

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 29 de octubre de 2024

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

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

-----MM US\$ al 30.06.24 -----			
ROAA:	4.4%	Activos:	241.1
		Patrimonio:	76.6
ROAE:	14.1%	Ingresos:	105.5
		U. Neta:	7.2

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 estados financieros no auditados al 30 de junio de 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 intermedios no auditados al 30 de junio 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.

Uno de los aspectos relevantes en la metodología de clasificación de riesgo para empresas de seguros se centra en el nivel de participación de mercado y la diversificación de riesgos administrados. En el caso de SISA, la firma participó con el 23.8% del mercado al primer semestre de 2024, destacando que para dicho ejercicio ya no se contó con el

ingreso proveniente de primas previsionales. Si bien la participación en el sector ha mostrado una contracción de 2,8 puntos porcentuales en relación con el primer semestre de 2023 SISA sostuvo el liderazgo en volumen de primas suscritas en relación con el mercado de seguros.

Gestión Comercial

En el primer semestre de 2024, SISA alcanzó un total de US\$105.5 millones en primas netas, reflejando un aumento de US\$6.2 millones o un 6.2% en comparación con el mismo período de 2023. Este desempeño superó al del mercado, que experimentó una contracción del 3.5% en el valor de las primas netas. El desafío tanto para SISA como para el sector en general sigue siendo lograr un crecimiento comercial que gradualmente reemplace la discontinuidad del ramo de rentas y pensiones (previsional).

En cuanto a la gestión comercial de SISA, ambas agrupaciones de negocio, Seguros de Personas y Seguros Generales, mostraron resultados positivos. La agrupación de vida contribuyó con US\$114.2 mil al crecimiento de primas, mientras que la agrupación de daños lo hizo con US\$6.1 millones. Cabe destacar que, excluyendo el ramo de rentas y pensiones, SISA registró un incremento de US\$2.1 millones en primas adicionales en los ramos de vida individual, colectivo y otros planes, lo que demuestra el dinamismo de estos segmentos.

El 60.7% de los ingresos de SISA provino de los riesgos relacionados con seguros de vida y personas, subrayando la relevancia de este segmento para la compañía y su importancia estratégica dentro del mercado asegurador en general.

Análisis de liquidez

Durante los primeros seis meses de 2024, SISA mantuvo una tendencia de crecimiento en sus activos totales, alcanzando los US\$241.1 millones, lo que representó un incremento de US\$9.2 millones en comparación con el mismo período de 2023. Este aumento fue impulsado principalmente por las inversiones financieras, que crecieron en US\$17.8 millones, aunque otras cuentas del activo mostraron disminuciones interanuales. Las inversiones financieras, junto con las primas por cobrar, representaron el 79.7% del activo total (en comparación con el 75.7% en 2023). El saldo total de las inversiones alcanzó los US\$136.2 millones, con los depósitos a plazo ocupando el 61.5% del portafolio (US\$83.9 millones). Este tipo de depósitos experimentó un aumento de US\$7.7 millones, mientras que el resto de las inversiones creció en US\$10.2 millones. La participación de los títulos emitidos por el Estado de El Salvador aumentó de 19.5% a 21.7% entre el primer semestre de 2023 y 2024. Bajo las condiciones actuales, se estima que SISA podría lograr un rendimiento anual de aproximadamente 7.9%, sujeto a posibles variaciones si se liquidan anticipadamente los títulos valores para obtener ganancias de capital.

Las primas por cobrar, la segunda partida más relevante en el activo total, alcanzaron los US\$54.9 millones, con un plazo promedio de conversión a efectivo de 92 días, lo que representa una mejora en comparación con el promedio del mercado de 102 días. Al cierre del primer semestre de 2024, las primas vencidas representaron el 12.4% del total (frente al 15.5% en 2023), y la provisión correspondiente fue del 24.1% (en comparación con el 21.0% en 2023).

Los ratios de liquidez se mantuvieron estables, con un índice de liquidez general en línea con el promedio del mercado (1.0 veces) y un índice de liquidez a reservas ligeramente superior al del primer semestre de 2023 (1.3 veces), aunque todavía por debajo del promedio de mercado (1.7 veces). En cuanto a la suficiencia de inversiones, el porcentaje fue de 20.0% para los ramos de daños (10.6% en 2023) y de 37.3% para seguros de personas (14.5% en 2023).

