

SISA Vida, S.A., Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Grupo: Fitch Ratings opina que SISA Vida, S.A., Seguros de Personas (SISA Vida) es una subsidiaria fundamental para su propietario directo, Seguros e Inversiones, S.A. (SISA), con la cual consolida operaciones en Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (SISA y Filial). La valoración estratégica de SISA Vida para la operación consolidada se fundamenta en aspectos como la marca que comparten, las sinergias fuertes que existen al complementar la oferta de productos de seguros de daños con los de vida, el tamaño relativo de SISA Vida en la operación total, y su historial en soportar los objetivos estratégicos conjuntos.

Mantiene Posición de Liderazgo: Fitch destaca el rol importante de SISA Vida para su propietario, dada la relevancia que ha adquirido en el mercado asegurador local. A junio de 2023, la compañía era líder del mercado de seguros en El Salvador conformado por 23 compañías, tanto en términos de primas netas suscritas como retenidas, con participaciones de mercado de 15% en ambos casos. Esto es a pesar de que su oferta de productos es menor frente a la de otros competidores del mercado que operan en todos los ramos, mientras que en su caso opera solo en el segmento de seguros de personas, conformado por nueve aseguradoras; dentro de este siguió registrando la participación mayor de 38% por primas suscritas.

Suscripción Menor e Impuesto Nuevo Presionan Desempeño: Al 1S23, la salida del ramo previsional de la cartera de primas conllevó una reducción en siniestros y una liberación de reservas asociadas, con lo cual el índice de siniestralidad neta incurrida sobre primas devengadas pasó de 71% al 1S22 a 54% al 1S23, comparando favorable con 58% del segmento de personas a la misma fecha.

Sin embargo, la caída significativa en la suscripción de primas junto al gasto administrativo mayor, influenciado por la absorción del impuesto nuevo de bomberos sobre la emisión de seguros, con algunas exclusiones, incidió en un deterioro del índice de eficiencia operativa hasta 43% al 1S23 (1S22: 26%). Este habría sido de 39% de no haberse absorbido el gasto del impuesto nuevo, mientras que el índice combinado de 97%, favorable frente a 101% de los pares, habría sido de 94%.

Apalancamiento con Tendencia Favorable: Fitch estima que los índices de apalancamiento de SISA Vida podrán mantener una tendencia favorable, en congruencia con la progresiva reducción en sus obligaciones por seguros previsionales, como resultado de la extinción de sus responsabilidades sobre las pólizas en cuya cobertura participó hasta 2022. Al 1S23, su comportamiento se favoreció además de un aumento de 6% en su base patrimonial respecto al 2S22. La relación de primas retenidas de 1.93 veces (x) fue menor que 2.74x del 1S22, aunque persistió mayor que 1.75x del segmento de seguros de personas; y, la relación de primas y reservas netas de la participación de los reaseguradores en ambos rubros, fue de 3.46x también menor a 4.40x del 1S22, aunque superior al promedio de 3.12x del segmento.

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 (1S23: 94%), cuyo perfil crediticio fue adecuado en escala nacional. Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales sumaban una participación de 13% del portafolio total y 30% de su patrimonio al 1S23. El perfil de riesgo crediticio de dichas inversiones seguirá vinculado al de la clasificación de riesgo soberana.

Clasificaciones

SISA Vida, S.A., Seguros de Personas

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAA(slv)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

SISA Vida S.A., Seguros de Personas

(USD millones)	Dic 2022	Jun 2023
Activos	146.2	143.6
Patrimonio Total	38.9	41.4
Resultado Neto	2.6	2.5
Primas Netas	175.5	63.3
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	70.9	54.4
Índice Combinado (%)	100.5	96.9

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

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 2023\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2S23: Seguros de Centroamérica \(Agosto 2023\)](#)

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 positiva/alza:

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

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

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

Perfil de la Compañía

Líder del Segmento de Seguros de Personas, Aunque con Desafíos

Fitch opina que el perfil de negocios de SISA Vida se favorece de su posicionamiento como líder del mercado de seguros en El Salvador conformado por 23 compañías, siendo la de tamaño mayor tanto en términos de primas netas suscritas como de primas retenidas, con participaciones de mercado de 15% al 1S23 en ambos casos. Esto es a pesar de que su oferta de productos es menor frente a la de otros competidores del mercado de seguros que operan en todos los ramos.

