

# SISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

## (Subsidiaria de Seguros e Inversiones S.A.)

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: 139.3	Patrimonio: 47.6
ROAE: 13.4%	Ingresos: 118.7	U. Neta: 5.9

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 2021, 2022, 2023 y 2024; 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. dictaminó mantener la calificación de EAAA.sv a SISA VIDA, S.A. Seguros de Personas con base en la evaluación de sus estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 e información complementaria proporcionada por la Aseguradora sobre su administración, gestión técnica y comercial.

Esta calificación 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, excluyendo el riesgo previsional.

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

### Operaciones:

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

De acuerdo con el análisis de Zumma Ratings, la participación sostenida de SISA VIDA en el mercado nacional le otorga una posición competitiva favorable, que le permite

asumir nuevos riesgos en condiciones comerciales más ventajosas, sin comprometer su solidez técnica ni su capacidad operativa.

**Participación de mercado:** Al cierre de 2024, SISA VIDA registró ingresos por US\$118.7 millones en primas netas suscritas, lo que representó un crecimiento del 5.8% respecto a los US\$112.2 millones alcanzados en 2023. Esta expansión estuvo impulsada principalmente por el ramo de vida colectivo, que aportó un incremento de US\$6.3 millones respecto al año anterior. En menor medida, los ramos de vida individual, otros planes, salud y hospitalización, así como accidentes personales, contribuyeron con un aumento conjunto de US\$890.7 mil. Por el contrario, el riesgo previsional, cuya suscripción se canceló por cambios regulatorios desde finales de 2022, generó un ajuste negativo agregado de US\$688.7 mil en el período.

Si se excluye el efecto del ramo previsional para fines estadísticos, se observa que SISA VIDA mantuvo un crecimiento comercial sostenido en los demás ramos de seguros personales, con tasas anuales consistentes de 12.0% en 2022, 11.0% en 2023 y 11.0% en 2024. Esta tendencia refleja una dinámica estable y positiva en la colocación de pólizas no relacionadas con el ramo previsional, reforzando el posicionamiento de la aseguradora dentro del segmento.

En razón a este desempeño, SISA VIDA logró una participación de mercado del 35.7% en primas netas dentro del segmento de seguros de personas, superior al 34.3% registrado en 2023. El avance de 1.37 puntos porcentuales le permitió consolidarse como líder entre las aseguradoras especializadas en personas. Cabe señalar que, en 2022, la participación había sido de 41.9%, reflejo del impacto que tuvo en su momento la administración del riesgo previsional.

Además, el crecimiento de primas en 2024 se vio acompañado por una mejora en el Margen de Contribución Técnico (MCT), que pasó de US\$0.21 a US\$0.25 por cada dólar de prima neta, señalando un avance en la eficiencia técnica antes de otros gastos de adquisición y conservación.

#### **Liquidez y excedente de inversiones:**

Al cierre del ejercicio 2024, SISA VIDA registró un activo total de US\$139.3 millones, lo que representa un incremento neto de US\$2.4 millones respecto al año anterior. Esta variación positiva fue impulsada, principalmente, por un aumento de US\$2.3 millones en inversiones financieras y por un crecimiento de US\$2.6 millones en primas por cobrar.

El portafolio de inversiones financieras mantuvo una composición conservadora, con una concentración del 65.1% en depósitos a plazo y del 33.5% en títulos de renta fija. El restante 1.5% se colocó en cuotas de fondos de inversión. Dentro de la categoría de renta fija, se destaca la exposición a títulos emitidos por el Estado salvadoreño, representando el 19.9% del total invertido. Este aumento en exposición soberana, desde los reportados en 2023, generó una mejora en el rendimiento promedio del portafolio, que pasó de 6.6% a 7.3% entre ambos ejercicios.

