

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 22 de abril de 2025

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

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

-----MM US\$ al 31.12.24 -----			
ROAA:	4.3%	Activos:	252.3
		Patrimonio:	79.9
ROAE:	13.7%	Ingresos:	216.9
		U. Neta:	10.5

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 2021, 2022, 2023 y 2024; así como información adicional proporcionada por la Entidad

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo ha decidido mantener la calificación de AAA.sv a Seguros e Inversiones y Filial – SISA, basándose en la evaluación realizada sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 y la información complementaria proporcionada. 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.

Por otro lado, la calificación se ve condicionada por los siguientes factores: i) el menor desempeño comercial y financiero consolidado como consecuencia de la no continuidad del negocio previsional a partir de diciembre de 2022.

El entorno operativo del sector de seguros, el riesgo de cambios normativos que afecten la operación y el desempeño de la economía doméstica también han sido considerados 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. Al cierre de 2024, SISA se consolidó como la aseguradora con mayor participación en la suscripción de primas dentro del mercado salvadoreño, al concentrar el 23.0% de las primas netas del sector. Esta posición

de liderazgo también se reflejó en su contribución al resultado técnico (18.1%), al resultado operativo (43.9%) y al resultado neto (17.7%), confirmando su rol protagónico en la generación de ingresos y rentabilidad dentro de la industria aseguradora nacional.

Durante el período analizado, las primas netas de SISA totalizaron US\$216.9 millones, lo que representó un crecimiento de +US\$14.3 millones respecto a 2023, equivalente a una tasa de expansión del 7.1%. Este desempeño superó el ritmo de crecimiento del mercado asegurador en su conjunto, que registró una variación positiva de 6.6%. Cabe destacar que tanto SISA como el resto del sector han venido recuperando los niveles de ingreso tras la cancelación de la póliza previsional en 2022, impulsados principalmente por el incremento en el precio de las pólizas y el crecimiento en la base de asegurados, tanto en personas como en bienes.

En el caso específico de SISA, se observó un comportamiento equilibrado entre sus principales líneas de negocio. Los seguros de daños registraron una expansión del 7.0%, mientras que los seguros de vida crecieron un 7.2%. Es relevante destacar que el 55.4% de los ingresos de SISA provino de los ramos relacionados con seguros de vida y personas, lo que reafirma la importancia estratégica de este segmento para la compañía. Esta tendencia contrasta significativamente con lo observado en 2023, cuando los riesgos de vida mostraron una contracción del 35.9%, mientras que los seguros generales se expandieron en 31.8%. Finalmente, del crecimiento total en primas suscritas por SISA durante 2024, tres ramos explicaron el mayor aporte: los seguros de vida con un incremento de US\$8.1 millones, seguidos por incendio y líneas aliadas con US\$3.8 millones, y seguros generales con US\$2.4 millones adicionales, reflejando una recuperación sostenida y estratégica en los principales riesgos asumidos por la compañía.

Análisis de liquidez

En línea con su peso dentro del mercado asegurador, los indicadores de liquidez de SISA reflejan un comportamiento similar al promedio del sector. Tanto la aseguradora como el mercado en su conjunto reportaron al cierre de 2024 un ratio de liquidez de 0.9 veces y una relación entre activos líquidos y reservas técnicas y de siniestros de 1.6 veces, lo que evidencia una adecuada cobertura de obligaciones de corto plazo.

Los activos totales de SISA sumaron US\$252.3 millones, lo que representó el 22.7% del total del activo del sistema asegurador. La composición del balance muestra una estructura similar a la del mercado: las inversiones financieras representaron el 54.5% del total de activos, mientras que las primas por cobrar concentraron el 26.5%. Estos porcentajes son comparables a los observados en el sector, donde dichas partidas equivalieron al 51.3% y 26.0%, respectivamente. En relación con el crecimiento de las inversiones, SISA reportó un saldo de US\$136.5 millones (antes de provisiones), lo que implicó un incremento interanual de US\$13.7 millones. Los mayores aportes a este crecimiento provinieron de títulos emitidos por el Estado (+US\$6.9 millones), depósitos bancarios (+US\$4.7 millones) y obligaciones corporativas de emisores salvadoreños (+US\$4.7 millones). En términos de composición del portafolio, se mantuvo una elevada concentración en instrumentos estatales y depósitos bancarios, los cuales representaron 64.4% y 20.2%, respectivamente, en línea con la práctica común del sector.

Según las estimaciones de Zumma Ratings, la rentabilidad promedio de las inversiones financieras de SISA fue de 7.1% en 2024, prácticamente en línea con el 7.0% observado en 2023. Ambos ejercicios fueron favorables en términos de generación de rendimientos, favorecidos por un entorno de tasas de interés elevadas, especialmente en lo que respecta a los instrumentos emitidos por el Estado. En cuanto al cumplimiento de las inversiones regulatorias requeridas para cubrir la base de inversión —que incluye reservas técnicas, siniestros y patrimonio mínimo—, SISA logró generar excedentes regulatorios del 15.2% en su operación de daños y del 22.4% en su línea de vida, lo que evidencia una posición sólida desde el punto de vista técnico. Las primas por cobrar, segunda cuenta más importante dentro del activo de SISA, totalizaron US\$66.9 millones al cierre de 2024. El plazo promedio de recuperación fue de 111 días, superior al registrado en 2023 (98 días), aunque consistente con el promedio general del mercado, que fue de 112 días. Se observa una mejora en la calidad del portafolio: las primas vencidas representaron el 14.7% del total, por debajo del 16.7% observado en 2023, mientras que la provisión constituida fue de 12.5%, considerablemente inferior al nivel del año anterior (38.4%).

Siniestralidad

Al cierre del año 2024, el costo bruto de siniestros o reclamos para SISA totalizó US\$104.9 millones, lo que representó una reducción de US\$11.8 millones en comparación con el ejercicio 2023. Esta contracción se explica, principalmente, por la disminución en los reclamos asociados al riesgo previsional, el cual dejó de generar primas desde el cierre de 2022, aunque las aseguradoras aún deben reconocer los reclamos derivados de pólizas previamente suscritas. En ese contexto, el costo de reclamos previsionales fue de US\$14.3 millones en 2024, frente a US\$30.2 millones en

2023, reflejando una importante caída en esta línea de negocio.