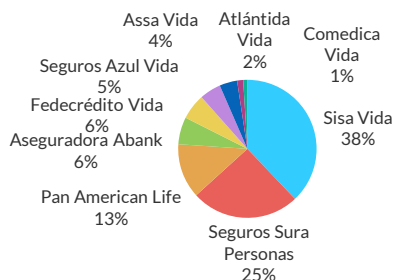
SISA Vida opera exclusivamente en el segmento de seguros de personas conformado por nueve aseguradoras, en el cual siguió registrando la participación mayor de 38% por primas netas suscritas a junio de 2023. En la composición del portafolio de primas netas suscritas de la compañía a esa misma fecha, destacaron los seguros colectivos de vida con 52% del total, contrario a lo exhibido al 1S22, cuando participaron con 47%, siendo superados por los seguros de previsión, con 59%. Dicho cambio derivó de la reforma al 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, la cual eliminó la contratación obligatoria del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) por parte de las administradoras de fondos de pensiones (AFP).

Desde 2021, SISA Vida obtuvo la licitación de la póliza de ambas AFP, coberturas que, sin embargo, ya no se renovaron en 2023, puesto que, 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, con la cuenta de garantía solidaria. Considerando lo anterior, la entidad experimentó una reducción de 33% en sus primas netas suscritas con respecto al 1S22, lo cual Fitch considera que supondrá un desafío para la operación, ya que reduce significativamente su capacidad de absorción de gastos de operación, además de influir en una reducción en los ingresos por rendimiento de las inversiones de las reservas relacionadas. Sin embargo, la agencia también opina que dicho impacto se atenúa en parte con un mejor desempeño en la siniestralidad de la cartera previsional.

En cuanto a la producción de primas por canales de distribución, SISA Vida registró una participación menor del total suscrito por medio del canal directo, en el que se incorporaba las primas de los seguros previsionales. Por lo tanto, a partir de 2023 la proporción mayor de primas se comercializa por medio de corredores de todo tamaño. La operación sigue beneficiándose también de primas suscritas por medio del canal correspondiente a Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., relacionado con el grupo. Al 1S23, este último se mantenía como el segundo banco de tamaño mayor del país por préstamos totales y depósitos de clientes, con participación de 18.3% y 17.8%, respectivamente.

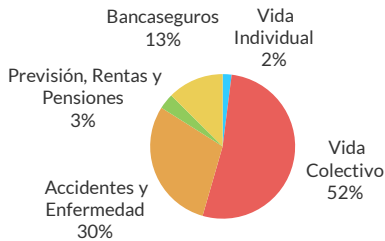
Cuotas de Mercado en Segmento de Seguros de Personas

(Por primas netas suscritas, al 30 de junio de 2023)



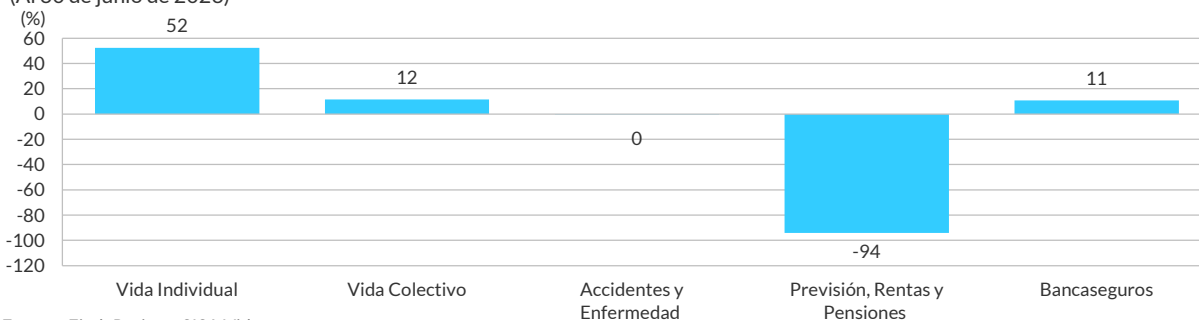
Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

