

# SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 23 de abril de 2026

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 31.12.25-----			
ROAA:	5.5%	Activos:	245.8
		Patrimonio:	82.7
ROAE:	16.9%	Ingresos:	231.7
		U. Neta:	13.8

**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 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 auditados al 31 de diciembre 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.

**Gestión Comercial.** SISA finalizó 2025 con un ingreso por suscripción de US\$231.7 millones, superior en US\$14.8 millones al registrado en 2024, equivalente a una expansión interanual de 6.8%. El crecimiento estuvo apoyado principalmente en la agrupación de vida, cuya producción au-

mentó 10.5%, mientras que los riesgos de daños, incluyendo fianzas, reflejaron una variación más moderada de 2.2%. Con este desempeño, la Aseguradora mantuvo una participación de 23.0% sobre las primas emitidas del mercado asegurador consolidado, nivel consistente con su trayectoria dentro de la industria. Esta posición también se reflejó en su contribución a los resultados sectoriales, al participar con 19.0% del resultado técnico, 32.2% del resultado operativo y 20.1% del resultado neto, confirmando una presencia relevante en la generación de ingresos y utilidades dentro del sector asegurador salvadoreño.

Desde la perspectiva de composición, los seguros de personas representaron US\$133.9 millones, equivalentes a 57.7% del ingreso por suscripción, mientras que los riesgos de daños y generales concentraron el 42.3% restante. Dentro de esta estructura, el ramo de incendio y líneas aliadas registró una contracción que moderó la tasa de crecimiento agregada de la cartera, en contraste con la expansión observada en la mayoría de líneas, con excepción del ramo previsional, que continuó reflejando ajustes contables asociados a compromisos previamente asumidos. Por su parte, el mercado consolidado de seguros creció 8.5% entre 2024 y 2025, mientras que el ramo de incendio aumentó 11.0% en ese mismo lapso. En el caso de SISA, los riesgos de mayor participación en la suscripción fueron vida, con 42.8% de las primas totales, seguido de incendio, con 20.5%, y accidentes y enfermedades, con 15.7%. En el mercado, el ordenamiento fue similar, aunque con menor concentración en vida, que representó 25.8%, seguido de accidentes y enfermedades e incendio, con participaciones de 19.7% y 19.5%, respectivamente. En automotores, el ramo representó 15.7% del mercado, mientras que dentro del portafolio de SISA su peso fue de 11.2%.

A nivel de participación por ramos, SISA sostuvo una presencia relevante en los principales segmentos del negocio asegurador. Al cierre de 2025, la compañía concentró 37.9% del mercado en riesgos de vida, 18.3% en accidentes y enfermedades, 24.1% en incendio y 17.3% en automotores. Esta amplitud de participación no solo evidencia una posición sólida en términos de volumen suscrito, sino también una presencia diversificada en líneas estratégicas del mercado local. La combinación entre escala, mezcla de cartera y capacidad para sostener participación en distintos ramos ha permitido a la Aseguradora conservar una posición competitiva relevante dentro del sector.

En materia de retención, así como en la participación del valor retenido por ramo sobre la prima retenida total, SISA reflejó una ligera tendencia incremental en el promedio retenido, al pasar de 60.6% en 2024 a 62.7% en 2025. Por su parte, el análisis de la diversificación de primas a retención continuó mostrando concentraciones en riesgos de vida, accidentes y enfermedades, así como en automotores. Sin embargo, cada uno de estos riesgos presentó un Margen de Contribución Técnica positivo en los últimos ejercicios, de manera que el riesgo de concentración se mitiga tanto por el volumen de pólizas existente en cada línea como por la estructura técnica de suscripción y administración del negocio.

Como resultado del desempeño comercial, así como del efecto derivado de las obligaciones previsionales y del movimiento de reservas técnicas y de siniestros, el resultado técnico de SISA aumentó en US\$5.0 millones, equivalente a 20.6% respecto de 2024. Este comportamiento permitió que el retorno técnico continuara mostrando una evolución favorable, al pasar de 11.2% en 2024 a 12.7% en 2025. Por su parte, el mercado registró índices de 14.5% y 15.4%, respectivamente, influenciado este último por cambios en la estructura de reaseguro sobre riesgos de daños.

#### **Análisis del balance y la liquidez.**

Al cierre de 2025, el activo total de SISA sumó US\$249.5 millones, inferior en US\$6.4 millones al registrado en 2024. La reducción del balance estuvo explicada principalmente por la disminución de las inversiones financieras y de las disponibilidades, partidas que se contrajeron en US\$9.3 millones y US\$3.1 millones, respectivamente. En sentido contrario, las primas por cobrar aumentaron en US\$1.9 millones, mientras que la cuenta de instituciones deudoras de seguros y fianzas se incrementó hasta US\$27.1 millones, mostrando un aumento de US\$4.1 millones. En lo que respecta a la cartera de primas por cobrar, su crecimiento de 3.0% permitió a la Aseguradora sostener un período promedio de recuperación de 105 días, levemente mejor al de 2024, cuando fue de 107 días. Por su parte, el mercado registró promedios de 112 días y 110 días en esos mismos ejercicios, observándose tanto en SISA como en el sector una tendencia relativamente estable en el ciclo de recuperación de liquidez.

Por el lado del pasivo, el comportamiento de las reservas por siniestros explicó buena parte del movimiento del balance y de la liquidación de inversiones, debido a que el principal flujo correspondió al pago de obligaciones vinculadas con el ramo previsional. A su vez, las reservas técnicas presentaron un incremento de US\$7.2 millones, en línea con el crecimiento de las primas netas, particularmente en los riesgos de vida. La interacción entre estas variaciones

del activo y del pasivo permitió que los indicadores de liquidez y liquidez a reservas se mantuvieran en niveles consistentes con los observados en ejercicios previos. En este contexto, el índice de liquidez general pasó de 0.9 veces en 2024 a 0.8 veces en 2025, mientras que la liquidez a reservas se ubicó en 1.6 veces y 1.5 veces, respectivamente. Por su parte, los indicadores del mercado se situaron en 1.0 veces y 1.7 veces en 2025. En términos analíticos, estos resultados reflejan una posición de liquidez relativamente estable tanto para la Aseguradora como para el mercado, aun dentro de un entorno marcado por movimientos relevantes en reservas y activos financieros.

En cuanto al cumplimiento de inversiones regulatorias para cubrir la base de inversión, integrada por reservas técnicas, reservas por siniestros y patrimonio mínimo, SISA registró excedentes de 20.2% en la operación de daños, superior al 15.2% de 2024, y de 34.1% en vida, por encima del 22.4% observado el año anterior. Si bien se reportaron excesos sobre los límites legales en primas por cobrar y en depósitos a plazo, estos no afectaron el resultado agregado de cobertura, de manera que la posición regulatoria continuó mostrando holgura suficiente en ambas operaciones.

