

SISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

(Subsidiaria de Seguros e Inversiones S.A.)

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: 2.4%	Activos: 129.4	Patrimonio: 44.0	
ROAE: 7.3%	Ingresos: 66.0	U. Neta: 2.3	

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.

Historia: Emisor EAAA, asignada el 29.10.24.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. ratificó la calificación de EAAA.sv a SISA VIDA, S.A. Seguros de Personas con base en la evaluación de sus estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2025 e información proporcionada por la Aseguradora sobre su administración, gestión técnica y comercial.

La calificación de riesgo se fundamenta en varios aspectos clave: (i) la participación de SISA VIDA en el mercado de seguros para personas; (ii) el respaldo e integración con Seguros e Inversiones y el Grupo Cuscatlán; (iii) su sólida posición competitiva en el segmento de seguros de personas; (iv) adecuados niveles de liquidez; (v) la calidad de sus activos; y (vi) su buen desempeño en la suscripción de negocios.

Adicionalmente, el Comité de Clasificación ha considerado los riesgos derivados del entorno operativo y de competencia en el sector de seguros, el riesgo ante posibles cambios normativos y el desempeño de la economía local. La perspectiva de la calificación es Estable.

Operaciones:

SISA VIDA es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de la República de El Salvador, cuyo objeto principal es la comercialización de seguros de personas en el mercado salvadoreño. La compañía opera como filial de Seguros e Inversiones, S.A., la cual, a su vez, forma parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A.

Distribución de dividendos. Durante el período del 1 de enero al 30 de junio de 2025, en Junta General de Accionistas de SISA VIDA, se acordó la distribución de utilidades conforme a: (i) en el acuerdo del 7 de febrero de 2025, la distribución de utilidades por US\$6.0 millones; (ii) 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, estos dividendos a la fecha se encuentran pagados.

Participación de mercado: SISA Vida registró en el primer semestre de 2025 primas netas por sesenta y seis millones de dólares, con un crecimiento de tres punto nueve por ciento respecto de los sesenta y tres punto cinco millones alcanzados en igual período de 2024. El diferencial de US\$2.5 millones se originó principalmente en seguros de vida colectivo, que aportó US\$2.3 millones, y en salud y hospitalización, que sumó US\$1.4 millones. La agrupación de vida individual de largo plazo presentó una reducción de 42.6%, compensada por el desempeño de los otros ramos. En el mercado especializado de vida y personas, el crecimiento interanual fue de 3.6%, con tasas positivas de 4.9% en vida y de 0.9% en accidentes y enfermedades. En el caso de SISA Vida, estos mismos ramos crecieron 2.4% y 7.9%, respectivamente.

El ramo previsional, que dejó de comercializarse en 2022, no registró valores significativos al cierre de junio de 2025, por lo que no tuvo incidencia en la dinámica comercial observada durante el período.

Con relación a la participación de mercado, SISA Vida concentró 39.6% de las primas netas en seguros de vida y personas, porcentaje similar al 39.4% registrado en el primer semestre de 2024. Esto confirma una evolución proporcional al crecimiento del sector, tanto en la aseguradora como en el mercado consolidado de este segmento.

En la gestión de retención, el porcentaje de primas retenidas se redujo 1.9 puntos porcentuales, al pasar de 63.3% en 2024 a 61.5% en 2025. En términos de valor, las primas retenidas aumentaron en US\$378.7 mil. No obstante, la prima

neta ganada se redujo debido a una mayor constitución de reservas de riesgo en curso en salud y hospitalización, en línea con la expansión de ese ramo durante el semestre.

Liquidez y excedente de inversiones:

En el primer semestre de 2025 los saldos de activo total, pasivo total y patrimonio neto registraron variaciones negativas de US\$11.5 millones, US\$48.9 millones y US\$2.7 millones, respectivamente, frente al mismo período de 2024. Estos movimientos se relacionan con la atención de reclamos y con los dividendos distribuidos durante el semestre. Pese a la contracción de saldos, SISA Vida mantuvo indicadores de liquidez y de cobertura sobre reservas por encima del promedio de mercado. El índice de liquidez general se mantuvo 1.0 veces, nivel equivalente al del sector y al propio registro del primer semestre de 2024. La cobertura de reservas se elevó de 1.8 veces a 2.0 veces entre ambos periodos, superando la media sectorial de 1.7 veces. Este avance respondió a una reducción más pronunciada del pasivo frente al ajuste neto de inversiones financieras y disponibilidades en el activo.

