

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 09 de octubre de 2025

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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.”

-----MM US\$ al 30.06.25 -----			
ROAA:	3.8%	Activos:	232.1
		Patrimonio:	77.6
ROAE:	11.6%	Ingresos:	106.3
		U. Neta:	5.6

Historia: Emisor: EAAA, asignada el 24.08.24.

ROAA y ROAE calculados sobre una utilidad a doce meses

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo determinó sostener la calificación de AAA.sv a Seguros e Inversiones y Filial – SISA, basándose en la evaluación realizada sobre los estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2025 así como con la información adicional proporcionada por la empresa. En la calificación de SISA se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) el volumen de primas que administra en el mercado de seguros local; ii) los adecuados niveles de suficiencia patrimonial obtenidos; iii) el nivel de reservas relacionadas con las obligaciones suscritas en las agrupaciones de daños, pensiones y vida; iv) las adecuadas métricas de liquidez; y v) la buena calidad de activos.

Del mismo modo, Zumma Ratings ha tomado en consideración el actual entorno operativo en el sector de seguros, el riesgo ante cambios normativos que afecten la operación, y el desempeño de la economía local como parte del análisis efectuado por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

La actividad principal de SISA es la realización de operaciones de seguros de daños, reaseguros, fianzas, garantías y préstamos, así como la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador. Los estados financieros analizados incluyen las operaciones de seguros generales (Seguros e Inversiones S.A.), así como los estados financieros de SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas.

Distribución de dividendos. Con fecha 7 de febrero de 2025 la Junta General Ordinaria de Accionistas de Seguros e Inversiones, S.A. aprobó decretar dividendos por US\$8.0 millones, de los cuales US\$6.0 millones provenían de la filial SISA VIDA, S.A., Seguros de personas.

Posteriormente en Junta General Ordinaria de Accionistas del 14 de julio de 2025 se acordó decretar un dividendo de US\$3.0 millones los cuales corresponden a utilidades retenidas de años anteriores de SISA VIDA, S.A, Seguros de Personas, encontrándose pagados a la fecha de elaboración del presente informe.

Gestión Comercial. Al cierre del primer semestre de 2025, SISA mantuvo el liderazgo en participación sobre la suscripción de primas, con 22.3% del mercado salvadoreño. Esta posición también se reflejó en su contribución al resultado técnico (17.8%), al resultado operativo (24.2%) y al resultado neto (17.1%), lo que confirma su peso en la generación de ingresos y resultados dentro de la industria aseguradora nacional, en un entorno de competencia comercial elevada y con ajustes constantes en condiciones de mercado y oferta de productos.

En el período analizado, las primas netas de SISA totalizaron US\$106.3 millones, con una variación interanual de 0.7% frente al primer semestre de 2024. Los seguros de personas aportaron US\$66.0 millones (62.2%), mientras que daños y riesgos generales representaron 37.8%. El segmento de personas creció 2.9%, en tanto que daños y generales se contrajeron 2.9%. El ramo de incendio y líneas aliadas registró una disminución de US\$1.9 millones, que incidió en la tasa de variación agregada. En contraste, el mercado consolidado creció 7.5% entre los primeros semestres de 2025 y 2024, y el ramo de incendio aumentó 4.6% en el mismo lapso, con impacto directo en la dinámica competitiva de primas emitidas.

Producto del movimiento de las provisiones técnicas, así como del comportamiento de los ramos en conjunto, el Margen de Contribución Técnica de la aseguradora (MCT) mantuvo una trayectoria positiva, al igual que el MCT del ramo de incendio. La evolución del MCT se alinea con la

mezcla de negocio observada, con efectos de cesión y retención consistentes con las políticas de suscripción, y con el tratamiento de reservas aplicado durante el semestre.

Análisis de liquidez.

Al cierre del primer semestre de 2025, los indicadores de liquidez de SISA se ubicaron en línea con el promedio del sector. La Aseguradora y el mercado reportaron un ratio de liquidez de 1.0 vez. La relación entre activos líquidos y reservas técnicas y de siniestros fue de 1.7 veces para SISA y de 1.9 veces para el mercado asegurador consolidado, niveles que respaldan la cobertura de obligaciones de corto plazo.

El activo total de SISA totalizó US\$232.1 millones, equivalente al 20.6% del mercado consolidado. En términos interanuales, el saldo se contrajo 3.7% (-US\$9.0 millones), variación explicada por movimientos en operaciones de reporte, primas por cobrar, instituciones deudoras de seguros y fianzas, e inversiones financieras. La cuenta de disponibilidades aumentó US\$8.4 millones. En inversiones financieras se observaron disminuciones en instrumentos emitidos por el Estado y por sociedades locales.

El pasivo registró una reducción de US\$10.0 millones (-6.1%). La mayor variación se concentró en las reservas para siniestros, con una disminución interanual de US\$9.5 millones, principalmente en los ramos de riesgo previsional e incendio. Este comportamiento se asocia al movimiento de reservas requerido para la atención de reclamos en dichos ramos.

Los indicadores de rentabilidad mostraron un desempeño acorde con la posición de SISA en el mercado. La rentabilidad técnica fue 13.4% (13.1% en junio de 2024) y el retorno operativo mejoró de 2.8% a 3.1% entre el primer semestre de 2024 y 2025. En retorno sobre activos y patrimonio se observó una disminución relativa, vinculada al menor registro de otros ingresos por liberación de reservas sobre primas por cobrar. A criterio de Zumma Ratings, dicho ingreso es no recurrente.

En el cumplimiento de inversiones regulatorias para cubrir la base de inversión —reservas técnicas, reservas de siniestros y patrimonio mínimo—, SISA registró excedentes de 13.1% en la operación de daños (20.0% en el primer semestre 2024) y de 22.4% en vida (37.3% en primer semestre 2024). Se reportaron excedentes sobre los límites legales en primas por cobrar y en depósitos a plazo, sin afectar el resultado agregado de cobertura.

