal de intermediarios de seguros genera más del 80% de las primas directas en el segmento tradicional. El equipo que atiende al segmento tradicional cuenta con canales de atención para corredores, agentes independientes,

agencias fuera de la Casa Matriz y canales de atención directa al cliente. Adicionalmente, ante la contingencia generada por la pandemia, la Aseguradora aceleró el proceso de digitalización de servicios, permitiendo agilizar los diferentes procesos con clientes e intermediarios.

Posición competitiva en el mercado

Según la información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiero, al cierre de diciembre 2021, SISA VIDA S.A. concentró el 19.6% de las primas netas del mercado asegurador (diciembre 2020: 22.4%) y el 41.9% respecto al sistema de seguros de personas. En detalle, la compañía mantiene una alta participación de mercado en todos los ramos del sistema de seguros de personas, siendo para el ramo previsional de 66.5%, vida (29.2%) y salud y accidentes (18.5%). La alta participación en el ramo previsional se asocia a la adjudicación de pólizas colectivas de invalidez y sobrevivencia para afiliados a las AFP's.

Evaluación y Gestión Integral de Riesgos

SISA VIDA, S.A. Seguros de Personas, cuenta con una Gerencia de Riesgos que se desempeña de manera independiente de las diferentes áreas funcionales, y que está destinada a dar soporte en la toma de decisiones de la Compañía considerando todos los riesgos inherentes a la operación de la Aseguradora. Entre las funciones principales de dicha Gerencia se encuentran la correcta identificación de riesgos, monitoreo y control de dichos riesgos, establecer límites y parámetros, y desarrollar las acciones necesarias para efectuar una mitigación eficaz de los riesgos o la disminución de su impacto. Adicionalmente, la Aseguradora cuenta con un conjunto de políticas y manuales que fijan los límites y controles operativos para una correcta gestión de riesgos.

Toda las políticas y manuales se basan en las mejores prácticas del mercado y los requisitos reglamentarios. Además, se encuentran en cumplimiento con la normativa, la cual establece que la periodicidad de revisiones y/o actualizaciones no debe ser mayor a los dos años.

Políticas de Inversión

La Política de Inversiones conforma el marco general para la administración del portafolio de activos, acorde al perfil de riesgo / retorno aprobado por la Aseguradora. La Política establece los lineamientos y controles aplicados a la selección, gestión y seguimiento de la cartera de inversiones, asegurando el cumplimiento regulatorio. A continuación, se desarrollan los criterios de selección de activos incorporados al portafolio:

- **Monto:** Los límites por Emisor e Instrumento deberán cumplir con lo establecido en los artículos 34 y 35 de la "Ley de Sociedades de Seguros" y "Las Normas para el control de la Diversificación de las Inversiones de las Sociedades de Seguros (NPS3-02)".
- **Plazo de inversión:** La Aseguradora busca calzar la duración de las inversiones y los pasivos que respalda, teniendo a su disposición el reporte de *Asset Liability Management (ALM)* elaborado por el Área de Riesgos.
- **Tipo de instrumento:** Los portafolios pueden incorporar los siguientes instrumentos de emisores locales y extranjeros: Bonos Públicos, Bonos Privados, Productos Bancarios y Fondos de inversión.
- **Tasa de Interés y Rendimiento:** La Aseguradora busca maximizar el valor del portafolio. Por ende, el Área de Inversiones se encarga de negociar tasas para alcanzar el mayor rendimiento posible, tomando como referencia las tasas del mercado.
- **Emisor:** Se realiza una evaluación del perfil del Emisor, incorporando un análisis de solvencia, de lavado de activos, riesgo reputacional, evaluación del historial de operaciones, etc.
- **Calificación de Riesgo:** Los instrumentos deben contar con una clasificación de riesgo local o internacional mayor o igual a "BB-" para emisiones de largo plazo, y mayor o igual a "N-4" para calificaciones de corto plazo.

Finalmente, las inversiones deben cumplir con lo establecido por la Gerencia de Riesgos en cuanto a límites por emisor, emisión, monto y plazo, de acuerdo con los criterios aprobados en los Manuales de Riesgos.

La Aseguradora mantiene un portafolio de instrumentos con baja complejidad, enfocado principalmente en depósitos y valores de renta fija emitidos en el mercado local, Costa Rica y Panamá, con un perfil de riesgo crediticio conservador. Al cierre del año 2021 las inversiones financieras netas totalizaron US\$69,711 miles, reflejando una disminución interanual de 5.8% (-US\$4,315 miles), producto del vencimiento de certificados de inversión emitidos en el mercado local.