Las primas por cobrar representaron el 17.4% del activo total, frente al 20.8% un año antes. En el mercado de seguros de vida y personas la proporción pasó de 20.4% a 18.7%, lo que refleja la participación significativa de SISA Vida en el sector. En paralelo, la rotación de primas por cobrar mejoró de 83 días a 72 días entre 2024 y 2025. El mercado también redujo sus plazos de recuperación, pasando de 92 días a 79 días.

El portafolio de inversiones mantuvo una estructura estable respecto al primer semestre de 2024, con 74% en depósitos a plazo y 18.6% ciento en títulos emitidos por el Estado. El resto correspondió a instrumentos emitidos por sociedades locales y a certificados de fondos de inversión. La participación de títulos estatales disminuyó desde 20.2% a 18.6% en el período comparado.

Finalmente, en el cumplimiento de inversiones regulatorias, SISA Vida cerró el semestre con un superávit del 27.3%, menor al 30.7% de 2024. Al mes de junio, las inversiones regulatorias cubrieron la base requerida por US\$78.6, un 11.3% al nivel del primer semestre de 2024, en línea con menores reservas técnicas vinculadas a reclamos y con una reducción del patrimonio neto mínimo exigido.

Índice de Solvencia:

Al cierre del primer semestre de 2025, el índice de suficiencia patrimonial de SISA Vida fue 32.2%, equivalente a US\$10.4 millones. Este nivel respalda la asunción de los riesgos proyectados en ingresos y gastos técnicos y permite concluir que la suficiencia observada cubre adecuadamente las exposiciones vigentes y proyectadas en 2025. En términos nominales, el valor de la suficiencia al 30 de junio de 2024 ascendía a US\$8.1 millones. En el mismo marco comparativo 2024 versus 2025 el margen de solvencia exigido y el patrimonio contable resultaron mayores en US\$3.7 millones y US\$1.4 millones, respectivamente, consistentes con el requerimiento derivado de los saldos suscritos por ramo y con la distribución de dividendos efectuada durante el en el año anterior.

Con base en estos resultados, Zumma Ratings considera precedente que SISA Vida preserve su nivel de solvencia patrimonial, a fin de sostener una cobertura adecuada de los riesgos técnicos y comerciales y de las obligaciones previsionales remanentes.

Siniestralidad:

El análisis de los indicadores de siniestralidad de SISA VIDA confirma incrementos interanuales en los tres ratios de referencia —bruta, retenida e incurrida— al cierre del primer semestre de 2025. Aun con esa variación, la relación siniestro/prima se mantuvo por debajo del promedio del mercado especializado de vida y personas, por lo que la estructura relativa de costos frente a primas conserva un diferencial favorable respecto del conjunto del sector.

En el desempeño comercial y técnico, las primas netas emitidas aumentaron en US\$2.5 millones (3.9%). En paralelo, el costo bruto de reclamos creció 10.5% (US\$3.4 millones), con lo cual la siniestralidad bruta pasó de 51.8% a 55.9% entre el primer semestre de 2024 y el de 2025; el mercado cerró ese indicador en 57.3%. En la siniestralidad retenida, el porcentaje de retención contable promedio descendió de 63.5% a 61.0%. El saldo retenido del semestre se incrementó en US\$378.7 mil, en tanto que el costo retenido aumentó en US\$2.1 millones. Como resultado, el indicador de siniestralidad retenida avanzó de 52.6% a 57.4%, manteniéndose por debajo del 62.3% observado para el mercado. Finalmente en el indicador de siniestralidad incurrida o devengada se incorporaron salvamentos y recuperaciones, junto con el efecto del aumento de reservas de riesgo en curso por US\$1.4 millones, asociado al mayor primaje en salud y hospitalización. Esta combinación redujo la prima neta ganada, de modo que la siniestralidad incurrida se situó en 52.5% al primer semestre de 2025. El registro es inferior al promedio del mercado (57.2%), pero mayor al 48.7% del año previo, y se alinea con la expansión en ramos específicos y con la política de retención aplicada en el período.

