

SISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS (Subsidiaria de Seguros e Inversiones S.A.)

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: 5.4%	Activos: 125.2	Patrimonio: 40.3	
ROAE: 16.3%	Ingresos: 76.2	U. Neta: 2.9	

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.

Historia: Emisor EAAA, asignada el 29.10.24.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. ratificó la calificación de EAAA.sv a SISA VIDA, S.A. Seguros de Personas con base en la evaluación de sus estados financieros no auditados al 30 de junio de 2026 e información proporcionada por la Aseguradora sobre su administración, gestión técnica y comercial. La calificación de riesgo se fundamenta en varios aspectos clave: (i) la participación de SISA VIDA en el mercado de seguros para personas; (ii) el respaldo e integración con Seguros e Inversiones y el Grupo Cuscatlán; (iii) su sólida posición competitiva en el segmento de seguros de personas; (iv) adecuados niveles de liquidez; (v) la calidad de sus activos; y (vi) su buen desempeño en la suscripción de negocios.

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

Operaciones:

SISA Vida, S.A., Seguros de Personas es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de El Salvador, cuyo giro principal es la suscripción de seguros de personas en sus distintos ramos, incluyendo vida individual y colectivo, salud y hospitalización y accidentes personales, así como la contratación de reaseguros y la inversión de las reservas técnicas, conforme a la Ley de Sociedades de Seguros. Sus operaciones se desarrollan exclusivamente en el territorio nacional, bajo la supervisión de la Superintendencia del Sistema Financiero, y se apoyan en una plataforma comercial que le ha permitido consolidarse como la mayor aseguradora del país por primas netas y como líder del segmento de seguros de personas.

En materia de propiedad, la Aseguradora es filial de Seguros e Inversiones, S.A. (SISA), que posee el 99.99% de su capital accionario y que, a su vez, es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A., sociedad controladora del Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán. Esta cadena de control integra a SISA Vida en un grupo con presencia relevante en los negocios bancario, de seguros y de servicios financieros en El Salvador, del cual se derivan sinergias comerciales, lineamientos comunes de gobierno corporativo y gestión de riesgos, así como un soporte implícito que Zumma Ratings incorpora como factor favorable en la calificación otorgada.

Participación de mercado y gestión comercial:

Al 30 de junio de 2026, SISA Vida registró primas netas por US\$76.2 millones, superiores en US\$10.2 millones a las del primer semestre de 2025, equivalente a un crecimiento interanual de 15.4%, el doble del 7.7% observado en el mercado de aseguradoras especializadas en seguros de personas y superior al 6.7% del sistema. El aumento provino de la totalidad de las líneas en operación, con aportes de US\$5.5 millones en salud y hospitalización (+28.0%) y de US\$4.1 millones en vida colectivo (+9.5%), mientras que el ramo previsional, sin comercialización desde 2023, registró primas por US\$18.7 mil y ha dejado de distorsionar el análisis comercial. Con base en la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, la Aseguradora participó con 37.6% en la agrupación de vida (35.9% en junio de 2025) y con 24.8% en accidentes y enfermedades (22.5%), alcanzando 32.0% sobre el total suscrito en ambas agrupaciones, mientras que su cuota entre las empresas especializadas en personas se elevó a 42.4% desde 39.5% y en el mercado total a 15.1% desde 13.9%, consolidando su posición por primas netas.

En lo referente a retención, la Aseguradora elevó su nivel a 64.0% desde 61.4%, de modo que las primas retenidas crecieron 20.1% hasta US\$48.7 millones, con una cesión de US\$27.5 millones concentrada en vida colectivo (45.3% de sus primas) y salud y hospitalización (24.4%). Desde la óptica de diversificación, vida colectivo representó el 52.0% del total retenido y salud y hospitalización el 38.7%, concentración que se atenúa por el volumen y atomización de las pólizas vigentes en ambas líneas. El análisis del retorno técnico permite matizar dicha concentración: el Margen de Contribución Técnica se ubicó en US\$0.24 por cada dólar de prima neta en vida colectivo (US\$0.23 en junio de 2025) y en US\$0.07 en salud y hospitalización (US\$0.08).

Liquidez y excedente de inversiones:

Los indicadores de liquidez de SISA Vida registraron una moderada reducción, aunque se mantienen en niveles adecuados. La liquidez sobre reservas técnicas y por siniestros se ubicó en 1.8 veces (2.0 veces en junio de 2025), superior al 1.6 veces del mercado de aseguradoras especializadas en personas, y el índice de liquidez general pasó de 1.1 veces a 1.0 veces, en línea con el mercado. Esta evolución respondió a la contracción de US\$4.2 millones (-3.3%) en el activo total, hasta US\$125.2 millones, por la reducción de US\$9.8 millones en las inversiones financieras, hasta US\$77.9 millones, asociada al pago de dividendos por US\$7.5 millones y a la liquidación de obligaciones con asegurados; en contraste, las primas por cobrar aumentaron en US\$4.8 millones y las disponibilidades en US\$1.7 millones.