Siniestralidad

En el primer semestre de 2024, el costo de siniestros iniciales o bruto fue de US\$48.3 millones, de los cuales el 68.6% provino de los riesgos relacionados con seguros de vida y personas. Este saldo neto de reclamos iniciales fue inferior en US\$9.2 millones respecto al primer semestre de 2023, principalmente debido a una reducción en los reclamos del ramo de rentas y pensiones, que disminuyeron en US\$10.0 millones.

En función de esta disminución y del crecimiento interanual en las primas netas, retenidas e incurridas, los tres principales indicadores de siniestralidad también registraron una mejora en comparación con el mismo periodo del año anterior. El índice de costo bruto de siniestralidad fue del 45.7%, en comparación con el 57.9% de 2023, mientras que el índice de costo retenido se situó en 47.4% (56.4% en 2023) y el costo incurrido en 49.9% (54.2% en 2023). Estos indicadores no solo reflejan una mejora respecto al año an-

terior, sino que también se encuentran por debajo del promedio del mercado, demostrando una eficiente gestión del riesgo y siniestralidad por parte de la aseguradora.

Rentabilidad

En el semestre evaluado, la utilidad neta consolidada de la aseguradora fue de US\$7.2 millones (US\$3.8 millones al 30 de junio de 2023), reflejando un importante incremento de +US\$3.3 millones. Respecto del análisis de rentabilidad, es importante en primer lugar mencionar que el retorno técnico aumentó en +4,3 puntos porcentuales en el lapso de un año (13.1% versus 8.8%). Dicha mejora en el retorno técnico es el resultado de la variación positiva en la gestión comercial (mayor suscripción), así como por el comportamiento decreciente que se tuvo en la siniestralidad bruta y retenida de manera particular. El movimiento entre las primas netas ganadas o devengadas y la siniestralidad incurrida, dejaron un valor por US\$32.0 millones en el primer semestre 2024 mientras que para similar periodo de 2023 el valor fue por US\$25.4 millones. La mayor cuantía obtenida permitió cubrir con mayor holgura la comisión neta de intermediación, dejando por tanto un resultado técnico de US\$13.8 millones (mayor en +US\$5.1 millones al resultado técnico del primer semestre 2023).

En adición a lo anterior, SISA presentó ingresos por disminución de provisiones para cobro por US\$6.1 millones, cifra que resulta mayor a la contabilizada al 30 de junio de 2023 (US\$1.9 millones). Lo anterior conllevó a la Aseguradora mejorar la utilidad del período así como partidas tales como el patrimonio neto, patrimonio neto mínimo, y la suficiencia patrimonial en el semestre analizado.

Solvencia

En cuanto a la suficiencia patrimonial, el porcentaje para los ramos de daños fue de 26.8% en el primer semestre de 2024, comparado con el 29.6% en el mismo periodo de 2023. Para los seguros de personas, el índice fue de 22.5%, significativamente superior al 4.9% registrado en el primer semestre de 2023. El índice consolidado de suficiencia patrimonial alcanzó el 24.7% en 2024, frente al 17.7% del año anterior, lo que evidencia una capacidad económica sólida para gestionar los riesgos y aprovechar las oportunidades de crecimiento en la suscripción proyectadas para 2024. Además, la liberación de reservas de cobranza en seguros de vida contribuyó de manera notable a la mejora de los resultados del semestre, impactando positivamente los indicadores de suficiencia patrimonial.

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. Asimismo, la **Ley de Cuerpo de Bomberos de El Salvador**, aprobada el 4 de octubre de 2022 y vigente desde el 7 de enero de 2023, establece un impuesto Ad Valorem del 5% a todas las pólizas contratadas, extendidas, renovadas o modificadas, con directrices emitidas el 23 de diciembre de 2022 por la Dirección General de Impuestos Internos.

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. Índices de solvencia en la agrupación de vida.

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

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial proyectan un crecimiento del 3.0% y 3.2% respectivamente para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión del 4.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana) y la resiliencia de la economía estadounidense. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, la contracción en las exportaciones, el desafío de atraer inversión extranjera directa y la expectativa sobre la evolución de las tasas de interés.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, la tasa de inflación en El Salvador cerró en 1.5% al 30 de junio de 2024 (3.8% en similar período de 2023), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.92%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una disminución de 0.5%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una disminución interanual del 13.4% a junio de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera y maquila. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,052.0 millones durante el primer semestre de 2024, reflejando un crecimiento interanual del 0.8%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Un aspecto en el análisis es el nivel de endeudamiento del Gobierno salvadoreño. Durante 2023, el soberano realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda, entre estas: i) el canje por los Certificados de Financiamiento de Transición con los fondos de pensiones (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones – LISP), cuyos nuevos títulos tienen un periodo de gracia de pago de capital y ii) el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña.