En el balance general, la segunda partida más relevante corresponde a las primas por cobrar, que totalizaron US\$32.0 millones, lo cual equivale al 23.0% del activo total. En contraste, el pasivo total de la compañía se redujo en US\$3.5 millones, siendo la reserva para siniestros la partida con mayor variación, al disminuir en US\$7.1 millones. También se observaron caídas en las obligaciones con asegurados y en las reservas técnicas. Esta contracción en pasivos está asociada al proceso de liquidación de obligaciones pendientes vinculadas a pólizas del riesgo previsional, cuya comercialización fue suspendida desde finales de 2022 y que la aseguradora continúa honrando con las reservas previamente constituidas.

Desde una perspectiva de liquidez, SISA VIDA mantuvo indicadores estables y comparables con el mercado. El índice de liquidez corriente fue de 1.0 veces, en línea con el promedio de aseguradoras similares, mientras que el indicador de liquidez sobre reservas totales alcanzó 1.9 veces, superior al promedio del sector especializado en seguros de personas (1.5 veces), evidenciando una posición de cobertura cómoda frente a sus compromisos técnicos.

Finalmente, en materia de cumplimiento regulatorio, la aseguradora cerró el ejercicio con un excedente de inversiones regulatorias del 22.4%, superior al 10.6% registrado en diciembre de 2023. Esta mejora fue resultado de una reducción en la base de inversión requerida, que descendió en US\$10.5 millones, situándose en US\$80.5 millones (menores valores de reservas), mientras que las inversiones elegibles experimentaron una contracción menor, de US\$2.1 millones, favoreciendo así el margen regulatorio disponible.

#### **Índice de Solvencia:**

En 2024, SISA VIDA registró una notable mejora en su índice de suficiencia patrimonial, el cual se elevó hasta 30.4%, en comparación con el 7.6% alcanzado en 2023. Este avance significativo se explicó por dos factores principales: en primer lugar, un incremento en el patrimonio neto por US\$4.3 millones, derivado de mayores saldos acumulados en las cuentas de resultados.

Ante estos resultados, Zumma Ratings es de la opinión que SISA VIDA debe mantener la solvencia patrimonial, de

forma que se asegure una adecuada cobertura de los riesgos técnicos y comerciales actuales, así como de las obligaciones previsionales remanentes.

#### **Siniestralidad:**

Al cierre de 2024, SISA VIDA logró mantener una tendencia descendente en sus principales indicadores de siniestralidad, reflejando una gestión técnica adecuada en comparación con el ejercicio anterior. Aunque los indicadores bruto, retenido e incurrido se ubicaron aún por encima del promedio del mercado, las mejoras interanuales fueron relevantes. El índice de siniestralidad bruta se redujo de 76.1% a 60.5%, el índice retenido pasó de 69.8% a 58.8%, y el índice incurrido bajó de 52.9% a 49.5%, consolidando la mejora técnica.

Este comportamiento fue consecuencia de una combinación de factores. Por un lado, las primas netas, retenidas y devengadas aumentaron en US\$6.5 millones, US\$3.7 millones y US\$5.9 millones, respectivamente, fortaleciendo la estructura de ingresos técnicos. Por otro lado, se registró una reducción significativa en el costo de siniestros brutos (-US\$13.5 millones) y retenidos (-US\$6.6 millones). Si bien el costo incurrido mostró un ligero aumento de US\$634 mil, este fue marginal en relación con el crecimiento en primas, lo que permitió mejorar los índices de siniestralidad.

El principal factor de esta mejora fue el ramo de rentas y pensiones, que explicó la mayor parte de la caída en el costo bruto. Asimismo, la recuperación efectiva vía reaseguro y la liberación de reservas por siniestros fortalecieron la posición técnica de la compañía, reduciendo la presión sobre sus indicadores.

En conjunto, estos resultados reflejan una estructura técnica y de reaseguro adecuada, que permite a SISA VIDA obtener un resultado técnico que permite cubrir la carga administrativa, aún y cuando el margen operacional obtenido es positivo pero se considera bajo.

