

SISA Vida, S.A., Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Soporte 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. La operación de SISA Vida es clave e integral para la operación consolidada, dado su tamaño relativo e historial en respaldar los objetivos estratégicos conjuntos.

Posición Competitiva Destacada: Fitch Ratings destaca el rol importante de SISA Vida para el grupo y la relevancia que ha adquirido en el mercado asegurador local, debido a que permaneció como la aseguradora más grande en términos de primas emitidas, con una participación de mercado de 19.4% al cierre de 2022. Asimismo, en términos consolidados con su propietaria SISA, el grupo asegurador se mantuvo como el más grande del país, con una participación combinada de 27% del sector asegurador a la misma fecha.

Cambios en Perfil de Negocios: Ante la salida del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), Fitch considera que supondrá un desafío para SISA Vida durante 2023, puesto que conllevará una reducción significativa en ingresos de primas y por rendimiento de las inversiones de las reservas relacionadas, una capacidad de absorción de gastos menor y una disminución en sus resultados netos. Al cierre de 2022, las primas retenidas relacionadas con el ramo previsional representaron 35% de las primas retenidas totales de SISA Vida.

Desempeño Técnico Desafiado: Al cierre de 2022, el volumen de siniestros netos incurridos de la compañía disminuyó con respecto al cierre de 2021, con un índice de 71% con respecto a primas devengadas, relación que fue superior al promedio de mercado de 64%. El índice de eficiencia operativa de 29.5% fue favorable frente al promedio de la industria de 34%. Al cierre de 2022, el índice combinado de SISA Vida mejoró a 100.5% (2021: 109.2%) aunque permaneció superior al promedio del segmento de seguros de personas de 98.2%. No obstante, la agencia estima que el desempeño financiero estará desafiado por la salida de las primas asociadas al negocio previsional, principalmente en términos del nivel de eficiencia operativa y, por ende, en la capacidad de generación de resultados mayores.

Capitalización Adecuada: SISA Vida registró una mejora en sus niveles de apalancamiento al considerar un aumento de 14.5% en su base patrimonial al cierre de 2022, a pesar de registrar también un incremento en primas retenidas de 10%. Los índices de primas retenidas frente a patrimonio de 2.5x y su apalancamiento neto de 4.2x fueron inferiores con respecto a los registrados al cierre de 2021 (2.6x y 4.4x, respectivamente). Sin embargo, dichos índices permanecieron superiores a los promedios del sector salvadoreño de seguros de personas, de 2.2x y 3.6x, respectivamente, al cierre de 2022.

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 (2022: 92%), cuyo perfil crediticio fue adecuado en escala nacional. Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales sumaban una participación de 13% del portafolio total y 29% de su patrimonio al cierre de 2022. El perfil de riesgo crediticio de dichas inversiones continuará vinculado al de la clasificación de riesgo soberana.

Clasificaciones

SISA Vida, S.A., Seguros de Personas
Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora EAA(slv)

Perspectivas
Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

SISA Vida S.A., Seguros de Personas		
(USD millones)	2021	2022
Activos	125.3	146.2
Patrimonio Total	34.0	38.9
Resultado Neto	(2.2)	2.6
Primas Retenidas	89.7	98.7
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	29.8	29.5
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	79.4	70.9
Índice Combinado (%)	109.2	100.5

PDR - Prima devengada retenida
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)
[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Industria Aseguradora de Centroamérica Desafiada por Condiciones Sin Precedentes \(Enero 2023\)](#)
[Reforma de Pensiones Supondrá Nuevos Desafíos para la Industria Aseguradora Salvadoreña \(Enero 2023\)](#)
[El Salvador \(Febrero 2023\)](#)

Analistas

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

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

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 respaldo que SISA podría brindarle, esta podría afectarse por una capacidad o disposición menor para proveerle dicho respaldo.

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 apoyo a SISA Vida se reflejarían sobre la clasificación de la misma manera.

Perfil de la Compañía

Posición Sobresaliente pero con Retos

SISA Vida opera en el segmento de seguros de personas y es filial de SISA, la cual es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. (IFGIC). Fitch clasifica el perfil de negocios de SISA Vida como "Favorable", frente al de las demás compañías de seguros en El Salvador, debido a que se mantuvo como la aseguradora más grande en términos de primas emitidas, con una participación de mercado de 19.4% al cierre de 2022.