En el pasivo, estable en US\$84.9 millones, las reservas por siniestros disminuyeron en US\$5.4 millones (-27.5%) hasta US\$14.1 millones, por la liberación neta de US\$1.8 millones de reservas del ramo previsional y el pago de los reclamos asociados, cuya responsabilidad SISA Vida mantiene respecto de las pólizas suscritas hasta el 31 de diciembre de 2022. En contraste, las reservas técnicas aumentaron en US\$5.8 millones (+21.7%) hasta US\$32.5 millones, impulsadas por la suscripción de salud y hospitalización y vida colectivo, y las obligaciones con reaseguradores en US\$4.1 millones, en tanto que las obligaciones con asegurados se redujeron en US\$5.7 millones.

Las primas por cobrar representaron el 21.9% del activo, con un saldo de US\$27.4 millones (+21.5%), del cual US\$4.0 millones corresponden a primas vencidas (US\$2.8 millones) con una provisión de US\$331.0 mil; la rotación promedio fue de 65 días (62 días), favorable frente a los 85 días del mercado de personas. En la determinación de las inversiones elegibles, la totalidad de los activos registrados por US\$114.3 millones resultó computable, a diferencia de junio de 2025, cuando los depósitos a plazo excedieron el límite legal en US\$10.1 millones. Frente a una base de inversión de US\$81.2 millones (US\$78.6 millones), el excedente se ubicó en 40.6%, superior al 27.3% de junio de 2025, al 34.1% de diciembre de 2025 y al 23.5% del mercado consolidado.

El portafolio de inversiones financieras se concentró en depósitos bancarios (US\$46.5 millones, 59.7%) y títulos del Estado (US\$20.6 millones, 26.4%), complementados por valores de emisores extranjeros (US\$5.7 millones), fondos de inversión (US\$3.0 millones), obligaciones negociables (US\$2.0 millones) y titularizaciones (US\$1.8 millones). La reducción interanual se concentró en depósitos a plazo, mientras la posición en valores del Estado aumentó en

US\$4.4 millones. La tasa de rendimiento promedio del semestre fue de 3.4% (3.5%), equivalente a un retorno anualizado de 6.5 (7.3% de retorno en el mercado).

Índice de Solvencia:

Al 30 de junio de 2026, SISA Vida registró una suficiencia patrimonial de 12.3%, equivalente a un excedente de US\$4.3 millones sobre el patrimonio neto mínimo, inferior al 32.2% de junio de 2025 y al 27.5% (US\$9.0 millones) del cierre de 2025, y muy por debajo del 77.6% del sector consolidado. La reducción obedeció a un menor patrimonio neto, de US\$38.8 millones, tras la distribución de dividendos por US\$7.5 millones en febrero y mayo de 2026, y a un mayor patrimonio neto mínimo, de US\$34.6 millones (US\$32.4 millones), derivado del crecimiento de la suscripción y de la retención.

Siniestralidad:

Al 30 de junio de 2026, los indicadores de siniestralidad bruta y retenida de SISA Vida mostraron una mejora relevante respecto de junio de 2025. Mientras las primas netas aumentaron en US\$10.2 millones, el costo bruto de siniestros se redujo en US\$354 mil hasta US\$36.0 millones, de manera que el índice de siniestralidad bruta descendió a 47.2% desde 55.0%, por debajo del 53.4% del mercado de aseguradoras especializadas en personas. La mejora se explica por la reducción de US\$4.3 millones en los reclamos del ramo previsional, hasta US\$3.0 millones, en tanto que salud y hospitalización elevó su costo 13.2% hasta US\$13.6 millones, con un índice de 54.6% (61.7%), y vida colectivo lo incrementó 15.2% hasta US\$19.1 millones, con un índice de 41.2% (37.8%). Excluyendo el ramo previsional, la siniestralidad bruta se ubicó en 43.3% (44.1%).

Bajo el enfoque por agrupaciones con la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, el índice de siniestralidad bruta de SISA Vida en vida se ubicó en 39.2% (37.8% en junio de 2025), superior al 35.4% del mercado, mientras que en accidentes y enfermedades descendió a 53.8% desde 61.3%, comparando favorablemente con el 68.8% del mercado (71.3%). La mejora en salud y hospitalización refleja el efecto de los ajustes tarifarios y del crecimiento de la cartera.

La siniestralidad retenida se ubicó en 50.5% frente a 57.4% un año antes y 55.1% del mercado, al crecer las primas retenidas en US\$8.2 millones frente a un aumento de US\$1.3 millones en el costo retenido, hasta US\$24.6 millones, ante menores recuperaciones de reaseguro (US\$11.4 millones frente a US\$13.0 millones). La siniestralidad incurrida se situó en 53.0% (52.5%), similar al 54.0% del mercado, por la menor liberación neta de reservas por siniestros (US\$1.1 millones frente a US\$4.0 millones), que elevó el costo incurrido 21.7% hasta US\$23.5 millones. La estructura de costos se redujo a 83.8% desde 90.8%, reflejando una relación adecuada entre la gestión comercial y el comportamiento efectivo de los reclamos.