Por otra parte, la composición de las primas por cobrar mostró que 34.2% correspondió a riesgos de vida y personas, mientras que 65.8% se concentró en daños, seguros generales y fianzas. Sobre el total de esta cartera, SISA presentó una tasa de vencimiento de 15.3% y una cobertura sobre cartera vencida de 11.7%. En comparación, el mercado registró indicadores de 10.1% y 10.3%, respectivamente.

#### **Siniestralidad.**

Durante 2025, en comparación con el mismo período de 2024, SISA registró un incremento de US\$11.4 millones en el costo bruto de siniestros, totalizando US\$116.4 millones al cierre del ejercicio. Dado que el crecimiento del costo de reclamos, de 10.9%, fue superior al aumento de 6.8% en las primas netas, el índice de siniestralidad bruta de la Aseguradora pasó de 48.4% en 2024 a 50.2% en 2025. Bajo una lectura por agrupaciones, los riesgos de vida estimaron un índice de costo bruto de 57.1%, inferior al 59.9% observado un año antes, mientras que en daños y seguros generales el indicador aumentó a 40.9% desde 33.8%. Por su parte, en el mercado consolidado de seguros, las mismas agrupaciones registraron índices de 57.1% en vida y 32.4% en daños y seguros generales, frente a 60.2% y 30.9% en 2024, respectivamente. Esta evolución mostró que, mientras la agrupación de vida mantuvo una tendencia favorable, los riesgos patrimoniales reflejaron una mayor presión de reclamos en el ejercicio.

En términos de composición del costo bruto, fue la agrupación de vida la que concentró la mayor proporción del costo reclamado en SISA, representando 30.6% del total. En contraste, dentro del mercado el mayor peso correspondió al ramo de accidentes y enfermedades, con 30.9% del costo bruto sectorial. Esta diferencia en la estructura del costo confirma que la composición de cartera de SISA continúa generando una distribución de reclamos distinta a la del promedio del mercado, particularmente por la relevancia relativa que aún mantienen sus riesgos de vida dentro del negocio total.

En cuanto a los indicadores de siniestralidad retenida e incurrida, se observaron trayectorias diferenciadas. La siniestralidad retenida se mantuvo relativamente estable, al ubicarse en 53.0% en 2025 frente a 53.9% en 2024. Por su

parte, la siniestralidad incurrida mostró una mejora al disminuir de 50.4% a 48.2% entre ambos ejercicios. A nivel de agrupaciones, en vida el índice de siniestralidad incurrida se mantuvo prácticamente estable en torno a 49.0%, mientras que en daños y seguros generales se observó una reducción desde 55.0% hasta 49.1%. Esta evolución reflejó que, aunque el costo bruto presentó una presión mayor en ciertas líneas, el comportamiento del costo devengado mostró una tendencia más favorable, contribuyendo en la tendencia positiva registrada en la rentabilidad técnica.

#### **Rentabilidad**

Al cierre de 2025, SISA registró una utilidad neta de US\$13.8 millones, resultado que significó un incremento de US\$3.2 millones con respecto a 2024. Este desempeño adquiere mayor relevancia al considerar que, en el mismo período, el activo total se redujo en US\$6.4 millones, mientras que el patrimonio neto aumentó en una cuantía menor a la utilidad generada, específicamente en US\$2.7 millones. Bajo esta dinámica, resulta consistente que los indicadores de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio hayan mostrado una evolución favorable frente al ejercicio previo. En ese contexto, el retorno sobre activos pasó de 4.3% en 2024 a 5.5% en 2025, en tanto que la rentabilidad patrimonial ascendió de 13.7% a 16.9%, reflejando una mayor capacidad de generación de resultados sobre una base de activos más reducida y un crecimiento patrimonial moderado.

Conviene señalar que, a diferencia de ejercicios anteriores, en 2025 los otros ingresos tuvieron una incidencia menos significativa en la formación del resultado neto y, por ende, en los indicadores de rentabilidad. Mientras en años previos esta partida había representado un aporte relevante respecto de las primas netas, al cierre de 2025 su participación no superó el 2%, nivel incluso inferior al observado en el mercado, donde dicha relación se ubicó en 3%. Así, la mejora en la rentabilidad de SISA descansó en mayor medida en la evolución de su negocio asegurador principal, más que en aportes extraordinarios o complementarios provenientes de otras fuentes de ingreso.

Por su parte, el retorno técnico se situó en 12.7%, superior en 1.5 puntos porcentuales al 11.2% registrado en 2024.

Esta mejora estuvo determinada, principalmente, por la expansión de la prima neta ganada, la cual aumentó en US\$8.4 millones, frente a un crecimiento comparativamente menor del costo incurrido, que se incrementó en US\$1.4 millones. Ese diferencial favorable fortaleció la generación técnica de la Aseguradora y permitió absorber adecuadamente el costo asociado a la comisión neta de intermediación, la cual mantuvo una proporción estable de 10.0% sobre las primas netas, similar a la del año previo. En consecuencia, la evolución observada en 2025 evidencia una mejora sustentada en la capacidad de suscripción y en una relación técnica más eficiente entre ingresos devengados y costos asumidos, lo que favoreció tanto el resultado técnico como la rentabilidad final de la operación.

#### **Solvencia**

En materia de solvencia patrimonial, el cierre de 2025 reflejó una posición favorable para SISA. La Aseguradora registró una suficiencia patrimonial de US\$17.7 millones, equivalente a 30.8%, resultado que compara positivamente con el año previo al incorporar un incremento de US\$2.6 millones en el excedente de solvencia. De forma paralela, el margen de solvencia exigido sobre los riesgos administrados se redujo en US\$1.5 millones, comportamiento asociado, principalmente, al menor requerimiento derivado de la siniestralidad del riesgo previsional. En conjunto, esta evolución recoge la interacción entre el fortalecimiento patrimonial de la Compañía, la constitución de reservas y la exposición asumida en sus distintas líneas de negocio, con incidencia directa en la base regulatoria y en la capacidad de respaldo frente a los riesgos retenidos.

Por segmento, el negocio de seguros de personas registró un índice de suficiencia de 27.5%, mientras que la línea de seguros de daños alcanzó 38.9% al cierre de 2025. Ambos niveles evidencian una posición adecuada de solvencia en función de la escala operativa de cada segmento y del crecimiento esperado por la Aseguradora. En ese sentido, la holgura patrimonial observada en ambos frentes sugiere una capacidad razonable para acompañar la expansión del negocio.