Los calces entre activos y pasivos administrados registran un superávit (en monto) para el ramo de personas con un excedente de inversión de 11.8%, siendo inferior al período anterior (27.8%) debido al incremento de reservas por siniestros y la disminución observada en las inversiones.

Al período de análisis, únicamente el 9.2% de las inversiones son efectuadas en el extranjero, especialmente en Costa Rica y Panamá cuyos instrumentos están representados por certificados de inversión y papel bursátil, con una tasa de rendimiento promedio de 6.9% y una duración entre uno a ocho años. En general, las inversiones de la Aseguradora devengan tasas de rendimiento promedio anual de 5.84% con plazos de vencimiento de entre 1 y 28 años.

Por tipo de instrumentos, el portafolio de inversiones está compuesto principalmente por depósitos a plazo y certificados de inversión con una participación de 48.3% (dic-20: 41.2%) y 27.7% (dic-20: 29.3%), respectivamente.

Políticas de Reaseguro

La Aseguradora posee un Comité de Reaseguro encargado de monitorear constantemente las contrataciones y operaciones de reaseguro. El Comité estudia las alternativas de reaseguro con el objetivo de incrementar la capacidad de suscripción de riesgos, velando por un adecuado uso del reaseguro para limitar pérdidas potenciales ante riesgos catastróficos o eventos que podrían afectar la solvencia de la Aseguradora. Además, cuentan con un contrato de reaseguro catastrófico.

En el segmento vida, la Aseguradora trabaja con contratos de exceso de pérdida operativos para los productos vida individual, colectivo, decreciente, salud y banca seguros; mientras que para accidentes personales cuenta con contratos por excedente. Igualmente, tiene con contratos de cobertura catastrófica. Al período de análisis la entidad posee contratos de reaseguro vigentes con reaseguradoras internacionales con buenas calificaciones crediticias para reducir su exposición ante grandes desviaciones en la siniestralidad y estar en línea con el apetito y tolerancia al riesgo de la compañía.

Reaseguros

Al período de análisis, las primas netas retenidas por la Aseguradora representaron un 55.5%, mostrando un incremento respecto a lo reportado en 2020 (53.9%). Pero siendo inferior al promedio obtenido durante el período 2017- 2019 (77.9%) y al promedio registrado por el sector en el ramo de seguros de personas (69.33%). A diciembre de 2021, las primas retenidas presentan un monto por US\$89,721 miles, equivalente a un incremento de US\$18,027 miles (+25.1%). Este incremento se asocia a una mayor retención en el ramo previsional, de salud y hospitalización, cuyos ramos representan más de la mitad del volumen de negocio de la Aseguradora. Por su parte, los niveles de retención en el ramo vida individual y colectivo no mostraron variaciones sustanciales.

PRIMAS NETAS (MILES DE US\$ Y PORCENTAJE)					
Componente	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Primas Netas	74,698	80,647	96,926	132,918	161,650
Primas Cedidas	16,274	17,962	36,818	61,224	71,929
% de cesión	21.80%	22.30%	38.00%	46.10%	44.50%
Primas Retenidas	58,424	62,684	60,108	71,694	89,721
% de retención	78.20%	77.70%	62.00%	53.90%	55.50%

Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Análisis cuantitativo de la institución

Activos

A diciembre de 2021, el nivel de activos de la Aseguradora totalizó US\$125,261 miles, cifra que superó en 3.9% lo registrado a diciembre de 2020. Lo anterior se explica por el incremento en el saldo de Sociedades deudoras de seguros y fianzas (+83.2%), Otros activos (+91.7%) y Primas por cobrar (+3.6%) las cuales compensaron la disminución observada en las Inversiones financieras (-5.8%) debido a la redención de algunas inversiones, cuyo efectivo fue utilizado para el pago de siniestros. A pesar de la reducción de las inversiones, éstas siguieron representando el principal activo de la Aseguradora, con una participación de 55.7%, seguido de las Primas por cobrar (26.9%) y las Sociedades deudoras de seguros y fianzas (8.3%).