#### **Rentabilidad técnica y operativa:**

Al cierre del ejercicio 2024, SISA VIDA reportó un retorno técnico del 10.5%, resultado que, si bien se mantuvo por debajo del promedio del mercado de seguros de vida (13.4%), mostró un comportamiento favorable respecto al año anterior. A diferencia de lo observado en buena parte del sector, que continúa enfrentando presiones sobre su rentabilidad operativa, la compañía logró un retorno operacional positivo de 0.6%, en contraste con el promedio negativo del mercado, que se situó en -1.7%. Este desempeño también refleja una mejora relevante frente al propio resultado de SISA VIDA en 2023, cuando el indicador se ubicó en -2.6%.

Las primas, fueron un factor fundamental al incrementarse en US\$5.9 millones, junto con un comportamiento estable en la siniestralidad incurrida, que registró una leve alza. Estos factores permitieron que el resultado técnico aumentara de US\$8.1 millones en 2023 a US\$12.5 millones en 2024, es decir, una variación positiva de US\$4.4 millones. Como resultado, la aseguradora revirtió la pérdida operativa del año anterior (-US\$2.9 millones) y cerró 2024 con una utilidad operativa de US\$689 mil.

Adicionalmente, los ingresos financieros y otros ingresos netos de gastos representaron un aporte importante. Estos alcanzaron los US\$7.7 millones, lo que equivale al 6.5% de las primas netas emitidas, mejorando frente al aporte de US\$6.6 millones registrado en 2023 (5.8% de las primas).

En conjunto, la mayor eficiencia técnica, la contención del costo de siniestros, el buen desempeño de las inversiones y

los ingresos (neto de otros gastos) permitieron a SISA VIDA fortalecer su rentabilidad operativa.

**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.

**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 retenidas 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

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

Al 30 de junio de 2024 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 Guirola.
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.	Álvaro 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 Zablach.
Auditor Interno.	Claudia Figueroa Gutierrez.
Subgerente de Talento Humano.	Jacqueline Carranza Martinez .
Oficial de Cumplimiento Suplente	Óscar Renderos Álvarez.

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

### **Nota del auditor.**

Sobre el informe al 31 de diciembre de 2024, los auditores externos concluyen que los mismos han sido preparados en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Asimismo, el auditor externo de la entidad emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.

## GOBIERNO CORPORATIVO

SISA VIDA cuenta con una estructura de gobierno corporativo bien establecida que incluye una Junta Directiva que ejerce una permanente labor de dirección y/o supervisión en

el manejo, control y mitigación de los riesgos de la institución. La Gerencia de Riesgos, se desempeña de manera independiente de las diferentes áreas funcionales, a fin de evitar conflictos de interés y con ello se asegura una adecuada gestión de los riesgos obteniendo una congruente toma de decisiones en razón con el nivel de riesgos aprobados en la Institución.

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

### Principales riesgos asumidos por las actividades de SISA VIDA.-

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

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

tasa pura de riesgo para cada ramo de seguro, determinar la tasa comercial o primas, la evaluación y aceptación de los riesgos asegurados o políticas de suscripción, la cobertura de reaseguros y el cálculo de las reservas técnicas.

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

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

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

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

Junta Directiva	
Director Presidente.	Eduardo Montenegro Palomo.
Director Vicepresidente.	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 Vides Dêneke c/p Benjamín Vides Dêneke.
Quinto Director Suplente.	Vacante

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

## ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

### Calidad de Activos y excedente de inversiones

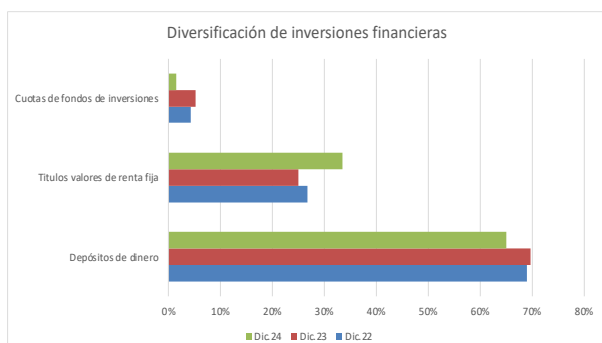
Al finalizar el año 2024, SISA VIDA cerró con un activo total de US\$139.3 millones, lo que representa un incremento neto de US\$2.4 millones respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el fortalecimiento de sus dos principales cuentas del balance: las inversiones financieras, que aumentaron en

US\$2.3 millones, y las primas por cobrar, que mostraron una expansión de US\$2.6 millones.

