

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 17 de septiembre 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 30.06.26-----			
ROAA:	6.0%	Activos:	237.5
ROAE:	18.2%	Ingresos:	123.7
		Patrimonio:	78.7
		U. Neta:	6.0

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 2023, 2024 y 2025; no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo determinó sostener la calificación de AAA.sv a Seguros e Inversiones y Filial – SISA, basándose en la evaluación realizada sobre los estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2026 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 registró primas netas consolidadas por US\$123.7 millones al 30 de junio de 2026, superiores en US\$17.4 millones (+16.4%) a las del primer semestre de 2025, muy por encima del 6.7% del mercado. La expansión fue generalizada en las principales líneas, con salud y hospitalización, vida colectivo, incendio (+30.3%) y fianzas

(+27.8%) como los ramos de mayor dinamismo. La primas totales representaron el 25.1% de las primas netas del sistema (22.8%), con 18.2% del resultado técnico y 19.0% de la utilidad neta del sector, en tanto que su resultado de operación de US\$3.4 millones superó al agregado del sistema (US\$2.8 millones), lo que confirma su relevancia en la generación de utilidades de la industria.

Con base en la información de la Superintendencia del Sistema Financiero, vida concentró el 41.4% de la cartera consolidada, accidentes y enfermedades el 20.2%, incendio el 14.9%, automotores el 12.2%, seguros generales el 7.6% y fianzas el 1.7%, frente a 25.8%, 20.2%, 17.0%, 16.6%, 17.8% y 3.1% en el mercado, de modo que la cartera de SISA mantiene una concentración relativa mayor en vida y menor en automotores y seguros generales, estructura que favorece la estabilidad técnica del portafolio.

Por ramos, SISA concentró el 40.3% del mercado en vida (37.7% en junio de 2025), 25.1% en accidentes y enfermedades (22.5%), 22.0% en incendio (15.8%), 18.5% en automotores (19.1%), 11.7% en seguros generales y 13.4% en fianzas, consolidándose como el mayor grupo asegurador del país por primas netas, con una presencia diversificada en las líneas estratégicas del mercado y un crecimiento superior al del sector en la mayoría de ellas.

En materia de retención, el promedio consolidado se elevó a 62.5% desde 60.0%, con primas retenidas que crecieron 21.3% hasta US\$77.3 millones, mientras que la cesión alcanzó US\$46.4 millones (+9.1%), concentrada en vida colectivo e incendio (78.2% de cesión). La prima retenida continuó concentrada en vida (40.0%), accidentes y enfermedades (24.8%) y automotores (19.7%), líneas que, con excepción de automotores en el semestre, mantuvieron un Margen de Contribución Técnica positivo, de manera que

el riesgo de concentración se mitiga por el volumen de pólizas y por la estructura técnica de suscripción.

Como resultado del desempeño comercial y del movimiento de reservas técnicas y por siniestros, el resultado técnico consolidado aumentó en US\$1.4 millones (+9.8%) hasta US\$15.6 millones; no obstante, el retorno técnico se redujo a 12.6% desde 13.4%, al crecer los gastos de adquisición 20.9% y reducirse la liberación neta de reservas por siniestros, manteniéndose por debajo del 16.1% del mercado. La utilidad técnica antes de otros gastos de adquisición totalizó US\$26.0 millones (US\$23.3 millones), con un MCT de US\$0.21 por cada dólar de prima neta (US\$0.22).

Análisis del balance y la liquidez.

Al 30 de junio de 2026, el activo total consolidado de SISA sumó US\$237.5 millones, superior en US\$5.4 millones (+2.3%) al de junio de 2025, aunque inferior en US\$8.4 millones al cierre de 2025. Las inversiones financieras aumentaron en US\$2.6 millones hasta US\$138.8 millones (58.5% del activo) y las primas por cobrar en US\$6.5 millones (+13.9%) hasta US\$53.0 millones (22.3%), mientras que las disponibilidades y las instituciones deudoras de seguros se redujeron en US\$1.4 millones y US\$2.4 millones, respectivamente. La rotación de cobranza se ubicó en 77 días (79 días en junio de 2025 y 107 días al cierre de 2025), favorable frente a los 97 días del mercado, en tanto que las primas vencidas representaron el 11.9% de la cartera (12.3%), con una cobertura de provisiones de 13.4% (27.3%).

El pasivo creció 2.7% hasta US\$158.8 millones: las reservas técnicas aumentaron en US\$9.1 millones (+17.0%) hasta US\$62.3 millones, en línea con la mayor suscripción y retención, mientras que las reservas por siniestros disminuyeron en US\$5.7 millones hasta US\$27.5 millones por el pago de obligaciones previsionales y la liberación neta de US\$2.0 millones de reservas por reclamos en trámite. El índice de liquidez general se situó en 0.95 veces (0.97 veces) frente a 0.98 veces del mercado, y la liquidez a reservas en 1.7 veces, similar al 1.8 veces del mercado, niveles consistentes con los de ejercicios previos.

El patrimonio consolidado se ubicó en US\$78.7 millones, superior en 1.5% al de junio de 2025 pero inferior en US\$4.0 millones al cierre de 2025, como resultado de la distribución de dividendos de Seguros e Inversiones, S.A. por US\$10.0 millones durante el semestre, acordada en Juntas Generales de Accionistas del 9 de febrero (US\$7.0 millones) y del 27 de mayo de 2026 (US\$3.0 millones), frente a US\$11.0 millones distribuidos en 2025. La distribución, que superó a la utilidad generada en el semestre (US\$6.0 millones), refleja la capacidad de generación de excedentes del grupo, si bien limita la acumulación de capital frente a una retención creciente.

En cuanto a la cobertura regulatoria de la base de inversión, la inversión computable combinada del grupo sumó US\$201.8 millones frente a una base de inversión de US\$150.3 millones (reservas técnicas y patrimonio neto mínimo), equivalente a un excedente de 34.3%, superior al 23.5% del mercado y en ascenso respecto de junio y diciembre de 2025, luego de excluir US\$10.7 millones, principalmente primas por cobrar sobre el límite regulatorio. El portafolio consolidado de US\$138.8 millones se concentró en depósitos bancarios (64%), títulos del Estado (23%) y valores extranjeros (7%), con un rendimiento semestral de 3.2% (3.5%), composición que privilegia liquidez sobre rendimiento.