Asimismo, en términos consolidados con SISA, el grupo asegurador se mantuvo como el más grande del mercado local, con una participación combinada de 27.0% al cierre de 2022. En cuanto a la diversificación de la cartera, la estructura del portafolio de primas fue estable a diciembre de 2022. A la misma fecha, la aseguradora mantuvo una proporción mayor en el ramo previsional y en vida colectivo, con participaciones de 42% y 33%, respectivamente.

Con respecto al ramo previsional, desde 2020, SISA Vida obtuvo la licitación de la póliza de ambas administradoras de fondos de pensiones (AFP), lo cual favoreció su volumen alto de producción de primas. Sin embargo, una reforma reciente del sistema de pensiones presentada por el Gobierno de El Salvador, y aprobada por la Asamblea Legislativa en diciembre de 2022 bajo el Decreto No. 614, eliminó la contratación obligatoria del SIS que se establecía en el artículo 124 de la derogada Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones. Por lo tanto, esto resulta en que SISA Vida ya no suscribirá primas para el ramo de previsional una vez que las pólizas de ambas AFP lleguen a su vencimiento.

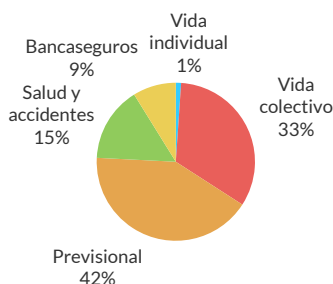
Con la entrada en vigencia de la nueva Ley Integral del Sistema de Pensiones, el pago de las pensiones por invalidez y sobrevivencia, vejez y otras devoluciones será financiado por medio de la cuenta individual de ahorro de cada cotizante de AFP y, al agotarse dicho saldo, se financiará con la cuenta de garantía solidaria. El sistema contará con garantía de pago del Instituto Salvadoreño de Pensiones y, en caso de resultar insuficiente, el Estado será el último garante.

Fitch considera que dejar de suscribir el SIS supondrá un desafío para SISA Vida y para la industria de seguros en general durante 2023, puesto que conllevará una reducción significativa en ingresos de primas y por rendimiento de las inversiones de las reservas relacionadas, una capacidad de absorción de gastos menor y una disminución en sus resultados netos. Al cierre de 2022, las primas retenidas relacionadas con el ramo previsional significaron 35% de las primas retenidas totales de SISA Vida. Sin embargo, Fitch reconoce que la volatilidad en el volumen de primas emitidas se modera al considerar la plataforma de negocios integrada y altamente sinérgica con su matriz, SISA.

Durante 2022, la cartera de primas de SISA Vida mantuvo una diversificación adecuada por canales de comercialización. No obstante, la cartera se distribuyó de forma directa en un 63% al considerar que en este canal se incluyen las pólizas previsionales, lo cual se verá influido una vez la suscripción de este ramo disminuya de forma importante. SISA Vida también se beneficia de un componente importante de prima, generado mediante su empresa relacionada, Banco Cuscatlán.

Primas por Ramo

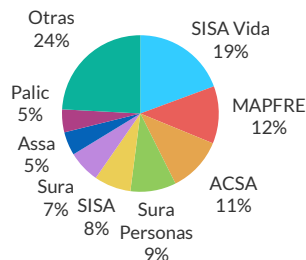
A diciembre 2022



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Participación de Mercado

A diciembre 2022



Fuente: Fitch Ratings, SSF

Propiedad

Propiedad Positiva para la Clasificación

La propiedad de SISA Vida es privada y se considera positiva para la clasificación. SISA Vida es filial de SISA, subsidiaria de IFGIC. Por su parte, IFGIC es propiedad de Imperia Intercontinental, *holding* de inversiones estratégicas en el sector financiero.