El portafolio de inversiones mantuvo un perfil prudente y conservador, con una alta concentración en depósitos a plazo (65.1%) y en títulos de renta fija (33.5%), dejando apenas un 1.5% en cuotas de fondos de inversión. En particular, destaca el aumento de la exposición a títulos emitidos por el Estado salvadoreño, representando el 19.9% del total invertido, frente a los registrados en 2023. Esta mayor presencia de instrumentos soberanos favoreció la rentabilidad promedio del portafolio, que pasó de 6.6% a 7.3% entre ambos ejercicios.

En cuanto a las primas por cobrar, esta partida alcanzó los US\$32.0 millones, equivalentes al 23.0% del activo total, reafirmando su importancia dentro de la estructura financiera de la aseguradora. En el pasivo, se observó una contracción total de US\$3.5 millones, impulsada principalmente por la disminución en la reserva para siniestros, así como menores obligaciones con asegurados y una ligera caída en las reservas técnicas. Estas variaciones se vinculan directamente con la liquidación progresiva de compromisos relacionados al riesgo previsional, cuyas pólizas dejaron de emitirse desde 2022, pero cuyos pagos continúan siendo atendidos por la aseguradora a través de las reservas ya constituidas.

Desde la óptica de liquidez, SISA VIDA mantuvo indicadores estables frente al mercado. El índice de liquidez corriente se ubicó en 1.0 veces, en línea con el promedio de las aseguradoras especializadas en personas, mientras que el índice de liquidez respecto a reservas técnicas alcanzó 1.9 veces, superando el promedio sectorial de 1.5 veces, lo que refleja una posición financiera adecuada frente a sus compromisos técnicos.



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

En materia de cumplimiento regulatorio, la compañía cerró el año con un excedente en inversiones regulatorias del 22.4%, por encima del 10.6% reportado en 2023. Esta mejora obedeció a una reducción de US\$10.5 millones en la base de inversión exigida, la cual se situó en US\$80.5 millones, debido principalmente a menores valores de reservas. Al mismo tiempo, las inversiones elegibles mostraron una disminución más moderada de US\$2.1 millones, lo que permitió ampliar el margen regulatorio disponible y fortalecer su posición frente a las exigencias normativas del sector.

En términos de rotación SISA VIDA registró 97 días promedio, mientras que el sector se ubicó en 107 días.

### **Primaje**

Con un Margen de Contribución Técnico (MCT) en ascenso, que pasó de US\$0.21 a US\$0.25 por cada dólar de prima neta, SISA VIDA cerró 2024 fortaleciendo su eficiencia técnica antes de considerar otros gastos asociados a la adquisición y conservación de pólizas. Este resultado técnico acompañó el crecimiento en primas netas y contribuyó a consolidar su posicionamiento en el segmento de seguros de personas, alcanzando una participación de mercado del 35.7%, superior al 34.3% obtenido en 2023. Este avance de 1.37 puntos porcentuales confirmó la presencia de la aseguradora dentro del sector especializado. Es importante recordar que en 2022 la participación fue del 41.9%, nivel influenciado por la entonces activa administración del riesgo previsional, cuya suscripción se suspendió por disposiciones regulatorias a finales de ese mismo año.

Más allá de este ajuste estructural (cambio regulatorio), el comportamiento comercial del portafolio no previsional ha sido consistente. Al excluir el ramo previsional para fines analíticos, SISA VIDA mantuvo una trayectoria de crecimiento estable, con tasas anuales de 12.0% en 2022, 11.0% en 2023 y 11.0% en 2024. Estos resultados evidencian una colocación sostenida de productos de seguros personales, afianzando su posición en segmentos clave del mercado y generando ingresos sostenibles.