Las primas por cobrar representaron 27.8% del activo total en los primeros seis meses de 2025 y mejoraron su rotación de 94 a 79 días entre el primer semestre de 2024 y 2025. En el sector, el indicador pasó de 102 a 97 días. La proporción de primas por cobrar correspondiente a riesgos de vida y personas fue 24% en ambos periodos. La provisión sobre primas por cobrar vencidas fue 27.3% en el primer semestre 2025, frente a 24.1% en 2024. El porcentaje de vencidas sobre el total se mantuvo cercano a 12% en ambos periodos.

En síntesis, la posición de activos, su capacidad de realización y la calidad de la cartera de primas por cobrar se mantienen acordes con el liderazgo y la participación de SISA en el mercado, con indicadores de liquidez y cobertura regulatoria acorde a su escala operativa.

Siniestralidad.

Durante los primeros seis meses de 2025, en comparación con el mismo período de 2024, SISA mostró un crecimiento

moderado en primas netas de US\$738.0 mil, junto con aumentos en el costo bruto, el costo retenido y el costo incurrido, lo que derivó en mayores índices de costo bruto y de costo retenido. El ratio de siniestralidad incurrida se mantuvo invariable respecto del primer semestre de 2024, como resultado del movimiento de reservas.

El costo bruto de siniestros de SISA totalizó US\$52.4 millones, con un incremento de US\$4.2 millones frente al primer semestre de 2024. El aumento obedeció, principalmente, a un mayor registro de reclamos en la mayoría de los ramos, con excepción de incendio. Los ramos de vida aportaron US\$3.2 millones al costo bruto, equivalente a un aumento interanual de 9.6%, mientras que los ramos de daños y generales sumaron US\$929.6 mil, 6.2% más. El indicador de siniestralidad bruta se ubicó en 49.3%, es decir, 3.6 puntos porcentuales por encima de primer semestre 2024. Los saldos de ajuste contabilizados en el riesgo previsional fueron menores y no incidieron de forma relevante en dicho ratio.

En los índices de siniestralidad retenida e incurrida se observan trayectorias diferenciadas. La siniestralidad retenida aumentó de 47.4% a 60.0% entre los seis primeros meses de 2024 y 2025, en línea con un costo retenido mayor en US\$7.6 millones, equivalente a 24.6%. En contraste, la siniestralidad incurrida se mantuvo en 48.5% en ambos períodos, efecto del movimiento de reservas técnicas y de reclamos, que determinó una disminución del costo incurrido por US\$567.9 mil.

Rentabilidad

Durante los primeros seis meses de 2025, SISA registró una utilidad neta consolidada de US\$5.6 millones, inferior en US\$1.6 millones al resultado de igual período de 2024, cuando sumó US\$7.1 millones. El retorno técnico se situó en 13.4%, nivel similar al 13.1% de 2024 y por debajo del promedio de mercado de 16.7%. La estabilidad del retorno técnico, junto con la reducción del margen neto de 6.8% a 5.3%, obedece al menor reconocimiento de otros ingresos vinculados a la liberación de provisiones sobre saldos de primas por cobrar. De excluir las liberaciones de reservas registradas en cada primer semestre, el resultado antes de impuestos de 2025 sería superior al del primer semestre de 2024 en 169.4%, reflejando el efecto contable de dichas partidas no recurrentes sobre la variación interanual del margen.

En términos de rentabilidad sobre patrimonio y activos, la menor liberación de provisiones impactó a la baja los indicadores, manteniendo no obstante la operación en línea con el nivel del negocio y el perfil de riesgo asumido. El retorno sobre activos se ubicó en 3.8% y el retorno sobre patrimonio en 11.6%, frente a 4.4% y 14.1%, respectivamente, en el primer semestre de 2024. La trayectoria observada es consistente con el desempeño técnico, el movimiento de reservas y la composición de resultados financieros y otros ingresos, elementos que explican la diferencia de niveles entre ambos periodos.

Solvencia

Al cierre del primer semestre de 2025, los indicadores de suficiencia patrimonial de SISA evidencian capacidad de respaldo frente a los riesgos suscritos. En la línea de seguros de daños, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 18.2%, por debajo del 26.8% observado en el mismo período de 2024. La variación recoge la dinámica de capital, reservas y exposición asumida en los ramos de daños, con

efectos en los requerimientos regulatorios y en la relación entre patrimonio disponible y base de cálculo.

En el segmento de seguros de personas, el índice de suficiencia patrimonial aumentó de 22.5% en 2024 a 32.2% en 2025, consistente con una mayor cobertura patrimonial sobre los riesgos del ramo. En términos consolidados, SISA

alcanzó 26.5%, ligeramente superior al 24.7% del primer semestre del ejercicio anterior. Estos resultados permiten atender las exigencias regulatorias vigentes y sostener la estrategia de crecimiento presupuestada para 2025.

Fortalezas

1. Importante participación en el mercado de seguros.
2. Empresa con alto posicionamiento de su marca.
3. Adecuada estructura de reaseguro.
4. Importante calidad de activos.

Debilidades

1. Moderada rentabilidad de operación.

Oportunidades

1. Desarrollo de negocios de seguros y nuevos productos mediante el uso de tecnología.
2. Condiciones económicas favorables en contratación de reaseguro.

Amenazas

1. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
2. Cambios regulatorios que afecten las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento interanual del 2.3% al primer trimestre de 2025, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR) reflejando una desaceleración con respecto al mismo período de 2024 (3.8%). Los sectores económicos que se han contraído fueron administración pública/defensa y actividades artísticas/entretenimiento. A pesar de lo anterior, el sector construcción fue el principal motor que lideró la expansión económica, con una variación en su PIB del 17.3%.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en torno al 2.5% y 2.7%, respectivamente para 2025. Dentro de las variables que impulsarían la actividad económica para el corto plazo destacan la expansión acelerada en el flujo de remesas familiares, el impulso por los diversos proyectos de construcción y la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (considerando el acuerdo alcanzado con el FMI). En contraposición, dentro de los factores que generan incertidumbre para el país, se señalan el nivel de endeudamiento público, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa actualmente el Gobierno de Estados Unidos.

