

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

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

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 29 de octubre de 2024

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(Nueva) 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		

*“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: 3.6%	Activos: 140.9	Patrimonio: 46.7
ROAE: 11.8%	Ingresos: 63.5	U. Neta: 4.9

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 estados financieros no auditados al 30 de junio de 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. otorgó a SISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS (SISA VIDA) la calificación de EAAA.sv, basada en la evaluación de sus estados financieros no auditados al 30 de junio de 2024 y en información complementaria 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 Imperia 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 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 Imperia Cuscatlán, S.A.

Zumma Ratings, opina que en razón de la participación de la Aseguradora en el mercado, SISA VIDA tiene la fortaleza para tomar riesgos adicionales con mejores condiciones comerciales, manteniendo la solidez técnica,

**Participación de mercado:** SISA VIDA mantuvo una participación significativa en el mercado de seguros para personas, con el 39.4% de las primas netas del sector, frente al

37.9% registrado en el primer semestre de 2023. Con un total de primas de US\$63.5 millones, la aseguradora incrementó su suscripción en US\$178.8 mil, equivalente a un crecimiento de 0.3%. Este aumento en su cuota de mercado, en 1.5 puntos porcentuales, se debe en gran medida a la contracción del -3.5% en las primas del resto de las aseguradoras especializadas en seguros para personas.

El impacto principal proviene del ramo de invalidez y sobrevivencia, el cual dejó de suscribirse tras la entrada en vigor de la reforma al sistema de pensiones a finales de 2022. Desde el 1 de enero de 2023, las aseguradoras ya no generan ingresos por la renovación de este ramo, aunque siguen siendo responsables de los reclamos que surjan hasta la finalización de los contratos vigentes.

En el caso de SISA VIDA, este ramo de rentas y pensiones llegó a representar, en el primer semestre de 2022, el 40% de las primas netas, el 33.2% de las primas retenidas y el 18% del resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas.

Al cierre del primer semestre de 2024, las primas netas de SISA VIDA se concentraron en dos ramos: vida colectivo y salud y hospitalización, que representaron el 83% de la suscripción total. Las primas netas de vida colectivo aumentaron en US\$805.4 mil, mientras que el segmento de salud y hospitalización mostró una disminución de -US\$445.1 mil. En cuanto a vida individual, su participación creció del 2% en junio de 2023 al 5% en el primer semestre de 2024, con un incremento en la suscripción de US\$1.7 millones, lo que refleja una tendencia comercial positiva y demuestra el dinamismo de los ramos administrados, más allá de la desaparición del ramo previsional.

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

La gestión de liquidez o tesorería está relacionada con temas tales como tipo de riesgos suscritos, proporcionalidad de retención/cesión, reservas técnicas y de siniestros, patrimonio neto mínimo. Todo lo anterior en su estructura técnica determina la base de inversión la misma que debe estar cubierta por inversiones elegibles de acuerdo a la regulación. El total de inversiones financieras de SISA VIDA al primer semestre de 2024 sumó US\$92.6 millones lo que significó un aumento por +US\$10.7 millones en comparación con similar período de 2023. La Aseguradora al igual que las empresas integrantes del sector, concentró las inversiones en depósitos a plazo (62%). En adición SISA VIDA colocó el 20% de los activos de inversión en títulos valores emitidos por el Estado. Una segunda partida relevante en balance general corresponde a las primas por cobrar las cuales representaron 20.8% del activo total (20.4% para el sector de seguros para personas). Dicha partida junto con los depósitos a plazo, y siniestros por cobrar generaron un exceso de activos sobre el límite regulatorio para determinar la inversión computable (-US\$11.9 millones). Finalmente SISA VIDA obtuvo un excedente de inversiones equivalente a 37.3% (14.4% en junio 2023). El mercado generó un excedente de 19.4% en el semestre evaluado. El nivel de rotación de primas por cobrar para la Aseguradora registró una disminución al pasar de 96 días a 83 días en promedio entre el primer semestre de 2023 y 2024 respectivamente. Por su parte el mercado de seguros para personas reflejó una tendencia contraria al pasar de 89 días a 92 días en promedio. Durante el semestre evaluado SISA VIDA liberó reservas de cobranzas por US\$4.9 millones (US\$1.3 millones al mes de junio 2023).