Pasivos

A la fecha de análisis, la Aseguradora presentó pasivos por un total de US\$91,260 miles, nivel que superó en 8.2% lo registrado al cierre del ejercicio previo y que recoge el aumento de 15.1% (+US\$5,094 miles) en las reservas por siniestros reportados y no reportados, influenciados por el impacto de la pandemia por COVID-19 sobre la siniestralidad en el ramo vida, salud y previsional (invalidéz y sobrevivencia). Asimismo, las reservas técnicas registraron una tasa de crecimiento de 2.5% (+US\$514 miles) afectadas por adicionales en seguros de vida (8.7%), las cuales compensaron la disminución de las reservas de riesgo en curso por accidentes (-9.2%).

Cobertura de Inversiones

Al cierre de diciembre de 2021, la Compañía presentó inversiones financieras por un total de US\$69,711 miles, nivel inferior en 5.8% a lo registrado a diciembre de 2020, influenciadas por la redención de títulos de deuda, cuyo efectivo fue utilizado para el pago de siniestros. Al respecto, se observa que el portafolio de inversiones permitió cubrir las reservas totales en 1.2 veces, menor a lo reportado en el año previo (1.4 veces) y al promedio histórico de los últimos cinco años (1.6 veces). No obstante, es un indicador que se considera adecuado, permitiendo un excedente de inversión de 11.8%.

En línea con lo anterior, el indicador de cobertura de obligaciones (con asegurados y reservas totales) disminuyó ligeramente en relación con diciembre 2020 (de 1.4 veces a 1.2 veces). Dicho ajuste está asociado, por una parte, a la reducción de las inversiones y por otra, al crecimiento de las reservas por siniestros.

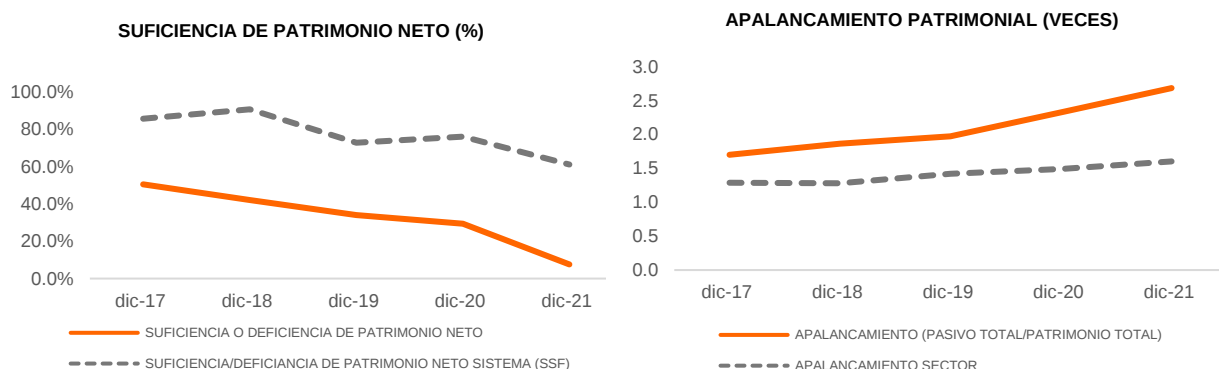
COBERTURAS (VECES)					
Indicador	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Inversiones / Reservas Totales	1.7	1.6	1.6	1.4	1.2
Indicador 1	2.5	2.5	2.8	2.3	1.8
Indicador 2	1.7	1.6	1.6	1.4	1.2

Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Solvencia y capitalización

A diciembre de 2021, el patrimonio de la Aseguradora totalizó US\$34,001 miles, cifra inferior en 6.2% respecto a diciembre 2020. Lo anterior se explica por la pérdida registrada durante el presente ejercicio cuyo monto ascendió a -US\$2,221 miles, a consecuencia de la reducción sustancial del resultado técnico, afectado por la mayor siniestralidad que están experimentando las aseguradoras del rubro de seguros de personas, producto de los efectos de la