Composición Portafolio de Primas Netas
(Al 30 de junio de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Variación Interanual en Primas Netas por Ramos
(Al 30 de junio de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Propiedad

Propiedad Positiva para la Clasificación

Fitch considera que la propiedad de SISA Vida es positiva para su clasificación. SISA Vida es propiedad directa de SISA, con la cual consolida operaciones en SISA y Filial. Por su parte, SISA es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. (IFGIC), la cual, a su vez, es propiedad de Imperia Intercontinental Inc., una compañía tenedora de inversiones estratégicas en el sector financiero.

Capitalización y Apalancamiento

Tendencia Favorable en Apalancamiento

Al cierre del 1S23 el patrimonio de SISA Vida totalizó USD41.4 millones, el cual creció 6% con respecto al 2S22, favorecido por la acumulación de resultados anteriores, así como por los generados en el período de USD2.5 millones, favorables frente a USD2.6 millones generados al cierre de 2022. Al 1S23, los resultados participaron con 6% del patrimonio total de la compañía (diciembre 2022: 7%), mientras que los resultados de ejercicios anteriores siguieron registrando la proporción mayor del patrimonio, de 77% a junio de 2023 (diciembre 2022: 75%), y 17% correspondió a capital social pagado, reservas y patrimonio restringido (diciembre 2022: 18%).

El patrimonio de la compañía representó 29% del total de sus activos al 1S23 (2S22: 27%), menor que el promedio de las aseguradoras del segmento de personas de 34%. Como resultado, los índices de apalancamiento de SISA Vida siguen superiores a los promedios del segmento de seguros de personas. Sin embargo, destaca una tendencia favorable en su comportamiento, explicado por la reducción en su base de primas como en las reservas de siniestros. Al 1S23, la relación de primas retenidas fue de 1.93x (1S22: 2.74x), mayor que 1.75x del segmento de seguros de personas. El apalancamiento neto, medido por la relación de primas y reservas netas de la participación de los reaseguradores en ambos rubros, fue de 3.46x (1S22: 4.40x), también mayor que el promedio de 3.12x registrado en el segmento de seguros de personas.

Fitch estima que los índices de apalancamiento de SISA Vida podrán mantener una tendencia favorable, en congruencia con la reducción progresiva en sus obligaciones por seguros previsionales, como resultado de la extinción de sus responsabilidades sobre las pólizas en cuya cobertura participó hasta 2022. También, la compañía se mantuvo

en cumplimiento del requerimiento de patrimonio exigido por la regulación local, ya que presentó una suficiencia de patrimonio equivalente a 5% sobre el requerimiento mínimo al 30 de junio de 2023.

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2022	Jun 2023
Prima Retenida/ Patrimonio	2.5	1.9
Apalancamiento Neto (x) ^a	4.2	3.5
Apalancamiento Bruto (x) ^b	7.3	5.4
Patrimonio/Activo Total (%)	26.6	28.9

^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.

^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.

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 espera que los indicadores de apalancamiento se reduzcan durante 2023, considerando un volumen menor de primas retenidas debido a la salida del ramo previsional.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo con Recursos Propios

En mercados en desarrollo, como El Salvador, la agencia reconoce que los mercados de capital y deuda no son tan amplios, por lo que las opciones para financiarse por estos medios son más limitadas que en mercados desarrollados, con lo cual el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus recursos de capital propios, como en el caso de SISA Vida. La evaluación de Fitch sobre este factor crediticio considera que en El Salvador existe un acceso generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