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. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como en un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

Como hecho relevante, en fecha 11 de abril de 2024, el GOES colocó en los mercados internacionales US\$1,000 millones de deuda a seis años plazo y a una tasa del 12.0%; dicha tasa de interés podría aumentar al 16.0% en función de algunas condiciones establecidas (concretar un acuerdo con el FMI antes de octubre de 2025, mejora en la calificación de riesgo internacional por dos agencias). Esta colocación fue utilizada para efectuar la recompra total de los bonos que vencen en 2025, así como compras parciales de los bonos que vencen en 2027 y 2029 (41% y 25% respectivamente).

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

El sector asegurador en El Salvador mostró un desempeño positivo al cierre del primer semestre de 2024, con un panorama que destaca tanto avances como retos en sus principales indicadores. Conformado por 21 empresas, 12 de las cuales se dedican a seguros generales y 9 a seguros de vida y personas, el mercado consolidado alcanzó una suscripción de US\$443.2 millones. Este aumento de +US\$23.5 millones (+5.6%) en comparación con el primer semestre de 2023 marca un crecimiento superior al +2.9% obtenido en ese mismo período del año pasado, aunque todavía por debajo del promedio de años anteriores, especialmente antes de la reforma del sistema de pensiones a fines de 2022. Este cambio estructural ha impactado de manera especial al segmento de seguros de vida y personas, donde las primas cayeron a US\$161.2 millones, una disminución de -US\$5.8 millones respecto al mismo periodo de 2023.

Sin embargo a pesar de la caída en la suscripción del riesgo previsional, las compañías han sabido adaptarse mediante un crecimiento en otros ramos. El balance general del mercado muestra una expansión de activos totales por +US\$69.8 millones, con las inversiones financieras (+US\$34.1 millones), primas por cobrar (+US\$21.1 millones) y disponibilidad de caja (+US\$12.3 millones) como las áreas que más crecieron. La rotación de primas por cobrar también se ha visto afectada por el fraccionamiento en las cuotas de pago, lo que ha alargado el tiempo de recuperación a 101 días en el primer semestre de 2024, frente a los 99 días de 2023. Cabe mencionar que este periodo de recuperación era notablemente más corto en 2018, con un promedio de 76 días.

A pesar de estos desafíos en la cobranza, el sector asegurador sigue mostrando estabilidad en aspectos clave. El reaseguro local está ganando terreno, aunque su participación no supera el 15% de las primas cedidas. Los indica-

dores de rentabilidad técnica y solvencia permanecen sólidos, reflejando un manejo eficiente del riesgo y un control adecuado sobre la siniestralidad incurrida. Todo esto apunta a un sector que, aunque enfrenta presiones por la reforma previsional, muestra dinamismo y una relativa recuperación producto al mismo tiempo del incremento en el costo de las primas para diferentes ramos o riesgos.

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 2023 Seguros e Inversiones S.A. es propiedad de Inversiones Financieras Imperia 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 Guirola
Gerente de Bancaseguros y Comercialización Masiva.	Ana Beatriz Mayorga de Magaña.
Gerente de Finanzas y Administración.	Flor Serrano Calderón.
Gerente de Marca, Comunicaciones y Riesgo Reputacional.	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 Renderos 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 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.-

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.	Rafael Barrientos Interiano.
Director Secretario.	Ferdinando Voto Lucia.
Primer Director.	José Dada Sánchez.
Segundo Director.	Manuel Rodríguez Amaya.
Primer Director Suplente.	Gerardo Kuri Nosthas.
Segundo Director Suplente.	Oscar José Santamaria.
Tercer Director Suplente.	Omar Martínez Bonilla.
Cuarto Director Suplente.	Benjamin Vides Deneke.
Quinto Director Suplente.	Vacante.