Si se excluye el ramo previsional del análisis de siniestralidad bruta, el costo bruto ajustado para SISA habría sido de US\$90.6 millones, lo que representó un incremento de US\$4.1 millones respecto a 2023, equivalente a una variación del 4.7%. Los principales ramos que contribuyeron a este aumento fueron los seguros de vida, con un alza de US\$2.9 millones, seguidos por los seguros de automotores (+US\$790.3 mil), seguros generales (+US\$681.1 mil) y seguros contra incendio (+US\$647.2 mil). Como resultado de esta evolución, el índice de costo bruto de SISA se ubicó en 48.4%, una mejora significativa frente al 57.6% registrado en 2023, aunque ligeramente superior a la media del mercado, que fue de 45.4%. Es relevante destacar que, al excluir el ramo previsional, el indicador de siniestralidad bruta fue de 42.4% en 2023 y de 41.4% en 2024, evidenciando igualmente una tendencia decreciente en el costo de los siniestros inicialmente reportados.

En cuanto a los índices de siniestralidad retenida e incurrida, se observan tendencias diferenciadas. El índice de siniestralidad retenida disminuyó de 56.1% en 2023 a 53.0% en 2024, indicando una menor carga efectiva de reclamos absorbida por la compañía. Por el contrario, el índice de siniestralidad incurrida, se incrementó de 49.6% a 51.5% en el mismo período. Ambos indicadores incluyen el componente previsional y se ubicaron moderadamente por encima del promedio del mercado asegurador, que fue de 52.0% para el costo retenido y de 50.2% para la siniestralidad incurrida, respectivamente.

Rentabilidad

Al cierre del año 2024, SISA registró una utilidad neta consolidada de US\$10.5 millones, lo que representa un incremento de US\$3.4 millones respecto al resultado obtenido en 2023, cuando la utilidad fue de US\$7.1 millones. Este desempeño positivo se tradujo en un resultado técnico del 11.2%, superior al 10.4% registrado en 2023, aunque aún por debajo del promedio del mercado, que se situó en 14.5%. La mejora en la rentabilidad técnica responde, como se ha señalado previamente, al crecimiento en el volumen de primas suscritas, así como a una reducción en los niveles de siniestralidad (indicadores) observados entre ambos ejercicios.

Adicionalmente, el comportamiento de las reservas de riesgo en curso tuvo un impacto relevante en el resultado técnico. En 2023, el registro contable de estas reservas implicó un mayor gasto para la compañía, mientras que en 2024 los saldos no generaron incrementos significativos, permitiendo que las primas netas ganadas aumentaran de US\$115.2 millones a US\$128.9 millones. Este crecimiento facilitó la cobertura del incremento en las reservas por reclamos, que se elevaron en US\$10.5 millones entre ambos ejercicios. Como resultado, el retorno de operación de SISA alcanzó un 1.5% en 2024, superando tanto el 0.5% registrado en 2023 como la media del sector, que fue de 0.8%.

En términos de rentabilidad sobre el capital invertido, SISA mantuvo niveles adecuados y en relación con el desempeño del mercado. Los indicadores de retorno sobre activos (ROA) y retorno sobre patrimonio (ROE) se ubicaron en 4.3% y 13.7%, respectivamente. Estos resultados fueron parcialmente favorecidos por el reconocimiento de otros ingresos netos de otros gastos, los cuales representaron el 1.6% de las primas netas emitidas, proporción que si bien

es inferior al promedio del sector (2.3%), contribuyó positivamente al desempeño consolidado de la aseguradora en el año.

Solvencia

En materia de suficiencia patrimonial, los resultados de SISA al cierre de 2024 reflejan una posición sólida y con capacidad de respaldo ante los riesgos suscritos. Para la línea de seguros de daños, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 20.3%, lo que representa una disminución respecto al 42.3% registrado en 2023. Este comportamiento podría asociarse a una mayor demanda de capital por parte de esta línea, en función del crecimiento operativo y el aumento en reservas técnicas.

Por el contrario, en el segmento de seguros de personas, se observó una mejora significativa. El índice de suficiencia patrimonial pasó de 7.6% en 2023 a 30.4% en 2024, reflejando un fortalecimiento del respaldo patrimonial frente a los riesgos asumidos en este ramo. En términos consolidados, SISA alcanzó un índice de suficiencia patrimonial de 25.7%, superior al 19.8% observado en el ejercicio anterior, lo cual evidencia una posición económica que permite cumplir adecuadamente con las exigencias regulatorias, además

también capitalizar oportunidades de expansión en la suscripción previstas para 2025.

Es relevante señalar que el riesgo previsional continuó generando demanda de capital en la estructura de solvencia de la aseguradora. Al cierre de 2024, dicho riesgo requirió US\$8.5 millones en reservas de solvencia, lo que representó el 14.4% del margen de solvencia consolidado de SISA.

Distribución de dividendos:

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

La Ley Integral del Sistema de Pensiones, en vigor desde el 29 de diciembre de 2022, eliminó la contratación de pólizas de invalidez y sobrevivencia por parte de las administradoras de fondos de pensiones, lo que impactará los estados financieros de las aseguradoras de vida que gestionaban este ramo, aunque siguen siendo responsables por los riesgos suscritos antes de la reforma.

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. Concentración de inversiones en títulos soberanos de El Salvador.

Oportunidades

1. Desarrollo de negocios de seguros y nuevos productos mediante el uso de tecnología.

Amenazas

1. Endurecimiento en las condiciones de reaseguro.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Cambios regulatorios que afecten las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 2.6% durante 2024, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una desaceleración con respecto a 2023, cuya tasa se ubicó en 3.5%. Adicionalmente, la expansión económica de 2024 estuvo por debajo del rango que proyectaba el BCR (entre 3.0% y 3.5%). Para 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en 2.5% y 2.7%, respectivamente.

Como variables que impulsarían la actividad económica en el corto plazo se destacan el aporte de las remesas familiares, Asimismo, se espera que uno de los sectores con mayor dinamismo sea turismo, atribuido al clima de seguridad ciudadana; además, la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (acuerdo alcanzado con el FMI).