Desempeño Financiero y Resultados

Distorsiones Ocasionadas por Salida del Ramo Previsional e Impuesto Nuevo

Al 1S23, el índice de siniestralidad retenida de SISA Vida de 63% se redujo 1.4 puntos porcentuales con respecto al de 1S22, considerando que la reducción de 26% en el total de siniestros retenidos del período superó la reducción de 24% en la cartera de primas retenidas. Ambos movimientos se atribuyeron a la dinámica registrada en el ramo previsional, tras dejar de suscribir las coberturas de seguros de invalidez y sobrevivencia para los asegurados afiliados a las dos AFP del país. La evolución en siniestros se favoreció también de una reducción en seguros colectivos de vida y de deuda, lo cual contrarrestó el crecimiento en los siniestros de vida individual y en algunos productos de salud. Además, al considerar el efecto de una liberación neta en la constitución de reservas de siniestros, en su mayoría asociada al seguro previsional, SISA Vida experimentó una caída de 45% en siniestros incurridos, por lo que su participación sobre primas devengadas pasó de 71% en 1S22 a 54% en 1S23. La comparación fue favorable con el índice de 58% del segmento de personas al 30 de junio de 2023.

Durante 2022, la operación se beneficiaba de la suscripción de un volumen considerable de primas de seguros previsionales, cuyo flujo se detuvo desde inicios de 2023, incidiendo en el deterioro del índice de eficiencia operativa. Este fue impactado también al cierre del 1S23, por el efecto acumulado del reconocimiento de un gasto administrativo mayor, correspondiente a la absorción del impuesto nuevo de bomberos sobre la emisión de seguros, excluyendo los relacionados con créditos, fianzas, reaseguro tomado y cesiones de pólizas. La relación de gastos operativos netos de SISA Vida aumentó desde 26% de las primas retenidas en 1S22 hasta 43% en 1S23; y, de no haberse absorbido el gasto por impuesto de bomberos, la relación de eficiencia operativa de SISA Vida habría sido de 39%.

Por lo tanto, explicado básicamente por la mejora significativa en la siniestralidad del período, el índice combinado de la compañía creció solo un punto porcentual entre junio de 2022 y de 2023, siendo de 97%, menor que 101% del segmento de seguros de personas. Excluyendo el gasto por la absorción del impuesto nuevo, el índice combinado habría sido de 94%. Al 1S23, el índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) de SISA Vida de 13%, fue menor que 20% al 1S22, y no obstante su comparación fue favorable con el promedio del segmento de seguros de personas, de 11%.

Indicadores Relevantes

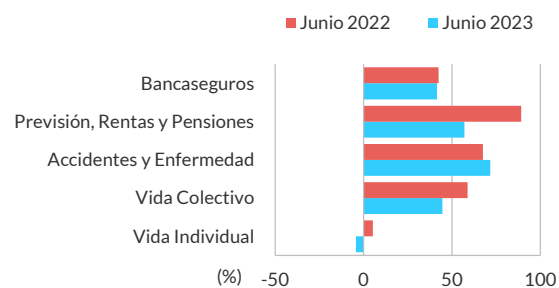
(%)	Dic 2022	Jun 2023
Siniestralidad Neta	70.9	54.4
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida	29.5	42.5
Índice Combinado	100.5	96.9
Índice Operativo	98.9	90.5
ROE Promedio Anualizado	7.2	12.6

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Expectativas de Fitch

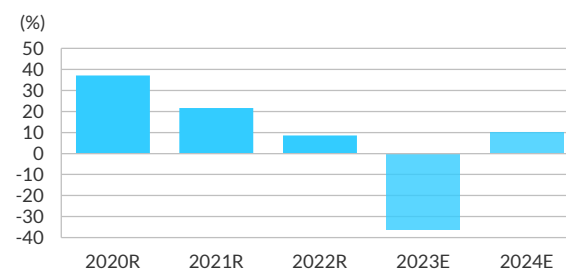
- Fitch considera que como resultado principalmente de la reducción en su base de ingresos, tras dejar de suscribir las pólizas de seguros previsionales, el desempeño financiero y la rentabilidad de SISA Vida seguirán desafiados por presiones en su eficiencia operativa, siendo determinantes las acciones que la administración realice para controlar sus costos.
- Mantener un crecimiento diversificado, así como políticas de suscripción estrictas, permitirá que el resultado técnico siga siendo adecuado.