Rentabilidad técnica y operativa:

El retorno técnico de SISA Vida en el primer semestre de 2025 se ubicó en US\$6.2 millones, equivalente a 9.3% de las primas netas, por debajo del 12.2% registrado en el mismo período de 2024. En contraste, el mercado de seguros de vida y personas alcanzó un retorno técnico de 13.5%. La dinámica sectorial aún recoge los efectos de la cancelación del negocio previsional, particularmente en coberturas de invalidez y sobrevivencia, donde las erogaciones vinculadas al ramo se ajustan frente a reservas previamente constituidas. Este comportamiento ha reducido la capacidad de generación de márgenes operativos en el mercado, que al cierre de junio de 2025 reportó un retorno negativo de 1.3%. En el caso de SISA Vida, la pérdida operativa fue de US\$132 mil, equivalente a una contracción de 0.2 por ciento, atribuida principalmente al aumento de la siniestralidad en el semestre y no al riesgo previsional.

En lo referente al Margen de Contribución Técnica, que relaciona el resultado técnico antes de gastos de adquisición y conservación con las primas netas, también se observó una disminución. Mientras que en el primer semestre de 2024 se situaba en US\$0.23 dólares por cada dólar de prima emitida, en 2025 el indicador descendió a US\$0.20 dólares. La evolución de este margen confirma la incidencia de mayores costos de reclamos y reservas en el desempeño de la aseguradora, aunque refleja una adecuada rentabilidad. A nivel de rentabilidad sobre activos y patrimonio, los índices móviles a doce meses fueron de 2.4% y 7.3%, respectivamente, frente a niveles más altos de un año atrás. La disminución se explica en parte por el menor reconocimiento de ingresos derivados de liberaciones de provisiones sobre primas por cobrar, consideradas no recurrentes tanto para

SISA Vida como para el mercado en general. En conjunto, la tendencia del semestre refleja una rentabilidad técnica

positiva pero con presiones sobre los márgenes netos y operativos.

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, entorno 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

SISA VIDA, es una sociedad anónima salvadoreña establecida bajo las leyes de la República de El Salvador, cuyo giro principal es la comercialización de pólizas de todo tipo de seguros de personas en el territorio nacional. La Aseguradora es filial de Seguros e Inversiones, S.A. la que a su vez es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A.

Al 30 de junio de 2025 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 Renderos Alvarez.
Gerente de Reclamos.	Camila Marquez de Zablah.
Gerente de Operaciones.	Edwin Alexander Peña Sandoval.
Gerente Técnico Regional.	Roberto Antonio Rodriguez Escobar.

Fuente: SISA VIDA.. 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 al 30 de junio de 2025, 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

GOBIERNO CORPORATIVO

SISA VIDA cuenta con una estructura de gobierno corporativo bien establecida que incluye una Junta Directiva que ejerce una permanente labor de dirección y/o supervisión en el manejo, control y mitigación de los riesgos de la institución. La Gerencia de Riesgos, se desempeña de manera independiente de las diferentes áreas funcionales, a fin de evitar conflictos de interés y con ello se asegura una adecuada gestión de los riesgos obteniendo una congruente toma de decisiones en razón con el nivel de riesgos aprobados en la Institución.

Del mismo modo, existe un Comité de Riesgos encargado de administrar la exposición de la Institución, monitoreando los riesgos del negocio y constituido en conformidad a lo requerido por las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo.

Principales riesgos asumidos por las actividades de SISA VIDA.-

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.

Por su parte las políticas y manuales de riesgo son presentados al Comité de Riesgos para obtener el aval técnico y posteriormente son autorizadas por la Junta Directiva. Dichos manuales y políticas se basan en mejores prácticas del sector y los requisitos regulatorios. Se apegan al apetito de riesgo de la aseguradora y fijan los límites y controles operativos para su gestión.