En términos absolutos, la aseguradora suscribió primas netas por US\$118.7 millones en 2024, lo que significó un incremento del 5.8% respecto a los US\$112.2 millones obtenidos en 2023. El principal motor de esta expansión fue el ramo de vida colectivo, que aportó un crecimiento de US\$6.3 millones. En segundo plano, aunque también positivos, se ubicaron los ramos de vida individual, salud, hospitalización, otros planes y accidentes personales, con un crecimiento combinado de US\$890.7 mil. En sentido contrario, el riesgo previsional, que sigue generando efectos contables residuales, registró un ajuste negativo de US\$688.7 mil durante el ejercicio.

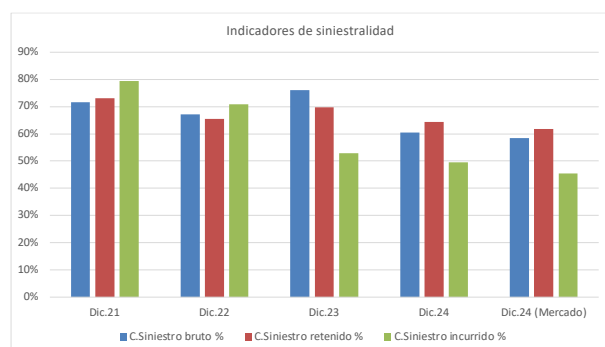
### **Siniestralidad**

Al cierre de 2024, SISA VIDA continuó mostrando una evolución favorable en sus indicadores de siniestralidad, reflejando una gestión técnica disciplinada frente al comportamiento observado en el año anterior. Si bien los niveles de siniestralidad bruta, retenida e incurrida aún se encuentran por encima del promedio del mercado, la tendencia a la baja fue clara y sostenida. Específicamente, el índice de siniestralidad bruta descendió de 76.1% a 60.5%, el índice retenido de 69.8% a 58.8%, y el índice incurrido pasó de 52.9% a 49.5%, consolidando una mejora técnica apreciable.

Este desempeño fue generado por dos elementos clave. Por un lado, el crecimiento en los ingresos técnicos, con incrementos de US\$6.5 millones en primas netas, US\$3.7 millones en primas retenidas y US\$5.9 millones en primas devengadas, fortaleció la base operativa de la compañía. Por otro lado, se produjo una disminución sustancial en los costos por siniestros, con reducciones de US\$13.5 millones en el costo bruto y US\$6.6 millones en el retenido. Aunque el

costo incurrido aumentó ligeramente en US\$634 mil, su impacto fue marginal frente al crecimiento en primas, permitiendo una mejora general en los índices de siniestralidad.

La mayor contribución a esta evolución provino del ramo de rentas y pensiones, que explicó en buena parte la caída del costo bruto. A ello se sumó una recuperación efectiva vía reaseguro, junto con la liberación de reservas técnicas por siniestros, lo que reforzó la posición técnica de la aseguradora y redujo presiones sobre sus indicadores.



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

### **Análisis de Rentabilidad**

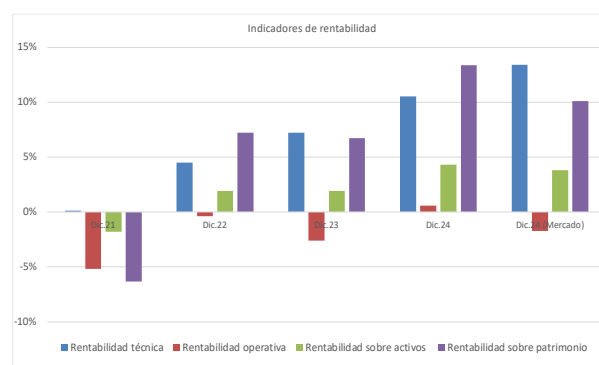
Al cierre del ejercicio 2024, SISA VIDA registró un retorno técnico del 10.5%, nivel que se situó por debajo del promedio del mercado de seguros de vida (13.4%), pero que representó una variación al alza respecto al resultado alcanzado en 2023. En términos operativos, la aseguradora reportó un retorno de 0.6%, mientras que el promedio del mercado se ubicó en -1.7%. En comparación con su propio desempeño del año anterior, la compañía mostró una variación desde -2.6% en 2023 a terreno positivo en 2024.