Índices de Siniestralidad Incurrida por Ramos



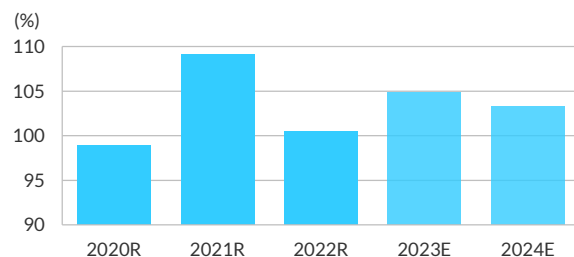
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Crecimiento: Variación en Primas Suscritas



R - Real. E - Estimado.
Fuente: Fitch Ratings

Desempeño: Índice Combinado



R - Real. E - Estimado.
Fuente: Fitch Ratings

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversión Conservador en Escala Nacional y de Liquidez Buena

Al 30 de junio de 2023, el portafolio de inversiones de SISA Vida seguía integrado, en su mayoría, por instrumentos de renta fija emitidos principalmente en el mercado local (94%), y contaba con un perfil crediticio adecuado en escala nacional, con instrumentos clasificados en categoría de 'EA-(slv)' o superior. La proporción mayor de las inversiones se mantuvo asignada a depósitos a plazo, certificados de inversión y obligaciones emitidas por instituciones financieras del país (junio 2023: 71%). Una proporción menor, de 6% del portafolio, fueron inversiones en obligaciones de sociedades del extranjero, emitidas en dólares estadounidenses por instituciones de Costa Rica y Panamá. La compañía mantuvo también una porción similar de 6%, invertida en valores titularizados por instituciones privadas y públicas, y otra porción menor, de 4%, correspondía a recursos en administración por parte de dos fondos de inversión de liquidez alta.

Las inversiones colocadas en instrumentos emitidos por el soberano local sumaban una participación de 13% del portafolio total a junio de 2023, y considerando su participación conjunta con otros valores emitidos por entidades relacionadas, registraron una participación de 30% de su patrimonio, similar a la registrada a diciembre y junio de 2022. Fitch no considera estas inversiones como riesgosas en escala nacional, aunque opina que en un período de

estrés podría presionar el perfil de inversión de la compañía, dada su exposición al riesgo de mercado asociado a cambios en la clasificación soberana del país.

En términos de liquidez, la relación entre disponibilidades e inversiones financieras de SISA Vida fue equivalente a 133% del total de sus reservas netas, menor que 138% exhibido por el segmento de seguros de personas. Bajo un análisis más riguroso, la compañía mantuvo niveles de cobertura que, considerando exclusivamente sus disponibilidades e inversiones colocadas a corto plazo, se mantuvieron adecuados, siendo de 86% sobre reservas totales netas y de 145% sobre reservas de siniestros netas (junio 2022: 80% y 119%, respectivamente). Fitch opina, además, que dado el peso relevante de la cartera de primas por cobrar en el balance de SISA Vida (junio 2023: 24% frente a 20% del segmento de seguros de personas), además de rotación de cobro menor (107 días; segmento: 92 días), será determinante la gestión de cobros a fin de prevenir deterioros en la calidad de la cartera.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Jun 2023
Disponible e Inversiones Financieras/ Reservas Técnicas Netas	125.8	132.8
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados/Patrimonio	30.4	29.6
Activos Riesgosos en Escala Nacional ^a / Patrimonio	38.2	38.6

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

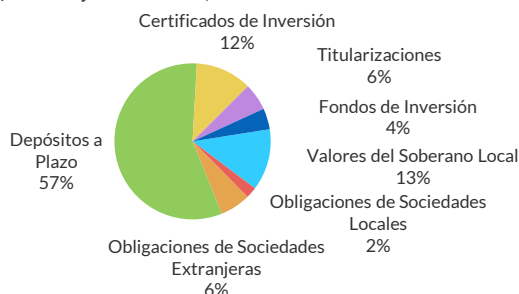
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

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 de inversión por tipo de instrumentos.
- La agencia opina que, en los próximos meses será también importante mantener un control estricto en la gestión de cobro en su cartera de primas por cobrar, a fin de prevenir deterioros en la calidad de la cartera y conservar sus niveles buenos de liquidez.