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

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 VIDA 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.	Ferdinando Voto Lucia.
Primer Director.	Oscar José Santamaria 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.	Tzetzal Janice Velásquez Mendoza.

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

ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

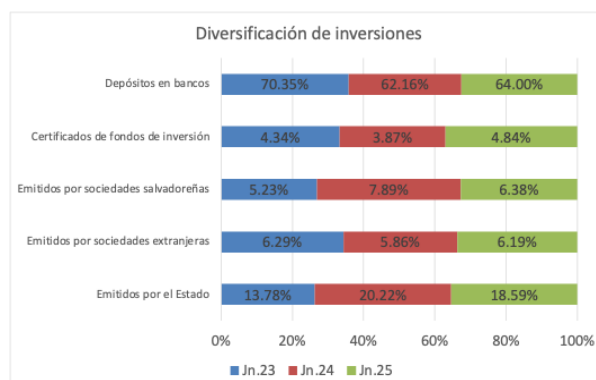
Calidad de Activos y excedente de inversiones

En el primer semestre de 2025 los saldos de activo total, pasivo total y patrimonio neto mostraron variaciones negativas de US\$11.5, US\$8.9 millones y US\$2.7 millones de dólares, respectivamente, en comparación con el mismo período de 2024. Estas variaciones se explican por la atención de reclamos y por el pago de dividendos efectuado durante el semestre.

A pesar de la contracción en los saldos, SISA Vida mantuvo indicadores de liquidez y de cobertura de reservas por encima del promedio del sector. El índice de liquidez general se mantuvo en 1.0 veces, nivel equivalente al promedio del mercado y al observado en el primer semestre de 2024. La cobertura de reservas aumentó de 1.8 veces a 2.0 veces, superando la media del sector, que fue de 1.7 veces. Este incremento respondió a una reducción más significativa del pasivo frente al ajuste neto de disponibilidades y de inversiones financieras en el activo.

Las primas por cobrar representaron el 17.4% del activo total, por debajo del 20.8% de un año antes. En el mercado de seguros de vida y personas la proporción pasó de 20.4% a 18.7%, lo que confirma el peso relativo de SISA VIDA dentro del sector. En términos de gestión, la rotación de primas por cobrar mejoró al reducirse de 83 a 72 días entre 2024 y 2025, mientras que en el mercado la recuperación pasó de 92 a 79 días respectivamente.

El portafolio de inversiones financieras mantuvo una composición estable respecto al primer semestre de 2024, con 74% en depósitos a plazo y 18.6% en títulos emitidos por el Estado. El remanente se ubicó en papeles de sociedades locales y en certificados de fondos de inversión. En similar período de 2024, la participación de títulos estatales disminuyó de 20.2% a 18.6%.



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

En cuanto al cumplimiento regulatorio, al mes de junio de 2025 SISA Vida registró un superávit de inversiones de 27.3%, inferior al 30.7% alcanzado en 2024.

Primaje

En el primer semestre de 2025, SISA Vida reportó primas netas por US\$66.0, lo que representó un aumento interanual de 3.9% frente a los US\$63.5 millones suscritos en igual período de 2024. El incremento de US\$2.5 millones de dólares provino, en su mayor parte, de los seguros de vida colectivo, que aportaron US\$2.3 millones adicionales, y de salud y hospitalización, con un crecimiento de US\$1.4 millones. En contraste, la línea de vida individual de largo plazo mostró una disminución de 42.6%, aunque dicha contracción fue compensada por la expansión en los otros ramos. A nivel sectorial, el mercado de vida y personas registró un crecimiento de 3.6%, con avances de 4.9% en vida y de 0.9% en accidentes y enfermedades, mientras que SISA VIDA alcanzó variaciones 2.4% y 7.9% por ciento en esas mismas líneas.

El ramo previsional, que dejó de ofrecerse en 2022, no registró operaciones relevantes a junio de 2025, por lo que no tuvo incidencia en la evolución comercial del período.