El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada); en ese sentido, según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), cerró con un índice de inflación de -0.18% al 30 de junio de 2025 (1.48% en similar período de 2024). Lo anterior lo ubica por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,128 millones durante el primer semestre de 2025, observando una contracción interanual de -9.1%, derivada de la fluctuación de precios en el mercado de materias primas.

En otros aspectos, la balanza comercial registró un déficit acumulado de US\$5,263.3 millones a junio de 2025 producto de la mayor importación de bienes. Mientras que el volumen de exportaciones reflejó un aumento interanual del 6.5%, asociado con la evolución de los sectores de industria manufacturera (incluyendo actividades de maquila); seguido del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En el análisis se incorpora, el endurecimiento en la política comercial del principal destino de exportación de El Salvador, Estados Unidos, particularmente con el alza de aranceles.

Durante el primer semestre de 2025, el comportamiento de las remesas familiares mantiene su dinámica de crecimiento acelerado; registrando un flujo acumulado de US\$4,837.7 millones. Dicho importe, representó una expansión de 17.9% con respecto al mismo período de 2024, siendo el mayor crecimiento interanual a dicho mes en los últimos tres años.

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$33,005 millones a junio de 2025 de acuerdo con

datos del BCR, reflejando un incremento interanual del 6.9%. Cabe destacar que durante los últimos dos años, se han ejecutado una serie de medidas para aliviar el calendario de servicio de la deuda, entre ellas el canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Asimismo, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo de 40 meses para El Salvador bajo el Servicio Ampliado del Fondo (SAF), con un acceso equivalente a US\$1,400 millones. Dicho programa tiene como objeto impulsar las perspectivas de crecimiento y resiliencia del país, mediante el fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras, entre otros. En seguimiento con el acuerdo, el Directorio concluyó la primera revisión en fecha 27 de junio de 2025, reflejando un buen desempeño del programa y el cumplimiento de metas fiscales y de reservas; permitiendo un desembolso inmediato de US\$118 millones (alcanzando un acumulado de US\$231 millones desde su aprobación).

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) mantiene calificación B- con perspectiva Estable al cierre del segundo trimestre de 2025 por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

El sector asegurador de El Salvador cerró el primer semestre de 2025 con un balance más grande y una base de capital más cómoda. El activo total avanzó a unos US\$ 1,126.9 millones, apoyado en un mayor peso de inversiones financieras que rondaron US\$ 593.6 millones y en el incremento de primas por cobrar, mientras las disponibilidades se redujeron. El patrimonio se elevó hasta cerca de US\$ 464.0 millones, lo que llevó el indicador de solidez —patrimonio sobre activos— a 41.2 %, por encima del año previo. La liquidez frente a reservas también mejoró y la rotación de cobranza se acortó, señales de una gestión operativa con mejor recuperación que en 2024.

En el lado del pasivo sobresale la contracción de las reservas técnicas y de las reservas para siniestros, que terminaron alrededor de US\$ 229.3 millones y US\$ 116.5 millones, respectivamente. Este ajuste es coherente con lo observado en el estado de resultados, donde el movimiento neto de reservas fue favorable (liberación). Al mismo tiempo, crecieron moderadamente cuentas por pagar y obligaciones con intermediarios, y el endeudamiento financiero aumentó desde una base muy baja hasta cerca de US\$ 12.4 millones, sin comprometer la solvencia del sistema.

La actividad comercial mantuvo dinamismo: las primas emitidas llegaron a unos US\$ 476.8 millones, pero el uso de reaseguro fue más intensivo. La cesión superó los US\$ 198.1 millones, elevando la tasa cedida a poco más de 40 % y dejando la prima retenida levemente por debajo del año anterior, en torno a US\$ 278.7 millones. Este patrón sugiere una estrategia de transferencia de riesgo, con la

contrapartida de menor volumen retenido para sostener márgenes de suscripción.

Del lado de la siniestralidad, el siniestro retenido aumentó hasta cerca de US\$ 164.2 millones; sin embargo, el aporte positivo del movimiento neto de reservas —de unos US\$ 30.8 millones— permitió que el resultado técnico mejorara respecto de 2024. La mejora fue parcialmente absorbida por la presión de costos: los gastos de adquisición crecieron y, especialmente, la administración se expandió hasta rondar US\$ 66.3 millones, elevando el costo administrativo sobre la prima retenida a niveles más exigentes. La comisión neta de intermediación mostró una leve mejora, aunque siguió siendo un factor de peso en la gestión comercial y técnica.

Los ingresos financieros se mantuvieron estables, con un retorno semestral alrededor de 3.9 %, y ayudaron a sostener el margen en un año de mayor cesión y costos. No obstante, los “otros ingresos” fueron menores que en 2024 por la menor liberación de provisiones por primas por cobrar, y la carga tributaria aumentó. En conjunto, el resultado de operación avanzó y el resultado antes de impuestos mejoró, pero el resultado neto quedó prácticamente cerca de US\$ 32.7 millones, con ligeras caídas en ROA y ROE frente al año anterior.

Como conclusión se observó un sistema más capitalizado y líquido, con soporte financiero suficiente y con el alivio puntual de las reservas, pero cuya correspondencia entre el crecimiento comercial y utilidades estuvo condicionada por mayor dependencia del reaseguro, siniestralidad retenida al alza, rigidez del gasto administrativo y el menor ingreso proveniente de la liberación de reservas por primas por cobrar.

ANTECEDENTES GENERALES

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (SISA y Filial) es una sociedad anónima salvadoreña establecida bajo las leyes de El Salvador, cuyo giro principal es la comercialización de pólizas de todo tipo de seguros de daños, fianzas, vida, médico hospitalario, pensiones (hasta diciembre de 2022) y todo lo relacionado a seguros de personas. La Aseguradora presenta sus estados financieros consolidados intermedios con los de su filial SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas, la cual se dedica a la comercialización de seguros de vida, médicos hospitalarios, pensiones y todo lo relacionado a seguros de personas.

