

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

## Factores Clave de Clasificación

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

**Posición Competitiva Sobresaliente:** Fitch Ratings destaca el rol importante de SISA Vida para el grupo y la relevancia que ha adquirido en el mercado asegurador local. Esto es especialmente luego de convertirse en el grupo asegurador más grande del país, con una participación de 27.8% del sector asegurador a junio de 2022, en términos consolidados, con su propietaria SISA.

**Mejora en Siniestralidad:** Considerando la desviación en siniestralidad experimentada durante 2021 con los ramos de vida y previsional, relacionada con la crisis sanitaria ocasionada por el coronavirus, a junio de 2022 el índice de siniestralidad neta de SISA Vida mejoró hasta 70% desde 80% registrada a junio de 2021, aunque este se mantuvo superior que el promedio del segmento de personas de 61% al mismo periodo. Como resultado, SISA Vida mejoró en su índice combinado, siendo de 96%, inferior al de junio de 2021 de 104% y al promedio del segmento de personas de 98%.

**Apalancamiento Estable:** A junio de 2022, el incremento de 5% en la base patrimonial de SISA Vida junto a un incremento en primas retenidas de 9% resultó en niveles de apalancamiento estables. Los índices de primas retenidas frente a patrimonio de 2.7x y su apalancamiento neto de 4.4x compararon similares con respecto a los registrados a junio de 2021 (2.6x y 4.4x, respectivamente). Sin embargo, dichos índices fueron superiores a los promedios del sector salvadoreño de seguros de personas, de 1.7x y 3.0x, respectivamente, a junio 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 (junio 2022: 91%), cuyo perfil crediticio fue adecuado en escala nacional relativa. Por su parte, los títulos de orden público sumaron una participación de 16% del portafolio total y 30% de su patrimonio a junio de 2022.

## Clasificaciones

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

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional EAA(siv)

### Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional Estable

## Resumen Financiero

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

(USD millones)	Jun 2021	Jun 2022
Activos	134.7	136.5
Patrimonio Total	36.6	38.4
Resultado Neto	0.4	2.2
Primas Retenidas	48.2	52.6
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	23.3	26.0
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	80.4	70.2
Índice Combinado (%)	103.7	96.2

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

[El Salvador \(Marzo 2022\)](#)

[Fitch baja Calificación Soberana de El Salvador a 'CC' \(Septiembre 2022\)](#)

## Analistas

Miguel Martínez

+503 2516 6628

[miguel.martinez@fitchratings.com](mailto:miguel.martinez@fitchratings.com)

Jazmín Roque

+503 2516 6607

[jazmin.roque@fitchratings.com](mailto: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 soporte que SISA podría brindarle, esta podría afectarse por una capacidad o disposición menor a proveerle dicho soporte.

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

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

## Perfil de la Compañía

### Posición Competitiva Sobresaliente

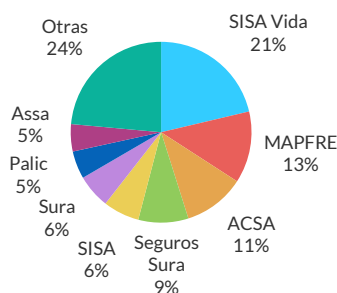
SISA Vida opera en el segmento de seguros de personas y es filial de SISA, que es, a su vez, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. (IFGIC). Fitch clasifica el perfil de negocios de SISA Vida como favorable, en comparación con el de las demás compañías de seguros en El Salvador, debido a que se mantiene como la aseguradora más grande en términos de primas emitidas, con una participación de mercado de 21.3% a junio 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 27.8% a la misma fecha.

En cuanto a la diversificación de la cartera, el portafolio de primas fue relativamente estable y diversificado al 1S22. Sin embargo, a la misma fecha, la aseguradora mantiene una proporción mayor en el ramo previsional y en ramos de vida, con una participación conjunta de 72.4%.

Con respecto al ramo previsional, durante 2022, SISA Vida mantiene la póliza de ambas administradoras de fondos de pensiones (AFP), lo cual beneficia su producción de primas. Sin embargo, la agencia sostiene que el sistema de licitación pública de este tipo de carteras puede generar cambios bruscos en el volumen de primas emitidas de SISA Vida u otras compañías, introduciendo volatilidad en sus indicadores principales de eficiencia y suscripción. Aun así, en ambos casos, la volatilidad en el volumen de primas emitidas se modera al considerar la plataforma de negocios integrada y altamente sinérgica con su matriz, SISA.