En cuanto a participación de mercado, SISA Vida concentró 39.6% de las primas netas en el segmento de vida y personas, proporción prácticamente estable frente al 39.4% observado en el primer semestre de 2024. Esto muestra que la aseguradora mantuvo una evolución paralela a la del mercado consolidado en este grupo de productos.

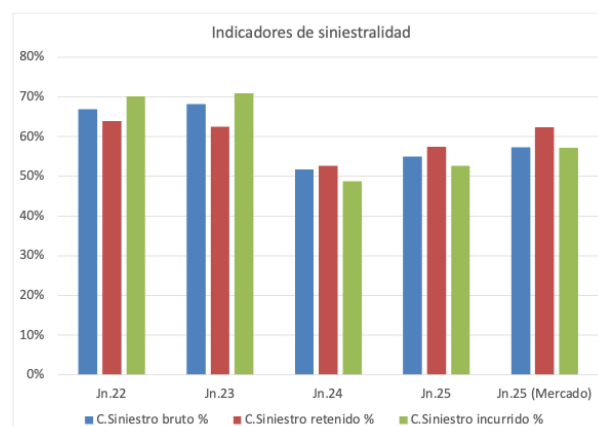
En la gestión de retención, el porcentaje de primas retenidas disminuyó en 1,9 puntos porcentuales, al pasar de 63.5% en 2024 a 61.5% en 2025. Sin embargo, en valores absolutos, las primas retenidas aumentaron en US\$378.7 mil. La prima neta ganada se redujo en el período, efecto de la mayor constitución de reservas de riesgo en curso en salud y hospitalización, vinculada directamente al crecimiento comercial de ese ramo durante el semestre.

Siniestralidad

El análisis de siniestralidad de SISA VIDA confirma incrementos interanuales en los tres indicadores —bruta, retenida e incurrida— al cierre del primer semestre 2025. Aun así, la relación siniestro/prima permaneció por debajo del promedio del mercado especializado de vida y personas, por lo que la estructura relativa de costos frente a primas mantuvo un diferencial favorable respecto del conjunto del sector.

En el desempeño comercial y técnico, las primas netas emitidas aumentaron en US\$2.5 millones (+3.9%). En paralelo, el costo bruto de reclamos creció 10.5% (+US\$3.4 millones), con lo cual la siniestralidad bruta pasó de 51.8% a 55.9% entre los primeros seis meses de 2024 y 2025; el mercado cerró ese indicador en 57.3%. En la siniestralidad retenida, el porcentaje de retención promedio descendió de 63.5% a 61.0%. El saldo retenido del semestre se incrementó en US\$378.7 mil, en tanto que el costo retenido aumentó en US\$2.1 millones. Como resultado, el indicador de siniestralidad retenida avanzó de 52.6% a 57.4%, manteniéndose por debajo del 62.3% observado para el mercado.

Por su parte a la estimación de la siniestralidad incurrida o devengada se incorporaron salvamentos y recuperaciones, junto con el efecto del aumento de reservas de riesgo en curso por US\$1.4 millones, asociado al mayor primaje en salud y hospitalización. Esta última partida redujo la prima neta ganada, de modo que la siniestralidad incurrida se situó en 52.5% al cierre del período analizado. El indicador fue inferior al promedio del mercado (57.2%), pero mayor al 48.7% del año previo, y es consistente con la expansión de ramos específicos y con la política de retención aplicada durante el período.



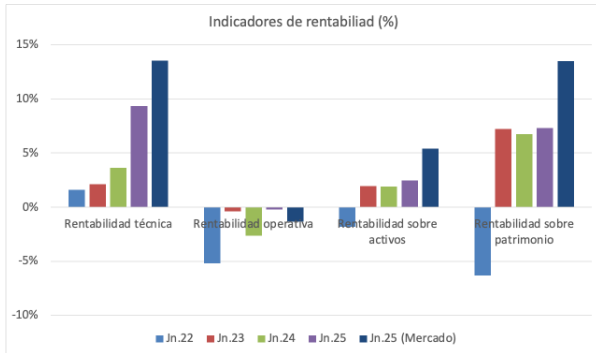
C.Siniestro bruto/prima neta; C.siniestro retenido/prima retenida; C.siniestro incurrido/prima devengada o ganada.