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

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos

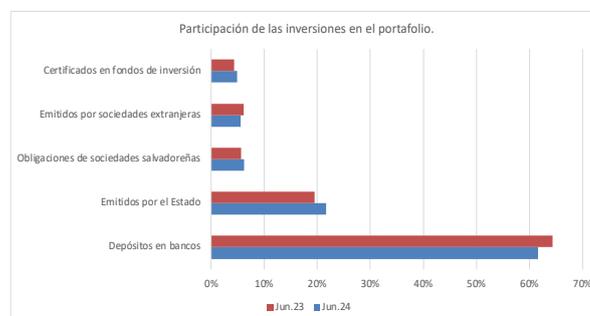
Durante los primeros seis meses de 2024, SISA mantuvo una tendencia de crecimiento en sus activos totales, alcanzando los US\$241.1 millones, lo que representó un incremento de US\$9.2 millones en comparación con el mismo período de 2023. Este aumento fue impulsado principalmente por las inversiones financieras, que crecieron en US\$17.8 millones, aunque otras cuentas del activo mostraron disminuciones interanuales. Las inversiones financieras, junto con las primas por cobrar, representaron el 79.7% del activo total (en comparación con el 75.7% en 2023). El saldo total de las inversiones alcanzó los US\$136.2 millones, con los depósitos a plazo ocupando el 61.5% del portafolio (US\$83.9 millones). Este tipo de depósitos experimentó un aumento de US\$7.7 millones, mientras que el resto de las inversiones creció en US\$10.2 millones.

La participación de los títulos emitidos por el Estado de El Salvador aumentó de 19.5% a 21.7% entre el primer semestre de 2023 y 2024. Bajo las condiciones actuales, se estima que SISA podría lograr un rendimiento anual de

aproximadamente 7.9%, sujeto a posibles variaciones si se liquidan anticipadamente los títulos valores para obtener ganancias de capital.

Las primas por cobrar, la segunda partida más relevante en el activo total, alcanzaron los US\$54.9 millones, con un plazo promedio de conversión a efectivo de 92 días, lo que representa una mejora en comparación con el promedio del mercado de 102 días. Al cierre del primer semestre de 2024, las primas vencidas representaron el 12.4% del total (frente al 15.5% en 2023), y la provisión correspondiente fue del 24.1% (en comparación con el 21.0% en 2023).

Los ratios de liquidez se mantuvieron estables, con un índice de liquidez general en línea con el promedio del mercado (1.0 veces) y un índice de liquidez a reservas ligeramente superior al del primer semestre de 2023 (1.3 veces), aunque todavía por debajo del promedio de mercado (1.7 veces).



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

Con respecto a la medición regulatoria para cubrir la base de inversión, la Aseguradora obtuvo excedentes de inversión de 20.0% (10.6% en junio 2023) y 37.3% (14.5% en junio 2023) tanto para las operaciones de seguros generales así como vida, concentrando inversiones en primas por cobrar, depósitos a plazo y en tercer lugar siniestros por cobrar respecto de los límites legales así como diversificación normativa. 19.4% como promedio para el sector (dato de la Superintendencia del Sistema Financiero).

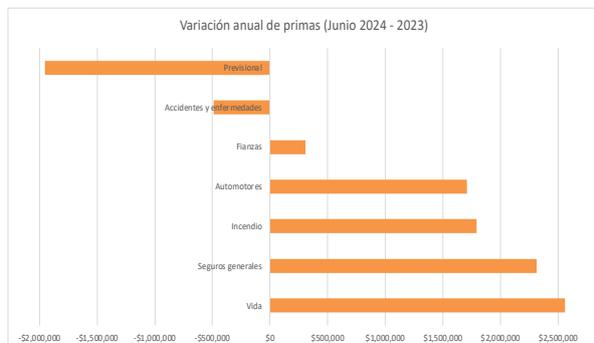
Primaje

Durante el primer semestre de 2024, SISA alcanzó un total de US\$105.5 millones en primas netas, lo que representó un incremento de US\$6.2 millones, o un 6.2%, en comparación con el mismo periodo de 2023. Este crecimiento fue superior al del mercado, que mostró una contracción del 3.5% en el valor de las primas netas. Un desafío clave tanto para SISA como para el sector en general sigue siendo encontrar formas de reemplazar la discontinuidad del ramo de rentas y pensiones (previsional).

En términos de gestión comercial, tanto la agrupación de Seguros de Personas como la de Seguros Generales registraron resultados positivos. La agrupación de vida contribuyó con US\$114.2 mil al crecimiento de las primas, mientras que la agrupación de daños sumó US\$6.1 millones. Excluyendo el ramo de rentas y pensiones, SISA mostró un aumento de US\$2.1 millones en primas adicionales en los ramos de vida individual, colectivo y otros planes,

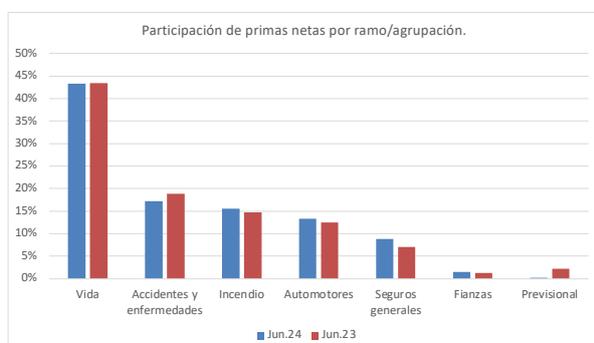
lo que demuestra la fortaleza y el dinamismo de estos segmentos.