Por otra parte, como factores que generan incertidumbre, se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, las deportaciones masivas que está ejecutando la actual administración de los Estados Unidos, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa la administración Trump.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese sentido, según la SECMCA, la inflación en El Salvador cerró en 0.29% al 31 de diciembre de 2024 (1.23% en similar período de 2023), ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador registró un total de US\$2,319.5 millones al cierre de 2024, mostrando una reducción interanual de 6.8%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 0.8% al 31 de diciembre de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera de maquila y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,479.7 millones durante 2024; reflejando un crecimiento del 2.5% con respecto a 2023. Asimismo, se señala que, a febrero de 2025, éstas aceleraron su crecimiento en 14.2%, el mayor crecimiento interanual de los últimos tres años. En opinión de Zumma Ratings, se debe monitorear la evolución de los flujos de envío de remesas familiares por los impactos que podrían experimentar por las políticas migratorias actuales en los Estados Unidos.

Un aspecto considerado en el análisis es el crecimiento en la deuda pública del país. El saldo de ésta (incluyendo la deuda previsional) totalizó en US\$32,144 millones al cierre de 2024, de acuerdo con el BCR; determinando una expansión del 8.6% con respecto a 2023. Se destaca que, durante los últimos dos años, el gobierno salvadoreño realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda (canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de

corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña).

En el mismo sentido, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un nuevo acuerdo de 40 meses en el marco del Servicio Ampliado del Fondo (SAF) para El Salvador, con un acceso equivalente a US\$1.4 mil millones, con dicho acuerdo, se permite un desembolso inmediato equivalente a US\$113 millones. El objeto de este programa es garantizar que se den las condiciones necesarias para impulsar las perspectivas de crecimiento y la resiliencia de El Salvador a través del fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras y la mejora de la gobernanza y la transparencia; así como mitigar los riesgos asociados al Bitcoin.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo; mientras que en enero de 2025 la agencia Fitch Ratings elevó la nota de riesgo de El Salvador a B- desde CCC+ con perspectiva estable tras la reducción de las necesidades de financiación del país y la flexibilización del acceso al mercado y, a ese momento, el acuerdo a nivel técnico alcanzado con el FMI.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

El mercado asegurador en El Salvador cerró el año 2024 con un desempeño positivo, evidenciado por un crecimiento en las primas netas, el fortalecimiento del patrimonio contable y una mejora en la rentabilidad neta. De acuerdo con los datos publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) y las compañías aseguradoras, las primas netas alcanzaron los US\$927.61 millones al 31 de diciembre de 2024, registrando un incremento de US\$57.73 millones en comparación con los US\$869.88 millones del 2023, lo que representa un crecimiento del 6.64%. Este aumento refleja una mayor demanda de coberturas y un crecimiento en la penetración del sector asegurador en el país.

Los activos totales del sector asegurador también experimentaron un crecimiento significativo, al pasar de US\$1,032.40 millones en 2023 a US\$1,107.16 millones en 2024, lo que equivale a un incremento de US\$74.76 millones o un 7.24%. Este aumento en los activos totales se ubicó principalmente en partidas tales como inversiones financieras y primas por cobrar. Lo anterior fortalece la capacidad del sector para respaldar sus obligaciones y expandir su oferta de productos aseguradores, sin embargo, la rotación de cobranzas es un factor a analizar.

El patrimonio contable mostró una mejora sustancial al crecer en US\$40.56 millones, pasando de US\$408.02 millones en 2023 a US\$448.58 millones en 2024, lo que representa un incremento del 9.94%. Este fortalecimiento patrimonial es un reflejo del crecimiento de utilidades re-

tenidas y una relativa mayor capitalización dentro del sector, lo que genera mayor estabilidad y capacidad de absorción de riesgos.

En cuanto a la rentabilidad del sector, el resultado neto cerró el 2024 en US\$59.60 millones, superior en US\$9.06 millones a los US\$50.54 millones obtenidos en 2023, lo que equivale a un crecimiento del 17.93%. Este aumento en la utilidad neta está relacionado con una mejor gestión de los costos, una optimización en la suscripción de riesgos y una mayor eficiencia operativa.

El análisis de inversiones financieras como proporción de los activos totales muestra una leve reducción de 51.60% en 2023 a 51.30% en 2024, lo que indica un ligero cambio en la estructura de activos y una posible mayor diversificación en el portafolio de inversiones. Por otro lado, la relación de liquidez a reserva técnica y de siniestro mejoró, pasando de 1.63 veces en 2023 a 1.69 veces en 2024, lo que indica una mejor capacidad para hacer frente a obligaciones derivadas de siniestros.

El índice de solidez, que mide la relación entre patrimonio y activos, mostró un incremento de 39.50% en 2023 a 40.50% en 2024, lo que representa una mejora en la capacidad financiera del sector asegurador para asumir riesgos sin depender de financiamiento externo o reaseguro excesivo.

En términos de eficiencia operativa, el gasto de administración sobre primas netas aumentó ligeramente de 13.20% en 2023 a 13.80% en 2024, lo que sugiere un leve incremento en los costos operativos. Este aumento en los costos podría estar asociado con mayores inversiones en infraestructura tecnológica, expansión comercial o ajuste en gastos administrativos.

El plazo promedio de rotación de cobranzas pasó de 106 días en 2023 a 112 días en 2024, reflejando una leve desaceleración en la recuperación de primas, lo que podría estar vinculado a un incremento en el crédito a clientes o demoras en los pagos por parte de asegurados corporativos.

El índice de siniestralidad bruta sobre primas netas mejoró, pasando de 49.00% en 2023 a 45.40% en 2024, lo que indica una reducción en la carga de siniestros en relación con la producción de primas. Por otro lado, la siniestralidad retenida sobre primas retenidas también mostró una reducción, pasando de 55.00% en 2023 a 52.00% en 2024, lo que sugiere una mejor estrategia de reaseguro y un menor impacto de los siniestros retenidos en la rentabilidad del sector.

A pesar de estas mejoras en la siniestralidad, la rentabilidad de operación se redujo de 1.60% en 2023 a 0.80% en 2024, reflejando una menor eficiencia en la conversión de ingresos operativos en utilidad neta. Sin embargo, la rentabilidad sobre activos (ROA) aumentó de 4.90% en 2023 a 5.40% en 2024, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) mejoró de 12.40% en 2023 a 13.30% en 2024, lo que indica una mayor capacidad del sector para generar retornos sobre su base de activos y capital propio.

Otros ingresos y egresos netos sobre primas netas aumentaron de 2.10% en 2023 a 2.35% en 2024, reflejando mayores ingresos extraordinarios o ajustes positivos en la contabilidad del sector. Finalmente, el margen neto del sector asegurador mostró una mejora al pasar de 5.80% en 2023 a 6.42% en 2024, lo que confirma una mayor eficiencia en la generación de utilidades netas respecto a las primas suscritas.