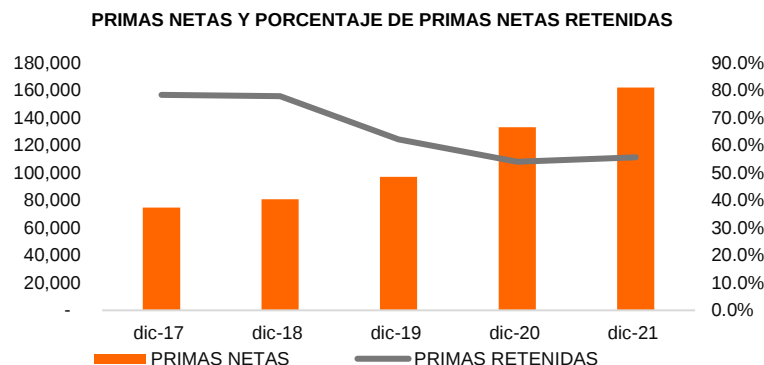
pandemia por COVID-19. La contracción del patrimonio y el comportamiento de la siniestralidad provocó un mayor requerimiento patrimonial y una reducción en el margen de solvencia que dio como resultado un indicador de suficiencia patrimonial de 7.59%, inferior al de diciembre 2020 (29.36%), pero superior al requerido por regulación. En línea con lo anterior, el ratio de apalancamiento patrimonial mostró un incremento interanual alcanzando 2.7 veces (diciembre 2020:2.3 veces) debido al crecimiento de los pasivos técnicos de la compañía.



Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Al cierre de 2021, el resultado técnico de la Aseguradora totalizó en US\$229 miles, presentando una importante disminución interanual de 96.6% (-US\$6,506 miles), explicada por la expansión de la siniestralidad neta (+74.9%) la cual contrarrestó el incremento del 40.6% en las primas netas retenidas devengadas, mismas que se beneficiaron por una mayor colocación de primas en la mayoría de los ramos atendidos por la Aseguradora, especialmente en el ramo previsional (+50.3%), así como un menor ajuste de reservas.



Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Los principales productos que ofrece la aseguradora están enfocados en el ramo vida y de salud, y accidentes y enfermedades con una participación en conjunto de 56.5% sobre las primas netas, seguido del ramo previsional con el 43.5% restante. No obstante, el ramo previsional muestra un importante avance en términos de participación con un incremento de 8.3 p.p. respecto de diciembre de 2020.

Siniestralidad

Al cierre de 2021, los siniestros incurridos netos de la Aseguradora totalizaron US\$65,549 miles, presentando un aumento interanual de 74.9%, influenciado principalmente por los ramos de vida, previsional y salud a consecuencia de los efectos de la pandemia por COVID-19. En línea con lo anterior, el índice de siniestralidad retenida se elevó a 73.1% desde 52.3% reportado al cierre de 2020. Cabe destacar que el indicador de siniestralidad retenida se ubicó por encima del promedio de las aseguradoras que operan seguros de personas (66.1%), producto del comportamiento de la siniestralidad en el ramo previsional, vida y salud.

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE)					
Componente	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Siniestros	42,829	45,922	59,070	65,394	115,884
Siniestros cedidos	11,545	10,927	20,303	27,924	50,295
Siniestros netos	31,284	34,996	38,767	37,470	65,549
Siniestros Cedidos %	26.9%	23.8%	34.4%	42.7%	43.4%
Siniestros Retenidos %	73.0%	76.2%	65.6%	57.3%	56.6%
Índice de siniestralidad retenida	53.6%	55.8%	64.5%	52.3%	73.1%
Índice de siniestralidad (SSF)	50.7%	60.8%	68.2%	55.3%	74.5%
Índice de siniestralidad retenida devengada	53.9%	56.9%	61.7%	62.8%	78.1%

Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Cabe destacar que, pese al menor ajuste de reservas y el crecimiento del 80.1% en los siniestros recuperados, la siniestralidad retenida devengada se ubicó en 74.5%, siendo superior al promedio reflejado por las aseguradoras que operan seguros de personas (66.33%), las cuales también presentaron un incremento respecto a diciembre 2020 (56.9%) debido al impacto de la pandemia en los ramos de vida y salud.