Seguros e Inversiones S.A. es propiedad de Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A. en un 98.34%. Al mismo tiempo Seguros e Inversiones S.A. posee el 99.99% de Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas.

Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:

Plana Gerencial	
Director Presidente.	Eduardo Montenegro Palomo.
Gerente General.	Pedro Artana Buzo.
Gerente Legal.	Alvaro Benitez Medina.
Auditor Interno.	Claudia Figueroa Gutierrez.
Gerente Regional de Transformación Digital y Tecnología.	Diana Hazel Dowe Rodriguez.
Gerente de Bancaseguros y Comercialización Masiva.	Ana Mayorga de Magaña.
Gerente de Finanzas y Administración.	Flor de Maria Serrano de Calderón.
Subgerente de Talento Humano.	Jacqueline Carranza Martinez.
Gerente de Riesgos.	John Marlon Torres Gonzales.
Gerente de Tecnología.	Linda Jeannette Ibarra de Martinez.
Director Comercial.	Roberto Francisco Llach Guirola.
Gerente de Mercadeo, Comunicaciones y Riesgo Reputacional.	Roxana Guadalupe Zuniga Guandique.
Oficial de Cumplimiento Suplente.	Oscar Armando Rendederos Alvarez.
Gerente de Reclamos.	Camila Marquez de Zablah.
Gerente de Operaciones.	Edwin Alexander Peña Sandoval.
Gerente Técnico Regional.	Roberto Antonio Rodriguez Escobar.

Fuente: SISA.. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

GOBIERNO CORPORATIVO

SISA opera con un esquema de gobierno corporativo que asigna a la Junta Directiva la responsabilidad de dirigir y supervisar el manejo, el control y la mitigación de los riesgos institucionales. La Gerencia de Riesgos actúa con independencia de las áreas funcionales y comerciales, evitando conflictos de interés y asegurando que las decisiones se adopten conforme al apetito y a los límites de riesgo aprobados por la institución.

De igual forma, la entidad cuenta con un Comité de Riesgos encargado de administrar la exposición agregada, monitorear los riesgos del negocio y proponer medidas de ajuste cuando corresponda. Su composición y funcionamiento se encuentran alineados con las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo, con reportes periódicos a la Junta Directiva y coordinación operativa con las áreas responsables de la gestión integral de riesgos.

Principales riesgos asumidos por las actividades de SISA.-

La Compañía dentro de la gestión de riesgos, evalúa los siguientes:

1. Riesgo de Crédito para inversiones, préstamos, fianzas, seguros: Es la posibilidad de pérdida, debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última como un reafianzador.
2. Riesgo de Contraparte para reaseguro y casas de corredoras de bolsa: Se refiere al riesgo derivado por la posible falta de cumplimiento a la obligación contractual por parte del intermediario financiero o del intermediario de reaseguro o reasegurador con quienes se hayan celebrado operaciones.
3. Riesgo de Mercado para inversiones: Es la posibilidad de una pérdida producto de movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros de la Compañía.

4. Riesgo de Liquidez: Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas.
5. Riesgo Operacional: Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, personas, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos.
6. Riesgo Legal y Reputacional: Es aquel que hace referencia a la pérdida que sufre en caso que exista incumplimiento de un emisor o contraparte y no se pueda exigir el cumplimiento de los compromisos de pago a través de los mecanismos legales establecidos.
7. Riesgo Tecnológico: Es el potencial de que una amenaza dada (ya sea por interrupción, alteración, o falla de la infraestructura, de Tecnología de la Información (TI), sistemas de información, bases de datos o procesos de TI) aproveche las vulnerabilidades de un activo o grupo de activos y, de este modo provoque daños o pérdidas financieras a la institución.
8. Riesgo Técnico: Es la posibilidad de pérdidas generadas por incrementos inesperados en la siniestralidad y gastos, debido a inadecuadas bases técnicas o actuariales empleadas para establecer la tasa pura de riesgo para cada ramo de seguro, determinar la tasa comercial o primas, la evaluación y aceptación de los riesgos asegurados o políticas de suscripción, la cobertura de reaseguros y el cálculo de las reservas técnicas.

Las políticas y manuales de riesgo se presentan al Comité de Riesgos para su evaluación técnica y, posteriormente, se someten a la aprobación de la Junta Directiva. Estos documentos se elaboran conforme a mejores prácticas del sector y a los requisitos regulatorios vigentes, y guardan consistencia con el apetito de riesgo definido por la aseguradora. En ellos se establecen límites, criterios de exposición y controles operativos, así como los procedimientos de monitoreo y escalamiento correspondientes.

A continuación, se detallan las políticas y manuales para la gestión integral de riesgos de SISA.

1. Política de gestión integral de riesgos.
2. Manual de riesgo de crédito y contraparte.
3. Manual de riesgo de mercado.
4. Manual de riesgo de liquidez.
5. Manual de riesgo técnico.
6. Política de riesgo operacional.
7. Manual de riesgo operacional.
8. Manual de riesgo legal y reputacional.
9. Manual del sistema de control interno.
10. Manual de administración de fraudes.
11. Política de seguridad de la información y ciberseguridad.
12. Estándares de seguridad de la información y ciberseguridad.
13. Política de continuidad de negocio.
14. Manual de continuidad de negocio.

La Junta General de Accionistas es el órgano principal de gobierno de la Compañía, la cual cuenta con un reglamento que detalla los aspectos más importantes (funciones, composición, convocatoria, representación, entre otros). Adicionalmente, la Junta Directiva de SISA es el órgano de administración de la sociedad elegido por la Junta General de Accionistas, integrado por diez miembros tal como se detalla a continuación.

Junta Directiva.	
Director Presidente.	Eduardo Montenegro Palomo.
Director Vicepresidente.	José Rodrigo Dada Sánchez.
Director Secretario.	Fernando Voto Lucia.
Primer Director.	Oscar José Santamaría Menéndez.
Segundo Director.	Maria Elena Palomo de Salazar.
Primer Director Suplente.	Manuel Humberto Rodríguez Amaya.
Segundo Director Suplente.	Gerardo Emilio Kuri Nosthas.
Tercer Director Suplente.	Francisco Teodoro Oliveros Gómez.
Cuarto Director Suplente.	Omar Iván Salvador Martínez Bonilla.
Quinto Director Suplente.	Tzetzet Janice Velásquez Mendoza.

Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Nota del auditor:

El auditor externo de SISA señaló que en base a su revisión, nada ha llamado la atención que haga creer que la información financiera intermedia consolidada que se acompaña no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos

El total de activos de SISA se situó en 232.1 millones de dólares, equivalente al 20.6% del agregado sectorial. En la comparación interanual, el saldo disminuyó 3.7% (9.0 millones de dólares), variación asociada a ajustes por operaciones de reporto, primas por cobrar, cuentas con instituciones deudoras de seguros y fianzas, e inversiones financieras. La disponibilidad de caja aumentó en 8.4 millones de dólares. En el portafolio de inversiones se registraron menores saldos en instrumentos soberanos y en emisiones de sociedades locales.

El pasivo presentó una reducción de 10.0 millones de dólares (6.1%). La principal variación se concentró en las reservas para siniestros, que retrocedieron 9.5 millones de dólares, con incidencia de los ramos previsional e incendio. Este comportamiento responde al movimiento de reservas requerido para atender reclamaciones y a la evolución de los expedientes en trámite.

Al cierre del primer semestre de 2025, los indicadores de liquidez de SISA se ubicaron en línea con el promedio del sector. La Aseguradora y el mercado reportaron un ratio de liquidez de 1.0 vez. La relación entre activos líquidos y reservas técnicas y de siniestros fue de 1.7 veces para SISA y de 1.9 veces para el mercado asegurador consolidado, niveles que respaldan la cobertura de obligaciones de corto plazo.

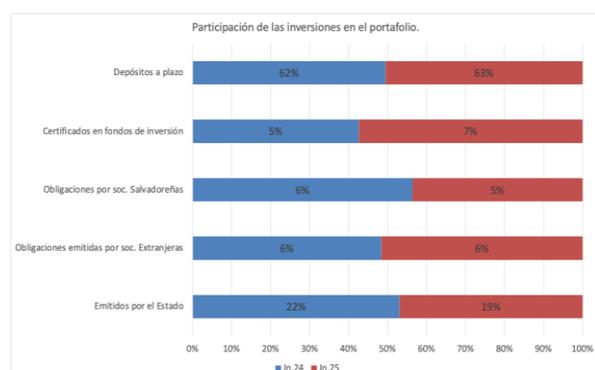
Los indicadores de rentabilidad se mantuvieron acordes con la escala de la entidad. La rentabilidad técnica fue 13.4% frente a 13.1% en junio de 2024. El retorno operativo pasó de 2.8% a 3.1% entre el primer semestre de 2024 y el de 2025. En los retornos sobre activos y patrimonio se observó una disminución relativa, asociada a un menor registro de otros ingresos por liberación de reservas sobre

primas por cobrar, componente que Zumma Ratings clasifica como no recurrente.

Respecto del cumplimiento de inversiones regulatorias para cubrir la base exigible —reservas técnicas, reservas de siniestros y patrimonio mínimo—, SISA reportó excedentes de 13.1% en la operación de daños (20.0% en el primer semestre de 2024) y de 22.4% en la línea de vida (37.3% en el mismo período de 2024). Se identificaron excesos sobre límites legales en primas por cobrar y en depósitos a plazo, sin modificación del cumplimiento agregado de cobertura.

Las primas por cobrar representaron 27.8% del activo total en el primer semestre de 2025. La rotación mejoró de 94 a 79 días entre los primeros seis meses de 2024 y 2025, mientras que el sector pasó de 102 a 97 días. La proporción correspondiente a riesgos de vida y personas fue 24% en ambos cortes. La provisión sobre primas vencidas alcanzó 27.3% en 2025 frente a 24.1% en 2024, con un peso de vencidas cercano a 12% del total en ambos períodos.

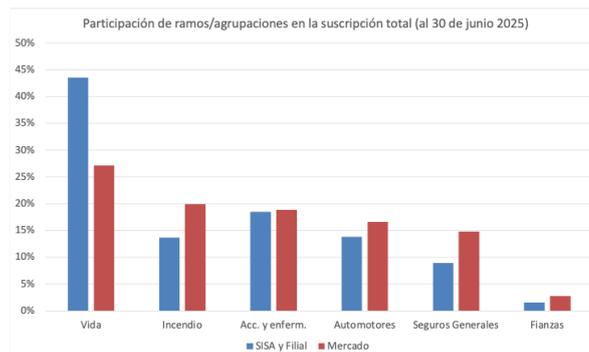
En conjunto, la estructura de activos y pasivos, la capacidad de realización y el comportamiento de la cartera de primas por cobrar se mantienen en línea con el perfil operativo de SISA, con niveles de liquidez y cobertura regulatoria consistentes con su participación en el mercado.



Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Primaje

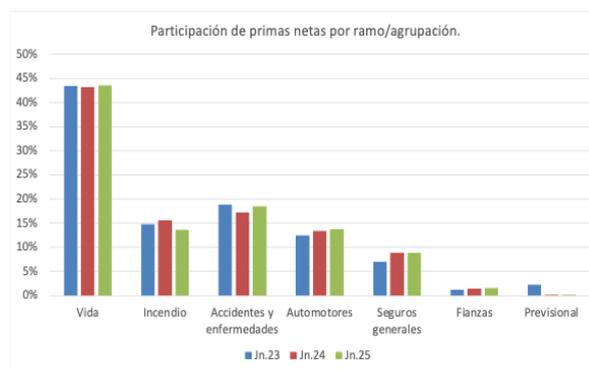
Al cierre del primer semestre de 2025, SISA conservó la primera posición en participación de primas con 22.3% del mercado salvadoreño. Esta cuota se reflejó en su aporte al resultado técnico (17.8%), al resultado operativo (24.2%) y al resultado neto (17.1%), confirmando su incidencia en la generación de ingresos y resultados del sector, en un marco de competencia comercial y ajustes en condiciones de mercado y portafolios de producto.