#### **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

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual período de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US\$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US\$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US\$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con las metas establecidas en el programa suscrito entre el FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

## ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

Al cierre de 2025, el mercado asegurador de El Salvador consolidó una expansión nominal relevante en la suscripción, con fortalecimiento patrimonial y una mejora del desempeño operativo en su componente técnico, en un contexto donde la contribución del producto financiero y de otros ingresos continúa siendo determinante para la formación del resultado final. La producción alcanzó primas netas por US\$1,010.99 millones, lo que supuso un incremento de +US\$83.40 millones respecto de 2024, equivalente a +8.98%, acelerando frente al crecimiento observado entre 2024 y 2023 (+6.64%). En cuanto a retención, las primas retenidas se ubicaron en US\$617.63 millones en 2025 versus US\$595.62 millones en 2024, con una variación de +US\$22.01 millones o +3.70%; sin embargo, el porcentaje de primas retenidas descendió de 64.20% a 61.09%, es decir, una reducción de 4.85 puntos porcentuales.

Desde una lectura técnica, este ajuste es consistente con un uso más intenso del reaseguro como instrumento de administración de exposición, estabilización de resultados y eficiencia de capital, sobre un ramo en particular. En el balance, el crecimiento de escala fue más moderado: los activos totales pasaron de US\$1,183.09 millones a US\$1,212.87 millones (+US\$29.78 millones; +2.52%), mientras el patrimonio contable aumentó de US\$523.55 millones a US\$552.27 millones (+US\$28.71 millones; +5.48%). En este marco, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 76% al cierre de 2025, frente a 68% en 2024, reflejando un fortalecimiento prudencial tangible y consistente con una mayor holgura para absorber shocks técnicos o financieros y sostener crecimiento con soporte de capital.

Desde la perspectiva de estructura del mercado y factores de crecimiento, la expansión fue transversal y con diversificación adecuada por líneas, reduciendo la concentración

del impulso comercial en un solo segmento. Por agrupaciones de riesgo, las participaciones en la suscripción total fueron 25.84% seguros de vida, 19.69% accidentes y enfermedades, 19.50% incendio y líneas aliadas, 15.70% automotores, 14.49% seguros generales y 2.46% fianzas. En términos de contribución incremental, el crecimiento se explicó por aumentos de primas en vida (+US\$12.52 millones), accidentes y enfermedades (+US\$20.97 millones), incendio y líneas aliadas (+US\$19.56 millones), automotores (+US\$13.01 millones), seguros generales (+US\$10.50 millones) y fianzas (+US\$1.5 millones). Destaca fianzas porque, aun con una participación de 2.46%, registró la mayor variación anual (+29.21%), dinámica consistente con mayor demanda de garantías asociada a contratación y actividad económica, particularmente en segmentos como construcción e infraestructura. El resto de ramos relevantes también exhibió crecimientos coherentes y técnicamente saludables: vida +5.03%, accidentes y enfermedades +11.78%, incendio y líneas aliadas +11.02%, automotores +8.93% y seguros generales +7.79%, confirmando un avance sustentado en varias palancas y con una base de diversificación favorable.

En el ámbito técnico y de resultados, el mercado mantuvo estabilidad agregada de siniestralidad, aunque con focos de presión por ramo, y evidenció una mejora clara del resultado operativo antes de ingresos financieros, lo que confirma una recomposición del desempeño técnico en sentido amplio. El siniestro bruto a prima neta pasó de 45.39% en 2024 a 44.74% en 2025, reflejando una mejora marginal del costo bruto de siniestros sobre primas; sin embargo, se observaron incrementos en los índices de siniestralidad bruta de automotores (47.82% a 53.46%) y de incendio y líneas aliadas (18.72% a 23.58%), mientras otras agrupaciones registraron disminuciones leves que contribuyeron a mejorar el indicador consolidado. La siniestralidad incurrida aumentó de 52.37% a 53.87%, sugiriendo una presión moderada al incorporar componentes devengados y movimientos de reservas. En eficiencia, la rotación de cobranzas mejoró de 112 a 109 días, mientras el gasto de administración a prima neta se incrementó de 15.22% a 15.78%, reflejando presión de costos que debe ser gestionada para capturar economías de escala del crecimiento. En liquidez, la liquidez neta a reserva técnica y de siniestro mejoró de 1.69x a 1.72x, fortaleciendo la cobertura de obligaciones técnicas.

Este conjunto de variables converge en una mejora del desempeño operativo: la rentabilidad de operación antes de ingreso financiero pasó de -0.11% a 0.58%, favorecida por una menor presión del movimiento neto de reservas técnicas, matemáticas y de reclamos, así como por una menor carga asociada a la comisión neta de intermediación, en combinación con la menor retención de primas (4.85 puntos porcentuales menos), que contribuye a administrar volatilidad y consumo de capital. Con ello, la rentabilidad de operación después de ingreso financiero aumentó de 4.35% a 5.69%, mientras el componente financiero y otros ingresos continuó jugando un rol material, aunque con menor peso relativo sobre el resultado técnico (producto financiero sobre resultado técnico de 38.34% a 32.82%; otros ingresos sobre resultado técnico de 23.41% a 19.22%).

Finalmente, el sistema mejoró su margen neto de 7.05% a 7.94%, la rentabilidad sobre activos de 5.53% a 6.62% y la rentabilidad sobre patrimonio de 12.50% a 14.55%, configurando un cierre 2025 con mayor solidez patrimonial, crecimiento diversificado y rentabilidad después de ingresos financieros, con retos focalizados en disciplina técnica por ramo (en particular automotores e incendio) y contención del ratio de gastos para sostener la mejora operativa en el tiempo.

## 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, medico 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.

### 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 María Serrano Calderón.
Subgerente de Talento Humano.	Jacqueline Caranza Martínez .
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 Renteros 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

### Nota del auditor.

El auditor externo de SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL emitió una opinión limpia sobre los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2025.

(Subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A.) señaló que en base a su revisión al 31 de diciembre de 2025, han sido preparados, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador.

### Acuerdo de Junta de Accionistas.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2026, Seguros e Inversiones, S.A. (SISA) aprobó los principales asuntos relacionados con el cierre del ejercicio 2025. En dicha sesión, la asamblea dio visto bueno a la Memoria de Labores, así como al Balance General, al Estado de Resultados y al Estado de Cambios en el Patrimonio correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. Con ello, los accionistas ratificaron

formalmente la gestión desarrollada durante el período y los estados financieros que recogen la situación patrimonial y los resultados de la sociedad.

En materia de aplicación de resultados, en Febrero 2026, la Junta acordó distribuir un dividendo por US\$7,000,000.00. Asimismo, resolvió los nombramientos de auditoría para el nuevo ejercicio.

## GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo de SISA, establece el marco general bajo el cual ambas entidades conducen sus relaciones con accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia, órganos de control y demás grupos de interés. Su propósito consiste en definir la filosofía, prácticas, políticas, procedimientos y órganos que sustentan el gobierno corporativo dentro del Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán, incorporando además una visión orientada al cumplimiento de estándares éticos, transparencia en la información y apego a las leyes y normativa aplicable. El Código no solo regula la estructura de dirección y administración, sino que también ordena la interacción con los distintos actores vinculados al desempeño institucional.

Desde la perspectiva accionaria, el Código reconoce a la Junta General de Accionistas como el órgano supremo de cada entidad y desarrolla reglas para su convocatoria, agenda, facultades y trato equitativo a los accionistas. Se establece que las operaciones de mayor relevancia estructural, como modificaciones al objeto social, cambios estatutarios, fusiones o procesos de liquidación, deben ser sometidas a conocimiento y aprobación de este órgano.

Asimismo, se dispone que los accionistas deben contar con acceso previo a la documentación relacionada con los puntos de agenda, recibir trato equitativo según la naturaleza y cantidad de acciones que posean, y disponer de mecanismos para formular consultas y obtener aclaraciones sobre los asuntos sometidos a su consideración.

En cuanto a la dirección estratégica, se asigna a la Junta Directiva un papel central en la conducción y supervisión del negocio. Su misión principal consiste en orientar estratégicamente a las entidades, velar por un adecuado gobierno corporativo y supervisar la gestión delegada a la Alta Gerencia, procurando equilibrio entre rentabilidad, administración de riesgos, seguridad operativa y atención al cliente. Para ello, el Código define criterios de selección de directores basados en ética, competencia profesional, objetividad, independencia, experiencia en riesgos y finanzas, así como disponibilidad de tiempo suficiente.

Además, dispone que la Junta Directiva debe aprobar el plan estratégico, el presupuesto anual, las políticas de riesgos, operaciones vinculadas, retribución y control interno, así como conocer los informes de comités y auditorías, velar por la integridad de la información financiera y promover una cultura de gobierno corporativo en todos los niveles de la organización.

El Código también desarrolla una estructura de comités regulatorios y de apoyo que complementa la labor de la Junta

Directiva y de la Alta Gerencia. Entre ellos destacan el Comité de Auditoría, el Comité de Riesgos y el Comité de Reaseguro, este último específicamente aplicable a Seguros e Inversiones, S.A. y su filial. A ello se suman comités de apoyo como el Comité de Crédito y el Comité de Activos y Pasivos. Esta arquitectura busca facilitar el análisis especializado de materias críticas y asegurar una supervisión más técnica sobre riesgos, reaseguro, control interno y decisiones financieras. De manera particular, el Código también incorpora un apartado sobre riesgo reputacional, en el que establece responsabilidades de los funcionarios, medidas preventivas y lineamientos para la gestión de crisis, reconociendo que la administración de este riesgo forma parte del marco general de gobierno corporativo y del resguardo institucional de la entidad.

Finalmente, se concede una relevancia particular a la transparencia de la información y al acceso de los grupos de interés a los contenidos institucionales. En este sentido, se regula la revelación de información financiera, la confidencialidad y los mecanismos de acceso a la información por parte de accionistas y otras partes interesadas. El Código parte de la premisa de que el gobierno corporativo debe proporcionar un marco de transparencia organizacional y de protección de los intereses de clientes, inversionistas y demás grupos vinculados con la entidad. En términos generales, el texto configura para Seguros e Inversiones, S.A. y SISA Vida, S.A., Seguros de Personas, una estructura formal de gobierno que combina dirección estratégica, control, gestión de riesgos, disciplina institucional y transparencia, dentro de un esquema orientado al cumplimiento normativo y a la adecuada administración de las entidades que integran el conglomerado.

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.	José 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.	Tzetzé Janice Velásquez Mendoza

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

## Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría de SISA, actuó como instancia de apoyo a la Junta Directiva en la supervisión de la integridad de los estados financieros, del proceso de reporte financiero y del funcionamiento del control interno sobre los sistemas contables y de información financiera. Asimismo, asumió un papel relevante en la evaluación del desempeño de la Auditoría Interna y en la formulación de observaciones y recomendaciones vinculadas con la auditoría anual independiente, la eficacia del control interno y la contratación de los auditores externos y del auditor fiscal. Dentro

de este marco, también se vinculó con el seguimiento de políticas y lineamientos de evaluación y gestión de riesgos, así como con el cumplimiento de requerimientos legales y regulatorios.

En cuanto a su integración y funcionamiento, el Comité estuvo conformado por miembros de Junta Directiva y ejecutivos de la organización, bajo una estructura que combinó supervisión estratégica y conocimiento operativo. Fue presidido por un Director Externo, contó con la participación del Director Presidente de Junta Directiva, de otros directores externos y del Gerente Financiero y Administrativo, mientras que la Secretaría recayó en el Auditor Interno. Su frecuencia mensual permitió un seguimiento continuo sobre las materias de su competencia. En el plano funcional, destacó por su labor de vigilancia sobre el cumplimiento de acuerdos de Junta General, Junta Directiva y reguladores, el seguimiento a observaciones de auditoría interna y externa, la revisión de estados financieros intermedios y de cierre, y la propuesta de nombramiento de auditores, dentro de una orientación dirigida a fortalecer el control, la transparencia financiera y la confiabilidad de la información.

### **Comité de Riesgos**

El Comité de Riesgos quedó definido como la instancia encargada de administrar la exposición de SISA, mediante el monitoreo de los riesgos del negocio y la vigilancia de las operaciones vinculadas con exposiciones medibles. Su función consistió en verificar que dichas operaciones se mantuvieran dentro de los límites, políticas y procedimientos vigentes, en concordancia con el apetito de riesgo definido por la entidad. Bajo esa lógica, el Comité actuó como un mecanismo de enlace entre la medición del riesgo, la supervisión directiva y la adopción de acciones correctivas cuando las condiciones de exposición así lo requirieron.

En cuanto a su integración y funcionamiento, el Comité fue presidido por el Director Presidente de Junta Directiva y contó con la participación de un Director Externo, del Gerente de Administración y Finanzas, del Director de Suscripción, Operaciones y Reclamos, y del Gerente de Riesgos en calidad de secretario, además de otros ejecutivos con voz en materias específicas. Su frecuencia de reuniones se estableció con periodicidad mensual, lo que permitió un seguimiento continuo de las exposiciones relevantes y de las variaciones que pudieran surgir en la operación. Esta estructura reflejó una combinación de supervisión estratégica y soporte técnico para la gestión integral del riesgo.