En conclusión, el sector asegurador en El Salvador presentó un crecimiento sostenido en 2024, con un incremento en las primas netas, una mayor estabilidad patrimonial y una mejora en la rentabilidad neta. La reducción en la siniestralidad y el fortalecimiento del capital han sido aspectos clave en la estabilidad del mercado. Sin embargo, la ligera reducción en la rentabilidad operativa y el aumento en el gasto administrativo sugieren retos en la optimización de costos y estrategias comerciales. Aun así, el crecimiento del 9.94% en el patrimonio contable y el incremento del 17.93% en la utilidad neta reflejan una industria robusta.

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.

Al cierre del año 2024 Seguros e Inversiones S.A. es propiedad de Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A. en un 98.34%. Al mismo tiempo Seguros e Inversiones S.A. posee el 99.99% de Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas.

Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:

Plana Gerencial	
Director Presidente.	Eduardo Montenegro Palomo.
Dirección de Suscripción, Operaciones, y Reclamos.	Pedro Artana Buzo.
Director Comercial.	Roberto Llach Guiroja.
Gerente de Bancaseguros y Comercialización Masiva.	Ana Beatriz Mayorga de Magaña.
Gerente de Finanzas y Administración.	Flor Serrano de Calderón.
Gerente de Marca, Comunicaciones y Riesgo Operacional.	Roxana Zúñiga Guandique.
Gerente Legal.	Alvaro Benítez Medina.
Gerente de Tecnología.	Linda Ibarra de Martínez.
Gerente de Riesgos.	Jhon Torres Gonzáles.
Gerente Regional de Transformación Digital y Tecnología.	Diana Hazel Dowe Rodríguez.
Gerente Técnico Regional.	Roberto Rodríguez Escobar.
Gerente de Reclamos.	Camila Marquez de Zablah.
Auditor Interno.	Claudia Figueroa Gutierrez.
Subgerente de Talento Humano.	Jacqueline Carranza Martínez.
Oficial de Cumplimiento Suplente	Oscar Rendedos Álvarez.

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

GOBIERNO CORPORATIVO

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

toma de decisiones en razón con el nivel de riesgos aprobados en la Institución.

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

Principales riesgos asumidos por las actividades de SISA.-

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

1. Riesgo de Crédito para inversiones, préstamos, fianzas, seguros: Es la posibilidad de pérdida, debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última como un reafianzador.
2. Riesgo de Contraparte para reaseguro y casas de corredoras de bolsa: Se refiere al riesgo derivado por la posible falta de cumplimiento a la obligación contractual por parte del intermediario financiero o del intermediario de reaseguro o reasegurador con quienes se hayan celebrado operaciones.
3. Riesgo de Mercado para inversiones: Es la posibilidad de una pérdida producto de movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros de la Compañía.
4. Riesgo de Liquidez: Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas.
5. Riesgo Operacional: Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, personas, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos.
6. Riesgo Legal y Reputacional: Es aquel que hace referencia a la pérdida que sufre en caso que exista incumplimiento de un emisor o contraparte y no se pueda exigir el cumplimiento de los compromisos de pago a través de los mecanismos legales establecidos.
7. Riesgo Tecnológico: Es el potencial de que una amenaza dada (ya sea por interrupción, alteración, o falla de la infraestructura, de Tecnología de la Información (TI), sistemas de información, bases de datos o procesos de TI) aproveche las vulnerabilidades de un activo o grupo de activos y, de este modo provoque daños o pérdidas financieras a la institución.
8. Riesgo Técnico: Es la posibilidad de pérdidas generadas por incrementos inesperados en la siniestralidad y gastos, debido a inadecuadas bases técnicas o actuariales empleadas para establecer la tasa pura de riesgo para cada ramo de seguro, determinar la tasa comercial o primas, la evaluación y aceptación de los riesgos asegurados o políticas de suscripción, la cobertura de reaseguros y el cálculo de las reservas técnicas.

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

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

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

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

Junta Directiva	
Director Presidente.	Eduardo Montenegro Palomo.
Director Vicepresidente.	Oscar José Santamaría Menéndez.
Director Secretario.	Gerardo Emilio Kuri Nosthas.
Primer Director.	José Rodrigo Dada Sánchez.
Segundo Director.	Manuel Humberto Rodríguez Amaya.
Primer Director Suplente.	Vacante
Segundo Director Suplente.	Vacante
Tercer Director Suplente.	Omar Iván Salvador Martínez Bonilla.
Cuarto Director Suplente.	Alberto Benjamín Federico Videz Deneke c/p Benjamín Vides Deneke.
Quinto Director Suplente.	Vacante

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

Nota del auditor externo:

El auditor externo de SISA emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados al cierre de 2024.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos

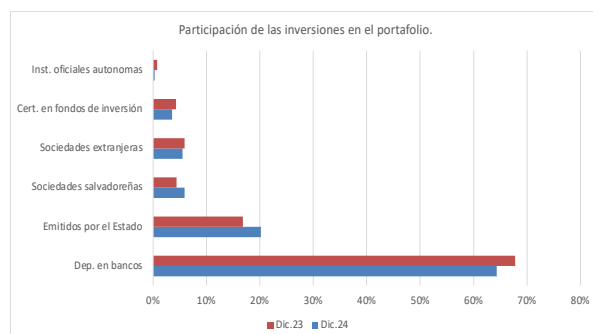
Los activos totales de SISA ascendieron a US\$252.3 millones, lo que equivale al 22.7% del total del sector asegurador salvadoreño. La estructura de su balance guarda similitud con la del resto del mercado, destacando que las inversiones financieras representaron el 54.5% del total de activos, mientras que las primas por cobrar participaron

con el 26.5%. A nivel sectorial, estas mismas partidas representaron el 51.3% y 26.0%, respectivamente. En cuanto a la evolución de su portafolio de inversiones, el saldo registrado fue de US\$136.5 millones (antes de provisiones), reflejando un crecimiento interanual de US\$13.7 millones. Este incremento fue impulsado principalmente por la adquisición de títulos públicos emitidos por el Estado, depósitos en instituciones bancarias y obligaciones corporativas locales. El portafolio mantuvo una concentración relevante en instrumentos estatales y depósitos, representando 64.4% y 20.2% del total, respectivamente, lo cual está en línea con las prácticas comunes del sector asegurador.

