

Acción de Calificación:

Zumma Ratings afirma la clasificación de riesgo de Emisor de Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas.

(Comité de Clasificación Extraordinario 18 de febrero de 2020).

San Salvador, 18 de febrero de 2020 – Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo determinó mantener la clasificación de riesgo a Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas (En adelante Sisa Vida) en EAA+.sv. Asimismo, la Perspectiva de la calificación es Estable.

El listado de clasificaciones se lista a continuación:

Clasificación de Emisor: EAA+.sv
Perspectiva Estable

La decisión de mantener la clasificación de riesgo de Sisa Vida obedece a que la Calificadora anticipa que el desempeño intrínseco de la Aseguradora se mantendrá en el corto plazo, luego que su principal accionista concluyera el proceso de compra de las operaciones de Scotia Seguros, S.A.

El 28 de enero de 2020, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia aprobó la solicitud de concentración económica presentada por las sociedades Imperia Intercontinental Inc., Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V. y The Bank of Nova Scotia, Mientras que, el 31 de enero de 2020, Bank of Nova Scotia (BNS) anunció la venta de sus operaciones de banca y seguros en El Salvador a Imperia Intercontinental Inc., principal accionista de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Seguros e Inversiones, S.A. y su filial, Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas.

Fundamento de la Clasificación

En la clasificación se ha valorado: La disposición y capacidad de brindar soporte potencial por parte de su principal accionista; la notable expansión de los negocios y sólida posición competitiva de Sisa Vida en el sector de seguros de personas; la buena calidad de los activos, en línea con el perfil crediticio de la mayoría de emisores que integran el portafolio de inversiones; y las apropiadas métricas de liquidez.

En otro aspecto, un entorno de creciente competencia y el modesto desempeño de la actividad económica han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación.

Soporte de Grupo: Grupo Terra es un grupo regional que extiende y diversifica sus operaciones en varias unidades de negocio, particularmente en comercialización de productos derivados del petróleo, energía, infraestructura y sector inmobiliario, a nivel regional (principalmente en Centroamérica). Adicionalmente, el grupo a través de su inversión estratégica, incursiona en el sector de banca y seguros en 2016, por medio de su afiliada, la holding Imperia Intercontinental Inc. Esta última consolida las operaciones de Banco Cuscatlán y SISA y recientemente las operaciones de Scotia Seguros y Scotiabank en El Salvador, haciendo notar que dichos negocios exhiben una posición fuerte y competitiva en sus respectivos mercados. Zumma Ratings estima que Sisa Vida tendrá sinergias, en términos técnicos y operativos, con otras empresas de Imperia Intercontinental.

Expansión de los negocios y sólida posición competitiva: Al 31 de diciembre de 2019, Sisa Vida mantuvo el notable incremento interanual en la captación de primas, creciendo a ritmos superiores que el mercado de seguros de personas (Sisa Vida: 20.2%, Sector: 6.8%). En ese sentido, de comparar con diciembre de 2018, el ingreso proveniente de la colocación de pólizas registró una expansión de US\$16.3 millones, debido en buena parte a la adjudicación de cuentas importantes, complementado con la dinámica de suscripción en el resto de ramos. Al tercer trimestre de 2019, la evolución descrita estuvo vinculada a la mayor dinámica en los ramos de vida colectivo, el crecimiento en el negocio previsional, y en menor medida, salud y hospitalización. Finalmente, Sisa Vida registra una cuota con base a primas netas en el mercado de seguros de vida del 34.1% a diciembre de 2019 (30.3% en 2018).

Adecuada calidad crediticia de los emisores que respaldan sus inversiones: El portafolio de Sisa Vida es el activo con mayor participación en su balance, con un peso de 67.7% sobre el total y se encuentra integrado por emisores con apropiada calidad crediticia. Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos y valores emitidos por bancos locales representan el 50.8% del total de inversiones, valorándose el buen perfil crediticio que reflejan los emisores de dichos instrumentos. El portafolio lo complementan las obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas (14.7%), los valores emitidos por sociedades extranjeras (14.6%), los

valores emitidos por el Estado salvadoreño (14.0%) y los certificados de participación en fondos de inversión (1.9%).