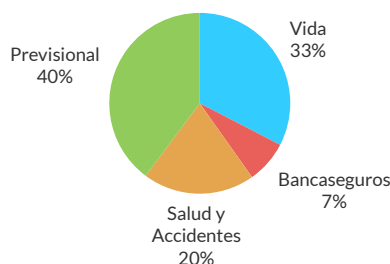
Al 1S22, la cartera de primas de SISA Vida mantuvo una diversificación adecuada por canales de comercialización, aunque distribuyó en su mayoría de forma directa (61%), ya que, en este canal se consideran las pólizas previsionales. SISA Vida también se beneficia de un componente importante de prima, generado mediante su empresa relacionada, Banco Cuscatlán.

**Participación de Mercado**  
(A junio 2022)



Fuente: Fitch Ratings, SSF.

**Primas por Ramo**  
(A junio 2022)



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

## Propiedad

### Propiedad Positiva para la Clasificación

La propiedad de SISA Vida es privada y positiva para la clasificación. SISA Vida es filial de SISA, la que es, a su vez, 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 del 1S22, la base patrimonial de SISA Vida totalizó USD38.4 millones, registrando un incremento de 5% con respecto a la misma fecha 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 también 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 8.0% a junio de 2022.

Por otra parte, a junio de 2022, el incremento en la base de primas retenidas de SISA Vida de 9% con respecto a junio de 2021 resultó en niveles de apalancamiento relativamente estables. Los índices de primas retenidas frente a patrimonio de 2.7x y su apalancamiento neto de 4.4x compararon similares con respecto a los registrados a junio de 2021. Sin embargo, dichos índices fueron superiores a los promedios del sector salvadoreño de seguros de personas, de 1.7x y 3.0x, respectivamente, a junio de 2022.

Fitch opina que los niveles de apalancamiento de SISA Vida son acorde al tamaño de sus operaciones. Asimismo, sostiene que los niveles de apalancamiento podrán estabilizarse en la medida en que la compañía continúe incrementando su base patrimonial a través de una política de dividendos conservadora, o bien según su capacidad de generación de recursos internos.

### Indicadores Relevantes

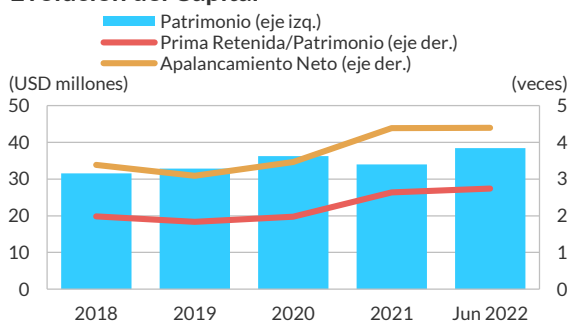
(x)	Jun 2021	Jun 2022
Prima Retenida/Patrimonio	2.6	2.7
Apalancamiento Neto <sup>a</sup>	4.4	4.4
Pasivo/Patrimonio	2.7	2.6
Patrimonio/Activo Total (%)	27.0	28.0

<sup>a</sup>Prima retenida+ reservas técnicas/capital. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que SISA Vida mantenga una capitalización adecuada frente al tamaño de sus operaciones para el cierre de 2022.
- Fitch espera que los indicadores de apalancamiento se estabilicen y permanezcan adecuados durante 2022, considerando una mejor expectativa de rentabilidad.

### Evolución del Capital



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, opina que en dichos mercados las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo que limita su flexibilidad financiera. La evaluación de Fitch sobre este factor crediticio considera que en El Salvador existe un acceso generalmente estable, pero podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Rentabilidad Sustentada por Desempeño Técnico

Al cierre del 1S22, SISA Vida mantuvo su posición competitiva en el sector de seguros de personas de El Salvador. Considerando la desviación en siniestralidad experimentada durante 2021 con los ramos de vida, deuda y previsional, relacionada con la crisis sanitaria ocasionada por el coronavirus, el índice de siniestralidad neta registró una disminución a 70% en junio de 2022 desde 80% registrado a junio de 2021, aunque este se mantuvo superior que el promedio del segmento de personas de 61%. Este resultado derivó principalmente de la normalización de la siniestralidad de los ramos de vida y previsional, considerando la importante disminución en mortalidad relacionada con el coronavirus.