El aumento de US\$5.9 millones en primas devengadas y una variación marginal en la siniestralidad incurrida generaron una mejora en el resultado técnico, que pasó de US\$8.1 millones en 2023 a US\$12.5 millones en 2024. Esta evolución se tradujo en un cambio en el resultado operativo, que cerró el año con una utilidad de US\$689 mil, frente a una pérdida de US\$2.9 millones en el ejercicio anterior.

Por otra parte, los ingresos financieros y otros ingresos netos de gastos totalizaron US\$7.7 millones, equivalentes al 6.5% de las primas netas emitidas, en comparación con US\$6.6 millones (5.8%) en 2023. La combinación del resultado técnico, el control en los costos de siniestros y el aporte financiero neto, permitió a SISA VIDA cerrar el ejercicio con resultado operacional en cifras positivas.

Zumma Ratings analiza el llamado Margen de Contribución Técnica (MCT) que resulta de dividir el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas sobre el valor del primaje emitido neto de devoluciones. El valor obtenido fue de US\$0.25 (centavos de dólar

por cada dólar de prima suscrita). US\$0.21 centavos en el año 2023. Los ramos que mayor participación presentaron sobre el resultado técnico fueron vida colectivo, y vida individual.

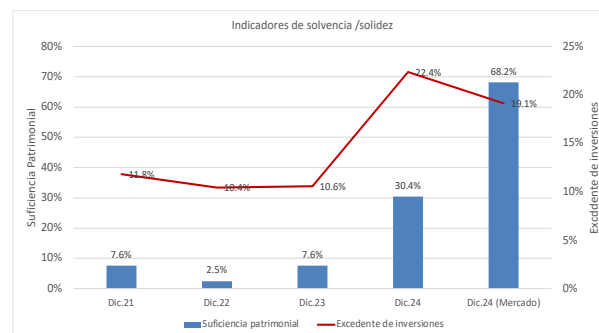


Fuente: SISA VIDA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### **Solvencia**

En 2024, SISA VIDA registró una notable mejora en su índice de suficiencia patrimonial, el cual se elevó hasta 30.4%, en comparación con el 7.6% alcanzado en 2023. Este avance significativo se explicó por dos factores principales: en primer lugar, un incremento en el patrimonio neto por US\$4.3 millones, derivado de mayores saldos acumulados en las cuentas de resultados; y en segundo lugar, una reducción en el margen de solvencia requerido por los riesgos suscritos.

Esta menor exigencia, en conjunto con la expansión del patrimonio, permitió que la suficiencia patrimonial en términos absolutos alcanzara los US\$10.5 millones, superando ampliamente los US\$2.8 millones reportados un año antes.



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)