Siniestralidad.

Al 30 de junio de 2026, el costo bruto de siniestros consolidado se ubicó en US\$53.3 millones, superior en US\$966 mil (+1.8%) al de junio de 2025, incremento muy inferior al 16.4% de las primas netas, de modo que la siniestralidad bruta disminuyó a 43.1% desde 49.3%, similar al 42.7% del mercado. La mejora provino de la caída de US\$4.3 millones en los reclamos del ramo previsional, sin comercialización, y de menores índices en accidentes y enfermedades (53.9% frente a 61.3%) e incendio (27.6% frente a 39.4%); en contraste, automotores elevó su siniestralidad bruta a 70.2% desde 60.5% (63.0% en el mercado), por el aumento de 22.7% en el costo de reclamos, por lo que parte de la mejora agregada obedece a la extinción del previsional y no a un cambio estructural de los ramos vigentes.

Vida concentró el 36.8% del costo bruto de SISA y accidentes y enfermedades el 25.6%, seguidos de automotores con 20.4%, mientras que en el mercado el mayor peso correspondió a accidentes y enfermedades (33.4%) y automotores (25.2%).

La siniestralidad retenida mejoró a 52.7% desde 59.0%, en línea con el 51.3% del mercado, al crecer el costo retenido 8.4% hasta US\$40.8 millones frente a un aumento de 21.3% en las primas retenidas. Por su parte, la siniestralidad incurrida se elevó a 50.3% desde 48.5%, por debajo del 52.9% del mercado, por la menor liberación neta de reservas por siniestros (US\$2.0 millones frente a US\$6.3 millones) y la constitución neta de reservas de riesgo en curso por US\$2.7 millones. La estructura de costos se redujo a 86.9% desde 92.0%, cercana al 84.7% del mercado; la divergencia entre la siniestralidad retenida y la incurrida indica que el ciclo de liberación de reservas se está agotando, por lo que el resultado técnico dependerá en mayor medida de la suscripción corriente.

Rentabilidad

Al 30 de junio de 2026, SISA registró una utilidad neta consolidada de US\$6.0 millones, superior en US\$419 mil (+7.5%) a la de junio de 2025, con un margen neto de 4.9% (5.3%). Los retornos anualizados sobre activos y patrimonio se ubicaron en 6.0% y 18.2% (3.8% y 11.6%), muy por encima del 2.8% y 6.8% del mercado, favorecidos por el resultado del segundo semestre de 2025 y por una base patrimonial reducida por la distribución de dividendos.

Los otros ingresos netos aportaron US\$2.0 millones (1.6% de las primas netas), integrados principalmente por salvamentos y recuperaciones por US\$1.2 millones y liberación de provisiones de primas por US\$724 mil, frente a US\$1.7 millones en junio de 2025, que incorporaban ingresos extraordinarios por US\$1.9 millones. El producto financiero se redujo 11.7% hasta US\$4.1 millones (3.3% de las primas netas), con un rendimiento semestral del portafolio de 3.2% (3.5%), de modo que la mejora del resultado descansó en la operación técnica y comercial.

El resultado técnico ascendió a US\$15.6 millones (+9.8%), con un retorno técnico de 12.6% (13.4%), inferior al 16.1% del mercado. La prima ganada creció US\$11.5 millones (+18.2%) hasta US\$74.7 millones, mientras que el costo incurrido aumentó US\$7.5 millones (+23.9%) por la menor liberación de reservas y los gastos de adquisición crecieron 20.9% hasta US\$27.3 millones (22.0% de las primas), con una comisión neta de intermediación de 16.4% (16.6%). Los gastos de administración aumentaron 11.8% hasta US\$12.2 millones, aunque su relación a primas se redujo a

9.9% (10.3%) frente a 14.5% del mercado, de modo que el resultado de operación creció 3.3% hasta US\$3.4 millones, con una rentabilidad operacional de 2.8% (3.1%), superior al 1.7% del mercado.

Solvencia

Al 30 de junio de 2026, la suficiencia patrimonial consolidada de SISA se ubicó en 21.9%, equivalente a un excedente de US\$13.5 millones sobre un patrimonio neto mínimo de US\$61.7 millones, inferior al 26.5% de junio de 2025 y al 30.8% (US\$17.7 millones) del cierre de 2025, y por debajo del 77.6% del sector, como resultado de la dis-

tribución de dividendos por US\$10.0 millones y del aumento de US\$2.7 millones en el patrimonio neto mínimo por el crecimiento de la suscripción y la retención.

El patrimonio neto computable consolidado de US\$75.2 millones cubre el patrimonio neto mínimo en 1.2 veces, manteniendo el cumplimiento regulatorio, si bien la holgura se ha estrechado de forma sostenida desde el cierre de 2025 por la combinación de mayor retención y la distribución de dividendos, lo que reduce la capacidad de absorción del grupo ante desviaciones de siniestralidad.

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 Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador registró un crecimiento interanual del 4.8% al primer trimestre de 2026, totalizando US\$9,261.8 millones. Este resultado supera de forma notable al crecimiento promedio de los primeros trimestres de los últimos 17 años (2.2%); asimismo, la expansión económica estuvo respaldada por un desempeño positivo en 17 de las 19 actividades económicas, las cuales representaron en conjunto el 80.3% del PIB. Entre las actividades más dinámicas destacaron construcción (13.5%), minas y canteras (11.1%), transporte y almacenamiento (7.6%) y hoteles y restaurantes (7.1%); mientras que enseñanza (-0.3%) y agropecuario (-0.8%) presentaron leves contracciones.

El Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento entre 4.0% y 5.0% para el cierre de 2026, en línea con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional - FMI (3.3%) y del Banco Mundial - BM (3.2%). Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo de la inversión pública y privada, la ejecución de proyectos de infraestructura, la mejora en las condiciones de seguridad y el fortalecimiento del consumo interno y el turismo. En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los desafíos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios de los bienes; así como los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

En materia de precios, El Salvador registró una inflación interanual de 2.76% al primer semestre de 2026 (-0.17% en el mismo período de 2025), según los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del BCR. Si bien El Salvador se ha caracterizado históricamente por mantener niveles de inflación relativamente bajos, explicado en buena medida por su condición de economía dolarizada, se observa que la tasa de inflación presenta una tendencia creciente desde enero de 2026. Lo anterior va de la mano con el contexto internacional de precios.

La factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,442.0 millones durante los primeros seis meses de 2026, reflejando un aumento interanual del 27.9%. Por su parte, el precio internacional del petróleo, medido por el referente *West Texas Intermediate* (WTI), registró una expansión relevante; pasando de US\$57.21 por barril (2 de enero de 2026) a US\$86.16 (31 de julio de 2026), cuyo precio máximo en ese rango fue de US\$114.58. Dicho aumento estuvo asociado con las tensiones geopolíticas en medio oriente, generando presiones alcistas sobre los mercados energéticos.

Por otra parte, las remesas familiares totalizaron un flujo acumulado de US\$5,060.6 millones, determinando una expansión interanual del 4.5% a junio de 2026; destacando la importante desaceleración con respecto al crecimiento registrado en junio de 2025 (18.0%). Estas transferencias, provenientes principalmente de Estados Unidos, constituyen una de las principales fuentes de divisas del país; contribuyendo a estimular el consumo privado.

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US\$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsional) se ubicó en US\$33,001.2 millones, integrada por US\$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US\$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%). Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US\$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

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

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS NO CONSOLIDADO

El sistema asegurador de El Salvador está conformado por veintitrés sociedades de seguros, de las cuales nueve operan bajo la denominación "Seguros de Personas": Atlántida Vida, SISA Vida, Asesuisa Vida, Aseguradora ABANK, Assa Compañía de Seguros de Vida, Seguros Azul Vida, Fedecrédito Vida, Comédica Vida y Pan American Life. Dicha denominación responde a una exigencia regulatoria: cuando la normativa dispuso que las sociedades interesadas en administrar seguros previsionales se separaran de aquellas dedicadas a los seguros generales y de daños, las entidades constituidas con ese fin adoptaron la referida designación. Al cierre de 2022 la regulación fue modificada y el seguro previsional dejó de comercializarse, de modo que los saldos del ramo que aún figuran en la contabilidad obedecen a ajustes en ingresos y a pagos de responsabilidades por siniestros.

Las primas netas del sector, entendidas como las primas producto menos devoluciones y cancelaciones, aumentaron de US\$473.92 millones en junio de 2025 a US\$505.54 millones en junio de 2026, lo que representa un incremento de US\$31.62 millones, equivalente a 6.67%. El dinamismo se concentró en los ramos de fianzas (+23.1%), accidentes y enfermedades (+17.2%), seguros generales (+12.0%) y automotores (+9.8%), en tanto que vida avanzó 4.8%. Por el contrario, incendio y líneas aliadas registró una contracción de 6.4%, atribuible a la modificación comercial de fechas en determinadas renovaciones, mientras que el ramo previsional mostró un primaje negativo de US\$2.84 millones como resultado de los ajustes propios del proceso de cierre antes descrito.

En cuanto a la composición de la cartera, el ramo de vida concentra 25.8% del total (26.3% en 2025), seguido de accidentes y enfermedades con 20.2% (18.4%), seguros generales con 17.8% (17.0%), incendio y líneas aliadas con 17.0% (19.4%), automotores con 16.6% (16.1%) y fianzas con 3.1% (2.7%). Esta recomposición refleja el avance de accidentes y enfermedades y de fianzas, así como el retroceso ya comentado de incendio y líneas aliadas, ramo cuyo

primaje se encuentra condicionado por la renovación de programas patrimoniales y por las condiciones del reaseguro.

En junio de 2026 el sector retuvo 61.54% de sus primas netas, frente a 58.10% en junio de 2025, lo que implica un aumento de 3.44 puntos porcentuales. Las primas retenidas alcanzaron US\$311.14 millones (+12.99%), mientras que las primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos se ubicaron en US\$194.41 millones (-2.09%). El crecimiento de la retención por encima del de la prima emitida evidencia una mayor asunción de riesgo propio por parte del sistema, en un periodo en el que la suscripción anual del ramo de incendio, el de mayor cesión estructural, no resulta comparable con el ejercicio anterior debido al diferimiento de la suscripción.

El movimiento de reservas constituye el factor de mayor incidencia en la comparación interanual de resultados. En 2025, el ingreso por decremento de reservas técnicas (US\$143.95 millones) excedió al gasto por incremento (US\$116.69 millones), lo que produjo una liberación neta de US\$27.26 millones que se incorporó al resultado del periodo. En 2026, el decremento (US\$146.85 millones) y el incremento (US\$142.39 millones) generaron una liberación neta de apenas US\$4.46 millones. La diferencia entre ambos efectos, de US\$22.80 millones, explica la mayor parte de la caída del resultado de operación. Las primas retenidas devengadas, que integran la retención y el efecto neto de reservas, pasaron de US\$302.62 millones a US\$315.60 millones, con un crecimiento de 4.29%, inferior al de la prima retenida emitida (12.99%), lo que indica que el sistema constituyó reservas en proporción al aumento de la retención.

A nivel de balance, las reservas técnicas se situaron en US\$260.81 millones, 9.65% por encima del nivel de junio de 2025. El aumento de US\$22.95 millones se concentró en accidentes y enfermedades (31.4% del incremento), automotores (27.4%), vida (21.7%) e incendio y líneas aliadas (8.2%), ramos que en conjunto explican 88.7% del total. Por su parte, las reservas por siniestros se redujeron 10.47%, hasta US\$91.93 millones, comportamiento consistente con el pago de responsabilidades del ramo previsional y con la liquidación de reclamos correspondientes a periodos anteriores.

Los siniestros brutos por ramo sumaron US\$210.26 millones, 3.74% más que los US\$202.69 millones registrados en junio de 2025, tasa que se ubica por debajo de la variación de las primas netas (6.67%). El índice de siniestro bruto a prima neta, que incorpora los gastos por liquidación de siniestros, se situó en 42.60%, inferior al 44.00% del ejercicio previo, mientras que la siniestralidad incurrida, que considera el efecto de las recuperaciones y del devengue, descendió de 52.82% a 50.77%. Asimismo, los siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos crecieron 13.33%, hasta US\$55.18 millones.