Análisis de Resultados

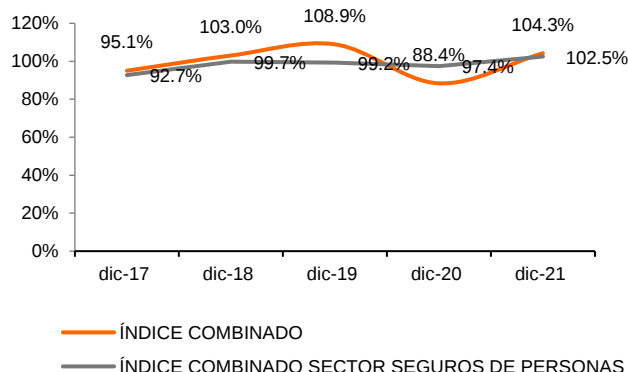
La disminución del resultado técnico obedece a la pérdida técnica reportada en los ramos de vida colectivo y temporal decreciente cuya siniestralidad retenida se elevó hasta un 60% y 42.7%, respectivamente. Ambos indicadores son superiores a los reportados a diciembre 2020 (vida colectivo: 30.6% y temporal decreciente: 41.5%). Por su parte, el resultado técnico en salud y hospitalización y previsional se mantuvieron en niveles positivos, permitiendo atenuar las pérdidas en los ramos de vida.

Respecto al rendimiento de las inversiones, la Aseguradora presentó un ligero ajuste en el rendimiento promedio de estas, el cual retrocedió a 5.84%, desde 6.14% en el 2020. Cabe destacar que lo reportado recoge el aumento de instrumentos de mayor liquidez como los depósitos, mientras que los títulos valores de renta fija mostraron una disminución interanual. En este sentido, el resultado de productos financieros se ubicó en US\$4,168 miles, presentando una ligera disminución de 0.8% respecto a diciembre de 2020.

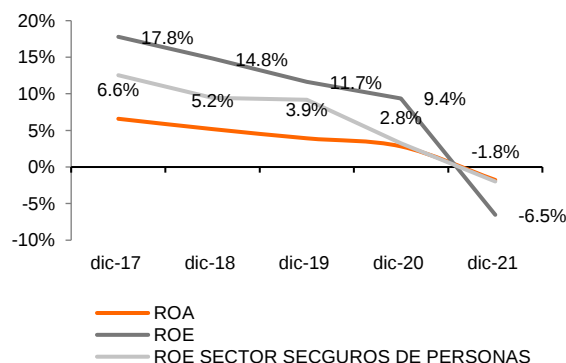
Por otra parte, los gastos administrativos de la Aseguradora aumentaron en 33.9% (+US\$ 2,179 miles) producto del incremento de otros gastos administrativos. A pesar de lo anterior, los gastos administrativos respecto a primas netas disminuyeron a 10.9% desde 11.56% en diciembre 2020, debido al aumento importante en la producción de primas. Sin embargo, el índice combinado se elevó hasta 104.38%, siendo superior al reportado en el período previo (88.4%), y al observado por el promedio de aseguradoras que operan seguros de personas (102.5%).

El decremento en el resultado técnico de la compañía aunado a la expansión de los gastos administrativos provocó una pérdida de -US\$2,221 miles, resultado que contrasta con el de diciembre de 2020 (US\$3,396 miles) y los resultados positivos de períodos anteriores. De esta manera, se registraron indicadores de rentabilidad negativos con un ROE de -8.7% (dic-20: 9.4%) y un ROA de -1.8% (dic-20:2.8%).

EVOLUCIÓN ÍNDICE COMBINADO



EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD



Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILES)					
COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
DISPONIBLE	2,912	3,575	3,945	4,783	5,118
INVERSIONES FINANCIERAS	71,920	68,734	66,046	74,026	69,711
PRÉSTAMOS	1,181	1,360	125	679	806
PRIMAS POR COBRAR	8,600	13,733	22,240	32,549	33,724
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	2,149	2,277	3,375	5,667	10,381
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	12	5	3	2	2
OTROS ACTIVOS	674	677	1,844	2,879	5,519
TOTAL ACTIVOS	87,448	90,360	97,578	120,592	125,261
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	1,691	1,851	2,206	1,275	1,975
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	5,518	7,768	15,017	17,016	19,930
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	250	175	367	399	867
CUENTAS POR PAGAR	4,239	4,376	5,459	6,250	7,563
PROVISIONES	398	415	437	472	524
OTROS PASIVOS	239	120	77	4,995	851
RESERVAS TOTALES	42,727	44,088	41,176	53,942	59,550
RESERVAS TÉCNICAS	14,810	16,931	18,060	20,215	20,729
RESERVAS POR SINIESTROS	27,918	27,156	23,117	33,727	38,821
TOTAL PASIVOS	55,063	58,793	64,739	84,349	91,260
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
RESERVAS DE CAPITAL	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1,015	1,225	1,124	1,494	1,133
RESULTADOS ACUMULADOS	25,370	24,342	25,715	28,750	26,869
TOTAL PATRIMONIO	32,386	31,567	32,838	36,243	34,001
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	87,448	90,360	97,578	120,592	125,261

Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADO (US\$ MILES)					
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
PRIMAS PRODUCTO	75,262	81,135	97,616	135,256	167,324
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	564	489	690	2,338	5,674
PRIMAS NETAS	74,698	80,646	96,926	132,918	161,650
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	16,274	17,962	36,818	61,224	71,929
PRIMAS NETAS RETENIDAS	58,424	62,684	60,108	71,694	89,721
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	(362)	(1,213)	2,726	(11,994)	(5,811)
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	18,227	18,340	18,781	32,794	31,282
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	17,865	17,128	21,507	20,800	25,471
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	58,062	61,471	62,834	59,701	83,910
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	17,207	18,759	19,136	20,400	22,796
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	98	491	2,568	4,905	4,665
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	17,109	18,268	16,568	15,496	18,132
(+) GASTOS POR SINIESTROS	42,829	45,922	59,070	65,394	115,844
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO	11,544	10,927	20,303	27,924	50,295
Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO					
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO	31,284	34,996	38,767	37,470	65,549
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	9,669	8,207	7,499	6,736	229
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	4,868	4,385	4,241	4,356	4,418
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	261	221	239	156	250
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	4,606	4,164	4,002	4,200	4,168
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	6,104	5,911	6,196	6,437	8,616
(+) OTROS INGRESOS NETOS	650	814	895	4,673	3,388
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	361	397	689	4,348	1,450
(=) RESULTADO DE OPERACIÓN	8,459	6,878	5,512	4,824	(2,281)
(+/-) PROVISIÓN DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(2,376)	(1,932)	(1,468)	(1,227)	60
(+/-) PROVISIÓN DE IMPUESTO DE CONTRIBUCIÓN ESPECIAL	(319)	(265)	(218)	(200)	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	5,763	4,681	3,826	3,396	(2,221)

Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS					
INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
LIQUIDEZ					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	1.7	1.6	1.6	1.4	1.2
LIQUIDEZ (SSF)	1.4	1.3	1.1	1.0	0.8
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	1.7	1.6	1.6	1.5	1.3
COBERTURA 1 PCR	2.5	2.5	2.8	2.3	1.8
COBERTURA 2 PCR	1.7	1.6	1.6	1.4	1.2
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	28.5%	30.6%	27.3%	27.8%	11.8%
SOLVENCIA					
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.7	1.9	2.0	2.3	2.7
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	50.5%	42.1%	34.1%	29.4%	7.6%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	85.8%	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%
EFICIENCIA					
ÍNDICE COMBINADO	95.1%	103.0%	108.9%	88.4%	104.3%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	102.1%	99.7%	99.2%	96.0%	102.9%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS (SSF)	12%	10%	8%	6%	5%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA NETA	10.4%	9.4%	10.3%	9.0%	9.6%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	29.3%	29.1%	27.6%	21.6%	20.2%
PRIMAS					
PRIMAS CEDIDAS	21.8%	22.3%	38.0%	46.1%	44.5%
PRIMAS RETENIDAS	78.2%	77.7%	62.0%	53.9%	55.5%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	36	39	66	79	59
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	80	76	80	89	62
SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS CEDIDOS	27.0%	23.8%	34.4%	42.7%	43.4%
SINIESTROS RETENIDOS	73.0%	76.2%	65.6%	57.3%	56.6%
SINIESTRALIDAD (SSF)	50.7%	60.8%	68.2%	55.3%	74.5%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	57.3%	56.9%	60.9%	49.2%	71.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	53.5%	55.8%	64.5%	52.3%	73.1%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	53.9%	56.9%	61.7%	62.8%	78.1%
RENTABILIDAD					
ROA A DOCE MESES PCR	6.6%	5.2%	3.9%	2.8%	-1.8%
ROE A DOCE MESES PCR	17.8%	14.8%	11.7%	9.4%	-6.5%
ROE ANUALIZADO (SSF)	0.0%	14.8%	11.7%	9.4%	-8.7%
ROE ANUALIZADO DEL SISTEMA (SSF)	9.9%	9.5%	9.2%	6.0%	6.2%
MARGEN NETO A DOCE MESES	5.5%	4.3%	2.7%	1.8%	-0.9%

Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas y SSF / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.