El 60.7% de los ingresos de SISA provino de los riesgos relacionados con seguros de vida y personas, lo que subraya la importancia estratégica de este segmento para la compañía y su posición en el mercado asegurador.



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

Si bien para SISA el ramo previsional fue relevante (al igual que para otras empresas que lo administraron), igualmente SISA mantuvo importantes niveles en el valor suscrito de los otros riesgos o ramos lo que le ha permitido sostener además de su participación de mercado, un adecuado equilibrio entre suscripción y diversificación, aún cuando coyunturalmente los resultados se vean afectados por erogaciones relacionadas a impuestos, así como gastos de adquisición.



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

Diversificación

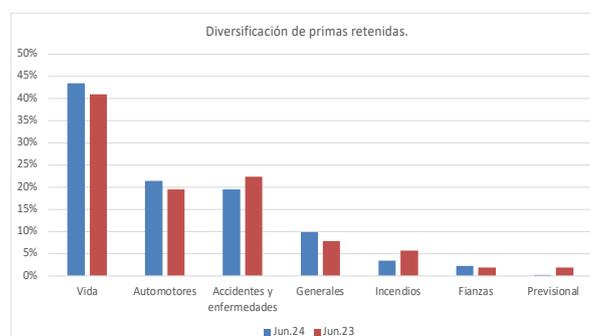
En el primer semestre de los últimos dos años, el sector asegurador consolidado ha mostrado un índice de retención del 63.7% en 2024 y del 63.0% en 2023, lo que indica una ligera tendencia al alza en la retención de riesgos contratados. Sin embargo, SISA presentó índices de retención ligeramente menores, con un 61.3% en 2024 y 62.8% en 2023, reflejando una tendencia contraria al mercado en lo que a proporción de retención se refiere, debido a una menor retención en ramos como accidentes, enfermedades e incendio, sumado al menor saldo de rentas y pensiones.

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 re-

presentar 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 43.4% de las primas retenidas (40.9% en el primer semestre de 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 62.4% y 60.2% 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 a excepción del ramo de accidentes y enfermedades.

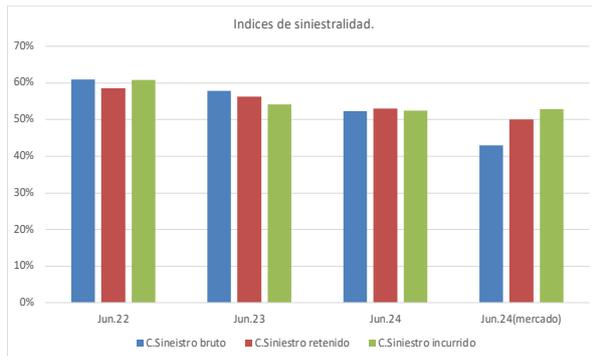


Fuente: SISA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Siniestralidad

Durante el primer semestre de 2024, el costo bruto de siniestros fue de US\$48.3 millones, con un 68.6% correspondiente a riesgos de seguros de vida y personas. Este saldo neto de reclamos iniciales mostró una disminución de US\$9.2 millones en comparación con el mismo periodo de 2023, impulsada principalmente por la reducción de US\$10.0 millones en los reclamos del ramo de rentas y pensiones.

Gracias a esta disminución y al crecimiento interanual en las primas netas, retenidas e incurridas, los indicadores clave de siniestralidad reflejaron una mejora respecto al año anterior. El índice de costo bruto de siniestralidad se redujo a 45.7% frente al 57.9% de 2023, mientras que el índice de costo retenido bajó a 47.4% (comparado con 56.4% en 2023) y el costo incurrido fue de 49.9% (en comparación con 54.2% en 2023). Estos resultados demuestran una eficiente gestión del riesgo y una mejora en el control de la siniestralidad, con indicadores que se sitúan por debajo del promedio del mercado.