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento Favorecido por Generación Interna de Capital

Al cierre de 2022, la base patrimonial de SISA Vida totalizó USD38.9 millones, registrando un incremento de 14.5% con respecto al cierre de 2021. Dicho aumento en la base patrimonial de SISA Vida fue principalmente por el resultado neto positivo, derivado principalmente del comportamiento bueno en siniestralidad en los ramos de vida. Además, durante el 1S22, SISA Vida recibió una capitalización extraordinaria por un monto de USD2.2 millones, equivalente a las pérdidas registradas al cierre de 2021. 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 2.5% al cierre de 2022.

Por otra parte, a diciembre de 2022, a pesar del aumento en la base de primas retenidas de SISA Vida de 10% con respecto a diciembre de 2021, sus niveles de apalancamiento mostraron una mejora leve. Los índices de primas retenidas frente a patrimonio de 2.5x y su apalancamiento neto de 4.2x fueron inferiores con respecto a los registrados al cierre de 2021. Sin embargo, dichos índices permanecieron superiores a los promedios del sector salvadoreño de seguros de personas, de 2.2x y 3.6x, respectivamente, al cierre de 2022.

Fitch opina que los niveles de apalancamiento de SISA Vida se registraron de acuerdo al tamaño de sus operaciones. Asimismo, la agencia estima que los niveles de apalancamiento podrán reducir en la medida en que las operaciones del ramo previsional se dejen de suscribir, siempre y cuando la compañía mantenga una base patrimonial robusta a través de una política de dividendos conservadora, o bien, según su capacidad de generación de recursos internos.

Indicadores Relevantes

(x)	2021	2022
Prima Retenida/Patrimonio	2.6	2.5
Apalancamiento Neto ^a	4.4	4.2
Pasivo/Patrimonio	2.7	2.8
Patrimonio/Activo Total (%)	27	27

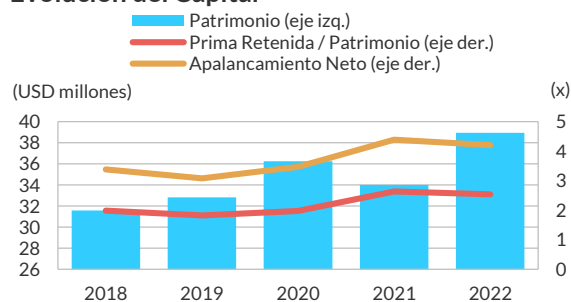
^aPrima retenida+reservas técnicas/capital. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que SISA Vida mantenga una capitalización robusta frente al tamaño de sus operaciones.
- Fitch estima que los indicadores de apalancamiento se reduzcan durante 2023, considerando un volumen menor de primas retenidas debido a la salida del ramo previsional.

Evolución del Capital



x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a través de Capital

En mercados en desarrollo como El Salvador, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, la agencia opina que en dichos mercados las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual 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.

Desempeño Financiero y Resultados

Rentabilidad Sustentada con Desempeño Técnico

Al cierre de 2022, el desempeño financiero de SISA Vida se favoreció de una suscripción mayor en primas, atribuido al crecimiento orgánico de sus negocios y al mantenimiento de las pólizas previsionales con ambas AFP. Asimismo, el volumen de siniestros netos incurridos de la compañía disminuyó al cierre de 2022, con una relación respecto a primas devengadas de 70.9% (2021: 79.4%), aunque superior al promedio de mercado de 64.2%. A la misma fecha, los ramos que mostraron una disminución más pronunciada en su siniestralidad neta fueron los de vida y bancaseguros, los cuales contribuyeron con una mayor proporción al resultado técnico. Por otra parte, los ramos de gastos médicos y previsional aumentaron en su siniestralidad.

Al considerar la cartera de SISA Vida, la cual se beneficia de una participación de mercado alta y del manejo de las dos pólizas previsionales, la aseguradora registró un crecimiento favorable en primas emitidas (9%), así como en primas retenidas (9%). Congruente con lo anterior, al cierre de 2022, la aseguradora registró un índice de eficiencia operativa favorable de 29.5%, el cual comparó mejor que el promedio de las compañías del segmento de vida, de 34%, a la misma fecha. Sin embargo, para 2023, Fitch considera que la reducción en el tamaño de la operación de SISA Vida influirá en una capacidad menor para diluir costos operativos.