Rentabilidad técnica y operativa:

Al 30 de junio de 2026, el resultado técnico de SISA Vida sumó US\$8.8 millones, superior en 43.6% al de junio de 2025, equivalente a una rentabilidad técnica de 11.6% (9.3%). La mejora provino del crecimiento de las primas ganadas (+20.3%), de la menor siniestralidad bruta y retenida y de mayores comisiones de reaseguro (US\$5.6 millones frente a US\$4.0 millones), que compensaron el aumento de 14.4% en los gastos de adquisición y la menor liberación

de reservas por siniestros. Los gastos de administración crecieron 21.6% hasta US\$7.6 millones, por servicios de terceros e impuestos y contribuciones, aunque absorben solo el 10.0% de las primas netas (15.8% en el mercado), de modo que el resultado de operación se tornó positivo en US\$1.2 millones, con una rentabilidad operacional de 1.6% frente a -0.2% un año antes y 0.6% del sector consolidado. El Margen de Contribución Técnica se ubicó en US\$0.21 por cada dólar de prima neta (US\$0.20 en junio de 2025), con una utilidad técnica antes de otros gastos de adquisición y conservación de US\$15.9 millones (US\$13.3 millones), confirmando que el crecimiento comercial superó al incremento de los costos técnicos de reclamos, si bien parte del mayor margen fue absorbido por dichos gastos, que ascendieron a US\$7.1 millones.

El producto financiero se redujo 13.9% hasta US\$2.5 millones (3.3% de las primas netas), en línea con la contracción del portafolio, y los otros ingresos netos disminuyeron a US\$379.8 mil desde US\$937.6 mil, que en 2025 incorporaban ingresos extraordinarios por US\$1.1 millones. La utilidad neta alcanzó US\$2.9 millones (+22.8%), con un margen neto de 3.7% (3.5%) y retornos anualizados sobre activos y patrimonio de 5.4% y 16.3% (2.5% y 7.3%), frente a 1.7% y 4.3% del mercado, si bien la distribución de dividendos por encima de la generación del semestre redujo la base patrimonial.

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 presentaron 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, Fedecredito 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 período 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 período. 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 períodos 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

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

A la fecha de análisis Seguros e Inversiones S.A. posee el 99.99% de Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas.

Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:

Plana Gerencial	
Director Presidente	Eduardo Montenegro Palomo
Gerente General	Pedro Artana Buzo
Gerente Legal	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 VIDA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Nota del auditor.

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de SISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS 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.

Acuerdo de Junta de Accionistas.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2026, SISA Vida, S.A., Seguros de Personas aprobó los principales asuntos vinculados con el cierre del ejercicio 2025. En esa sesión se 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. De esta manera, la asamblea validó formalmente la gestión desarrollada durante el período y los estados financieros que recogen la situación patrimonial y los resultados de la compañía.

En materia de aplicación de resultados, en febrero de 2026 la Junta acordó distribuir dividendos por US\$5.5 millones y, en Junta General Ordinaria celebrada el 27 de mayo de 2026, un dividendo adicional por US\$2.0 millones, con lo que las distribuciones del semestre totalizaron US\$7.5 millones. Asimismo, resolvió los nombramientos de auditoría para el nuevo ejercicio.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo de SISA Vida, S.A., Seguros de Personas, compartido con su matriz Seguros e Inversiones, S.A., 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. El documento define la filosofía, políticas, procedimientos y órganos que sustentan el gobierno corporativo dentro del Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán, con una orientación explícita al cumplimiento de estándares éticos, a la transparencia de la información y al apego a la normativa aplicable, de manera que no solo regula la estructura de dirección y administración, sino también 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 regula su convocatoria, agenda, facultades y el trato equitativo a los accionistas, reservando a este órgano las decisiones de mayor relevancia estructural, tales como modificaciones al objeto social, reformas estatutarias, fusiones o liquidación. Asimismo, garantiza a los accionistas el acceso previo a la documentación de los puntos de agenda, un trato proporcional a la naturaleza y cantidad de sus acciones y mecanismos para formular consultas sobre los asuntos sometidos a su consideración.

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 el equilibrio entre rentabilidad, administración de riesgos, seguridad operativa y atención al cliente. Para ello, el Código fija criterios de selección de directores basados en ética, competencia profesional, 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 y la promoción de una cultura de gobierno corporativo en toda la organización.