<b>Concepto</b>	<b>Dic.21</b>	<b>%</b>	<b>Dic.22</b>	<b>%</b>	<b>Dic.23</b>	<b>%</b>	<b>Dic.24</b>	<b>%</b>
<b>Activo</b>								
Inversiones financieras	69,711	56%	80,128	55%	84,650	62%	86,971	62.4%
Préstamos, neto	806	1%	9,936	7%	2,010	1%	0	0.0%
Disponibilidades	5,118	4%	1,410	1%	3,430	3%	3,045	2.2%
Primas por cobrar	33,724	27%	41,397	28%	29,433	22%	32,026	23.0%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	10,381	8%	7,851	5%	11,919	9%	11,731	8.4%
Activo fijo, neto	2	0%	2	0%	1	0%	1	0.0%
Otros activos	5,519	4%	5,462	4%	5,454	4%	5,542	4.0%
<b>Total Activo</b>	<b>125,261</b>	<b>100%</b>	<b>146,185</b>	<b>100%</b>	<b>136,897</b>	<b>100%</b>	<b>139,316</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo</b>								
Reservas técnicas	20,729	17%	21,079	14%	23,031	17%	22,860	16%
Reservas para siniestros	38,821	31%	43,785	30%	30,463	22%	23,411	17%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	19,930	16%	21,059	14%	13,226	10%	14,529	10%
Obligaciones con asegurados	1,975	2%	10,089	7%	11,365	8%	10,231	7%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	867	1%	425	0%	304	0%	345	0%
Otros pasivos	8,937	7%	10,817	7%	16,825	12%	20,298	15%
<b>Total Pasivo</b>	<b>91,259</b>	<b>73%</b>	<b>107,256</b>	<b>73%</b>	<b>95,213</b>	<b>70%</b>	<b>91,674</b>	<b>66%</b>
<b>Patrimonio</b>								
Capital social	5,000	4%	5,000	3%	5,000	4%	5,000	4%
Reserva de capital, patrimonio restringido y resultado acumulado	31,222	25%	31,292	21%	33,965	25%	36,675	26%
Resultado del Ejercicio	-2,221	-2%	2,638	2%	2,719	2%	5,967	4%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>34,001</b>	<b>27%</b>	<b>38,930</b>	<b>27%</b>	<b>41,684</b>	<b>30%</b>	<b>47,642</b>	<b>34%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>125,261</b>	<b>100%</b>	<b>146,185</b>	<b>100%</b>	<b>136,897</b>	<b>100%</b>	<b>139,316</b>	<b>100%</b>

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

**Estado de Resultado**

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%
Prima emitida	161,650	100%	175,499	100%	112,179	100%	118,726	100%
Prima cedida	-71,929	-44%	-76,818	-44%	-41,362	-37%	-44,206	-37%
<b>Prima retenida</b>	<b>89,721</b>	<b>56%</b>	<b>98,682</b>	<b>56%</b>	<b>70,817</b>	<b>63%</b>	<b>74,519</b>	<b>63%</b>
Gasto por reserva de riesgo en curso	-13,764	-9%	-13,675	-8%	-15,799	-14%	-15,909	-13%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	13,047	8%	12,976	7%	13,282	12%	15,600	13%
<b>Prima ganada neta</b>	<b>89,004</b>	<b>55%</b>	<b>97,982</b>	<b>56%</b>	<b>68,300</b>	<b>61%</b>	<b>74,211</b>	<b>63%</b>
Siniestro	-115,844	-72%	-117,714	-67%	-85,414	-76%	-71,865	-61%
Recuperación de reaseguro	50,295	31%	53,163	30%	35,956	32%	28,044	24%
<b>Siniestro retenido</b>	<b>-65,549</b>	<b>-41%</b>	<b>-64,551</b>	<b>-37%</b>	<b>-49,457</b>	<b>-44%</b>	<b>-43,821</b>	<b>-37%</b>
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-17,518	-11%	-11,742	-7%	-4,482	-4%	-5,082	-4%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	12,424	8%	6,778	4%	17,805	16%	12,133	10%
<b>Siniestro incurrido neto</b>	<b>-70,643</b>	<b>-44%</b>	<b>-69,515</b>	<b>-40%</b>	<b>-36,135</b>	<b>-32%</b>	<b>-36,769</b>	<b>-31%</b>
Comisión de reaseguro	4,665	3%	5,602	3%	5,839	5%	6,262	5%
Gastos de adquisición y conservación	-22,796	-14%	-26,165	-15%	-29,875	-27%	-31,208	-26%
<b>Comisión neta de intermediación</b>	<b>-18,132</b>	<b>-11%</b>	<b>-20,563</b>	<b>-11%</b>	<b>-24,036</b>	<b>-21%</b>	<b>-24,946</b>	<b>-21%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>230</b>	<b>0%</b>	<b>7,904</b>	<b>5%</b>	<b>8,130</b>	<b>7%</b>	<b>12,495</b>	<b>11%</b>
Gastos de administración	-8,616	-5%	-8,593	-5%	-11,068	-10%	-11,806	-10%
<b>Resultado de operación</b>	<b>-8,387</b>	<b>-5%</b>	<b>-689</b>	<b>0%</b>	<b>-2,938</b>	<b>-3%</b>	<b>689</b>	<b>1%</b>
Producto financiero	4,418	3%	4,569	3%	5,695	5%	6,363	5.4%
Gasto financiero	-250	0%	-296	0%	-296	0%	-326	0%
Otros productos	3,388	2%	2,817	2%	9,231	8%	4,671	3.9%
Otros gastos	-1,450	-1%	-2,754	-2%	-8,000	-7%	-2,920	-2.5%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-2,281</b>	<b>-1%</b>	<b>3,647</b>	<b>2%</b>	<b>3,693</b>	<b>3%</b>	<b>8,477</b>	<b>7%</b>
Impuesto sobre la renta	60	0%	-1,009	-1%	-973	-1%	-2,510	-2%
Provisión de contribución especial plan de seguridad ciudadana	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Resultado neto</b>	<b>-2,221</b>	<b>-1%</b>	<b>2,638</b>	<b>2%</b>	<b>2,719</b>	<b>2%</b>	<b>5,967</b>	<b>5%</b>