Como resultado de lo anterior, el índice combinado de SISA Vida mejoró 100.5% al cierre de 2022, menor que el de 2021 de 109.2%, aunque superior al promedio del segmento de seguros de personas local de 98.2% a esa fecha, influenciado en su mayoría por la reducción en los niveles de siniestralidad neta. Asimismo, el índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) fue positivo, de 7.2%, aunque menor que el promedio de las compañías locales de seguros de vida de 13.5%. No obstante, Fitch estima que el desempeño financiero estará desafiado por la salida de las primas asociadas al negocio previsional, principalmente en términos del nivel de eficiencia operativa y, por ende, en la capacidad de generación de resultados mayores.

Indicadores Relevantes

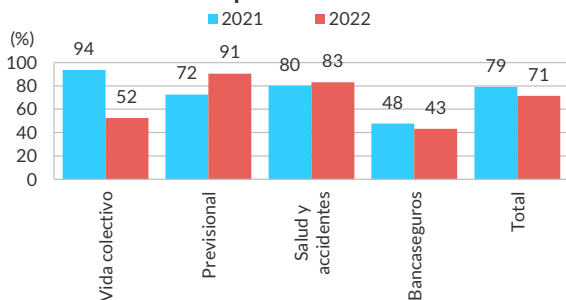
(%)	2021	2022
Siniestralidad Neta	79.4	70.9
Índice de Eficiencia Operativa	29.8	29.5
Índice Combinado	109.2	100.5
Índice Operativo	106.1	98.9
ROE Promedio Anualizado	-6.3	7.2

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Expectativas de Fitch

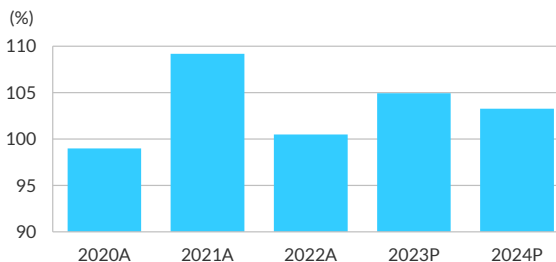
- En el corto a mediano plazo, Fitch anticipa que el volumen de suscripción de primas se reducirá de manera importante, por lo cual anticipa cierta volatilidad en su indicador de eficiencia operativa.
- La agencia estima que el enfoque de SISA Vida en el resultado técnico le ayudará a mantener un control mayor sobre sus indicadores de siniestralidad.

Siniestralidad Neta por Ramo



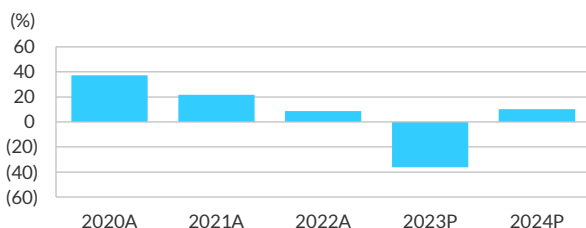
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Desempeño: Índice Combinado



A - Actual. P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Crecimiento: Variación en Primas Suscritas



A - Actual. P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversión Conservador y Liquidez Razonable

El portafolio de inversiones de SISA Vida cumple con los lineamientos de la regulación local y se compone, en su mayoría, por instrumentos de renta fija emitidos principalmente en el mercado local (2022: 92%), cuyo perfil crediticio es adecuado en escala nacional relativa. La proporción mayor de inversiones se asigna a instrumentos de deuda, certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras del país (2022: 71%). Las inversiones en sociedades del extranjero (2022: 7.7%), de emisores costarricenses y panameños en su mayoría, se emiten en dólares estadounidenses y tienen un perfil de diversificación más reducido.

Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales sumaban una participación de 13.1% del portafolio total y 29% de su patrimonio a diciembre de 2022. Su perfil de riesgo crediticio se afecta por la clasificación de riesgo soberana de El Salvador de 'CC' en moneda extranjera. A diciembre de 2022, los activos líquidos, compuestos por disponibles e inversiones, participaron con 56% del activo total, y registraron una proporción inferior de 60% con respecto a diciembre de 2021, y de 61% frente al promedio del sector de seguros de personas. Además, SISA Vida presentó indicadores adecuados de cobertura de activos líquidos de 126% sobre reservas totales netas y 109% sobre pasivos al cierre de 2022. Dichos niveles compararon similares frente al promedio de compañías que operan en ramos de personas de 128% y 91%, respectivamente, en el mismo período.

Indicadores Relevantes

(%)	2021	2022
Activos Líquidos ^a / Reservas Técnicas Netas	126	126
Activos Líquidos/Pasivos Netos	82	76
Inversiones Gubernamentales/Patrimonio	33	29
Activos Riesgosos ^b /Patrimonio	5.5	38.2

^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

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 adecuado para el nivel de su operación.

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 aumentó 9% a diciembre de 2022, con respecto al mismo período del año anterior, congruente con el aumento en la cartera de primas retenidas de 10% en dicho período. El indicador de cobertura de reservas a primas retenidas fue de 66% al cierre de 2022 (2021: 66%), y comparó levemente inferior al promedio de sus pares relevantes de 69% a la misma fecha. Además, los indicadores de reservas de siniestros frente a siniestros incurridos y frente al patrimonio fueron de 0.6x y 1.1x, respectivamente. 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.

Al cierre de 2022, la estructura del pasivo de la aseguradora continuaba dominada por la base de reservas totales, con una proporción de 60% sobre el total, nivel inferior al promedio del segmento de seguros de personas de 71%. En la composición de dicha base, las reservas de siniestros mantuvieron una proporción mayor de 68% en las reservas totales en comparación con las reservas de riesgos en curso y matemáticas, de 32%. Sin embargo, las reservas de siniestros registraron un incremento interanual de 13%, debido al aumento en reservas incurridas y no reportadas (IBNR; *incurred but not reported*) por el manejo de ambas pólizas previsionales y por siniestros pendientes de liquidar.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	2021	2022
Reservas Técnicas Netas	59,550	64,865
Reservas de Riesgo en Curso (%)	35	32
Reservas Técnicas/ Prima Retenida (%)	66	66
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.6	0.6
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x)	1.2	1.1

x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Programa de Reaseguro Permanece 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 de forma apropiada su exposición patrimonial ante riesgos individuales y por eventos de severidad y catastróficos, lo cual 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. Fitch considera que tanto las prioridades de retención como las capacidades de los contratos se ajustan al perfil de negocios de la compañía de forma adecuada. Asimismo, la aseguradora posee coberturas catastróficas para las líneas de vida y previsional, con exposiciones máximas de riesgo retenido dentro de los rangos acotados.

La estructura de cesión de riesgos de SISA Vida se influencia principalmente de la estructura de reaseguro de ramo de pensiones. En este sentido, el índice de retención de primas fue reducido, en 56.2% al cierre de 2022 (2021: 55.5%), influenciado por el ramo previsional y el de seguro de deuda, con índices de retención de 47% y 54%, respectivamente. La agencia estima que el nivel de retención de primas de SISA Vida volverá a aumentar hacia niveles históricos, al considerar la salida del ramo previsional de su cartera de primas. El resto de los segmentos abordados por la compañía se mantuvieron en rangos de retención históricos. Además, SISA Vida mantuvo las mismas coberturas y capacidades de reaseguro frente a programas anteriores.

Indicadores Relevantes

(%)	2021	2022
Retención de Primas	55.5	56.2

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

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

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

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

Apéndice C: 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, 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 las cuales SISA Vida es clave e integral para la operación consolidada, dado su tamaño relativo e historial de apoyo de los objetivos estratégicos conjuntos. Considerando lo anterior, la clasificación de SISA Vida dependerá de cambios en la capacidad o disposición de SISA para otorgarle respaldo.