La labor de la Junta Directiva se complementa con una estructura de comités regulatorios, entre ellos los de Auditoría, Riesgos y Reaseguro, este último aplicable específicamente a Seguros e Inversiones, S.A. y su filial, y de comités de apoyo como los de Crédito y de Activos y Pasivos, arquitectura que procura el análisis especializado de materias críticas y una supervisión técnica sobre riesgos, reaseguro, control interno y decisiones financieras. De manera particular, el Código incorpora un apartado sobre riesgo reputacional que establece responsabilidades de los funcionarios, medidas preventivas y lineamientos para la gestión de crisis, integrando su administración al marco general de gobierno corporativo.

Finalmente, el Código otorga relevancia a la transparencia, regulando la revelación de información financiera, la confidencialidad y los mecanismos de acceso a la información por parte de 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 opinión de Zumma Ratings, el marco descrito configura para Seguros e Inversiones, S.A. y SISA Vida una estructura formal de gobierno que combina dirección estratégica, control, gestión de riesgos y transparencia, consistente con el cumplimiento normativo y con la adecuada administración de las entidades del conglomerado. En este esquema, la Junta General de Accionistas cuenta con un reglamento que detalla sus funciones, composición, convocatoria y representación, mientras que la Junta Directiva de SISA Vida, órgano de administración elegido por dicha Junta, se integra por diez miembros, según 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	Tzetzal Janice Velásquez Mendoza

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

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría de SISA Vida, S.A., Seguros de Personas, constituye la 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. En ese marco, evalúa el desempeño de la Auditoría Interna, formula observaciones y recomendaciones sobre la auditoría anual independiente y la eficacia del control interno, propone la contratación de los auditores externos y del auditor fiscal, y da seguimiento a las políticas de gestión de riesgos y al cumplimiento de los requerimientos legales y regulatorios.

En cuanto a su integración, el Comité combina supervisión estratégica y conocimiento operativo: es presidido por un Director Externo y cuenta con la participación del Director Presidente de la Junta Directiva, de otros directores externos y del Gerente Financiero y Administrativo, actuando el Auditor Interno como secretario. Se reúne con periodicidad mensual, lo que permite un seguimiento continuo del cumplimiento de los acuerdos de Junta General, Junta Directiva y reguladores, de las observaciones de auditoría interna y externa y de la revisión de los estados financieros intermedios y de cierre. En opinión de Zumma Ratings, esta estructura fortalece la disciplina de control, la transparencia financiera y la confiabilidad de la información de la Aseguradora.

Comité de riesgos

El Comité de Riesgos es la instancia responsable de administrar la exposición de SISA Vida, S.A., Seguros de Personas, mediante el monitoreo de los riesgos del negocio y la vigilancia de las operaciones con exposiciones medibles, verificando que se mantengan dentro de los límites, políticas y procedimientos vigentes y en concordancia con el apetito de riesgo definido por la entidad. De esta forma, el Comité actúa como enlace entre la medición del riesgo, la supervisión directiva y la adopción de acciones correctivas cuando las condiciones de exposición lo requieren.

En cuanto a su integración, el Comité es presidido por el Director Presidente de la Junta Directiva y cuenta 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, quien actúa como secretario, además de otros ejecutivos con voz en materias específicas. Sus reuniones tienen periodicidad mensual, lo que permite un seguimiento continuo de las exposiciones relevantes y de sus variaciones, combinando supervisión estratégica con soporte técnico para la gestión integral del riesgo.

En el plano funcional, el Comité aprueba las metodologías para gestionar los distintos tipos de riesgo, valida acciones correctivas y requiere planes de normalización ante incumplimientos o deficiencias; evalúa y propone a la Junta Directiva las estrategias, políticas, manuales y límites de tolerancia, así como los casos excepcionales de excesos de exposición sujetos a controles específicos; e informa a dicho órgano sobre los riesgos asumidos, su evolución, sus efectos sobre la posición patrimonial y las desviaciones identificadas, con base en los informes de la Gerencia de Riesgos.

En opinión de Zumma Ratings, estas atribuciones consolidan al Comité como una instancia central del esquema de supervisión y control de la Aseguradora.

ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

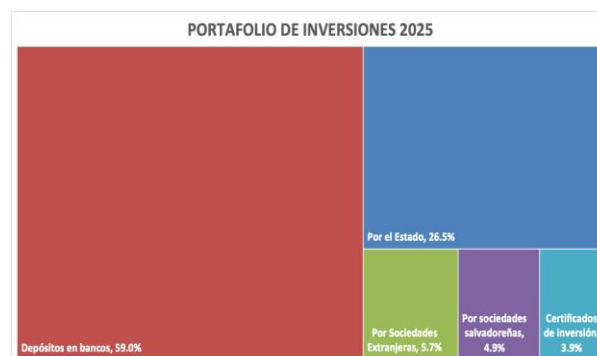
Calidad de Activos y excedente de inversiones