Composición del Portafolio de Inversiones Brutas por Tipo de Instrumentos

(Al 30 de junio de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

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. Al 30 de junio de 2023, su base total de reservas netas se redujo 0.6% frente al mismo período de 2022, congruente con una reducción en las reservas de siniestros netas, y en su mayoría para siniestros reportados del ramo previsional. Dicha variación fue contrarrestada en parte por el crecimiento en las reservas de riesgos en curso y matemáticas, atribuido al aumento en el nivel de retención en primas del período.

Las reservas de siniestros siguieron participando con la proporción mayor del total de reservas netas, de 59% (junio 2022: 61%). Después las reservas de riesgos en curso participaron con 39% (junio 2022: 37%), y las reservas matemáticas participaron siempre con la proporción menor, de 2%. Por otra parte, considerando que los indicadores de reservas de siniestros frente a siniestros incurridos y frente al patrimonio fueron menores de 1.0x, 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.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2022	Jun 2023
Reservas Matemáticas y de Riesgo en Curso (% en Total)	32.5	40.8
Reservas de Siniestros Netas (% en Total)	67.5	59.2
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.6	1.0
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x)	1.1	0.9
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos (x)	1.7	2.3

x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Programa de Reaseguro Adecuado

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

Para la vigencia actual, las estructuras de reaseguro incluyen coberturas de exceso de pérdida operativo para los seguros de vida individual, colectivos, deuda, bancaseguros y salud; mientras que, en seguros de accidentes personales mantiene un contrato proporcional de tipo excedente. La agencia considera que tanto las prioridades de retención, que permanecen bajas frente al patrimonio, como las capacidades de los contratos se ajustan adecuadamente al perfil de negocios de la compañía. Asimismo, la aseguradora posee coberturas catastróficas para la línea de vida, con una exposición máxima de riesgo retenido dentro de rangos acotados.

Los niveles de retención de SISA Vida estaban influenciados hasta 2022 por la estructura de reaseguro en el seguro previsional. Sin embargo, tras dejar de suscribir dichas coberturas, el índice de retención de primas incrementó a 63.1% al 1S23 (promedio 2020-2022: 55.2%), debido a los niveles de retención menores que se mantenían en la cartera de primas asociada al seguro previsional. La agencia estima que el nivel de retención de primas de SISA Vida se mantendrá estable al cierre de 2023, debido que los segmentos en que opera la compañía se mantendrán en rangos de retención históricos. Además, para la vigencia hasta junio de 2023, SISA Vida mantuvo las mismas coberturas y capacidades de reaseguro frente a programas anteriores.

Al 1S23, la participación en el patrimonio de SISA Vida de las cuentas por cobrar y reservas a cargo de reaseguradores fue relevante. No obstante, dicho riesgo se ve atenuado, en parte, por la participación de reaseguradores que cuentan con una calidad crediticia adecuada en su mayoría.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Jun 2023
Retención de Primas	56.2	63.1
Cuentas por cobrar y Reservas a cargo de reaseguro/Patrimonio	214.00	167.2

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Apéndice A: Comparativo 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

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

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 donde SISA Vida es clave e integral para la operación consolidada, dados su tamaño relativo e historial de soporte de los objetivos estratégicos conjuntos. Considerando lo anterior, la clasificación de SISA Vida dependerá de cambios en la capacidad o disposición de SISA para otorgarle soporte.