El costo de reclamos se concentró en tres ramos: automotores, con un aumento de 18.3% que supera el crecimiento de su primaje (9.8%) y eleva su índice de siniestralidad bruta de 58.43% a 62.96%; seguros generales, con un alza de 16.1%; y accidentes y enfermedades, con 13.1%, por

debajo del crecimiento de su prima (17.2%), lo que permitió reducir su índice de 71.26% a 68.78%. En dirección opuesta, incendio y líneas aliadas disminuyó 21.9% y fianzas 68.7%, con índices de 15.35% y 5.85%, respectivamente. Vida presentó un incremento de 1.6%, incluidos rescates y dotales vencidas, y el ramo previsional redujo sus pagos por siniestros de US\$11.38 millones a US\$5.37 millones, trayectoria coherente con el agotamiento gradual de las responsabilidades del ramo.

Los activos totales del sector se ubicaron en US\$1,186.74 millones, 1.51% por encima de los US\$1,169.03 millones de junio de 2025. El disponible creció 12.75%, hasta US\$79.58 millones, en tanto que las inversiones financieras disminuyeron 3.79%, hasta US\$562.97 millones; ambos rubros representan de manera conjunta 54.1% del activo (56.1% en 2025). Los préstamos, por su parte, aumentaron 18.91%, hasta US\$46.13 millones.

Las primas por cobrar se incrementaron 10.65%, hasta US\$271.23 millones, equivalentes a 22.9% del activo, con una expansión superior a la de las primas netas (6.67%), lo que llevó la rotación de cobranzas de 93 a 97 días. Las primas vencidas totalizan US\$29.85 millones y representan 11.01% de las primas por cobrar, por debajo del 11.09% observado en junio de 2025. La provisión por primas por cobrar cubre 11.42% del saldo vencido, frente a 16.35% del ejercicio anterior, reducción de cobertura que acompaña la disminución de 23.24% del saldo provisionado.

El pasivo total alcanzó US\$652.90 millones (+0.51%). Las obligaciones con asegurados descendieron 34.55%, hasta US\$20.96 millones, y las obligaciones financieras se contrajeron 20.94%, hasta US\$7.81 millones. Las reservas técnicas y las reservas por siniestros, ya comentadas, suman US\$352.74 millones y equivalen a 54.0% del pasivo.

El patrimonio total ascendió a US\$533.84 millones, con un crecimiento de 2.77% (US\$14.37 millones), y representa 45.0% del activo (44.4% en 2025). La suficiencia patrimonial del sector se situó en 78%, frente a 76% en junio de 2025, mientras que la liquidez neta sobre reservas técnicas y de siniestros se ubicó en 1.80 veces (1.90 veces en 2025).

El resultado técnico del sector fue de US\$85.62 millones, 1.32% inferior al de junio de 2025, con lo que la rentabilidad técnica, medida como resultado técnico sobre prima neta, pasó de 18.31% a 16.94%. Los gastos de adquisición y conservación aumentaron 8.33%, hasta US\$114.86 millones, y los gastos de operación crecieron 7.41%, hasta US\$82.86 millones, con una relación a primas netas de 16.39% (16.28% en 2025). En consecuencia, el resultado de operación se ubicó en US\$2.76 millones, 71.29% por debajo de los US\$9.62 millones del ejercicio previo, y la rentabilidad de operación descendió de 2.03% a 0.55%. Los ingresos financieros y de inversión sumaron US\$22.41 millones (-12.39%) y representan 26.18% del resultado técnico (29.49% en 2025); netos de gastos financieros, su aporte fue de US\$15.91 millones (-14.36%). El resultado antes de otros ingresos y gastos se situó en US\$18.68 millones, frente a US\$28.21 millones en 2025 (-33.78%). Los otros ingresos, integrados por recuperación de activos y provisiones e ingresos de ejercicios anteriores, totalizaron US\$18.86 millones, equivalentes a 22.03% del resultado

técnico (18.13% en 2025), mientras que los gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores fueron de US\$5.84 millones (US\$8.77 millones en 2025). La utilidad neta del sistema alcanzó US\$31.70 millones, 9.87% por debajo de los US\$35.17 millones de junio de 2025; el margen neto pasó de 7.42% a 6.27%, la rentabilidad sobre activos de 3.01% a 2.67% y la rentabilidad sobre patrimonio de 6.77% a 5.94%, en ambos casos sin anualizar.

En síntesis, la comparación interanual de la utilidad está determinada por la liberación neta de reservas de US\$27.26 millones que favoreció el resultado de 2025 y que en 2026 se redujo a US\$4.46 millones, así como por el crecimiento de los gastos de adquisición y de operación por encima del devengue. La mayor retención (+12.99% en prima retenida), la reducción del índice de siniestro bruto y el aumento de los otros ingresos compensaron parcialmente dichos efectos.

ANTECEDENTES GENERALES

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

Seguros e Inversiones S.A. es propiedad de Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán.

Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:

Plana Gerencial	
Director Presidente	Eduardo Montenegro Palomo
Gerente General	Pedro Artana Buzo
Gerente Legal	Álvaro Benítez Medina
Auditor Interno	Claudia Figueroa Gutiérrez
Gerente Regional de Transformación Digital y Tecnología	Diana Hazel Dowe Rodríguez
Gerente de Bancaseguros y Comercialización Masiva	Ana Mayorga de Magaña
Gerente de Finanzas y Administración	Flor de María Serrano de Calderón
Subgerente de Talento Humano	Jacqueline Carranza Martínez
Gerente de Riesgos	John Marlon Torres Gonzales
Gerente de Tecnología	Linda Jeannette Ibarra de Martínez
Director Comercial	Roberto Francisco Llach Guirola
Gerente de Mercadeo, Comunicaciones y Riesgo Reputacional	Roxana Guadalupe Zúñiga Guandique
Oficial de Cumplimiento Suplente	Óscar Armando Renderos Álvarez
Gerente de Reclamos	Camila Márquez de Zablah
Gerente de Operaciones	Edwin Alexander Peña Sandoval
Gerente Técnico Regional	Roberto Antonio Rodríguez Escobar

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

Nota del informe del Auditor

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de Seguros e Inversiones, S.A. (SISA) concluyó que nada ha llamado la atención que le haga creer que la información financiera intermedia no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Técnicas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo de SISA establece el marco bajo el cual ambas entidades conducen sus relaciones con accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia, órganos de control y demás grupos de interés. Su propósito es definir la filosofía, prácticas, políticas, procedimientos y órganos que sustentan el gobierno corporativo dentro del Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán, con una visión orientada al cumplimiento de estándares éticos, la transparencia en la información y el apego a las leyes y normativa aplicable, regulando tanto la estructura de dirección y administración como la interacción con los actores vinculados al desempeño institucional.