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

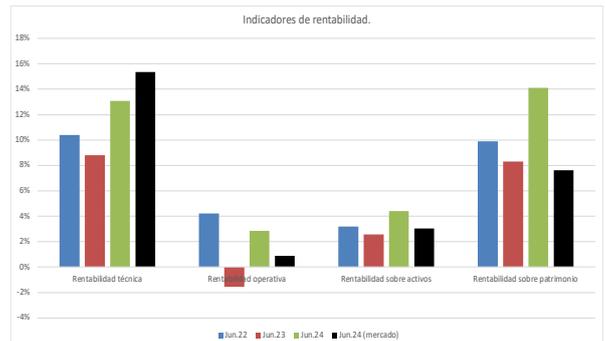
Durante el primer semestre de 2024, la utilidad neta consolidada de SISA alcanzó los US\$7.2 millones, reflejando un aumento significativo de +US\$3.3 millones en comparación con los US\$3.8 millones registrados al 30 de junio de 2023. En términos de rentabilidad, el retorno técnico mostró una mejora de +4.3 puntos porcentuales, pasando de 8.8% a 13.1%. Este incremento se debe tanto al crecimiento en la suscripción como a la reducción en la siniestralidad bruta y retenida.

El margen generado por la diferencia entre las primas netas ganadas y la siniestralidad incurrida fue de US\$32.0 millones en el primer semestre de 2024, frente a los US\$25.4 millones del mismo periodo en 2023. Este incremento permitió cubrir de manera más eficiente los costos de intermediación, lo que resultó en un resultado técnico de US\$13.8 millones, un aumento de +US\$5.1 millones respecto al año anterior.

SISA registró ingresos por disminución de provisiones de cobro por US\$6.1 millones, cifra que superó los US\$1.9 millones contabilizados en el primer semestre de 2023. Este ingreso adicional contribuyó a mejorar la utilidad del periodo, así como el patrimonio neto y la suficiencia patrimonial de la aseguradora.

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, mejoró entre los primeros seis meses de 2023 y 2024, pasando de US\$0.17 a US\$0.22 centavos por cada dólar de prima emitida. Este incremento refleja una mejor rentabilidad técnica en la operación de la aseguradora. Sin embargo, tres ramos mostraron una disminución en el MCT: previsional, fianzas e incendio y líneas aliadas.

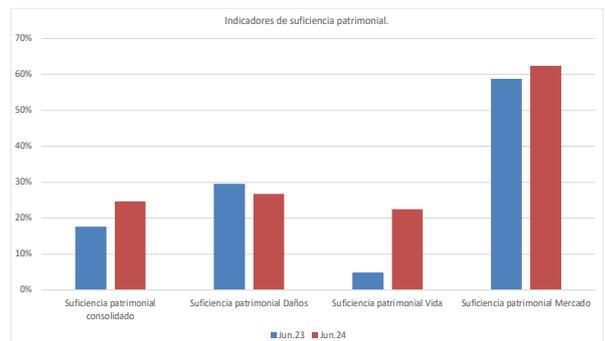
Por tipo de riesgo, el MCT también mostró un aumento de US\$0.05 centavos por cada dólar de prima suscrita. La agrupación de vida, que representa el 65.8% del resultado técnico, pasó de US\$0.18 a US\$0.23 centavos, mientras que la agrupación de seguros de daños, que constituye el 34.2% del resultado técnico, mejoró su MCT de US\$0.14 a US\$0.19 centavos en el primer semestre de 2024. Esto demuestra un fortalecimiento de la rentabilidad técnica en ambas agrupaciones de negocio.



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

Solvencia.

En el primer semestre de 2024, la suficiencia patrimonial para los ramos de daños se situó en el 26.8%, una leve disminución frente al 29.6% registrado en el mismo periodo de 2023. En cuanto a los seguros de personas, el índice mostró un aumento significativo, alcanzando el 22.5%, en comparación con el 4.9% del primer semestre de 2023. A nivel consolidado, la suficiencia patrimonial fue del 24.7% en 2024, frente al 17.7% del año anterior, lo que refleja una mayor capacidad financiera para gestionar los riesgos y capitalizar las oportunidades de crecimiento en la suscripción previstas para el año. Este incremento también fue favorecido por la liberación de reservas de cobranza en seguros de vida, lo que contribuyó de manera significativa a mejorar los resultados del semestre y a fortalecer los indicadores de suficiencia patrimonial.



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 el primer semestre de 2023 y 2024 el ratio se ubicó en 30.6% y 31.8% (39.1% para el mercado de seguros para personas).