Por su parte, la rentabilidad promedio de las inversiones financieras de SISA fue de 7.1% en 2024, un resultado consistente con el 7.0% obtenido en 2023. Ambos ejercicios se beneficiaron de un entorno favorable en tasas de interés, particularmente en el segmento de deuda pública. En relación con las inversiones regulatorias destinadas a respaldar la base de inversión —conformada por reservas técnicas, reservas de siniestros y patrimonio mínimo—, SISA logró generar excedentes del 15.2% en su negocio de daños y del 22.4% en su línea de vida, lo que refleja una sólida gestión del capital técnico.

Dada su significativa participación dentro del sistema asegurador, SISA mostró al cierre de 2024 niveles de liquidez alineados con el promedio del mercado. Tanto la compañía como el conjunto del sector reportaron un índice de liquidez general de 0.9 veces, así como una relación de activos líquidos a reservas técnicas y de siniestros de 1.6 veces, lo que confirma una posición suficiente para atender compromisos inmediatos, sin comprometer la estabilidad financiera operativa.

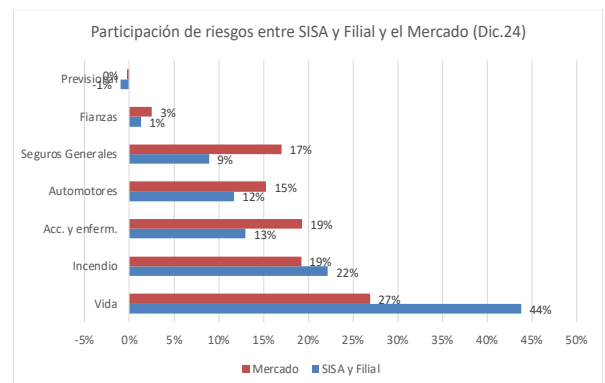
Las primas por cobrar, que constituyen la segunda cuenta más importante dentro del activo, totalizaron US\$66.9 millones al cierre de 2024. El plazo promedio de conversión a efectivo fue de 111 días, por encima del nivel de 2023 (98 días), aunque coherente con la media del mercado, ubicada en 112 días. A pesar del ligero aumento en el plazo, se aprecia una mejoría en la calidad del portafolio de cobro: las primas vencidas representaron el 14.7% del total, una reducción frente al 16.7% del año anterior, mientras que la provisión por incobrabilidad se redujo de forma significativa, pasando del 38.4% en 2023 al 12.5% en 2024.



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

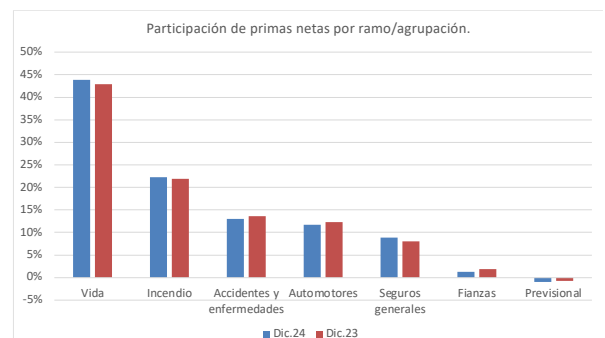
Primaje

Al cierre de 2024, SISA ocupó el primer lugar dentro del mercado asegurador salvadoreño, al concentrar el 23.0% de las primas netas suscritas, consolidándose como la compañía con mayor participación en este rubro. Este posicionamiento se tradujo también en una destacada incidencia en los principales resultados del sector: 18.1% del resultado técnico, 43.9% del resultado operativo y 17.7% del resultado neto, cifras que ratifican el peso que tiene SISA en la generación de ingresos y rentabilidad para la industria aseguradora del país.



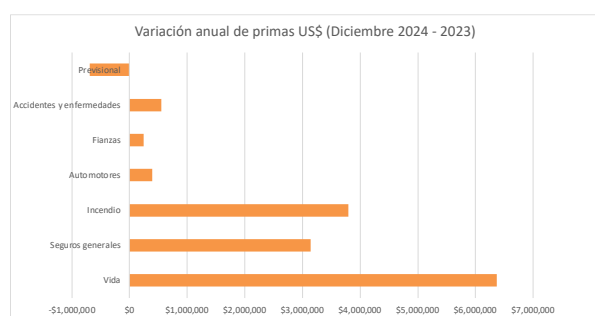
Fuente: SISA y Superintendencia del Sistema Financiera (SSF). Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Durante el ejercicio 2024, las primas netas de SISA alcanzaron los US\$216.9 millones, reflejando un crecimiento interanual de US\$14.3 millones, equivalente a un incremento del 7.1%. Este ritmo de expansión fue superior al promedio del mercado, que creció un 6.6% en igual período. Tanto SISA como el resto de las aseguradoras han logrado recuperar dinamismo tras la cancelación de la póliza previsional en 2022, apoyados en un contexto de ajuste en tarifas y un aumento en el número de asegurados, tanto en seguros personales como patrimoniales. En el caso de SISA, se observó un crecimiento equilibrado entre sus dos principales líneas de negocio: los seguros de vida aumentaron 7.2%, mientras que los seguros de daños crecieron 7.0%. Esta recuperación cobra aún más relevancia si se considera que en 2023 los ramos de vida habían registrado una contracción de 35.9%, en contraste con el crecimiento de 31.8% en los seguros generales. En 2024, los principales impulsores del crecimiento fueron los ramos de vida, con una variación positiva de US\$8.1 millones, seguidos por incendio y líneas aliadas (+US\$3.8 millones), y seguros generales (+US\$2.4 millones).



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

Complementariamente, al analizar la participación por tipo de riesgo en relación con el mercado total, se observa que SISA mantiene una posición dominante en seguros de vida, donde concentra el 43.8% del total, muy por encima del promedio del mercado, que se sitúa en 26.9%. También destaca su participación en el ramo de incendio, con un 22.2%, por encima del 19.2% del mercado. En contraste, muestra una menor presencia en accidentes y enfermedades (13.0% frente al 19.3% del mercado), automotores (11.7% vs. 15.3%), seguros generales (8.9% vs. 17.0%) y fianzas (1.3% frente al 2.5% del mercado). En cuanto al seguro previsional, que ya no se encuentra activo en la suscripción de nuevas pólizas, la participación de SISA refleja una contracción del -1.0%, superior al -0.3% del mercado, como reflejo de los efectos residuales de esta línea en los estados financieros.