En el ámbito accionario, el Código reconoce a la Junta General de Accionistas como el órgano supremo de cada entidad y regula su convocatoria, agenda, facultades y el trato equitativo a los accionistas. Las operaciones de mayor relevancia estructural, como modificaciones al objeto social, cambios estatutarios, fusiones o procesos de liquidación, deben someterse a su conocimiento y aprobación. Asimismo, los accionistas deben contar con acceso previo a la documentación de 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.

En cuanto a la dirección estratégica, la Junta Directiva tiene a su cargo orientar 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. El Código define criterios de selección de directores basados en ética, competencia profesional, objetividad, independencia, experiencia en riesgos y finanzas y disponibilidad de tiempo, y le asigna la aprobación del plan estratégico, el presupuesto anual y las políticas de riesgos, operaciones vinculadas, retribución y control interno, así como el conocimiento de los informes de comités y auditorías, la integridad de la información financiera y la promoción de una cultura de gobierno corporativo en toda la organización.

La labor de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia se complementa con una estructura de comités regulatorios y de apoyo, entre los que destacan el Comité de Auditoría, el Comité de Riesgos y el Comité de Reaseguro, este último aplicable específicamente a Seguros e Inversiones, S.A. y su filial, además del Comité de Crédito y el Comité de Activos y Pasivos. Esta arquitectura busca facilitar el análisis especializado y una supervisión más técnica sobre riesgos,

reaseguro, control interno y decisiones financieras. El Código incorpora, además, un apartado sobre riesgo reputacional que establece responsabilidades de los funcionarios, medidas preventivas y lineamientos para la gestión de crisis, reconociendo que su administración forma parte del marco general de gobierno corporativo.

Finalmente, el Código otorga particular relevancia a la transparencia y al acceso de los grupos de interés a la información institucional, regulando la revelación de información financiera, la confidencialidad y los mecanismos de acceso para accionistas y otras partes interesadas, bajo la premisa de que el gobierno corporativo debe proteger los intereses de clientes, inversionistas y demás grupos vinculados. 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, orientada al cumplimiento normativo y a la adecuada administración de las entidades del conglomerado.

La Junta General de Accionistas es el órgano principal de gobierno de la Compañía y cuenta con un reglamento que detalla sus funciones, composición, convocatoria y representación, entre otros aspectos. Por su parte, 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	Óscar José Santamaría Menéndez
Segundo Director	María 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	Tzettel 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, evaluó el desempeño de la Auditoría Interna, formuló observaciones y recomendaciones sobre la auditoría anual independiente, la eficacia del control interno y la contratación de los auditores externos y del auditor fiscal, y dio seguimiento a las políticas de evaluación y gestión de riesgos y al cumplimiento de requerimientos legales y regulatorios.

El Comité estuvo conformado por miembros de Junta Directiva y ejecutivos de la organización, combinando supervisión estratégica y conocimiento operativo. Fue presidido por un Director Externo, con la participación del Director Presidente de Junta Directiva, de otros directores externos y del Gerente Financiero y Administrativo, en tanto que la Secretaría recayó en el Auditor Interno. Con una frecuencia mensual, destacó por su 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, orientado 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 con exposiciones medibles, verificando que se mantuvieran dentro de los límites, políticas y procedimientos vigentes y en concordancia con el apetito de riesgo definido por la entidad. De este modo, el Comité actuó como enlace entre la medición del riesgo, la supervisión directiva y la adopción de acciones correctivas cuando las condiciones de exposición lo requirieron.

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 periodicidad mensual permitió un seguimiento continuo de las exposiciones relevantes y de sus variaciones, en una estructura que combinó supervisión estratégica y soporte técnico para la gestión integral del riesgo.

En el plano funcional, el Comité aprobó metodologías para gestionar los distintos tipos de riesgo, validó acciones correctivas y requirió 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, incluidos los casos especiales de excesos de exposición autorizados bajo controles específicos, y la informó sobre los riesgos asumidos, su evolución, sus efectos sobre la posición patrimonial, las desviaciones identificadas y los resultados de los informes de la Gerencia de Riesgos, consolidándose como una instancia central del esquema de supervisión y control.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos

Al 30 de junio de 2026, SISA registró activos consolidados por US\$237.5 millones, superiores en US\$5.4 millones (+2.3%) a los de junio de 2025 e inferiores en US\$8.4 millones al cierre de 2025. Las inversiones financieras aumentaron en US\$2.6 millones hasta US\$138.8 millones (58.5% del activo) y las primas por cobrar en US\$6.5 millones (+13.9%) hasta US\$53.0 millones (22.3%), mientras que las disponibilidades y las instituciones deudoras de seguros se redujeron en US\$1.4 millones y US\$2.4 millones. La rotación de cobranza se ubicó en 77 días (79 días

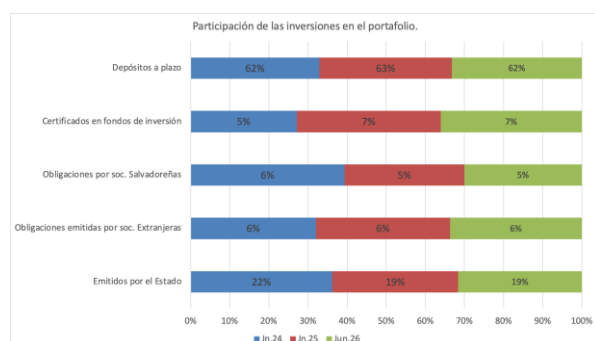
en junio de 2025 y 107 días al cierre de 2025), favorable frente a los 97 días del mercado.

El pasivo creció 2.7% hasta US\$158.8 millones: las reservas técnicas aumentaron en US\$9.1 millones (+17.0%) hasta US\$62.3 millones, en línea con la mayor suscripción y retención, y las reservas por siniestros disminuyeron en US\$5.7 millones hasta US\$27.5 millones por el pago de obligaciones previsionales y la liberación neta de US\$2.0 millones de reservas por reclamos en trámite.