Fuente: SISA y Superintendencia del Sistema Financiera (SSF). Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En el período de referencia, las primas netas totalizaron US\$106.3 millones, con una variación interanual de 0.7% frente al primer semestre de 2024. El segmento de personas aportó US\$66.0 millones (62.2%), mientras que daños y riesgos generales representaron 37.8%. Personas creció 2.9% y daños se contrajo 2.9%. El ramo de incendio y líneas aliadas registró una disminución de US\$1.9 millones, que moderó la variación agregada. En contraste, el mercado consolidado avanzó 7.5% entre 1S25 y 1S24, y el ramo de incendio aumentó 4.6% en el mismo lapso.

Considerando el movimiento de provisiones técnicas y el desempeño conjunto de los ramos, el Margen de Contribución Técnica (MCT) de la aseguradora mantuvo una trayectoria positiva, al igual que el MCT del ramo de incendio. La evolución del MCT es consistente con la mezcla de negocios observada, los parámetros de cesión y retención definidos en las políticas de suscripción y el tratamiento de reservas aplicado durante el semestre.



Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Diversificación

En el mercado consolidado, el porcentaje de retención de primas se ubicó en 62.9%, 63.7% y 58.4% para los primeros semestres de 2023, 2024 y 2025, respectivamente. La diferencia entre 2024 y 2025 obedece al cambio en el contrato de cesión de una aseguradora local que modificó su estructura de reaseguro. En el caso de SISA, el nivel de retención disminuyó en 140 puntos básicos, como resultado de menores montos retenidos en los ramos de vida y de incendio.

Bajo el criterio técnico de Zumma Ratings, una concentración superior al 30% de las primas retenidas totales puede

representar un riesgo relevante ante eventos de siniestralidad. Para SISA, la agrupación de vida —que comprende vida individual, vida colectivo y otros planes— concentró 40.6% de las primas retenidas en los primeros seis meses de 2025 (43.4% al mes de junio 2024). El ramo de incendio, sobre el cual se ha señalado una menor suscripción, representó 1.9% de las primas retenidas totales. El ratio de diversificación se calcula dividiendo las primas retenidas de cada ramo entre la prima retenida total de la compañía.

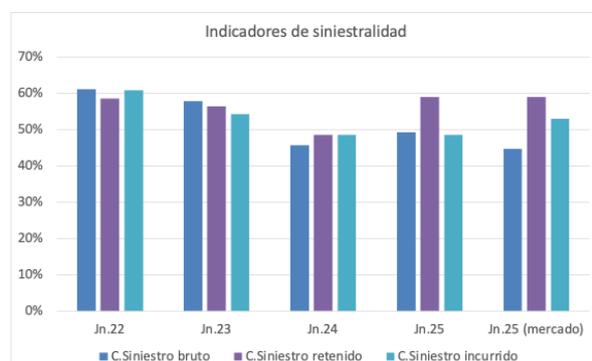
Si bien la concentración en vida podría implicar mayor exposición desde una revisión metodológica inicial, la evaluación integral incorpora la gestión de reaseguro y la calidad de suscripción. En el primer semestre de 2024 y 2025, la agrupación de vida aportó 60.2% y 50.7% de la utilidad técnica antes de otros gastos de adquisición y conservación, respectivamente, evidenciando el peso de este riesgo en el desempeño técnico y en la generación de resultados de SISA.



Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Siniestralidad

Durante los primeros seis meses de 2025, en comparación con el mismo período de 2024, SISA registró un incremento moderado en primas netas de US\$738.0 mil, acompañado por aumentos en el costo bruto, el costo retenido y el costo incurrido, lo que elevó los índices de costo bruto y de costo retenido. El ratio de siniestralidad incurrida se mantuvo sin cambios frente al primer semestre de 2024, en línea con el efecto del movimiento de reservas sobre el costo reconocido.



C.Siniestro bruto/prima neta; C.siniestro retenido/prima retenida; C.siniestro incurrido/prima de vengada o ganada.

Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El costo bruto de siniestros ascendió a US\$52.4 millones, con una variación de US\$4.2 millones respecto de 2024.

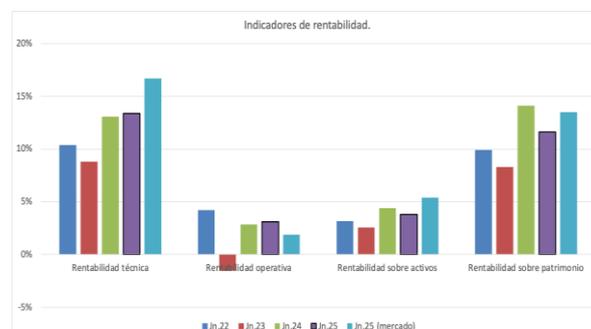
La expansión respondió a mayores registros de reclamos en la mayoría de los ramos, con excepción de incendio. La agrupación de vida aportó US\$3.2 millones al costo bruto, equivalente a 9.6% interanual, mientras que daños y generales sumaron US\$929.6 mil, 6.2% más. La siniestralidad bruta se ubicó en 49.3%, es decir, 3.6 puntos porcentuales por encima del primer semestre de 2024. Los ajustes del ramo previsional fueron de menor cuantía y no modificaron de forma relevante el indicador.

En los índices de siniestralidad retenida e incurrida se observan trayectorias asimétricas. La siniestralidad retenida aumentó de 47.4% a 60.0% entre los seis primeros meses de 2024 y 2025, consistente con un incremento del costo retenido de US\$7.6 millones, equivalente a 24.6%. En contraste, la siniestralidad incurrida se mantuvo en 48.5% en ambos períodos, como resultado del movimiento de reservas técnicas y de reclamos, que determinó una disminución del costo incurrido por US\$567.9 mil.