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

Diversificación

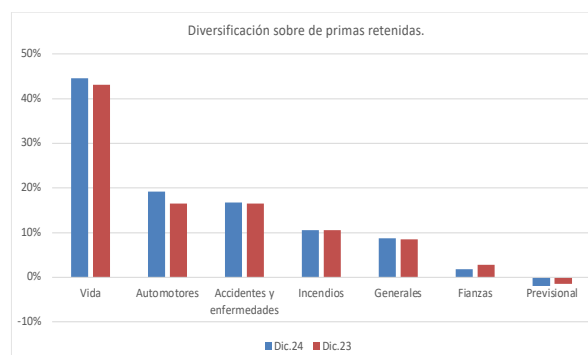
El sector asegurador consolidado ha mostrado un índice de retención del 63.4% en 2024 y del 63.9% en 2023, lo que muestra estabilidad en la retención de riesgos contratados. SISA presentó índices de retención ligeramente menores, con un 59.5% en 2024 y 60.9% en 2023, reflejando una tendencia contraria al mercado en lo que a proporción de retención se refiere, lo cual se explica en función al movimiento de los valores suscritos en los principales ramos, especialmente el riesgo previsional el cual distorsiona determinados índices. De no tomar en consideración el riesgo antes mencionado, el porcentaje de retención pasaría de 61.5% en 2023 a 60.5% para el período 2024.

En cuanto a la concentración de primas retenidas, la metodología de Zumma Ratings señala que una concentración superior al 30% de las primas retenidas totales puede representar un riesgo significativo ante la ocurrencia de reclamos. En el caso de SISA, la agrupación de vida, que incluye vida individual, vida colectivo y otros planes, concentró el 44.6% de las primas retenidas (43.1% en 2023). El ratio de diversificación se calcula dividiendo las primas retenidas de cada ramo entre las primas retenidas totales de la compañía.

Aunque este nivel de concentración podría sugerir un riesgo elevado desde una perspectiva metodológica inicial, es importante destacar que la adecuada gestión del reaseguro y la calidad en la suscripción son factores clave para evaluar la exposición al riesgo. En los últimos dos años, la agrupación de vida ha contribuido con el 67.9% y 64.9%

de la utilidad técnica antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas, lo que refleja su relevancia en el desempeño financiero de SISA.

El resto de ramos, presentó una adecuada diversificación y resultado técnico. El riesgo de accidentes y enfermedades obtuvo un resultado técnico positivo por US\$105.9 mil, el cual si bien no es representativo en comparación con los otros riesgos, sí representó una importante recuperación en comparación con la pérdida técnica de 2023.



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

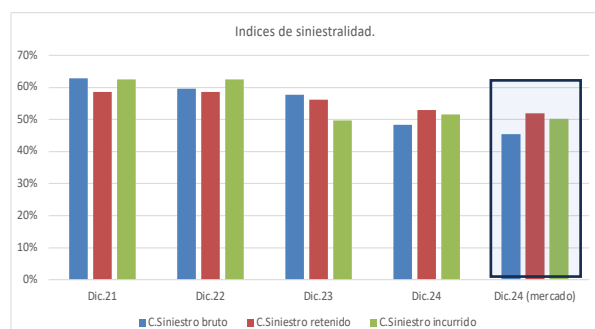
Siniestralidad

Al cierre de 2024, SISA registró un costo bruto por siniestros de US\$104.9 millones, lo que representó una disminución anual de US\$11.8 millones. Esta reducción obedece, en gran medida, al impacto decreciente del riesgo previsional, una línea que dejó de generar primas desde finales de 2022, pero que aún mantiene obligaciones derivadas de pólizas suscritas hasta dicha fecha. En este contexto, los reclamos asociados al ramo previsional totalizaron US\$14.3 millones en 2024, una caída considerable en comparación con los US\$30.2 millones de 2023, lo cual explica gran parte de la contracción observada en el total de siniestros.

Al aislar el efecto del ramo previsional, el análisis muestra que el costo bruto ajustado de siniestros para SISA ascendió a US\$90.6 millones, reflejando un aumento de US\$4.1 millones respecto al año anterior, equivalente a un crecimiento del 4.7%. Este comportamiento fue impulsado por mayores niveles de reclamos en varios ramos, en particular seguros de vida, que aportaron un incremento de US\$2.9 millones, seguido de automotores (+US\$790.3 mil), seguros generales (+US\$681.1 mil) y seguros contra incendio (+US\$647.2 mil). Como resultado, el índice de siniestralidad bruta se situó en 48.4%, lo que representa una mejora significativa frente al 57.6% registrado en 2023, aunque todavía ligeramente superior al promedio del mercado, que fue de 45.4%. Al excluir el componente previsional, se observa una reducción sostenida del costo relativo de los reclamos, pasando de 42.4% en 2023 a 41.4% en 2024, lo que confirma una gestión técnica más eficiente en las líneas vigentes.

En relación con los indicadores de siniestralidad retenida e incurrida, se evidencian movimientos en direcciones opuestas. Por un lado, el índice de siniestralidad retenida —que mide la proporción de siniestros que permanece en la compañía luego de la cesión al reaseguro— disminuyó de 56.1% en 2023 a 53.0% en 2024, reflejando una carga

técnica algo más aliviada. En contraste, el índice de siniestralidad incurrida, que incluye tanto siniestros pagados como aquellos aún pendientes de resolución, subió de 49.6% a 51.5%, evidenciando un mayor volumen de reclamos reconocidos durante el ejercicio. Ambos indicadores, que consideran el efecto del riesgo previsional, se posicionaron ligeramente por encima del promedio sectorial, que fue de 52.0% para la siniestralidad retenida y 50.2% para la incurrida.



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

Durante el ejercicio 2024, SISA logró mantener niveles sólidos de rentabilidad sobre patrimonio, alineados con el comportamiento general del mercado asegurador. El retorno sobre activos (ROA) se ubicó en 4.3%, mientras que el retorno sobre patrimonio (ROE) alcanzó 13.7%, ambos indicadores reflejando una gestión eficiente del capital y una adecuada capacidad de generación de valor. Estos resultados se vieron parcialmente impulsados por el aporte de otros ingresos netos de gastos, los cuales representaron el 1.6% de las primas netas emitidas, un nivel menor al promedio del sector (2.3%), pero que contribuyó positivamente al resultado consolidado del año.