El índice de liquidez general se situó en 0.95 veces (0.97 veces en junio de 2025), frente a 0.98 veces del mercado, y la liquidez a reservas en 1.7 veces, similar al 1.8 veces del mercado, de modo que la posición de liquidez permaneció estable pese a la distribución de dividendos por US\$10.0 millones y al crecimiento de las primas por cobrar.

En cuanto a la cobertura regulatoria de la base de inversión, la inversión computable agregada del grupo sumó US\$201.8 millones frente a una base de US\$150.3 millones (reservas técnicas y patrimonio neto mínimo), equivalente a un excedente de 34.3%, superior al 23.5% del mercado y en ascenso respecto de junio y diciembre de 2025, luego de excluir US\$10.7 millones, principalmente primas por cobrar sobre el límite regulatorio. El portafolio consolidado se concentró en depósitos bancarios (64%), títulos del Estado (23%), valores extranjeros (7%) y fondos de inversión (5%), con un rendimiento semestral de 3.2% (3.5%), composición que otorga holgura para absorber el crecimiento de reservas pero privilegia liquidez sobre rendimiento.

Las primas vencidas totalizaron US\$6.4 millones, equivalentes al 11.9% de la cartera bruta (12.3%), con una cobertura de provisiones de 13.4% (27.3%) tras la liberación de US\$724 mil en el semestre, frente a 11.0% y 11.4% en el mercado. La reducción de la cobertura, aunque todavía superior a la del sector, constituye un aspecto de seguimiento, dado que la calidad de la cartera se sostiene más en la rotación que en el nivel de provisiones.



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

Primaje

Al 30 de junio de 2026, SISA registró primas netas consolidadas por US\$123.7 millones, superiores en US\$17.4 millones (+16.4%) a las de junio de 2025, frente a 6.7% del mercado, con salud y hospitalización, vida colectivo, incendio (+30.3%), fianzas (+27.8%) y automotores (+5.8%)

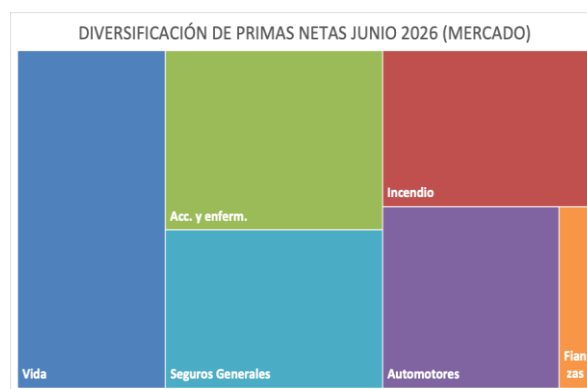
como los ramos de mayor dinamismo. El grupo representó el 25.1% de las primas netas del sistema (22.8%), con 18.2% del resultado técnico y 19.0% de la utilidad neta del sector, en tanto que su resultado de operación de US\$3.4 millones superó al agregado del sistema.

Con base en la Superintendencia del Sistema Financiero, vida concentró el 41.4% de la cartera consolidada, accidentes y enfermedades el 20.2%, incendio el 14.9%, automotores el 12.2%, seguros generales el 7.6% y fianzas el 1.7%, frente a 25.8%, 20.2%, 17.0%, 16.6%, 17.8% y 3.1% en el mercado, con una concentración relativa mayor en vida y menor en automotores y seguros generales, estructura que favorece la estabilidad técnica del portafolio.



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

Por ramos, SISA concentró el 40.3% del mercado en vida (37.7%), 25.1% en accidentes y enfermedades (22.5%), 22.0% en incendio (15.8%), 18.5% en automotores (19.1%), 11.7% en seguros generales y 13.4% en fianzas, consolidándose como el mayor grupo asegurador del país por primas netas, con una presencia diversificada en las líneas estratégicas del mercado local.



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

Diversificación

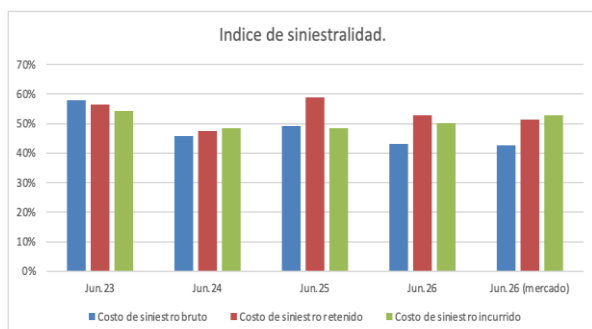
En materia de retención, el promedio consolidado se elevó a 62.5% desde 60.0%, con primas retenidas por US\$77.3 millones (+21.3%) y una cesión de US\$46.4 millones concentrada en vida colectivo e incendio. La prima retenida se concentró en vida (40.0%), accidentes y enfermedades (24.8%) y automotores (19.7%), seguidos de seguros generales (7.7%), incendio (5.3%) y fianzas (2.4%).

Siniestralidad

Al 30 de junio de 2026, el costo bruto de siniestros consolidado se ubicó en US\$53.3 millones (+1.8%), incremento muy inferior al 16.4% de las primas netas, de modo que la siniestralidad bruta descendió a 43.1% desde 49.3%, similar al 42.7% del mercado. La mejora provino de la caída de US\$4.3 millones en los reclamos del ramo previsional y de menores índices en accidentes y enfermedades (53.9% frente a 61.3%) e incendio (27.6% frente a 39.4%); automotores, en cambio, ubicó su siniestralidad bruta en 70.2% desde 60.5% (63.0% en el mercado), por el aumento de 22.7% en el costo de reclamos, por lo que parte de la mejora agregada obedece a la extinción del previsional y no a un cambio estructural de los ramos vigentes.

Vida concentró el 36.8% del costo bruto de SISA y accidentes y enfermedades el 25.6%, seguidos de automotores con 20.4%, mientras que en el mercado el mayor peso correspondió a accidentes y enfermedades (33.4%) y automotores (25.2%).

La siniestralidad retenida mejoró a 52.7% desde 59.0%, en línea con el 51.3% del mercado, al crecer el costo retenido 8.4% hasta US\$40.8 millones frente a un aumento de 21.3% en las primas retenidas. La siniestralidad incurrida se elevó a 50.3% desde 48.5%, por debajo del 52.9% del mercado, por la menor liberación neta de reservas por siniestros (US\$2.0 millones frente a US\$6.3 millones) y la constitución neta de reservas de riesgo en curso por US\$2.7 millones, con automotores como el ramo de mayor presión (81.5%). La estructura de costos se redujo a 86.9% desde 92.0%, cercana al 84.7% del mercado; la divergencia entre ambos indicadores señala que el ciclo de liberación de reservas se está agotando y que el resultado técnico dependerá en mayor medida de la suscripción corriente.