Desde la perspectiva funcional, el Comité asumió responsabilidades orientadas a aprobar metodologías para gestionar los distintos tipos de riesgo, validar acciones correctivas y requerir planes de normalización ante incumplimientos o deficiencias detectadas. Asimismo, evaluó y propuso a la Junta Directiva las estrategias, políticas, manuales y límites de tolerancia aplicables, así como los casos especiales en que pudieran autorizarse excesos de exposición bajo controles específicos. De igual forma, informó a la Junta Directiva sobre los riesgos asumidos por la entidad, su evolución, sus efectos sobre la posición patrimonial, las desviaciones identificadas y los resultados de los informes elaborados por la Gerencia de Riesgos, consolidándose así

como una instancia central dentro del esquema de supervisión y control.

## **ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO**

### **Calidad de Activos**

Al cierre de 2025, SISA registró activos totales por US\$249.5 millones, monto inferior en US\$6.4 millones al observado en 2024. La reducción del balance estuvo explicada, principalmente, por la disminución en las inversiones financieras y en las disponibilidades, las cuales se contrajeron en US\$9.3 millones y US\$3.1 millones, respectivamente. En contraposición, las primas por cobrar aumentaron en US\$1.9 millones, mientras que la cuenta de instituciones deudoras de seguros y fianzas ascendió a US\$27.1 millones, equivalente a un incremento interanual de US\$4.1 millones. En el caso específico de la cartera de primas por cobrar, su crecimiento de 3.0% permitió sostener un período promedio de recuperación de 105 días, levemente mejor al registrado en 2024, cuando fue de 107 días. Este desempeño continuó comparando favorablemente con el mercado, cuyos promedios fueron de 112 días y 110 días en esos mismos ejercicios, reflejando en ambos casos una dinámica relativamente estable en el ciclo de conversión de cartera en liquidez.

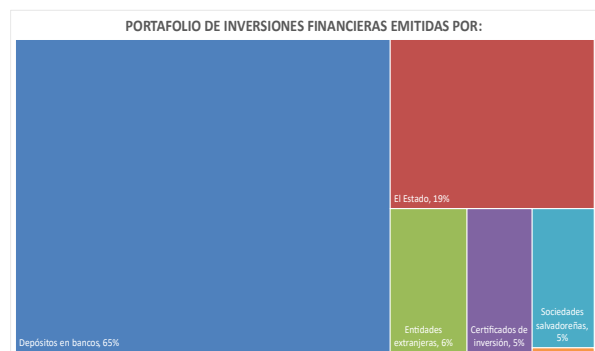
Desde la perspectiva del pasivo, el comportamiento de las reservas por siniestros explicó una parte importante del movimiento del balance y de la liquidación de inversiones, dado que el principal flujo de salida estuvo asociado al pago de obligaciones vinculadas con el ramo previsional. De forma simultánea, las reservas técnicas aumentaron en US\$7.2 millones, en línea con el crecimiento de las primas netas, particularmente en los riesgos de vida. La interacción de estos movimientos permitió que los indicadores de liquidez se mantuvieran en rangos consistentes con los observados en ejercicios anteriores.

Así, el índice de liquidez general pasó de 0.9 veces en 2024 a 0.8 veces en 2025, mientras que la liquidez a reservas se ubicó en 1.6 veces y 1.5 veces, respectivamente. Por su parte, el mercado registró 1.0 veces y 1.7 veces en 2025, lo que permite concluir que la posición de liquidez de SISA permaneció relativamente estable, aun en un entorno de ajustes relevantes en reservas y activos financieros.

En lo referente al cumplimiento de inversiones regulatorias para respaldar la base de inversión, conformada por reservas técnicas, reservas por siniestros y patrimonio mínimo, la Aseguradora mantuvo una posición holgada en ambas operaciones. En daños, el excedente fue de 20.2%, superior al 15.2% de 2024, mientras que en vida alcanzó 34.1%, por encima del 22.4% del año previo. Si bien se identificaron excesos sobre límites legales en primas por cobrar y depósitos a plazo, estos no comprometieron el resultado agregado de cobertura, por lo que la posición regulatoria continuó mostrando suficiencia para respaldar las obligaciones técnicas y patrimoniales.

Finalmente, la composición de las primas por cobrar mostró una mayor concentración en daños, seguros generales y fianzas, con 65.8% del total, mientras que el 34.2% restante correspondió a riesgos de vida y personas. Sobre dicha cartera, SISA registró una tasa de vencimiento de

15.3% y una cobertura de cartera vencida de 11.7%. En comparación, el mercado presentó indicadores de 10.1% y 10.3%, respectivamente. Estos resultados sugieren que, aunque la Aseguradora mantiene una mayor proporción de cartera vencida frente al promedio sectorial, también sostiene un nivel de cobertura ligeramente superior, dentro de una estructura de activos que continúa mostrando estabilidad en sus principales métricas operativas y regulatorias.

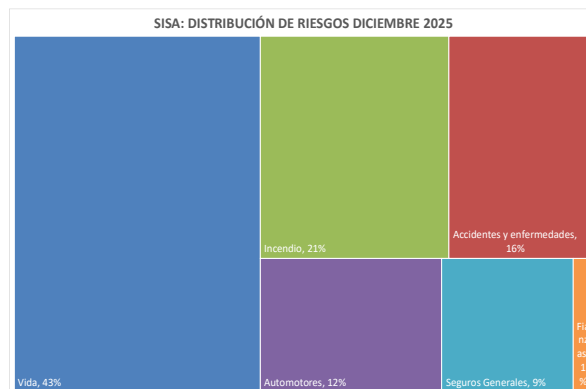


Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### Primaje

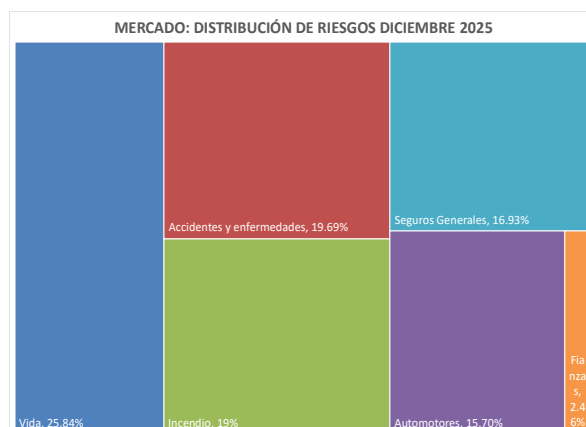
Al cierre de 2025, SISA registró un ingreso por suscripción de US\$231.7 millones, superior en US\$14.8 millones al observado en 2024, equivalente a una expansión interanual de 6.8%. El crecimiento estuvo impulsado, principalmente, por la agrupación de vida, cuya producción aumentó 10.5%, mientras que los riesgos de daños, incluyendo fianzas, mostraron una variación más moderada de 2.2%. Con ello, la Aseguradora mantuvo una participación de 23.0% sobre las primas emitidas del mercado asegurador consolidado, nivel coherente con su escala y trayectoria dentro de la industria. Esta posición también se reflejó en su aporte a los resultados sectoriales, al concentrar 19.0% del resultado técnico, 32.2% del resultado operativo y 20.1% del resultado neto, lo que confirma una presencia relevante en la generación de ingresos y utilidades del sector asegurador salvadoreño.