Al 30 de junio de 2026, el activo total de SISA Vida se ubicó en US\$125.2 millones, inferior en US\$4.2 millones (-3.3%) al de junio de 2025, con una estructura concentrada en inversiones financieras (62.2%), primas por cobrar (21.9%) y sociedades deudoras de seguros (7.7%). Las inversiones financieras disminuyeron en US\$9.8 millones hasta US\$77.9 millones, por la reducción de depósitos a plazo asociada al pago de dividendos por US\$7.5 millones y a la liquidación de obligaciones con asegurados, mientras que las disponibilidades aumentaron en US\$1.7 millones hasta US\$5.4 millones. Los indicadores de liquidez registraron una moderada reducción: la liquidez sobre reservas se ubicó en 1.8 veces (2.0 veces), superior al 1.6 veces del mercado de personas, y la liquidez general en 1.0 veces (1.1 veces), en línea con el mercado.

El pasivo, estable en US\$84.9 millones, las reservas por siniestros disminuyeron en US\$5.4 millones (-27.5%) hasta US\$14.1 millones, por la liberación neta de US\$1.8 millones de reservas previsionales y el pago de los reclamos asociados, y las obligaciones con asegurados se redujeron en US\$5.7 millones. En contraste, las reservas técnicas aumentaron en US\$5.8 millones (+21.7%) hasta US\$32.5 millones, en línea con la suscripción de salud y hospitalización y vida colectivo, y las obligaciones con reaseguradores en US\$4.1 millones. En conjunto, las reservas representan el 55.0% del pasivo y cuentan con una cobertura de 1.8 veces en activos líquidos.

Las primas por cobrar totalizaron US\$27.4 millones (+21.5%), equivalentes al 21.9% del activo, incluyendo primas vencidas por US\$4.0 millones (US\$2.8 millones en junio de 2025) provisionadas en US\$331.0 mil, con una rotación promedio de 65 días (62 días), favorable frente a los 85 días del mercado de personas.

En la determinación de las inversiones elegibles, la totalidad de los activos registrados por US\$114.3 millones resultó computable, a diferencia de junio de 2025, cuando los depósitos a plazo excedieron el límite legal en US\$10.1 millones. Frente a una base de inversión de US\$81.2 millones, el excedente se ubicó en 40.6%, superior al 27.3% de junio de 2025, al 34.1% de diciembre de 2025 y al 23.5% del mercado consolidado.

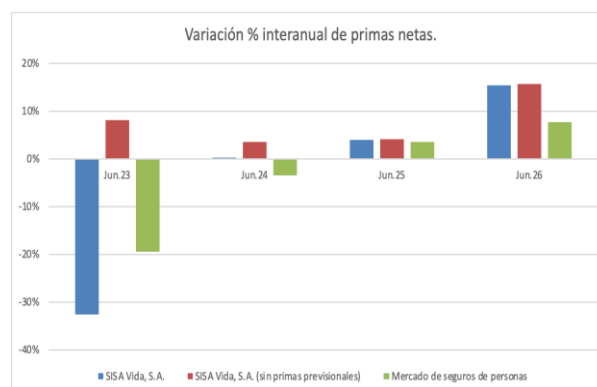


Fuente: SISA VIDA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El portafolio de inversiones financieras se concentró en depósitos bancarios (US\$46.5 millones, 59.7%) y títulos del Estado (US\$20.6 millones, 26.4%), complementados por valores de emisores extranjeros (US\$5.7 millones), fondos de inversión (US\$3.0 millones), obligaciones negociables (US\$2.0 millones) y titularizaciones (US\$1.8 millones). La tasa de rendimiento promedio del semestre fue de 3.4% (3.5%), equivalente a un retorno anualizado de 6.5%, relativamente inferior al 7.3% del mercado, y la cartera no registra deterioros relevantes, con provisiones por US\$471.2 mil (0.4% del portafolio).

Prima

Al 30 de junio de 2026, SISA Vida registró primas netas por US\$76.2 millones, superiores en US\$10.2 millones (+15.4%) a las de junio de 2025, frente a un crecimiento de 7.7% en las aseguradoras especializadas en personas y de 6.7% en el sistema. El aumento provino principalmente de salud y hospitalización (+28.0%) y de vida colectivo (+5.6%), en tanto que el ramo previsional, sin comercialización desde 2023, no incide en el análisis. En opinión de Zumma Ratings, un crecimiento que duplica al del mercado consolida el liderazgo de la Aseguradora en el segmento de personas.