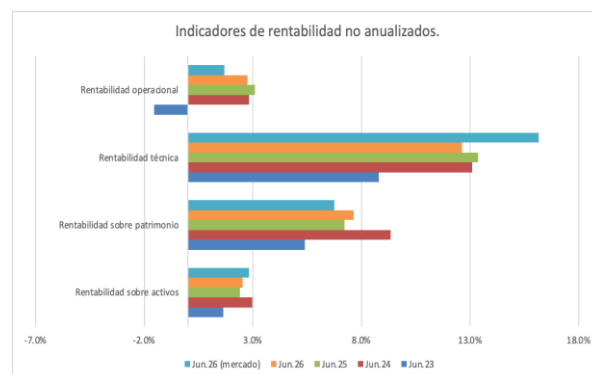
C.Siniestro bruto/prima neta; C.siniestro retenido/prima retenida; C.siniestro incurrido/prima devengada o ganada.

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

Análisis de Resultados

Al 30 de junio de 2026, SISA registró una utilidad neta consolidada de US\$6.0 millones (+7.5%), con un margen neto de 4.9% (5.3%). Los retornos anualizados sobre activos y patrimonio se ubicaron en 6.0% y 18.2% (3.8% y 11.6%), muy por encima del 2.8% y 6.8% del mercado, favorecidos por el resultado del segundo semestre de 2025 y por una base patrimonial reducida por la distribución de dividendos.

Los otros ingresos netos aportaron US\$2.0 millones (1.6% de las primas), principalmente salvamentos y recuperaciones por US\$1.2 millones y liberación de provisiones de primas por US\$724 mil, frente a US\$1.7 millones en junio de 2025 que incluían ingresos extraordinarios por US\$1.9 millones; el producto financiero se redujo 11.7% hasta US\$4.1 millones (3.3% de las primas), con un rendimiento semestral de 3.2% (3.5%), de modo que la mejora del resultado descansó en la operación técnica y comercial.



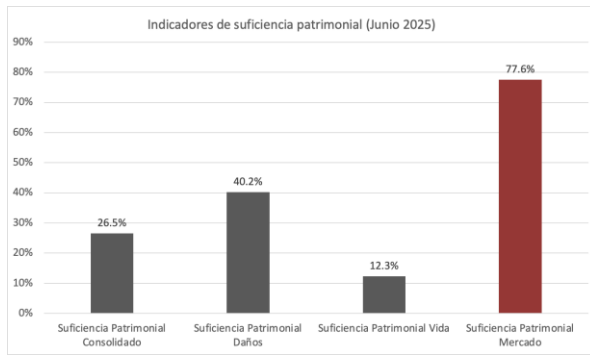
Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El resultado técnico sumó US\$15.6 millones (+9.8%), con un retorno técnico de 12.6% (13.4%) frente a 16.1% del mercado. La prima ganada creció 18.2% hasta US\$74.7 millones, mientras el costo incurrido aumentó 23.9% por la menor liberación de reservas y los gastos de adquisición crecieron 20.9% hasta US\$27.3 millones (22.0% de las primas), con una comisión neta de 16.4% (16.6%). Los gastos de administración aumentaron 11.8% hasta US\$12.2 millones, aunque su relación a primas bajó a 9.9% (10.3%) frente a 14.5% del mercado, de modo que el resultado de operación creció 3.3% hasta US\$3.4 millones, con una rentabilidad operacional de 2.8% (3.1%), superior al 1.7% del mercado.

Solvencia.

Al 30 de junio de 2026, la suficiencia patrimonial consolidada se ubicó en 21.9%, equivalente a un excedente de US\$13.5 millones sobre un patrimonio neto mínimo de US\$61.7 millones, inferior al 26.5% de junio de 2025 y al 30.8% (US\$17.7 millones) del cierre de 2025, y por debajo del 77.6% del sector, como resultado de la distribución de dividendos por US\$10.0 millones y del aumento de US\$2.7 millones en el patrimonio neto mínimo por el crecimiento de la suscripción y la retención.

El patrimonio neto computable consolidado de US\$75.2 millones cubre el patrimonio neto mínimo en 1.2 veces, manteniendo el cumplimiento regulatorio; no obstante, la holgura se ha estrechado de forma sostenida desde el cierre de 2025 por la combinación de mayor retención y la distribución de dividendos, por lo que la evolución de la suficiencia patrimonial y la política de dividendos del grupo constituyen factores de seguimiento para la calificación.



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)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Activo										
Inversiones financieras	123,861	52%	137,592	55%	136,243	59%	128,291	52%	138,824	58%
Préstamos, neto	7,564	3%	23	0%	687	0%	40	0%	842	0%
Disponibilidades	8,264	3%	10,003	4%	13,988	6%	6,943	3%	12,596	5%
Primas por cobrar	55,301	23%	66,974	27%	46,559	20%	68,961	28%	53,045	22%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	26,779	11%	22,690	9%	21,786	9%	26,781	11%	19,361	8%
Activo fijo, neto	5,369	2%	5,225	2%	4,987	2%	4,954	2%	5,633	2%
Otros activos	12,010	5%	9,780	4%	7,848	3%	9,884	4%	7,195	3%
Total Activo	239,148	100%	252,286	100%	232,097	100%	245,854	100%	237,495	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	52,917	22%	52,644	21%	53,278	23%	59,842	24%	62,333	26%
Reservas para siniestros	41,459	17%	39,444	16%	33,184	14%	29,520	12%	27,519	12%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	24,860	10%	28,939	11%	29,085	13%	25,470	10%	33,497	14%
Obligaciones con asegurados	12,618	5%	11,419	5%	10,839	5%	11,853	5%	5,359	2%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	976	0%	930	0%	1,351	1%	1,158	0%	1,471	1%
Otros pasivos	31,864	13%	38,919	15%	26,775	12%	35,288	14%	28,581	12%
Total Pasivo	164,694	69%	172,295	68%	154,513	67%	163,131	66%	158,761	67%
Patrimonio										
Capital social	18,640	8%	18,640	7%	18,640	8%	18,640	8%	18,640	8%
Resultados acumulados	48,734	20%	50,824	20%	53,351	23%	50,311	20%	54,083	23%
Resultado del ejercicio	7,081	3%	10,527	4%	5,593	2%	13,773	6%	6,011	3%
Total Patrimonio	74,455	31%	79,991	32%	77,584	33%	82,723	34%	78,734	33%
Total Pasivo y Patrimonio	239,148	100%	252,286	100%	232,097	100%	245,854	100%	237,495	100%