Desde la perspectiva de composición, los seguros de personas representaron US\$133.9 millones, equivalentes a 57.7% del ingreso por suscripción, mientras que los riesgos de daños y generales concentraron el 42.3% restante. Dentro de esta estructura, el ramo de incendio y líneas aliadas registró una contracción que moderó la tasa de crecimiento agregada de la cartera, en contraste con la expansión observada en la mayoría de líneas. A ello se sumó el comportamiento del ramo previsional, que continuó reflejando ajustes contables asociados a compromisos previamente asumidos. En cuanto a la estructura de participación, vida continuó siendo el ramo de mayor peso dentro del portafolio de SISA, con 42.8% de las primas totales, seguido de incendio con 20.5% y de accidentes y enfermedades con 15.7%. En el mercado, el orden de importancia fue similar, aunque con menor concentración en vida, cuya participación se ubicó en 25.8%, seguida de accidentes y enfermedades e incendio, con 19.7% y 19.5%, respectivamente. Por su parte, automotores representó 15.7% del mercado, mientras que en SISA su participación fue de 11.2%.



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

A nivel de posicionamiento por ramos, SISA mantuvo una presencia relevante en los principales segmentos del negocio asegurador. Al cierre de 2025, concentró 37.9% del mercado en riesgos de vida, 18.3% en accidentes y enfermedades, 24.1% en incendio y 17.3% en automotores. Esta amplitud de participación evidencia no solo una posición sólida en términos de volumen suscrito, sino también una presencia diversificada en líneas estratégicas del mercado local. La combinación entre escala operativa, mezcla de cartera y capacidad para sostener participación en distintos ramos ha permitido a la Aseguradora conservar una posición competitiva relevante dentro del sector.



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

### Diversificación

En materia de retención, SISA mostró una ligera tendencia al alza en el promedio retenido, al pasar de 60.6% en 2024 a 62.7% en 2025. A su vez, la composición de la prima retenida continuó concentrándose en riesgos de vida, accidentes y enfermedades, así como en automotores. No obstante, cada una de estas líneas presentó un Margen de Contribución Técnica positivo en los últimos ejercicios, de manera que el riesgo de concentración se encuentra atenuado por el volumen de pólizas y por la estructura técnica de suscripción y administración del negocio. Como resultado del desempeño comercial, junto con el efecto de las obligaciones previsionales y del movimiento de reservas técnicas y de siniestros, el resultado técnico aumentó en US\$5.0 millones, equivalente a 20.6% respecto de 2024. En ese contexto, el retorno técnico mejoró de 11.2% a

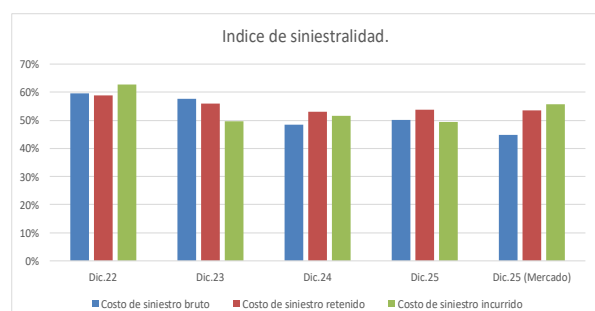
12.7%, aunque todavía por debajo del mercado, cuyos indicadores se ubicaron en 14.5% y 15.4%, respectivamente, este último influenciado por cambios en la estructura de reaseguro sobre riesgos de daños

### **Siniestralidad**

Durante 2025, SISA registró un costo bruto de siniestros de US\$116.4 millones, superior en US\$11.4 millones al observado en 2024. Dado que el crecimiento de los reclamos, de 10.9%, superó el aumento de 6.8% en las primas netas, la siniestralidad bruta de la Aseguradora se incrementó de 48.4% a 50.2% entre ambos ejercicios. Al analizar este comportamiento por agrupaciones, se observa una evolución diferenciada. En los riesgos de vida, el índice de costo bruto disminuyó a 57.1% desde 59.9% en 2024, mientras que en daños y seguros generales aumentó a 40.9% desde 33.8%. En el mercado consolidado, los índices se ubicaron en 57.1% para vida y en 32.4% para daños y seguros generales, comparados con 60.2% y 30.9% del año previo. En ese sentido, mientras la línea de vida mantuvo una tendencia favorable, los riesgos patrimoniales reflejaron una mayor presión de reclamos durante el ejercicio.

Desde la perspectiva de composición, la agrupación de vida concentró la mayor proporción del costo bruto reclamado en SISA, al representar 30.6% del total. En contraste, dentro del mercado la mayor incidencia correspondió al ramo de accidentes y enfermedades, con 30.9% del costo bruto sectorial. Esta diferencia confirma que la estructura de cartera de SISA continúa generando una distribución de reclamos distinta a la del promedio del sector, particularmente por la importancia relativa que conservan los riesgos de vida dentro de su operación.

Por otra parte, los indicadores de siniestralidad retenida e incurrida mostraron trayectorias más favorables que la observada en el costo bruto. La siniestralidad retenida se mantuvo relativamente estable, al pasar de 53.9% en 2024 a 53.0% en 2025, mientras que la siniestralidad incurrida mejoró al disminuir de 50.4% a 48.2%. A nivel de agrupaciones, en vida este último indicador permaneció prácticamente estable en torno a 49.0%, en tanto que en daños y seguros generales se redujo de 55.0% a 49.1%. Así, aunque el costo bruto reflejó mayor presión en ciertas líneas, el comportamiento del costo devengado mostró una evolución más favorable, contribuyendo a la mejora observada en la rentabilidad técnica de la Aseguradora.