<b>Ratios Financieros y de Gestión</b>	<b>Dic.21</b>	<b>Dic.22</b>	<b>Dic.23</b>	<b>Dic.24</b>
ROAA	-1.8%	1.9%	1.9%	4.3%
ROAE	-6.3%	7.2%	6.7%	13.4%
Rentabilidad técnica	0.1%	4.5%	7.2%	10.5%
Rentabilidad operacional	-5.2%	-0.4%	-2.6%	0.6%
Retorno de inversiones	6.3%	5.1%	6.6%	7.3%
Suficiencia Patrimonial	7.6%	2.5%	7.6%	30.4%
Excedente de inversiones	11.8%	10.4%	10.6%	22.4%
Solidez (patrimonio / activos)	27.1%	26.6%	30.4%	34.2%
Inversiones totales / activos totales	56.3%	61.6%	63.3%	62.4%
Inversiones financieras / activo total	55.7%	54.8%	61.8%	62.4%
Reserva total / pasivo total	65.3%	60.5%	56.2%	50.5%
Reserva total / patrimonio	175.1%	166.6%	128.3%	97.1%
Índice de liquidez (veces)	0.8	0.8	0.9	1.0
Liquidez a Reservas	1.3	1.3	1.6	1.9
Siniestro / prima emitida neta	71.7%	67.1%	76.1%	60.5%
Siniestro retenido / prima emitida neta	40.6%	36.8%	44.1%	36.9%
Siniestro retenido / prima retenida	73.1%	65.4%	69.8%	58.8%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	79.4%	70.9%	52.9%	49.5%
Costo de administración / prima emitida neta	5.3%	4.9%	9.9%	9.9%
Costo de administración / prima retenida	9.6%	8.7%	15.6%	15.8%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-11.2%	-11.7%	-21.4%	-21.0%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-20.2%	-20.8%	-33.9%	-33.5%
Costo de adquisición / prima emitida neta	14.1%	14.9%	26.6%	26.3%
Comisión de reaseguro / prima cedida	6.5%	7.3%	14.1%	14.2%
Producto financiero / prima emitida neta	2.7%	2.6%	5.1%	5.4%
Producto financiero / prima retenida	4.9%	4.6%	8.0%	8.5%
Índice de cobertura	104.3%	95.9%	94.4%	90.3%
Estructura de costos	96.3%	92.3%	102.4%	95.2%
Rotación de cobranza (días promedio)	75	85	94	97

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](http://www.zummaratings.com).

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

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

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

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

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