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 (10%), así como en primas retenidas (9%). Considerando lo anterior, al cierre de junio de 2022, SISA Vida registró un índice de eficiencia operativa de 26% (junio 2021: 23%), el cual comparó favorable frente al promedio de las compañías del segmento de vida, de 38%, a la misma fecha.

Como resultado de lo anterior, SISA Vida logró un índice combinado favorable de 96.2% a junio de 2022, menor que el de junio de 2021 de 103.7% e inferior al promedio del segmento de seguros de personas local de 98.5%. Asimismo, el índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) fue positivo de 11.7%, aunque menor que el promedio de las compañías locales de seguros de vida de 14.3%.

### Indicadores Relevantes

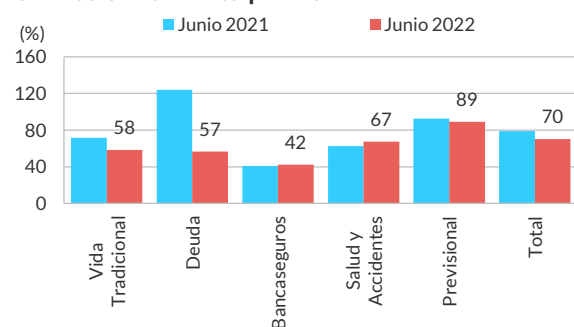
(%)	Jun 2021	Jun 2022
Siniestralidad Neta	80.4	70.2
Índice de Eficiencia Operativa	23.3	26.0
Índice Combinado	103.7	96.2
Índice Operativo	101.5	93.3
ROE Promedio Anualizado	1.9	11.7

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

### Expectativas de Fitch

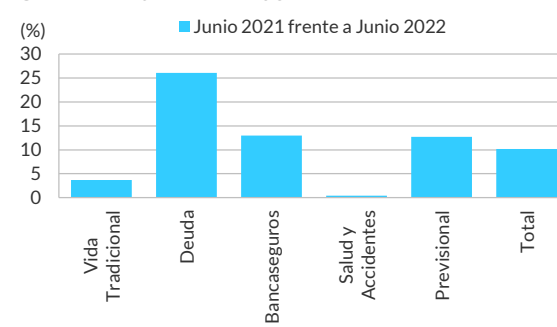
- La agencia estima que el enfoque de SISA Vida en el resultado técnico le permitirá mantener un control mayor sobre sus indicadores de desempeño más importantes.
- En el corto a mediano plazo, Fitch anticipa que los indicadores de rentabilidad se verán normalizados con respecto a sus promedios históricos, considerando una tendencia a la baja en siniestralidad de sus ramos más importantes.

### Siniestralidad Neta por Ramo



Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

### Crecimiento en Primas



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 está compuesto, en su mayoría, por instrumentos de renta fija emitidos principalmente en el mercado local (junio 2022: 91%), cuyo perfil crediticio es adecuado en escala nacional relativa. De esta manera, la mayor proporción de inversiones está asignada a instrumentos de deuda, certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras del país (junio 2022: 79%). Las inversiones en sociedades del extranjero (junio 2022: 8.9%), de emisores costarricenses y panameños en su mayoría, son emitidas en dólares estadounidenses y tienen un perfil de diversificación más reducido.

Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales sumaban una participación de 15.6% del portafolio total y 30% de su patrimonio a junio de 2022. Su perfil de riesgo crediticio se afecta por la clasificación de riesgo soberana

de El Salvador de 'CC' en moneda extranjera. Los activos líquidos, compuestos por disponibles e inversiones, participaron con 61% del activo total a junio de 2022 y registraron una proporción levemente inferior frente a junio de 2021 de 63% y frente al promedio del sector de seguros de personas de 66%. Además, SISA Vida presentó indicadores adecuados de cobertura de activos líquidos de 131% sobre reservas totales netas y 85% sobre pasivos a junio de 2022. Sin embargo, dichos niveles compararon inferiores frente al promedio de compañías que operan en ramos de personas de 154% y 101%, respectivamente, en el mismo período.

## Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2021	Jun 2022
Activos Líquidos <sup>a</sup> / Reservas Técnicas Netas	129	131
Activos Líquidos/Pasivos Netos	87	85
Inversiones Gubernamentales/ Patrimonio	50	30
Activos Riesgosos <sup>b</sup> /Patrimonio	4.7	5.8

<sup>a</sup>Disponibilidades + inversiones financieras. <sup>b</sup>Inversiones 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 disminuyó 3% a junio de 2022, frente al mismo período del año anterior, congruente con la siniestralidad menor experimentada en dicho período. El indicador de cobertura de reservas a primas retenidas fue de 61% al cierre de junio de 2022, inferior a la de junio de 2021 de 69% y al promedio de sus pares relevantes de 70% a la misma fecha. Además, los indicadores de reservas de siniestros frente a siniestros incurridos y frente al patrimonio fueron de 0.5x y 1.0x, respectivamente, por lo cual 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 del 1S22, la estructura del pasivo de la aseguradora continuaba dominada por la base de reservas totales, con una proporción de 65% sobre el total, nivel inferior al promedio del segmento de seguros de personas de 66%. En la composición de dicha base, las reservas de siniestros mantuvieron una proporción mayor (61%) dentro de las reservas totales en comparación con las reservas de riesgos en curso y matemáticas (39%). Las reservas de siniestros registraron una disminución interanual de 3.5%, debido a un nivel menor de siniestros pendientes de liquidar.

## Indicadores Relevantes

(USD miles)	Jun 2021	Jun 2022
Reservas Técnicas Netas	66,092	63,883
Reservas de Riesgo en Curso (%)	39	39
Reservas Técnicas/ Prima Retenida (%)	69	122
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.5	1.1
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x)	0.9	1.0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Programa de Reaseguro Adecuado

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

Las estructuras de reaseguro incluyen coberturas de exceso de pérdida operativo para las líneas de vida individual, vida colectivo, vida decreciente, bancaseguros y salud. La línea de accidentes personales mantiene un contrato proporcional de tipo excedente y la línea previsional tiene coberturas proporcionales cuota parte durante la vigencia de la póliza. La agencia considera que tanto las prioridades de retención como las capacidades del contrato se ajustan adecuadamente al perfil de negocios de la compañía. Asimismo, la aseguradora posee coberturas catastróficas para las líneas de vida y previsional, con exposiciones máximas de riesgo retenido dentro de rangos acotados.

La estructura de cesión de riesgos de SISA Vida es influenciada principalmente por la estructura de reaseguro de ramo de pensiones. En este sentido, el índice de retención de primas se mantuvo reducido, en 56% a junio de 2022 (junio 2021: 57%), influenciado por el ramo previsional y el de seguro de deuda. El resto de los segmentos abordados por la compañía se mantuvo en el rango de retención histórico. Además, SISA Vida mantuvo las mismas coberturas y capacidades de reaseguro frente a programas anteriores.

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

### Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2021	Jun 2022
Retención de Primas	57	56

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

### Clasificación 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.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones en escala de Fitch se detallan a continuación:

Fortaleza Financiera de Aseguradora en 'AA(slv)'; Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