Notching

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

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

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun 2023	Variación jun 2023-2022 (%)
Activo							
Disponible	3,575	3,945	4,790	5,118	1,443	2,422	-73.4
Inversiones Financieras	68,734	66,046	74,026	69,711	80,128	81,878	9.8
Préstamos Netos	1,360	125	679	806	9,936	9,661	511.3
Primas por Cobrar	13,733	22,240	32,549	33,724	41,364	33,903	-15.5
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	2,277	3,375	5,667	10,381	7,851	10,314	89.3
Bienes Muebles e Inmuebles	5	3	2	2	2	1	-23.5
Otros Activos	677	1,844	2,879	5,519	5,462	5,406	-4.8
Total Activo	90,360	97,578	120,592	125,261	146,185	143,586	5.2
Obligaciones con Asegurados	1,851	2,206	1,275	1,975	10,089	9,196	358.9
Reservas Técnicas	16,931	18,060	20,215	20,729	21,079	25,900	4.8
Reservas para Siniestros	27,156	23,117	33,727	38,821	43,785	37,602	-4.0
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	7,768	15,017	17,016	19,930	21,059	16,459	-31.0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	175	367	399	867	425	841	44.2
Cuentas por Pagar	4,376	5,459	6,250	7,563	9,659	10,634	47.5
Provisiones	415	437	472	524	450	472	-12.0
Otros Pasivos	120	77	4,995	851	709	1,036	3,273.3
Total Pasivos	58,793	64,739	84,349	91,259	107,256	102,138	4.1
Capital Social Pagado	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	0.0
Reservas	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	0.0
Patrimonio Restringido	1,225	1,124	1,494	1,133	1,122	1,107	-2.4
Resultados Acumulados	19,661	21,888	25,354	29,090	29,170	31,823	9.4
Resultados del Ejercicio	4,681	3,826	3,396	-2,221	2,638	2,518	14.6
Total Patrimonio	31,567	32,838	36,244	34,001	38,930	41,448	7.9
Total Pasivo y Patrimonio	90,360	97,578	120,592	125,261	146,185	143,586	5.2

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

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

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun 2023	Variación Jun 2023- 2022 (%)
Primas Emitidas Netas	80,647	96,926	132,918	161,650	175,499	63,326	-32.6
Primas Cedidas	-17,962	-36,818	-61,224	-71,929	-76,818	-23,396	-43.4
Primas Retenidas	62,684	60,108	71,694	89,721	98,682	39,930	-24.0
Siniestros Netos de Salvamentos y Recuperaciones	-45,922	-59,064	-65,394	-115,844	-117,714	-43,203	-31.2
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	10,927	20,303	27,924	50,295	53,163	18,238	-37.5
Siniestralidad Retenida	-34,996	-38,761	-37,470	-65,549	-64,551	-24,966	-25.7
Ingresos/Egresos Técnicos por Ajustes de Reservas	-1,213	2,726	-11,994	-5,811	-5,664	767	-116.8
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	-18,759	-19,136	-20,400	-22,796	-26,165	-14,384	12.5
Reembolso de Gastos por Cesión	491	2,568	4,905	4,665	5,602	3,334	5.0
Resultado Técnico	8,207	7,505	6,736	230	7,904	4,681	-2.8
Gastos de Administración	-5,911	-6,196	-6,437	-8,616	-8,593	-5,922	45.9
Resultado de Operación	2,297	1,309	298	-8,387	-689	-1,241	-264.2
Ingresos Financieros	4,385	4,241	4,356	4,418	4,569	4,160	96.3
Gastos Financieros y de Rvas. Saneamiento	-618	-928	-4,504	-1,700	-3,050	-1,954	165.1
Otros Ingresos y Gastos	814	890	4,673	3,388	2,817	2,549	187.0
Resultado Antes de Impuestos	6,878	5,512	4,823	-2,281	3,647	3,513	16.1
Provisión para el Impuesto a la Renta	-2,197	-1,686	-1,427	60	-1,009	-995	20.1
Resultado Neto	4,681	3,826	3,396	-2,221	2,638	2,518	14.6

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Seguros e Inversiones, S.A. y Filial;

--SISA Vida, S.A., Seguros de Personas.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 11/octubre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_71

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2022;

--NO AUDITADA: 30/junio/2023.

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 intermedios de la compañía al 30 de junio de 2023, auditados por la firma KPMG, S.A. 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>.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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.