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

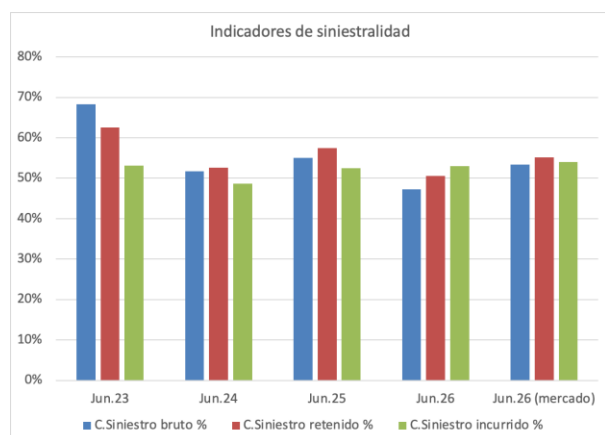
Con base en la información de la Superintendencia del Sistema Financiero, la Aseguradora participó con 37.6% en la agrupación de vida (35.9%) y con 24.8% en accidentes y enfermedades (22.5%). Entre las especializadas en personas su cuota se elevó a 42.4% desde 39.5%, y en el mercado total a 15.1% desde 13.9%, consolidándose como la mayor aseguradora del país por primas netas.

La retención se elevó a 64.0% desde 61.4%, con primas retenidas por US\$48.7 millones (+20.1%) y una cesión concentrada en vida colectivo, por debajo del 73.2% promedio de las aseguradoras especializadas en personas.

Desde la óptica de diversificación, vida colectivo representó el 60.8% de las primas netas y salud y hospitalización el 32.7%, concentración que se atenúa por la atomización de las pólizas y por la contribución técnica positiva de ambas líneas (US\$0.24 y US\$0.07 por dólar de prima neta).

Siniestralidad

Al 30 de junio de 2026, mientras las primas netas de SISA Vida aumentaron en US\$10.2 millones, el costo bruto de siniestros se redujo en US\$354 mil hasta US\$36.0 millones, de manera que la siniestralidad bruta disminuyó a 47.2% desde 55.0%, por debajo del 53.4% del mercado de personas. La reducción de US\$4.3 millones en los reclamos previsionales compensó el aumento de los siniestros en salud y hospitalización (54.6% frente a 61.7%) y en vida colectivo (41.2% frente a 37.8%); excluyendo el ramo previsional, la siniestralidad bruta se ubicó en 43.3% (44.1%).



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

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

Con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero, el índice en vida se ubicó en 39.2% (35.4% en el mercado) y en accidentes y enfermedades en 53.8% (61.3%), favorable frente al 68.8% del mercado.

La siniestralidad retenida se ubicó en 50.5% (57.4%), inferior al 55.1% del mercado, al crecer las primas retenidas en US\$8.2 millones frente a US\$1.3 millones en el costo retenido. La incurrida se situó en 53.0% (52.5%), similar al 54.0% del mercado, por la menor liberación neta de reservas por siniestros (US\$1.1 millones frente a US\$4.0 millones). La estructura de costos se redujo a 83.8% desde 90.8%; en opinión de la Zumma Ratings, la evolución global de la siniestralidad es favorable.

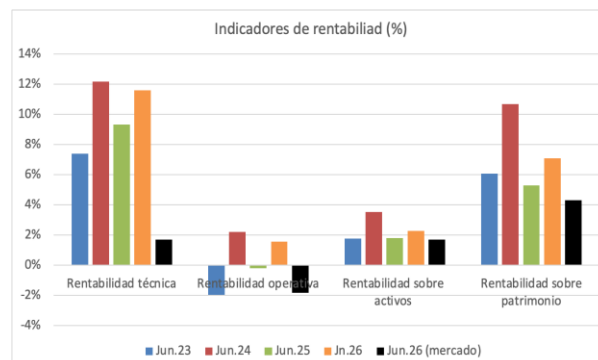
Análisis de Rentabilidad

Al 30 de junio de 2026, el resultado técnico de SISA Vida fue de US\$8.8 millones (+43.6%), equivalente a una rentabilidad técnica de 11.6% (9.3%), inferior al 13.9% del mercado de personas. La mejora provino del crecimiento de las primas ganadas (+20.3%), de la menor siniestralidad y de

mayores comisiones de reaseguro (US\$5.6 millones), que compensaron el aumento de 14.4% en los gastos de adquisición y la menor liberación de reservas.

Por su parte los gastos de administración crecieron 21.6% hasta US\$7.6 millones, aunque absorben solo el 10.0% de las primas (15.8% en el mercado), de modo que el resultado de operación se tornó positivo en US\$1.2 millones, con una rentabilidad operacional de 1.6% (-0.2%) frente a 0.6% del sector.

El Margen de Contribución Técnica global se ubicó en US\$0.21 por cada dólar de prima neta (US\$0.20), con una utilidad técnica antes de otros gastos de adquisición de US\$15.9 millones (US\$13.3 millones). El producto financiero se redujo 13.9% hasta US\$2.5 millones y los otros ingresos netos a US\$379.8 mil (US\$937.6 mil, con US\$1.1 millones extraordinarios en 2025). La utilidad neta alcanzó US\$2.9 millones (+22.8%), con retornos sobre activos y patrimonio de 5.4% y 16.3% (2.5% y 7.3%), frente a 1.7% y 4.3% del mercado, sustentada cada vez más en la operación técnica y menos en ingresos no recurrentes.