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

Análisis de Rentabilidad

El retorno técnico de SISA VIDA en el primer semestre 2025 fue US\$6.2 millones, equivalente a 9.3% de las primas netas, por debajo del 12.2% observado un año antes. El mercado de vida y personas registró un retorno técnico de 13.5%. Es importante mencionar que la dinámica sectorial aún incorpora los efectos de la cancelación del negocio previsional, especialmente en invalidez y sobrevivencia, donde las erogaciones por reclamos se contrastan con reservas por siniestros previamente constituidas, limitando los márgenes operativos. Al mes de junio de 2025, el mercado reportó un retorno operativo de -1.3%. En SISA VIDA, la pérdida operativa fue de US\$132 mil (-0.2%), explicada principalmente por mayor siniestralidad en el semestre y no por exposición previsional.

El Margen de Contribución Técnica, que relaciona el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación con las primas netas, también se redujo: de US\$0.23 por cada dólar de prima en el primer semestre de 2024 a US\$0.20 en los primeros seis meses de 2025. La variación refleja el impacto de costos de reclamos y de reservas sobre el desempeño técnico. Respecto de la rentabilidad sobre activos y patrimonio, los indicadores móviles a 12 meses se ubicaron en 2.4% (ROA) y 7.3% (ROE), por debajo de los niveles de 2024. La disminución obedece, en parte, al menor reconocimiento de ingresos por liberación de provisiones sobre primas por cobrar, clasificados como no recurrentes tanto para SISA VIDA como para el mercado.



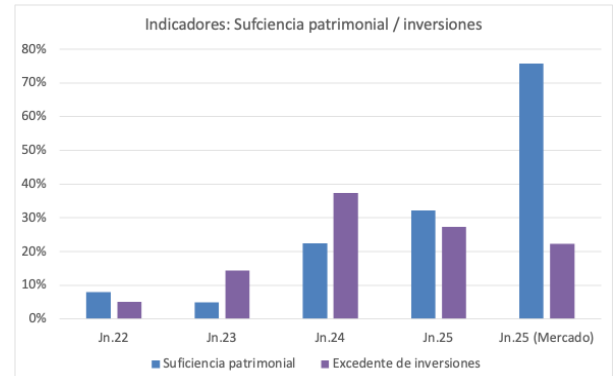
Fuente: SISA VIDA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo .

Solvencia

Al cierre del primer semestre 2025, el índice de suficiencia patrimonial de SISA Vida fue 32.2%, equivalente a US\$10.4 millones. Este nivel respalda la asunción de los riesgos proyectados en ingresos y gastos técnicos y permite concluir que la suficiencia observada cubre las exposiciones vigentes y previstas para 2025. En los primeros seis meses de 2024, el valor nominal de la suficiencia ascendía a US\$8.1 millones. Al analizar el margen de solvencia exigido y el patrimonio contable, los saldos en el primer semestre de 2024 fueron mayores en US\$3.7 millones y US\$1.4 millones, a los saldos de 2025. La disminución observada en el semestre analizado se encuentra en línea con los requerimientos asociados a los saldos suscritos por ramo y con los efectos de la distribución de dividendos del presente año (hasta el 30 de junio).

A partir de estos resultados, Zumma Ratings recomienda preservar el nivel de solvencia patrimonial de SISA Vida, con el fin de sostener una cobertura adecuada de los riesgos técnicos y comerciales, así como de las obligaciones previsionales remanentes. Ello implica mantener políticas de capital y de inversión consistentes con el perfil de suscripción,

la dinámica de reservas y los flujos asociados a dividendos, reforzando el cumplimiento regulatorio y la capacidad de respaldo frente a escenarios de estrés.



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

SISA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS (SUBSIDIARIA DE SEGUROS E INVERSIONES, S.A.)

Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Jun.24	%	Dic.24	%	Jun.25	%
Activo										
Inversiones financieras	80,128	55%	84,650	62%	92,618	65.7%	86,971	62.4%	87,675	67.8%
Préstamos, neto	9,936	7%	2,010	1%	4,888	3.5%	0	0.0%	652	0.5%
Disponibilidades	1,410	1%	3,430	3%	658	0.5%	3,045	2.2%	3,704	2.9%
Primas por cobrar	41,397	28%	29,433	22%	29,353	20.8%	32,026	23.0%	22,565	17.4%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	7,851	5%	11,919	9%	9,837	7.0%	11,731	8.4%	11,226	8.7%
Activo fijo, neto	2	0%	1	0%	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%
Otros activos	5,462	4%	5,454	4%	3,587	2.5%	5,542	4.0%	3,573	2.8%
Total Activo	146,185	100%	136,897	100%	140,942	100%	139,316	100%	129,395	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	21,079	14%	23,031	17%	24,798	18%	22,860	16%	26,738	21%
Reservas para siniestros	43,785	30%	30,463	22%	27,819	20%	23,411	17%	19,504	15%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	21,059	14%	13,226	10%	16,460	12%	14,529	10%	16,535	13%
Obligaciones con asegurados	10,089	7%	11,365	8%	10,372	7%	10,231	7%	9,661	7%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	425	0%	304	0%	512	0%	345	0%	637	0%
Otros pasivos	10,817	7%	16,825	12%	14,325	10%	20,298	15%	12,354	10%
Total Pasivo	107,256	73%	95,213	70%	94,285	67%	91,674	66%	85,429	66%
Patrimonio										
Capital social	5,000	3%	5,000	4%	5,000	4%	5,000	4%	5,000	4%
Reserva de capital, patrimonio restringido y resultado acumulado	31,292	21%	33,965	25%	36,684	26%	36,675	26%	36,642	28%
Resultado del Ejercicio	2,638	2%	2,719	2%	4,982	4%	5,967	4%	2,325	2%
Total Patrimonio	38,930	27%	41,684	30%	46,667	33%	47,642	34%	43,967	34%
Total Pasivo y Patrimonio	146,185	100%	136,897	100%	140,952	100%	139,316	100%	129,395	100%

SISA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS (SUBSIDIARIA DE SEGUROS E INVERSIONES, S.A.)