Notching

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros – Balance General

(USD miles)	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Activos Líquidos	81,570	74,830	78,816	69,991	72,309	74,833
Disponible	1,443	5,118	4,790	3,945	3,575	2,913
Inversiones Financieras	80,128	69,711	74,026	66,046	68,734	71,920
Préstamos Netos	9,936	806	679	125	1,360	1,181
Primas por Cobrar	41,364	33,724	32,549	22,240	13,733	8,600
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	7,851	10,381	5,667	3,375	2,277	2,149
Inversiones Permanentes	–	–	–	–	–	–
Bienes Muebles e Inmuebles	2	2	2	3	5	12
Otros Activos	5,462	5,519	2,879	1,844	677	674
Total Activo	146,185	125,261	120,592	97,578	90,360	87,448
Obligaciones con Asegurados	10,089	1,975	1,275	2,206	1,851	1,691
Reservas Técnicas	21,079	20,729	20,215	18,060	16,931	14,810
Reservas para Siniestros	43,785	38,821	33,727	23,117	27,156	27,918
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	21,059	19,930	17,016	15,017	7,768	5,518
Obligaciones con Entidades Financieras	–	–	–	–	–	–
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	425	867	399	367	175	250
Cuentas por Pagar	9,659	7,563	6,250	5,459	4,376	4,239
Provisiones	450	524	472	437	415	398
Otros Pasivos	709	851	4,995	77	120	239
Total Pasivos	107,256	91,259	84,349	64,739	58,793	55,063
Capital Social Pagado	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Reservas	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Patrimonio Restringido	1,122	1,133	1,494	1,124	1,225	1,015
Resultados Acumulados	29,170	29,090	25,354	21,888	19,661	19,607
Reservas de Patrimonio Restringido y Resultados Acumulados	33,930	29,001	31,244	27,838	26,567	27,386
Resultados del Ejercicio	2,638	-2,221	3,396	3,826	4,681	5,763
Total Patrimonio	38,930	34,001	36,244	32,838	31,567	32,386
Total Pasivo y Patrimonio	146,185	125,261	120,592	97,578	90,360	87,448

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Estados Financieros – Estado de Resultados

(USD miles)	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Primas Emitidas Netas	175,499	161,650	132,918	96,926	80,647	74,698
Primas Cedidas	(76,818)	(71,929)	(61,224)	(36,818)	(17,962)	(16,274)
Primas Retenidas	98,682	89,721	71,694	60,108	62,684	58,424
Siniestros Netos de Salvamentos y Recuperaciones	(117,714)	(115,844)	(65,394)	(59,064)	(45,922)	(42,828)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	53,163	50,295	27,924	20,303	10,927	11,544
Siniestralidad Retenida	(64,551)	(65,549)	(37,470)	(38,761)	(34,996)	(31,284)
Ingresos/Egresos Técnicos por Ajustes de Reservas	(5,664)	(5,811)	(11,994)	2,726	(1,213)	(362)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(26,165)	(22,796)	(20,400)	(19,136)	(18,759)	(17,207)
Reembolso de Gastos por Cesión	5,602	4,665	4,905	2,568	491	98
Resultado Técnico	7,904	230	6,736	7,505	8,207	9,669
Gastos de Administración	(8,593)	(8,616)	(6,437)	(6,196)	(5,911)	(6,104)
Resultado de Operación	(689)	(8,387)	298	1,309	2,297	3,564
Ingresos Financieros	4,569	4,418	4,356	4,241	4,385	4,868
Gastos Financieros y de Reservas de Saneamiento	(3,050)	(1,700)	(4,504)	(928)	(618)	(622)
Otros Ingresos y Gastos	2,817	3,388	4,673	890	814	649
Resultado antes de Impuestos	3,647	(2,281)	4,823	5,512	6,878	8,458
Provisión para el Impuesto a la Renta	(1,009)	60	(1,427)	(1,686)	(2,197)	(2,696)
Resultado Neto	2,638	(2,221)	3,396	3,826	4,681	5,763

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 14/abril/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_26

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

- **AUDITADA:** 31/diciembre/2022

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 calificación (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."

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros de la compañía al cierre de 2022, auditados por la firma KPMG, la cual presentó una opinión sin salvedades. Fitch consideró también información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigente en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Fortaleza Financiera de Aseguradora en escala nacional de: 'AA(slv)'

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>.

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

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch 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 clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones 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 clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación 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 clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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 Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 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.