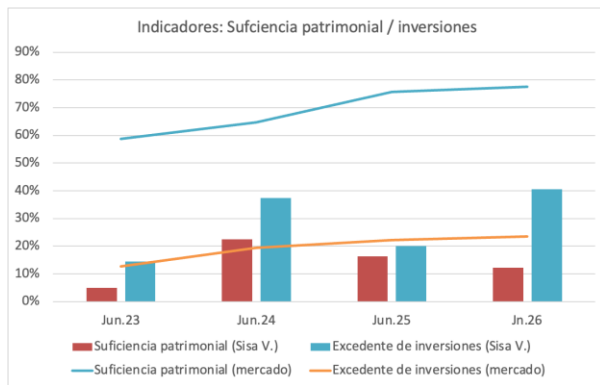
Fuente: SISA VIDA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Solvencia

Al 30 de junio de 2026, SISA Vida registró una suficiencia patrimonial de 12.3%, equivalente a un excedente de US\$4.3 millones sobre el patrimonio neto mínimo, inferior al 32.2% de junio de 2025 y al 27.5% (US\$9.0 millones) del cierre de 2025, y muy por debajo del 77.6% del sector consolidado.

El patrimonio neto se ubicó en US\$38.8 millones tras la distribución de dividendos por US\$7.5 millones en febrero y mayo de 2026, mientras que el patrimonio neto mínimo aumentó a US\$34.6 millones desde US\$32.4 millones, determinado por el margen de solvencia de accidentes y enfermedades y complementarios de vida (US\$31.9 millones).

El patrimonio contable se redujo 8.4% hasta US\$40.3 millones, posterior a los dividendos distribuidos a la utilidad del semestre, con una relación de endeudamiento de 1.9 veces frente al máximo legal de cinco veces.



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

Riesgo .

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

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Activo										
Inversiones financieras	84,650	62%	86,971	62.4%	87,675	67.8%	78,061	59.3%	77,914	62.2%
Préstamos, neto	2,010	1%	0	0.0%	652	0.5%	0	0.0%	802	0.6%
Disponibilidades	3,430	3%	3,045	2.2%	3,704	2.9%	3,648	2.8%	5,448	4.4%
Primas por cobrar	29,433	22%	32,026	23.0%	22,565	17.4%	31,129	23.7%	27,413	21.9%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	11,919	9%	11,731	8.4%	11,226	8.7%	14,005	10.6%	9,607	7.7%
Activo fijo, neto	1	0%	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	0	0.0%
Otros activos	5,454	4%	5,542	4.0%	3,573	2.8%	4,695	3.6%	3,983	3.2%
Total Activo	136,897	100%	139,316	100%	129,395	100%	131,538	100%	125,165	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	23,031	17%	22,860	16%	26,738	21%	28,129	21%	32,530	26%
Reservas para siniestros	30,463	22%	23,411	17%	19,504	15%	15,228	12%	14,139	11%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	13,226	10%	14,529	10%	16,535	13%	15,788	12%	20,644	16%
Obligaciones con asegurados	11,365	8%	10,231	7%	9,661	7%	10,905	8%	3,938	3%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	304	0%	345	0%	637	0%	586	0%	655	1%
Otros pasivos	16,825	12%	20,298	15%	12,354	10%	15,992	12%	12,994	10%
Total Pasivo	95,213	70%	91,674	66%	85,429	66%	86,628	66%	84,900	68%
Patrimonio										
Capital social	5,000	4%	5,000	4%	5,000	4%	5,000	4%	5,000	4%
Reserva de capital, patrimonio restringido y resultado acumulado	33,965	25%	36,675	26%	36,642	28%	33,595	26%	32,411	26%
Resultado del Ejercicio	2,719	2%	5,967	4%	2,325	2%	6,315	5%	2,854	2%
Total Patrimonio	41,684	30%	47,642	34%	43,967	34%	44,910	34%	40,265	32%
Total Pasivo y Patrimonio	136,897	100%	139,316	100%	129,395	100%	131,538	100%	125,165	100%