SISA ha establecido como estrategia para el año 2024 estabilizar la producción de primas con un moderado crecimiento en relación con los valores alcanzados en 2023. Ello permitira al mismo tiempo estabilizar índices técnicos, así como la estructura de costos, sosteniendo al mismo tiempo una tendencia positiva en la generación de utilidades.

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Jun.23	%	Dic.23	%	Jun.24	%
Activo										
Inversiones financieras	117,029	55%	119,756	51%	119,401	51%	123,861	52%	137,284	57%
Préstamos, neto	1,865	1%	12,090	5%	11,410	5%	7,564	3%	7,650	3%
Disponibilidades	9,670	5%	8,124	3%	7,377	3%	8,264	3%	5,565	2%
Primas por cobrar	52,631	25%	62,689	27%	56,024	24%	55,301	23%	54,950	23%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	16,458	8%	17,877	8%	24,159	10%	26,779	11%	23,809	10%
Activo fijo, neto	5,457	3%	5,294	2%	5,654	2%	5,369	2%	5,210	2%
Otros activos	8,516	4%	8,524	4%	7,928	3%	12,010	5%	6,664	3%
Total Activo	211,626	100%	234,355	100%	231,953	100%	239,148	100%	241,132	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	42,617	20%	45,142	19%	51,703	22%	52,917	22%	53,215	22%
Reservas para siniestros	50,103	24%	53,632	23%	48,522	21%	41,459	17%	42,680	18%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	25,105	12%	27,243	12%	26,142	11%	24,860	10%	28,315	12%
Obligaciones con asegurados	2,728	1%	10,987	5%	10,103	4%	12,618	5%	11,684	5%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	1,226	1%	942	0%	1,222	1%	976	0%	1,078	0%
Otros pasivos	22,524	11%	24,057	10%	23,267	10%	31,864	13%	27,554	11%
Total Pasivo	144,304	68%	162,003	69%	160,961	69%	164,694	69%	164,526	68%
Patrimonio										
Capital social	18,640	9%	18,640	8%	18,640	8%	18,640	8%	18,640	8%
Resultados acumulados	42,588	20%	45,174	19%	52,353	23%	48,734	20%	50,815	21%
Resultado del ejercicio	5,994	3%	8,538	4%	0	0%	7,081	3%	7,151	3%
Total Patrimonio	67,222	32%	72,352	31%	70,993	31%	74,455	31%	76,605	32%
Total Pasivo y Patrimonio	211,526	100%	234,355	100%	231,953	100%	239,148	100%	241,132	100%