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial
Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Prima emitida	202,499	100%	216,945	100%	106,275	100%	231,749	100%	123,689	100%
Prima cedida	-79,028	-39%	-87,773	-40%	-42,496	-40%	-87,306	-38%	-46,353	-37%
Prima retenida	123,471	61%	129,172	60%	63,779	60%	144,443	62%	77,336	63%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-39,547	-20%	-39,613	-18%	-29,244	-28%	-45,745	-20%	-34,503	-28%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	31,206	15%	39,406	18%	28,637	27%	38,646	17%	31,845	26%
Prima ganada neta	115,130	57%	128,966	59%	63,171	59%	137,344	59%	74,677	60%
Siniestro	-116,775	-58%	-104,965	-48%	-52,373	-49%	-116,439	-50%	-53,340	-43%
Recuperación de reaseguro	45,901	23%	36,474	17%	14,746	14%	38,600	17%	12,551	10%
Siniestro retenido	-70,875	-35%	-68,491	-32%	-37,627	-35%	-77,839	-34%	-40,789	-33%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-10,836	-5%	-21,286	-10%	-6,292	-6%	-17,658	-8%	-5,059	-4%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	23,008	11%	23,301	11%	12,602	12%	27,633	12%	7,060	6%
Siniestro incurrido neto	-58,703	-29%	-66,476	-31%	-31,317	-29%	-67,864	-29%	-38,788	-31%
Comisión de reaseguro	7,152	4%	7,992	4%	4,909	5%	10,584	5%	6,977	6%
Gastos de adquisición y conservación	-44,180	-22%	-46,100	-21%	-22,559	-21%	-50,659	-22%	-27,266	-22%
Comisión neta de intermediación	-37,028	-18%	-38,108	-18%	-17,650	-17%	-40,075	-17%	-20,288	-16%
Resultado técnico	19,400	10%	24,382	11%	14,205	13%	29,405	13%	15,602	13%
Gastos de administración	-19,878	-10%	-21,182	-10%	-10,907	-10%	-21,571	-9%	-12,196	-10%
Resultado de operación	-478	0%	3,199	1%	3,298	3%	7,834	3%	3,406	3%
Producto financiero	8,648	4%	9,726	4%	4,655	4%	9,294	4%	4,111	3%
Gasto financiero	-952	0%	-963	0%	-499	0%	-1,065	0%	-570	0%
Salvamentos y recuperaciones	1,560	1%	1,473	1%	666	1%	1,705	1%	1,250	1%
Otros productos	10,114	5%	6,441	3%	1,027	1%	2,934	1%	726	1%
Otros gastos	-9,027	-4%	-4,584	-2%	-664	-1%	-1,535	-1%	-365	0%
Resultado antes de impuestos	9,865	5%	15,292	7%	8,483	8%	19,167	8%	8,558	7%
Impuesto sobre la renta	-2,784	-1%	-4,765	-2%	-2,890	-3%	-5,395	-2%	-2,547	-2%
Resultado neto	7,081	3%	10,527	5%	5,593	5%	13,773	6%	6,011	5%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.23	Dic.24	Jun.25	Dic.25	Jun.26
ROAA	3.0%	4.3%	3.8%	5.5%	6.0%
ROAE	9.5%	13.7%	11.6%	16.9%	18.2%
Rentabilidad técnica	9.6%	11.2%	13.4%	12.7%	12.6%
Rentabilidad operacional	-0.2%	1.5%	3.1%	3.4%	2.8%
Retorno de inversiones	7.0%	7.1%	3.4%	7.2%	3.0%
Suficiencia Patrimonial Consolidado	19.8%	25.0%	26.5%	30.8%	21.9%
Excedente de inversiones SISA	20.7%	15.2%	13.1%	20.2%	26.8%
Excedente de inversiones SISA Vida	10.6%	22.4%	27.3%	34.1%	40.6%
Solidez (patrimonio / activos)	31.1%	31.7%	33.4%	33.6%	33.2%
Inversiones financieras / activo total	51.8%	54.5%	58.7%	52.2%	58.5%
Reserva total / pasivo total	57.3%	53.4%	56.0%	54.8%	56.6%
Reserva total / patrimonio	126.8%	115.1%	111.4%	108.0%	114.1%
Reservas técnicas / prima retenida	42.9%	40.8%	83.5%	41.4%	80.6%
Producto financiero / activo total	3.6%	3.9%	2.0%	3.8%	1.7%
Índice de liquidez (veces)	0.8	0.9	1.0	0.8	1.0
Liquidez a Reservas	1.4	1.6	1.7	1.5	1.7
Siniestro / prima emitida neta	57.7%	48.4%	49.3%	50.2%	43.1%
Siniestro retenido / prima emitida neta	35.0%	31.6%	35.4%	33.6%	33.0%
Siniestro retenido / prima retenida	57.4%	53.0%	59.0%	53.9%	52.7%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	49.6%	50.4%	48.5%	48.2%	50.3%
Gasto de administración / prima emitida neta	9.8%	9.8%	10.3%	9.3%	9.9%
Gasto de administración / prima retenida	16.1%	16.4%	17.1%	14.9%	15.8%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-18.3%	-17.6%	-16.6%	-17.3%	-16.4%
Costo de adquisición / prima emitida neta	21.8%	21.2%	21.2%	21.9%	22.0%
Comisión de reaseguro / prima cedida	9.1%	9.1%	11.6%	12.1%	15.1%
Producto financiero / prima emitida neta	4.3%	4.5%	4.4%	4.0%	3.3%
Índice de cobertura	88.7%	88.8%	86.0%	84.4%	87.0%
Estructura de costos	92.3%	89.6%	92.0%	88.6%	86.9%
Rotación de cobranza (días promedio)	98	111	79	107	77

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

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

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

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

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

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

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