## Apéndice D: Información Financiera Adicional

### SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas - Balance General

(USD miles)	Jun 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Activos Líquidos	83,695	74,830	78,816	69,991	72,309	74,833
Disponibles	9,100	5,118	4,790	3,945	3,575	2,913
Inversiones Financieras	74,595	69,711	74,026	66,046	68,734	71,920
Préstamos Netos	1,581	806	679	125	1,360	1,181
Primas por Cobrar	40,123	33,724	32,549	22,240	13,733	8,600
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	5,448	10,381	5,667	3,375	2,277	2,149
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	-
Bienes Muebles e Inmuebles	2	2	2	3	5	12
Otros Activos	5,680	5,519	2,879	1,844	677	674
<b>Total Activo</b>	<b>136,528</b>	<b>125,261</b>	<b>120,592</b>	<b>97,578</b>	<b>90,360</b>	<b>87,448</b>
Obligaciones con Asegurados	2,004	1,975	1,275	2,206	1,851	1,691
Reservas Técnicas	24,707	20,729	20,215	18,060	16,931	14,810
Reservas para Siniestros	39,176	38,821	33,727	23,117	27,156	27,918
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	23,863	19,930	17,016	15,017	7,768	5,518
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	583	867	399	367	175	250
Cuentas por Pagar	7,209	7,563	6,250	5,459	4,376	4,239
Provisiones	536	524	472	437	415	398
Otros Pasivos	31	851	4,995	77	120	239
<b>Total Pasivos</b>	<b>98,108</b>	<b>91,259</b>	<b>84,349</b>	<b>64,739</b>	<b>58,793</b>	<b>55,063</b>
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	1,135	1,133	1,494	1,124	1,225	1,015
Resultados Acumulados	29,088	29,090	25,354	21,888	19,661	19,607
Rvas., Patrimonio Restringido y Rdos. Acumulados	33,420	29,001	31,244	27,838	26,567	27,386
Resultados del Ejercicio	2,198	(2,221)	3,396	3,826	4,681	5,763
<b>Total Patrimonio</b>	<b>38,420</b>	<b>34,001</b>	<b>36,244</b>	<b>32,838</b>	<b>31,567</b>	<b>32,386</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>136,528</b>	<b>125,261</b>	<b>120,592</b>	<b>97,578</b>	<b>90,360</b>	<b>87,448</b>

Fuente: Fitch Ratings, Sisa Vida



**SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas - Estado de Resultados**

(USD miles)	Jun 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Primas Emitidas Netas	93,894	161,650	132,918	96,926	80,647	74,698
Primas Cedidas	(41,332)	(71,929)	(61,224)	(36,818)	(17,962)	(16,274)
Primas Retenidas	52,562	89,721	71,694	60,108	62,684	58,424
Siniestros Netos de Salvamentos y Recuperaciones	(62,767)	(115,844)	(65,394)	(59,064)	(45,922)	(42,828)
Siniestros y gastos Recuperados por Reaseguro	29,181	50,295	27,924	20,303	10,927	11,544
Siniestralidad Retenida	(33,587)	(65,549)	(37,470)	(38,761)	(34,996)	(31,284)
Ingresos/Egresos Técnicos por Ajustes de Reservas	(4,555)	(5,811)	(11,994)	2,726	(1,213)	(362)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(12,782)	(22,796)	(20,400)	(19,136)	(18,759)	(17,207)
Reembolso de Gastos por Cesión	3,176	4,665	4,905	2,568	491	98
Resultado Técnico	4,814	230	6,736	7,505	8,207	9,669
Gastos de Administración	(4,058)	(8,616)	(6,437)	(6,196)	(5,911)	(6,104)
Resultado de Operación	756	(8,387)	298	1,309	2,297	3,564
Ingresos Financieros	2,119	4,418	4,356	4,241	4,385	4,868
Gastos Financieros y de Rvas. Saneamiento	(737)	(1,700)	(4,504)	(928)	(618)	(622)
Otros Ingresos y Gastos	888	3,388	4,673	890	814	649
Resultado antes de Impuestos	3,026	(2,281)	4,823	5,512	6,878	8,458
Provisión para el Impuesto a la Renta	(828)	60	(1,427)	(1,686)	(2,197)	(2,696)
Resultado Neto	2,198	(2,221)	3,396	3,826	4,681	5,763

Fuente: Fitch Ratings, SISA Vida.

## Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados de los períodos 2017–2021, así como los interinos no auditados a junio de 2022. Los estados financieros a diciembre de 2020 y 2021 fueron auditados por KPMG, cuya opinión fue que estos se presentaron de conformidad a las Normas Contables para para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador. Además, se utilizó información adicional obtenida directamente del emisor, así como la publicada en el sitio web de la Superintendencia del Sistema Financiero.

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 7/octubre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 075-2022

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

--AUDITADA 31/diciembre/2021

--NO AUDITADA 30/junio/2022

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAA(slv)'; Perspectiva Estable

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 Clasificación de El Salvador.

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

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

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch 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](http://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 © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.