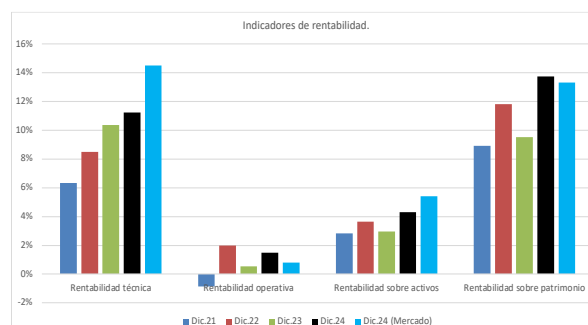
En términos de desempeño operativo, el retorno de operación de SISA fue de 1.5% en 2024, superando ampliamente el 0.5% obtenido en 2023 y también por encima de la media del mercado, que se situó en 0.8%. Este fortalecimiento operativo estuvo estrechamente vinculado al crecimiento de primas netas ganadas, que pasaron de US\$115.2 millones en 2023 a US\$128.9 millones en 2024, resultado de un entorno técnico más favorable. El manejo de las reservas de riesgo en curso fue un factor clave: mientras que en 2023 su registro contable generó mayor presión sobre los resultados, en 2024 no se produjeron ajustes significativos, lo que permitió un mejor aprovechamiento del volumen de primas. Este incremento fue suficiente para cubrir el aumento de US\$10.5 millones en las reservas por reclamos, sin comprometer la rentabilidad operativa.

Finalmente, el resultado neto consolidado de SISA alcanzó los US\$10.5 millones en 2024, lo que representa un crecimiento de US\$3.4 millones respecto al ejercicio anterior, cuando la utilidad fue de US\$7.1 millones. Este desempeño se tradujo en un resultado técnico del 11.2%, superior al 10.4% registrado en 2023, aunque todavía por debajo del promedio del mercado, que fue de 14.5%. La mejora en la rentabilidad técnica respondió, principalmente, al aumento en la suscripción de primas y a la reducción de los indicadores de siniestralidad entre ambos años, configurando un

año favorable para la compañía tanto en términos operativos como financieros.

El Margen de Contribución Técnica (MCT), que mide el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación en relación con las primas netas, se mantuvo estable entre los años 2023 y 2024, pasando de US\$0.20 a US\$0.21 centavos por cada dólar de prima emitida. Este incremento refleja estabilidad en la rentabilidad técnica en la operación de la aseguradora. Sin embargo, la agrupación de seguros generales mostró una relativa disminución.

La agrupación de vida, que representó el 67.8% del resultado técnico, pasó de US\$0.22 a US\$0.25 centavos, mientras que la agrupación de seguros de daños, que constituyó el 32.2% del resultado técnico, disminuyó su MCT de US\$0.18 a US\$0.15 centavos al cierre de 2024.

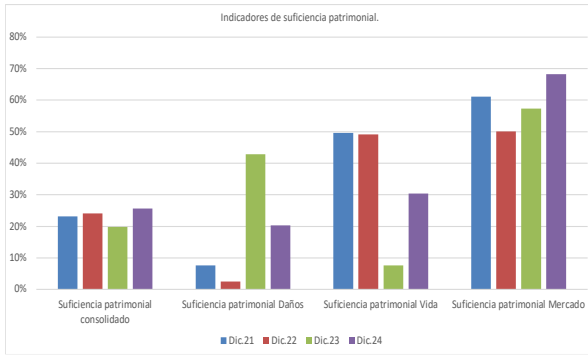


Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Solvencia

Al cierre de 2024, SISA presentó una posición patrimonial sólida, capaz de respaldar adecuadamente los riesgos suscritos y sostener sus operaciones con una base de capital regulatorio adecuada. En el análisis por líneas de negocio, se observan comportamientos diferenciados. En la línea de seguros de daños, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 20.3%, por debajo del 42.3% registrado en 2023. En contraste, la línea de seguros de personas mostró un fortalecimiento sustancial de su estructura patrimonial. El índice pasó de 7.6% en 2023 a 30.4% en 2024. Esta mejora refuerza la capacidad técnica de la compañía para afrontar el crecimiento esperado en la suscripción de productos personales.

De forma agregada, el índice consolidado de suficiencia patrimonial de SISA se situó en 25.7%, superando con claridad el 19.8% alcanzado en 2023. Este avance permite a la aseguradora no solo cumplir holgadamente con los requisitos regulatorios, sino también encarar con confianza nuevas oportunidades de crecimiento para 2025, especialmente en ramos de vida y salud. No obstante, el riesgo previsional continúa teniendo un peso relevante en la estructura de solvencia de la compañía: al cierre de 2024, este riesgo exigió US\$8.5 millones en reservas de capital, lo que representa el 14.4% del margen de solvencia consolidado, una proporción significativa considerando que esta línea ya no genera primas desde 2022.



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

Por su parte el índice de solidez (patrimonio / activos totales) se ha mantenido estable en los últimos ejercicios, siendo que entre los años 2022, 2023 y 2024 el ratio se ubicó en 30.9%, 31.1%, y 31.7% (40.5% para el mercado total de seguros).

SISA ha establecido como estrategia para el año 2025 mantener un crecimiento sostenido en línea con el desempeño comercial observado en el ejercicio 2024.