Análisis de Resultados

En el primer semestre de 2025, SISA registró una utilidad neta consolidada de US\$5.6 millones, menor en US\$1.6 millones frente al mismo período de 2024, cuando sumó US\$7.1 millones. El retorno técnico fue 13.4%, cercano al 13.1% del año previo y por debajo del promedio sectorial de 16.7%. La combinación de un retorno técnico estable y la reducción del margen neto de 6.8% a 5.3% se explica por un menor reconocimiento de otros ingresos asociados a liberaciones de provisiones sobre primas por cobrar. Si se excluyen las liberaciones efectuadas en cada primer semestre, el resultado antes de impuestos de 2025 sería superior al de 2024 en 169.4%, reflejando el impacto contable de esas partidas no recurrentes en la comparación interanual.

En los indicadores de desempeño sobre balance, la menor liberación de provisiones redujo los niveles de rentabilidad relativa, manteniendo la operación en línea con la escala del negocio y el perfil de riesgo. El retorno sobre activos se ubicó en 3.8% y el retorno sobre patrimonio en 11.6%, frente a 4.4% y 14.1% en el primer semestre de 2024. La evolución es consistente con el resultado técnico, los movimientos de reservas y la combinación entre resultados financieros y otros ingresos, factores que explican la diferencia de niveles entre ambos cortes y la trayectoria observada en los principales ratios.



Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El Margen de Contribución Técnica (MCT), que mide el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y

conservación en relación con las primas netas, se mantuvo estable entre el primer semestre de 2024 y 2025 con un MCT de US\$0.22 centavos, siendo que la agrupación de vida pasó de US\$0.23 a US\$0.21 centavos, mientras que la agrupación de riesgos de daños y seguros generales compensó la disminución antes mencionada al totalizar un MCT de US\$0.19 en el primer semestre de 2024 y US\$0.23 centavos en similar período de 2024

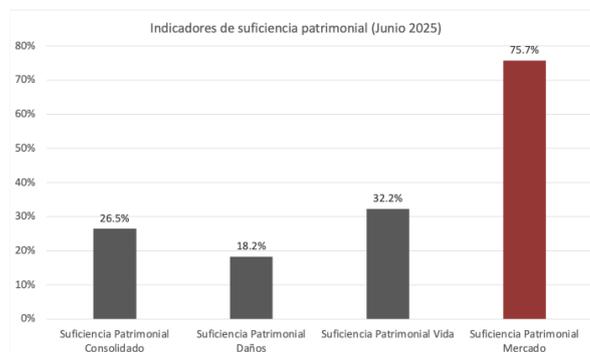
La agrupación de vida, que representó el 59.4% del resultado técnico (65.8% en 2024), mientras que la agrupación de seguros de daños constituyó el 40.6% del resultado técnico (34.2% en 2024).

Solvencia.

Al cierre del primer semestre de 2025, los indicadores de suficiencia patrimonial de SISA evidencian capacidad de respaldo frente a los riesgos suscritos. En la línea de seguros de daños, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 18.2%, por debajo del 26.8% observado en el mismo período de 2024. La variación recoge la dinámica de capital, reservas y exposición asumida en los ramos de daños, con efectos en los requerimientos regulatorios y en la relación entre patrimonio disponible y base de cálculo.

En el segmento de seguros de personas, el índice de suficiencia patrimonial aumentó de 22.5% en 2024 a 32.2% en 2025, consistente con una mayor cobertura patrimonial sobre los riesgos del ramo. En términos consolidados, SISA

alcanzó 26.5%, ligeramente superior al 24.7% del primer semestre del ejercicio anterior. Estos resultados permiten atender las exigencias regulatorias vigentes y sostener la estrategia de crecimiento presupuestada para 2025.



Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Por su parte el índice de solidez (patrimonio / activos totales) registró una moderada mejora pasando de 31.8% en el primer semestre 2024 a 33.4% en similar período de 2025. Por su parte el promedio del mercado de seguros consolidado fue de 41.2%.

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Jun.24	%	Dic.24	%	Jun.25	%
Activo										
Inversiones financieras	119,756	51%	123,861	52%	137,284	57%	137,592	55%	136,243	59%
Préstamos, neto	12,090	5%	7,564	3%	7,650	3%	23	0%	687	0%
Disponibilidades	8,124	3%	8,264	3%	5,565	2%	10,003	4%	13,988	6%
Primas por cobrar	62,689	27%	55,301	23%	54,950	23%	66,974	27%	46,559	20%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	17,877	8%	26,779	11%	23,809	10%	22,690	9%	21,786	9%
Activo fijo, neto	5,294	2%	5,369	2%	5,210	2%	5,225	2%	4,987	2%
Otros activos	8,524	4%	12,010	5%	6,664	3%	9,780	4%	7,848	3%
Total Activo	234,355	100%	239,148	100%	241,132	100%	252,286	100%	232,097	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	45,142	19%	52,917	22%	53,215	22%	52,644	21%	53,278	23%
Reservas para siniestros	53,632	23%	41,459	17%	42,680	18%	39,444	16%	33,184	14%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	27,243	12%	24,860	10%	28,315	12%	28,939	11%	29,085	13%
Obligaciones con asegurados	10,987	5%	12,618	5%	11,684	5%	11,419	5%	10,839	5%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	942	0%	976	0%	1,078	0%	930	0%	1,351	1%
Otros pasivos	24,057	10%	31,864	13%	27,554	11%	38,919	15%	26,775	12%
Total Pasivo	162,003	69%	164,694	69%	164,526	68%	172,295	68%	154,513	67%
Patrimonio										
Capital social	18,640	8%	18,640	8%	18,640	8%	18,640	7%	18,640	8%
Resultados acumulados	45,174	19%	48,734	20%	50,815	21%	50,824	20%	53,351	23%
Resultado del ejercicio	8,538	4%	7,081	3%	7,151	3%	10,527	4%	5,593	2%
Total Patrimonio	72,352	31%	74,455	31%	76,605	32%	79,991	32%	77,584	33%
Total Pasivo y Patrimonio	234,355	100%	239,148	100%	241,132	100%	252,286	100%	232,097	100%