Estado de Resultado

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Jun.24	%	Dic.24	%	Jun.25	%
Prima emitida	175,499	100%	112,179	100%	63,505	100%	118,726	100%	66,029	100%
Prima cedida	-76,818	-44%	-41,362	-37%	-23,313	-37%	-44,206	-37%	-25,459	-39%
Prima retenida	98,682	56%	70,817	63%	40,191	63%	74,519	63%	40,570	61%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-13,675	-8%	-15,799	-14%	-13,002	-20%	-15,909	-13%	-14,293	-22%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	12,976	7%	13,282	12%	10,750	17%	15,600	13%	10,441	16%
Prima ganada neta	97,982	56%	68,300	61%	37,940	60%	74,211	63%	36,719	56%
Siniestro	-117,714	-67%	-85,414	-76%	-32,835	-52%	-71,865	-61%	-36,320	-55%
Recuperación de reaseguro	53,163	30%	35,956	32%	11,693	18%	28,044	24%	13,030	20%
Siniestro retenido	-64,551	-37%	-49,457	-44%	-21,142	-33%	-43,821	-37%	-23,290	-35%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-11,742	-7%	-4,482	-4%	-1,617	-3%	-5,082	-4%	-2,289	-3%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	6,778	4%	17,805	16%	4,261	7%	12,133	10%	6,246	9%
Siniestro incurrido neto	-69,515	-40%	-36,135	-32%	-18,498	-29%	-36,769	-31%	-19,333	-29%
Comisión de reaseguro	5,602	3%	5,839	5%	3,399	5%	6,262	5%	4,003	6%
Gastos de adquisición y conservación	-26,165	-15%	-29,875	-27%	-15,105	-24%	-31,208	-26%	-15,231	-23%
Comisión neta de intermediación	-20,563		-24,036	-21%	-11,705	-18%	-24,946	-21%	-11,228	-17%
Resultado técnico	7,904	5%	8,130	7%	7,736	12%	12,495	11%	6,158	9%
Gastos de administración	-8,593	-5%	-11,068	-10%	-6,337	-10%	-11,806	-10%	-6,290	-10%
Resultado de operación	-689	0%	-2,938	-3%	1,399	2%	689	1%	-132	0%
Producto financiero	4,569	3%	5,695	5%	3,114	5%	6,363	5.4%	2,953	4%
Gasto financiero	-296	0%	-296	0%	-167	0%	-326	0%	-171	0%
Salvamentos y recuperaciones	0	0%	379	0%	34	0%	186	0.2%	58	0%
Otros productos	2,817	2%	8,853	8%	5,297	8%	4,485	3.8%	880	1%
Otros gastos	-2,754	-2%	-8,000	-7%	-2,741	-4%	-2,920	-2.5%	-164	0%
Resultado antes de impuestos	3,647	2%	3,693	3%	6,936	11%	8,477	7%	3,424	5%
Impuesto sobre la renta	-1,009	-1%	-973	-1%	-1,954	-3%	-2,510	-2%	-1,099	-2%
Resultado neto	2,638	2%	2,719	2%	4,982	8%	5,967	5%	2,325	4%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Jun.23	Dic.23	Jun.24	Dic.24	Jun.25
ROAA	1.9%	2.1%	1.9%	3.6%	4.3%	2.4%
ROAF	7.2%	7.4%	6.7%	11.8%	13.4%	7.3%
Rentabilidad técnica	4.5%	7.4%	7.2%	12.2%	10.5%	9.3%
Rentabilidad operacional	-0.4%	-2.0%	-2.6%	2.2%	0.6%	-0.2%
Retorno de inversiones	5.1%	9.1%	6.6%	6.4%	7.3%	6.7%
Suficiencia Patrimonial	2.5%	4.9%	7.6%	22.5%	30.4%	32.2%
Excedente de inversiones	10.4%	14.4%	10.6%	37.3%	22.4%	27.3%
Solidez (patrimonio / activos)	26.6%	28.9%	30.4%	33.1%	34.2%	34.0%
Inversiones totales / activos totales	61.6%	63.8%	63.3%	69.2%	62.4%	68.3%
Inversiones financieras / activo total	54.8%	57.0%	61.8%	65.7%	62.4%	67.8%
Reserva total / pasivo total	60.5%	62.2%	56.2%	55.8%	50.5%	54.1%
Reserva total / patrimonio	166.6%	153.2%	128.3%	112.8%	97.1%	105.2%
Índice de liquidez (veces)	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1
Liquidez a Reservas	1.3	1.3	1.6	1.8	1.9	2.0
Siniestro / prima emitida neta	67.1%	68.2%	76.1%	51.7%	60.5%	55.0%
Siniestro retenido / prima emitida neta	36.8%	39.4%	44.1%	33.3%	36.9%	35.3%
Siniestro retenido / prima retenida	65.4%	62.5%	69.8%	52.6%	58.8%	57.4%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	70.9%	53.1%	52.4%	48.7%	49.3%	52.5%
Costo de administración / prima emitida neta	4.9%	9.4%	9.9%	10.0%	9.9%	9.5%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-11.7%	-17.4%	-21.4%	-18.4%	-21.0%	-17.0%
Costo de adquisición / prima emitida neta	14.9%	22.7%	26.6%	23.8%	26.3%	23.1%
Comisión de reaseguro / prima cedida	7.3%	14.2%	14.1%	14.6%	14.2%	15.7%
Producto financiero / prima emitida neta	2.6%	6.6%	5.1%	4.9%	5.4%	4.5%
Producto financiero / prima retenida	4.6%	10.4%	8.0%	7.7%	8.5%	7.3%
Índice de cobertura	95.9%	85.2%	93.9%	85.8%	90.1%	88.4%
Estructura de costos	92.3%	93.8%	102.4%	88.4%	95.2%	90.8%
Rotación de cobranza (días promedio)	85	96	94	83	97	62

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 de Vida". 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.