Apropiadas métricas de liquidez: Al cierre de diciembre de 2019, el portafolio de inversiones y las disponibilidades representaron el 71.7% del total de activos, determinando adecuadas y estables métricas. Así, el indicador de liquidez a reservas de Sisa Vida se situó en 1.7 veces (1.4 veces compañías especializadas en seguros de personas), exhibiendo una cobertura suficiente con respecto a su principal obligación. Por su parte, las inversiones de la Aseguradora se caracterizan por estar integradas por títulos de alta realización y de corta/mediana duración a fin de mitigar riesgos de liquidez.

Indicadores de solvencia con disminución gradual: La posición de solvencia de Sisa Vida es adecuada y congruente con el perfil de riesgo de sus operaciones, tomando en cuenta el crecimiento observado en los últimos períodos. De esta forma, el excedente patrimonial en relación con el mínimo legal requerido se sitúa en 34.06% al 31 de diciembre de 2019. Asimismo, el indicador de solidez (patrimonio / activos) se ubica en 33.7%, mientras que el promedio del mercado de vida se ubica en 32.6%. Se valora que los índices de solvencia son suficientes para absorber pérdidas por escenarios de estrés en el desempeño de siniestros.

Siniestralidad incurrida menor en relación con su sector: El importe de siniestros registra una expansión interanual del 28.6%, acorde con el volumen de negocios generados. La siniestralidad incurrida de Sisa Vida se ubica en 59.1% a diciembre de 2019 (60.5% mercado especializado en seguros de personas), haciendo notar la estabilidad en este indicador en los últimos tres años. Los ramos con menor siniestralidad incurrida son vida y accidentes personales, (45.6% y 36.1%), respectivamente. Zumma Ratings estima que la compañía mantendrá su desempeño en siniestros en el mediano plazo.

Rentabilidad Apropiada, con reducciones en el período: El resultado neto de la Aseguradora muestra una disminución anual del 18.3%, determinado por la mayor cesión de primas y el ligero incremento en la siniestralidad incurrida y gastos de administración. El margen técnico de Sisa Vida es del 7.7% (8.7% mercado de seguros de personas); mientras que su rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) se contrae a 4.1% desde 5.3% en el lapso de un año. En términos de eficiencia, la compañía refleja un índice de cobertura favorable con respecto a su mercado (89.9% versus 95.4%); haciendo notar la apropiada capacidad para diluir gastos técnicos y operativos.

Aspectos Regulatorios

Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

Artículo 20.- Las sociedades clasificadoras deberán divulgar a más tardar el último día hábil de los meses de junio y diciembre, las clasificaciones de riesgo para los emisores y emisiones de valores de oferta pública y Fondos vigentes a dichas fechas, a través de su sitio de internet y ser comunicadas de forma electrónica al mercado y a la Superintendencia de manera simultánea.

Lo anterior es sin perjuicio de las actualizaciones que resulten necesarias, como producto del monitoreo constante de las entidades, sus emisiones y Fondos, y que sean aprobadas en reuniones extraordinarias del Consejo de Clasificación, por lo que cuando la sociedad clasificadora tenga conocimiento de hechos que pudiesen por su naturaleza alterar los fundamentos de la clasificación otorgada, debe iniciar un proceso de revisión e informar al día siguiente hábil de iniciado el proceso de revisión, a la Superintendencia sobre las entidades, productos o valores y Fondos que se están analizando y la fecha estimada en que se espera tomar un acuerdo sobre la revisión.

Favor ingresar a www.zummaratings.com a efectos de revisar los informes de clasificación de las entidades calificadas por Zumma Ratings.

Contactos:

Hugo López Geoffroy
Analista
Zumma Ratings S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo.
hlopez@zummaratings.com

Rodrigo Lemus Aguiar
Gerente de Análisis
Zumma Ratings S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo.
rlemus@zummaratings.com

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 públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias 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 Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings 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 Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.