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Jun.24	%	Dic.24	%	Jun.25	%
Prima emitida	244,311	100%	202,499	100%	105,537	100%	216,945	100%	106,275	100%
Prima cedida	-107,253	-44%	-79,028	-39%	-40,830	-39%	-87,773	-40%	-42,496	-40%
Prima retenida	137,058	56%	123,471	61%	64,707	61.3%	129,172	59.5%	63,779	60.0%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-31,399	-13%	-39,547	-20%	-29,585	-28%	-39,613	-18%	-29,244	-28%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	28,642	12%	31,206	15%	28,802	27%	39,406	18%	28,637	27%
Prima ganada neta	134,301	55%	115,130	57%	63,924	61%	128,966	59%	63,171	59%
Siniestro	-145,818	-60%	-116,775	-58%	-48,218	-46%	-104,965	-48%	-52,373	-49%
Recuperación de reaseguro	64,982	27%	45,901	23%	17,549	17%	36,474	17%	14,746	14%
Siniestro retenido	-80,836	-33%	-70,875	-35%	-30,669	-29%	-68,491	-32%	-37,627	-35%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-18,055	-7%	-10,836	-5%	-7,485	-7%	-21,286	-10%	-6,292	-6%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	14,509	6%	23,008	11%	6,265	6%	23,301	11%	12,602	12%
Siniestro incurrido neto	-84,382	-35%	-58,703	-29%	-31,890	-30%	-66,476	-31%	-31,317	-29%
Comisión de reaseguro	6,791	3%	7,152	4%	4,164	4%	7,992	4%	4,909	5%
Gastos de adquisición y conservación	-36,412	-15%	-44,180	-22%	-22,382	-21%	-46,100	-21%	-22,559	-21%
Comisión neta de intermediación	-29,621	-12%	-37,028	-18%	-18,217	-17%	-38,108	-18%	-17,650	-17%
Resultado técnico	20,298	8%	19,400	10%	13,817	13%	24,382	11%	14,205	13%
Gastos de administración	-15,919	-7%	-19,878	-10%	-10,824	-10%	-21,182	-10%	-10,907	-10%
Resultado de operación	4,379	2%	-478	0%	2,993	3%	3,199	1%	3,298	3%
Producto financiero	7,617	3%	8,648	4%	4,725	4%	9,726	4%	4,655	4%
Gasto financiero	-896	0%	-952	0%	-498	0%	-963	0%	-499	0%
Salvamentos y recuperaciones	453	0%	1,560	1%	875	1%	1,473	1%	666	1%
Otros productos	4,109	2%	10,114	5%	6,011	5.7%	6,441	3.0%	1,027	1.0%
Otros gastos	-3,427	-1%	-9,027	-4%	-3,756	-4%	-4,584	-2%	-664	-1%
Resultado antes de impuestos	12,235	5%	9,865	5%	10,349	10%	15,292	7%	8,483	8%
Impuesto sobre la renta	-3,697	-2%	-2,784	-1%	-3,198	-3%	-4,765	-2%	-2,890	-3%
Resultado neto	8,538	3%	7,081	3%	7,151	6.8%	10,527	4.9%	5,593	5.3%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Dic.23	Jun.24	Dic.24	Jun.25
ROAA	3.6%	3.0%	4.4%	4.3%	3.8%
ROAE	11.8%	9.5%	14.1%	13.7%	11.6%
Rentabilidad técnica	8.3%	9.6%	13.1%	11.2%	13.4%
Rentabilidad operacional	1.8%	-0.2%	2.8%	1.5%	3.1%
Retorno de inversiones	6.4%	7.0%	3.4%	7.1%	3.4%
Suficiencia Patrimonial Consolidado					
Suficiencia Patrimonial Consolidado	24.1%	19.8%	24.7%	25.0%	26.5%
Excedente de inversiones SISA	24.3%	20.7%	20.0%	15.2%	13.1%
Excedente de inversiones SISA Vida	10.4%	10.6%	37.3%	22.4%	27.3%
Solidez (patrimonio / activos)	30.9%	31.1%	31.8%	31.7%	33.4%
Inversiones financieras / activo total	51.1%	51.8%	56.9%	54.5%	58.7%
Reserva total / pasivo total					
Reserva total / pasivo total	61.0%	57.3%	58.3%	53.4%	56.0%
Reserva total / patrimonio	136.5%	126.8%	125.2%	115.1%	111.4%
Reservas técnicas / prima retenida	32.9%	42.9%	82.2%	40.8%	83.5%
Producto financiero / activo total	3.3%	3.6%	2.0%	3.9%	2.0%
Índice de liquidez (veces)					
Índice de liquidez (veces)	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0
Liquidez a Reservas	1.3	1.4	1.5	1.6	1.7
Siniestro / prima emitida neta					
Siniestro / prima emitida neta	59.7%	57.7%	45.7%	48.4%	49.3%
Siniestro retenido / prima emitida neta	33.1%	35.0%	29.1%	31.6%	35.4%
Siniestro retenido / prima retenida	59.0%	57.4%	47.4%	53.0%	59.0%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	62.5%	49.6%	48.5%	50.4%	48.5%
Gasto de administración / prima emitida neta	6.5%	9.8%	10.3%	9.8%	10.3%
Gasto de administración / prima retenida	11.6%	16.1%	16.7%	16.4%	17.1%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-12.1%	-18.3%	-17.3%	-17.6%	-16.6%
Costo de adquisición / prima emitida neta	14.9%	21.8%	21.2%	21.2%	21.2%
Comisión de reaseguro / prima cedida	6.3%	9.1%	10.2%	9.1%	11.6%
Producto financiero / prima emitida neta	3.1%	4.3%	4.5%	4.5%	4.4%
Índice de cobertura	90.2%	88.7%	86.1%	88.8%	86.0%
Estructura de costos	89.1%	92.3%	85.0%	89.6%	92.0%
Rotación de cobranza (días promedio)	92	98	94	111	79

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales". 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.