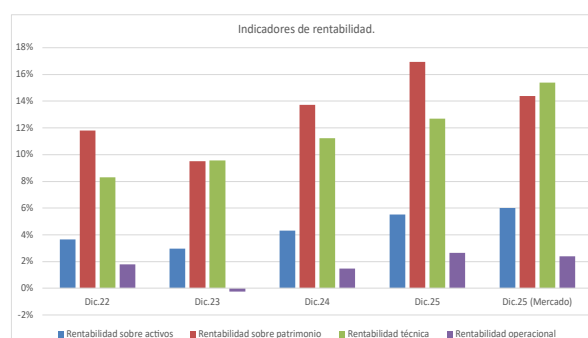


C.Siniestro bruto/prima neta; C.siniestro retenido/prima retenida; C.siniestro incurrido/prima devengada o ganada.  
Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### **Análisis de Resultados**

Al cierre de 2025, SISA registró una utilidad neta de US\$13.8 millones, superior en US\$3.2 millones a la obtenida en 2024. Este resultado cobra mayor relevancia al considerar que, en el mismo período, el activo total se redujo en US\$6.4 millones, mientras que el patrimonio neto aumentó en US\$2.7 millones, es decir, en una magnitud inferior a la utilidad generada. En este contexto, la mejora en los indicadores de rentabilidad resultó financieramente consistente. El retorno sobre activos pasó de 4.3% en 2024 a 5.5% en 2025, mientras que la rentabilidad patrimonial aumentó de 13.7% a 16.9%, reflejando una mayor capacidad de generación de resultados sobre una base de activos más reducida y un crecimiento patrimonial moderado.

A diferencia de ejercicios anteriores, en 2025 los otros ingresos tuvieron una incidencia menos relevante en la formación del resultado neto. Su participación no superó el 2% de las primas netas, nivel inferior al 3% observado en el mercado, lo que indica que la mejora en la rentabilidad descansó, en mayor medida, en la evolución del negocio asegurador principal y no en ingresos complementarios. Este aspecto otorga mayor calidad al resultado, en tanto su origen provino de la operación técnica y comercial de la Aseguradora.



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

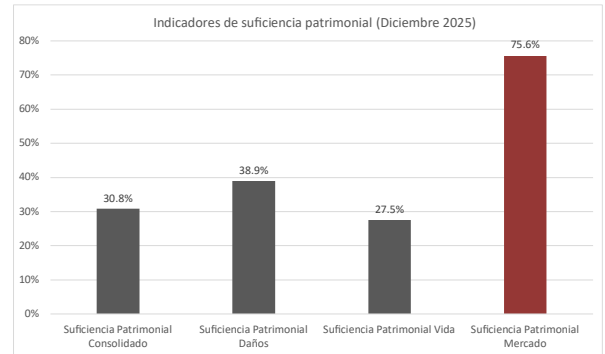
Por su parte, el retorno técnico se ubicó en 12.7%, superior al 11.2% registrado en 2024. La mejora estuvo explicada, principalmente, por el aumento de US\$8.4 millones en la prima neta ganada, frente a un crecimiento más moderado de US\$1.4 millones en el costo incurrido. Ese diferencial permitió fortalecer la generación técnica y absorber adecuadamente la comisión neta de intermediación, la cual mantuvo una proporción estable de 10.0% sobre primas netas. En consecuencia, el desempeño de 2025 evidencia una mejora sustentada en una relación más eficiente entre ingresos devengados y costos técnicos, favoreciendo tanto el resultado técnico como la rentabilidad final de la operación.

### **Solvencia**

Al cierre de 2025, SISA mostró una posición patrimonial sólida en términos regulatorios. La suficiencia patrimonial se ubicó en US\$17.7 millones, equivalente a 30.8%, nivel superior al de 2024 como resultado de un aumento de US\$2.6 millones en el excedente de solvencia. A la vez, el margen de solvencia requerido sobre los riesgos administrados disminuyó en US\$1.5 millones, explicado principalmente por una menor exigencia asociada al componente de siniestralidad del riesgo previsional. En conjunto, estos

movimientos reflejan una mejora en la relación entre el patrimonio disponible y los requerimientos regulatorios, dentro de un contexto marcado por la evolución de las reservas, la estructura de capital y la exposición asumida por la Aseguradora en sus distintas líneas de negocio.

Por segmento, la operación de seguros de personas registró un índice de suficiencia de 27.5%, mientras que el negocio de daños alcanzó 38.9% al cierre del ejercicio. Ambos indicadores denotan niveles adecuados de respaldo patrimonial frente al volumen y naturaleza de los riesgos suscritos. En esa línea, la holgura observada en cada segmento sugiere que SISA mantiene capacidad suficiente para acompañar el crecimiento esperado de sus operaciones, sin comprometer su fortaleza regulatoria ni la cobertura patrimonial exigida por su perfil de exposición.



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

**Seguros e Inversiones, S.A. y Filial**

**Balance General**

(en miles de US\$ Dólares)

<b>Concepto</b>	<b>Dic.22</b>	<b>%</b>	<b>Dic.23</b>	<b>%</b>	<b>Dic.24</b>	<b>%</b>	<b>Dic.25</b>	<b>%</b>
<b>Activo</b>								
Inversiones financieras	119,756	51%	123,861	52%	137,592	55%	128,291	52%
Préstamos, neto	12,090	5%	7,564	3%	23	0%	40	0%
Disponibilidades	8,124	3%	8,264	3%	10,003	4%	6,943	3%
Primas por cobrar	62,689	27%	55,301	23%	66,974	27%	68,961	28%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	17,877	8%	26,779	11%	22,690	9%	26,781	11%
Activo fijo, neto	5,294	2%	5,369	2%	5,225	2%	4,954	2%
Otros activos	8,524	4%	12,010	5%	9,780	4%	9,884	4%
<b>Total Activo</b>	<b>234,355</b>	<b>100%</b>	<b>239,148</b>	<b>100%</b>	<b>252,286</b>	<b>100%</b>	<b>245,854</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo</b>								
Reservas técnicas	45,142	19%	52,917	22%	52,644	21%	59,842	24%
Reservas para siniestros	53,632	23%	41,459	17%	39,444	16%	29,520	12%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	27,243	12%	24,860	10%	28,939	11%	25,470	10%
Obligaciones con asegurados	10,987	5%	12,618	5%	11,419	5%	11,853	5%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	942	0%	976	0%	930	0%	1,158	0%
Otros pasivos	24,057	10%	31,864	13%	38,919	15%	35,288	14%
<b>Total Pasivo</b>	<b>162,003</b>	<b>69%</b>	<b>164,694</b>	<b>69%</b>	<b>172,295</b>	<b>68%</b>	<b>163,131</b>	<b>66%</b>
<b>Patrimonio</b>								
Capital social	18,640	8%	18,640	8%	18,640	7%	18,640	8%
Resultados acumulados	45,174	19%	48,734	20%	50,824	20%	50,311	20%
Resultado del ejercicio	8,538	4%	7,081	3%	10,527	4%	13,773	6%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>72,352</b>	<b>31%</b>	<b>74,455</b>	<b>31%</b>	<b>79,991</b>	<b>32%</b>	<b>82,723</b>	<b>34%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>234,355</b>	<b>100%</b>	<b>239,148</b>	<b>100%</b>	<b>252,286</b>	<b>100%</b>	<b>245,854</b>	<b>100%</b>