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%
Activo								
Inversiones financieras	117,029	55%	119,756	51%	123,861	52%	137,592	54.5%
Préstamos, neto	1,865	1%	12,090	5%	7,564	3%	23	0.0%
Disponibilidades	9,670	5%	8,124	3%	8,264	3%	10,003	4.0%
Primas por cobrar	52,631	25%	62,689	27%	55,301	23%	66,974	26.5%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	16,458	8%	17,877	8%	26,779	11%	22,690	9.0%
Activo fijo, neto	5,457	3%	5,294	2%	5,369	2%	5,225	2.1%
Otros activos	8,516	4%	8,524	4%	12,010	5%	9,780	3.9%
Total Activo	211,626	100%	234,355	100%	239,148	100%	252,286	100.0%
Pasivo								
Reservas técnicas	42,717	20%	45,142	19%	52,917	22%	52,644	21%
Reservas para siniestros	50,103	24%	53,632	23%	41,459	17%	39,444	16%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	25,105	12%	27,243	12%	24,860	10%	28,939	11%
Obligaciones con asegurados	2,728	1%	10,987	5%	12,618	5%	11,419	5%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	1,226	1%	942	0%	976	0%	930	0%
Otros pasivos	22,524	11%	24,057	10%	31,864	13%	38,919	15%
Total Pasivo	144,404	68%	162,003	69%	164,694	69%	172,295	68%
Patrimonio								
Capital social	18,640	9%	18,640	8%	18,640	8%	18,640	7%
Resultados acumulados	42,588	20%	45,174	19%	48,734	20%	50,824	20%
Resultado del ejercicio	5,994	3%	8,538	4%	7,081	3%	10,527	4%
Total Patrimonio	67,222	32%	72,352	31%	74,455	31%	79,991	32%
Total Pasivo y Patrimonio	211,626	100%	234,355	100%	239,148	100%	252,286	100%

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%
Prima emitida	225,943	100%	244,311	100%	202,499	100%	216,945	100%
Prima cedida	-102,559	-45%	-107,253	-44%	-79,028	-39%	-87,773	-40%
Prima retenida	123,384	55%	137,058	56%	123,471	61%	129,172	59.5%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-35,004	-15%	-31,399	-13%	-39,547	-20%	-39,613	-18%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	31,570	14%	28,642	12%	31,206	15%	39,406	18%
Prima ganada neta	119,951	53%	134,301	55%	115,130	57%	128,966	59%
Siniestro	-141,832	-63%	-145,818	-60%	-116,775	-58%	-104,965	-48%
Recuperación de reaseguro	60,328	27%	64,982	27%	45,901	23%	36,474	17%
Salvamentos y recuperaciones	814	0%	453	0%	1,560	1%	0	0%
Siniestro retenido	-80,690	-36%	-80,383	-33%	-69,314	-34%	-68,491	-32%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-20,460	-9%	-18,055	-7%	-10,836	-5%	-21,286	-10%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	20,173	9%	14,509	6%	23,008	11%	23,301	11%
Siniestro incurrido neto	-80,978	-36%	-83,929	-34%	-57,142	-28%	-66,476	-31%
Comisión de reaseguro	7,047	3%	6,791	3%	7,152	4%	7,992	4%
Gastos de adquisición y conservación	-31,735	-14%	-36,412	-15%	-44,180	-22%	-46,100	-21%
Comisión neta de intermediación	-24,688	-11%	-29,621	-12%	-37,028	-18%	-38,108	-18%
Resultado técnico	14,285	6%	20,751	8%	20,960	10%	24,382	11%
Gastos de administración	-16,195	-7%	-15,919	-7%	-19,878	-10%	-21,182	-10%
Resultado de operación	-1,910	-1%	4,832	2%	1,082	1%	3,199	1%
Producto financiero	7,709	3%	7,617	3%	8,648	4%	9,726	4%
Gasto financiero	-827	0%	-896	0%	-952	0%	-963	0%
Otros productos	6,610	3%	4,109	2%	10,114	5%	7,914	3.6%
Otros gastos	-2,382	-1%	-3,427	-1%	-9,027	-4%	-4,584	-2%
Resultado antes de impuestos	9,201	4%	12,235	5%	9,865	5%	15,292	7%
Impuesto sobre la renta	-3,207	-1%	-3,697	-2%	-2,784	-1%	-4,765	-2%
Resultado neto	5,994	3%	8,538	3%	7,081	3%	10,527	4.9%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.21	Dic.22	Dic.23	Dic.24
ROAA	2.8%	3.6%	3.0%	4.3%
ROAE	8.9%	11.8%	9.5%	13.7%
Rentabilidad técnica	6.3%	8.5%	10.4%	11.2%
Rentabilidad operacional	-0.8%	2.0%	0.5%	1.5%
Retorno de inversiones	6.6%	6.4%	7.0%	7.1%
Suficiencia Patrimonial Consolidado				
Suficiencia Patrimonial Consolidado	23.2%	24.1%	19.8%	25.0%
Excedente de inversiones SISA	46.6%	24.3%	20.7%	15.2%
Excedente de inversiones SISA Vida	11.8%	10.4%	10.6%	22.4%
Solidez (patrimonio / activos)	31.8%	30.9%	31.1%	31.7%
Inversiones totales / activos totales	56.2%	56.3%	55.0%	54.5%
Inversiones financieras / activo total	55.3%	51.1%	51.8%	54.5%
Reservas				
Reserva total / pasivo total	64.3%	61.0%	57.3%	53.4%
Reserva total / patrimonio	138.1%	136.5%	126.8%	115.1%
Reservas técnicas / prima retenida	34.6%	32.9%	42.9%	40.8%
Producto financiero / activo total	3.6%	3.3%	3.6%	3.9%
Liquidez				
Índice de liquidez (veces)	0.9	0.8	0.8	0.9
Liquidez a Reservas	1.4	1.3	1.4	1.6
Variación reserva técnica (balance general)	-\$6,206	-\$2,092	\$1,214	\$136
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$1,008	\$4,804	-\$7,063	-\$3,961
Siniestros y Gastos				
Siniestro / prima emitida neta	62.8%	59.7%	57.7%	48.4%
Siniestro retenido / prima emitida neta	35.7%	32.9%	34.2%	31.6%
Siniestro retenido / prima retenida	65.4%	58.6%	56.1%	53.0%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	67.5%	62.5%	49.6%	51.5%
Gasto de administración / prima emitida neta	7.2%	6.5%	9.8%	9.8%
Gasto de administración / prima retenida	13.1%	11.6%	16.1%	16.4%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-10.9%	-12.1%	-18.3%	-17.6%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-20.0%	-21.6%	-30.0%	-29.5%
Costo de adquisición / prima emitida neta	14.0%	14.9%	21.8%	21.2%
Comisión de reaseguro / prima cedida	6.9%	6.3%	9.1%	9.1%
Producto financiero / prima emitida neta	3.4%	3.1%	4.3%	4.5%
Producto financiero / prima retenida	6.2%	5.6%	7.0%	7.5%
Índice de cobertura	94.4%	90.2%	88.7%	89.9%
Estructura de costos	92.0%	88.9%	91.5%	89.6%
Rotación de cobranza (días promedio)	84	92	98	111

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.