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Jun.23	%	Dic.23	%	Jun.24	%
Prima emitida	225,943	100%	244,311	100%	99,316	100%	202,499	100%	105,537	100%
Prima cedida	-102,559	-45%	-107,253	-44%	-36,945	-37%	-79,028	-39%	-40,830	-39%
Prima retenida	123,384	55%	137,058	56%	62,371	63%	123,471	61%	64,707	61%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-35,004	-15%	-31,399	-13%	-28,962	-29%	-39,547	-20%	-29,585	-28%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	31,570	14%	28,642	12%	21,984	22%	31,206	15%	28,802	27%
Prima ganada neta	119,951	53%	134,301	55%	55,393	56%	115,130	57%	63,924	61%
Siniestro	-141,832	-63%	-145,818	-60%	-57,471	-58%	-116,775	-58%	-48,218	-46%
Recuperación de reaseguro	60,328	27%	64,982	27%	22,323	22%	45,901	23%	17,549	17%
Salvamentos y recuperaciones	814	0%	453	0%	0	0%	1,560	1%	0	0%
Siniestro retenido	-80,690	-36%	-80,383	-33%	-35,149	-35%	-69,314	-34%	-30,669	-29%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-20,460	-9%	-18,055	-7%	-6,527	-7%	-10,836	-5%	-7,485	-7%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	20,173	9%	14,509	6%	11,637	12%	23,008	11%	6,265	6%
Siniestro incurrido neto	-80,978	-36%	-83,929	-34%	-30,039	-30%	-57,142	-28%	-31,890	-30%
Comisión de reaseguro	7,047	3%	6,791	3%	3,944	4%	7,152	4%	4,164	4%
Gastos de adquisición y conservación	-31,735	-14%	-36,412	-15%	-20,552	-21%	-44,180	-22%	-22,382	-21%
Comisión neta de intermediación	-24,688	-11%	-29,621	-12%	-16,608	-17%	-37,028	-18%	-18,217	-17%
Resultado técnico	14,285	6%	20,751	8%	8,746	9%	20,960	10%	13,817	13%
Gastos de administración	-16,195	-7%	-15,919	-7%	-10,270	-10%	-19,878	-10%	-10,824	-10%
Resultado de operación	-1,910	-1%	4,832	2%	-1,524	-2%	1,082	1%	2,993	3%
Producto financiero	7,709	3%	7,617	3%	6,061	6%	8,648	4%	4,725	4%
Gasto financiero	-827	0%	-896	0%	-466	0%	-952	0%	-498	0%
Otros productos	6,610	3%	4,109	2%	3,600	4%	10,114	5%	6,885	7%
Otros gastos	-2,382	-1%	-3,427	-1%	-2,242	-2%	-9,027	-4%	-3,756	-4%
Resultado antes de impuestos	9,201	4%	12,235	5%	5,429	5%	9,865	5%	10,349	10%
Impuesto sobre la renta	-3,207	-1%	-3,697	-2%	-1,609	-2%	-2,784	-1%	-3,198	-3%
Resultado neto	5,994	3%	8,538	3%	3,820	4%	7,081	3%	7,151	7%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.21	Dic.22	Jun.23	Dic.23	Jun.24
ROAA	2.8%	3.6%	2.6%	3.0%	4.4%
ROAE	8.9%	11.8%	8.3%	9.5%	14.1%
Rentabilidad técnica	6.3%	8.5%	8.8%	10.4%	13.1%
Rentabilidad operacional	-0.8%	2.0%	-1.5%	0.5%	2.8%
Retorno de inversiones	6.6%	6.4%	5.1%	7.0%	3.4%
Suficiencia Patrimonial	23.2%	24.1%	17.7%	19.8%	24.7%
Solidez (patrimonio / activos)	31.8%	30.9%	30.6%	31.1%	31.8%
Inversiones totales / activos totales	56.2%	56.3%	56.4%	55.0%	60.1%
Inversiones financieras / activo total	55.3%	51.1%	51.5%	51.8%	56.9%
Préstamos / activo total	0.9%	5.2%	4.9%	3.2%	3.2%
Borderó	-\$8,647	-\$9,366	-\$1,983	\$1,919	-\$4,506
Reserva total / pasivo total	64.3%	61.0%	62.3%	57.3%	58.3%
Reserva total / patrimonio	137.9%	136.5%	141.2%	126.8%	125.2%
Reservas técnicas / prima emitida neta	18.9%	18.5%	52.1%	26.1%	50.4%
Reservas técnicas / prima retenida	34.5%	32.9%	82.9%	42.9%	82.2%
Producto financiero / activo total	3.6%	3.3%	2.6%	3.6%	2.0%
Índice de liquidez (veces)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9
Liquidez a Reservas	1.4	1.3	1.3	1.4	1.5
Variación reserva técnica (balance general)	-\$6,306	-\$2,092	\$6,561	\$1,214	\$299
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$1,008	\$4,804	-\$5,110	-\$7,063	\$1,220
Siniestro / prima emitida neta	62.8%	59.7%	57.9%	57.7%	45.7%
Siniestro retenido / prima emitida neta	35.7%	32.9%	35.4%	34.2%	29.1%
Siniestro retenido / prima retenida	65.4%	58.6%	56.4%	56.1%	47.4%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	67.5%	62.5%	54.2%	49.6%	49.9%
Gasto de administración / prima emitida neta	7.2%	6.5%	10.3%	9.8%	10.3%
Gasto de administración / prima retenida	13.1%	11.6%	16.5%	16.1%	16.7%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-10.9%	-12.1%	-16.7%	-18.3%	-17.3%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-20.0%	-21.6%	-26.6%	-30.0%	-28.2%
Costo de adquisición / prima emitida neta	14.0%	14.9%	20.7%	21.8%	21.2%
Comisión de reaseguro / prima cedida	6.9%	6.3%	10.7%	9.1%	10.2%
Producto financiero / prima emitida neta	3.4%	3.1%	6.1%	4.3%	4.5%
Producto financiero / prima retenida	6.2%	5.6%	9.7%	7.0%	7.3%
Índice de cobertura	94.4%	90.2%	87.6%	88.7%	87.5%
Estructura de costos	92.0%	88.9%	89.3%	91.5%	85.0%
Rotación de cobranza (días promedio)	84	92	102	98	94

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.