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

Estado de Resultado

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Prima emitida	112,179	100%	118,726	100%	66,029	100%	131,379	100%	76,195	100%
Prima cedida	-41,362	-37%	-44,206	-37%	-25,459	-39%	-47,473	-36%	-27,459	-36%
Prima retenida	70,817	63%	74,519	63%	40,570	61%	83,906	64%	48,736	64%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-15,799	-14%	-15,909	-13%	-14,293	-22%	-20,072	-15%	-17,255	-23%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	13,282	12%	15,600	13%	10,441	16%	14,902	11%	12,688	17%
Prima ganada neta	68,300	61%	74,211	63%	36,719	56%	78,736	60%	44,168	58%
Siniestro	-85,414	-76%	-71,865	-61%	-36,320	-55%	-75,612	-58%	-35,965	-47%
Recuperación de reaseguro	35,956	32%	28,044	24%	13,030	20%	27,954	21%	11,351	15%
Siniestro retenido	-49,457	-44%	-43,821	-37%	-23,290	-35%	-47,658	-36%	-24,614	-32%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-4,482	-4%	-5,082	-4%	-2,289	-3%	-5,126	-4%	-2,111	-3%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	17,805	16%	12,133	10%	6,246	9%	13,359	10%	3,200	4%
Siniestro incurrido neto	-36,135	-32%	-36,769	-31%	-19,333	-29%	-39,425	-30%	-23,525	-31%
Comisión de reaseguro	5,839	5%	6,262	5%	4,003	6%	8,506	6%	5,618	7%
Gastos de adquisición y conservación	-29,875	-27%	-31,208	-26%	-15,231	-23%	-34,807	-26%	-17,419	-23%
Comisión neta de intermediación	-24,036	-21%	-24,946	-21%	-11,228	-17%	-26,301	-20%	-11,801	-15%
Resultado técnico	8,130	7%	12,495	11%	6,158	9%	13,010	10%	8,842	12%
Gastos de administración	-11,068	-10%	-11,806	-10%	-6,290	-10%	-11,884	-9%	-7,646	-10%
Resultado de operación	-2,938	-3%	689	1%	-132	0%	1,126	1%	1,196	2%
Producto financiero	5,695	5%	6,363	5.4%	2,953	4%	5,826	4%	2,543	3%
Gasto financiero	-296	0%	-326	0%	-171	0%	-354	0%	-192	0%
Salvamentos y recuperaciones	379	0%	186	0.2%	58	0%	148	0%	122	0%
Otros productos	8,853	8%	4,485	3.8%	880	1%	1,851	1%	258	0%
Otros gastos	-8,000	-7%	-2,920	-2.5%	-164	0%	-425	0%	-115	0%
Resultado antes de impuestos	3,693	3%	8,477	7%	3,424	5%	8,172	6%	3,812	5%
Impuesto sobre la renta	-973	-1%	-2,510	-2%	-1,099	-2%	-1,857	-1%	-958	-1%
Resultado neto	2,719	2%	5,967	5%	2,325	4%	6,315	5%	2,854	4%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.23	Dic.24	Jun.25	Dic.25	Jun.26
ROAA	1.9%	4.3%	2.4%	4.7%	5.4%
ROAE	6.7%	13.4%	7.3%	13.6%	16.3%
Rentabilidad técnica	7.2%	10.5%	9.3%	9.9%	11.6%
Rentabilidad operacional	-2.6%	0.6%	-0.2%	0.9%	1.6%
Retorno de inversiones	6.6%	7.3%	6.7%	7.5%	6.5%
Suficiencia Patrimonial	7.6%	30.4%	32.2%	27.5%	12.3%
Excedente de inversiones	10.6%	22.4%	27.3%	34.1%	40.6%
Solidez (patrimonio / activos)	30.4%	34.2%	34.0%	34.1%	32.2%
Inversiones totales / activos totales	63.3%	62.4%	68.3%	59.3%	62.9%
Inversiones financieras / activo total	61.8%	62.4%	67.8%	59.3%	62.2%
Reserva total / pasivo total	56.2%	50.5%	54.1%	50.0%	55.0%
Reserva total / patrimonio	128.3%	97.1%	105.2%	96.5%	115.9%
Índice de liquidez (veces)	0.9	1.0	1.1	0.9	1.0
Liquidez a Reservas	1.6	1.9	2.0	1.9	1.8
Siniestro / prima emitida neta	76.1%	60.5%	55.0%	57.6%	47.2%
Siniestro retenido / prima emitida neta	44.1%	36.9%	35.3%	36.3%	32.3%
Siniestro retenido / prima retenida	69.8%	58.8%	57.4%	56.8%	50.5%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	52.4%	49.3%	52.5%	49.9%	53.0%
Costo de administración / prima emitida neta	9.9%	9.9%	9.5%	9.0%	10.0%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-21.4%	-21.0%	-17.0%	-20.0%	-15.5%
Costo de adquisición / prima emitida neta	26.6%	26.3%	23.1%	26.5%	22.9%
Comisión de reaseguro / prima cedida	14.1%	14.2%	15.7%	17.9%	20.5%
Producto financiero / prima emitida neta	5.1%	5.4%	4.5%	4.4%	3.3%
Producto financiero / prima retenida	8.0%	8.5%	7.3%	6.9%	5.2%
Índice de cobertura	93.9%	90.1%	88.4%	88.5%	87.7%
Estructura de costos	102.4%	95.2%	90.8%	92.4%	83.8%
Rotación de cobranza (días promedio)	94	97	62	85	65

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

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

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

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

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

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

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