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
Prima emitida	244,311	100%	202,499	100%	216,945	100%	231,749	100%
Prima cedida	-107,253	-44%	-79,028	-39%	-87,773	-40%	-87,306	-38%
<b>Prima retenida</b>	<b>137,058</b>	<b>56%</b>	<b>123,471</b>	<b>61%</b>	<b>129,172</b>	<b>59.5%</b>	<b>144,443</b>	<b>62.3%</b>
Gasto por reserva de riesgo en curso	-31,399	-13%	-39,547	-20%	-39,613	-18%	-45,745	-20%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	28,642	12%	31,206	15%	39,406	18%	38,646	17%
<b>Prima ganada neta</b>	<b>134,301</b>	<b>55%</b>	<b>115,130</b>	<b>57%</b>	<b>128,966</b>	<b>59%</b>	<b>137,344</b>	<b>59%</b>
Siniestro	-145,818	-60%	-116,775	-58%	-104,965	-48%	-116,439	-50%
Recuperación de reaseguro	64,982	27%	45,901	23%	36,474	17%	38,600	17%
<b>Siniestro retenido</b>	<b>-80,836</b>	<b>-33%</b>	<b>-70,875</b>	<b>-35%</b>	<b>-68,491</b>	<b>-32%</b>	<b>-77,839</b>	<b>-34%</b>
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-18,055	-7%	-10,836	-5%	-21,286	-10%	-17,658	-8%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	14,509	6%	23,008	11%	23,301	11%	27,633	12%
<b>Siniestro incurrido neto</b>	<b>-84,382</b>	<b>-35%</b>	<b>-58,703</b>	<b>-29%</b>	<b>-66,476</b>	<b>-31%</b>	<b>-67,864</b>	<b>-29%</b>
Comisión de reaseguro	6,791	3%	7,152	4%	7,992	4%	10,584	5%
Gastos de adquisición y conservación	-36,412	-15%	-44,180	-22%	-46,100	-21%	-50,659	-22%
<b>Comisión neta de intermediación</b>	<b>-29,621</b>	<b>-12%</b>	<b>-37,028</b>	<b>-18%</b>	<b>-38,108</b>	<b>-18%</b>	<b>-40,075</b>	<b>-17%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>20,298</b>	<b>8%</b>	<b>19,400</b>	<b>10%</b>	<b>24,382</b>	<b>11%</b>	<b>29,405</b>	<b>13%</b>
Gastos de administración	-15,919	-7%	-19,878	-10%	-21,182	-10%	-23,276	-10%
<b>Resultado de operación</b>	<b>4,379</b>	<b>2%</b>	<b>-478</b>	<b>0%</b>	<b>3,199</b>	<b>1%</b>	<b>6,129</b>	<b>3%</b>
Producto financiero	7,617	3%	8,648	4%	9,726	4%	9,294	4%
Gasto financiero	-896	0%	-952	0%	-963	0%	-1,065	0%
Salvamentos y recuperaciones	453	0%	1,560	1%	1,473	1%	1,705	1%
Otros productos	4,109	2%	10,114	5%	6,441	3.0%	4,639	2.0%
Otros gastos	-3,427	-1%	-9,027	-4%	-4,584	-2%	-1,535	-1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>12,235</b>	<b>5%</b>	<b>9,865</b>	<b>5%</b>	<b>15,292</b>	<b>7%</b>	<b>19,167</b>	<b>8%</b>
Impuesto sobre la renta	-3,697	-2%	-2,784	-1%	-4,765	-2%	-5,395	-2%
<b>Resultado neto</b>	<b>8,538</b>	<b>3%</b>	<b>7,081</b>	<b>3%</b>	<b>10,527</b>	<b>4.9%</b>	<b>13,773</b>	<b>5.9%</b>

<b>Ratios Financieros y de Gestión</b>	<b>Dic.22</b>	<b>Dic.23</b>	<b>Dic.24</b>	<b>Dic.25</b>
ROAA	3.6%	3.0%	4.3%	5.5%
ROAE	11.8%	9.5%	13.7%	16.9%
Rentabilidad técnica	8.3%	9.6%	11.2%	12.7%
Rentabilidad operacional	1.8%	-0.2%	1.5%	2.6%
Retorno de inversiones	6.4%	7.0%	7.1%	7.2%
Suficiencia Patrimonial Consolidado	24.1%	19.8%	25.0%	30.8%
Excedente de inversiones SISA	24.3%	20.7%	15.2%	20.2%
Excedente de inversiones SISA Vida	10.4%	10.6%	22.4%	34.1%
Solidez (patrimonio / activos)	30.9%	31.1%	31.7%	33.6%
Inversiones financieras / activo total	51.1%	51.8%	54.5%	52.2%
Reserva total / pasivo total	61.0%	57.3%	53.4%	54.8%
Reserva total / patrimonio	136.5%	126.8%	115.1%	108.0%
Reservas técnicas / prima retenida	32.9%	42.9%	40.8%	41.4%
Producto financiero / activo total	3.3%	3.6%	3.9%	3.8%
Índice de liquidez (veces)	0.8	0.8	0.9	0.8
Liquidez a Reservas	1.3	1.4	1.6	1.5
Siniestro / prima emitida neta	59.7%	57.7%	48.4%	50.2%
Siniestro retenido / prima emitida neta	33.1%	35.0%	31.6%	33.6%
Siniestro retenido / prima retenida	59.0%	57.4%	53.0%	53.9%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	62.5%	49.6%	50.4%	48.2%
Gasto de administración / prima emitida neta	6.5%	9.8%	9.8%	10.0%
Gasto de administración / prima retenida	11.6%	16.1%	16.4%	16.1%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-12.1%	-18.3%	-17.6%	-17.3%
Costo de adquisición / prima emitida neta	14.9%	21.8%	21.2%	21.9%
Comisión de reaseguro / prima cedida	6.3%	9.1%	9.1%	12.1%
Producto financiero / prima emitida neta	3.1%	4.3%	4.5%	4.0%
Índice de cobertura	90.2%	88.7%	88.8%	85.6%
Estructura de costos	89.1%	92.3%	89.6%	88.6%
Rotación de cobranza (días promedio)	92	98	111	107

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](http://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.