### **Índice de Solvencia:**

En lo que se refiere al nivel de solvencia patrimonial, SISA VIDA mostró el 22.5% como índice de suficiencia en el primer semestre de 2024. El mismo indicador un año antes se ubicó en 4.9%. El crecimiento en el porcentaje de suficiencia se explica en razón de dos factores principalmente: (i) mayor patrimonio neto interanual por +US\$3.9 millones por saldos adicionales en partidas tales como resultados de ejercicios anteriores y ejercicio actual, (ii) disminución en el margen de solvencia exigido por los riesgos suscritos - US\$2.3 millones (menor saldo determinado por riesgo previsional). En base a lo anterior el porcentaje de suficiencia inicialmente mencionado representó en términos monetarios US\$8.1 millones (US\$1.9 millones en junio 2023). Es importante que la Administración estime sostener adecuados niveles de solvencia y suficiencia que permita cubrir los riesgos técnicos así como comerciales actuales, así como proyectados en razón al crecimiento estimado.

### **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.

**Siniestralidad:** Los indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida de SISA VIDA mostraron una tendencia decreciente en el primer semestre de 2024 en comparación con el mismo período de 2023, así como en relación con el promedio del sector. Aunque las primas netas crecieron de manera marginal, con un aumento de 0.3% o US\$178.8 mil, el costo bruto de siniestros disminuyó significativamente en US\$10.4 millones. Esto permitió que el índice de siniestralidad bruta pasara de 68.2% a 51.7% interanual, mientras que la media del sector de seguros para personas se situó en 56.7%.

El ramo de rentas y pensiones fue el principal impulsor de la contracción en el costo bruto. Además, la recuperación de reaseguro en este ramo y la liberación de reservas para siniestros contribuyeron a mantener indicadores de siniestralidad sólidos en comparación con el mercado. El índice de siniestralidad a retención de SISA VIDA se ubicó en 52.6%, por debajo del 60.2% del sector (y 62.5% en el primer semestre de 2023). Asimismo, el índice de siniestralidad incurrida alcanzó el 48.8%, comparado con el 54.9% del mercado y el 54.4% del año anterior.

En resumen, la gestión técnica y la estructura de reaseguro de la aseguradora han sido efectivas para mantener indicadores de siniestralidad sólidos y competitivos dentro del sector.

**Rentabilidad técnica y operativa:** En el primer semestre de 2024, SISA VIDA alcanzó un resultado técnico de US\$7.7 millones, lo que representó un incremento de US\$3.1 millones en comparación con el mismo período de 2023. Este aumento impulsó el margen técnico de 7.4% a 12.2%. Sin embargo, a pesar de esta mejora, el retorno técnico de la aseguradora se mantuvo por debajo del promedio del mercado, que fue del 15.4%. El principal motor de esta mejora en la rentabilidad técnica fue el aumento en las primas ganadas, que sumaron +US\$3.4 millones, acompañado por una disminución de -US\$284.3 mil en el costo incurrido de siniestros.

En cuanto al resultado y retorno operativo, SISA VIDA reportó una ganancia de US\$1.4 millones, equivalente a un 2.2%, revirtiendo las pérdidas registradas en años anteriores. Este retorno operativo también se ubicó por encima de la media del mercado de seguros para personas, que fue de 0.9%.

Adicionalmente, el producto financiero contribuyó con un 4.9% de los ingresos, aunque por debajo del 6.6% del año anterior. Por otro lado, la partida de otros ingresos y egresos aportó un 4.1% del total de ingresos, superior al 1.2% registrado en el primer semestre de 2023, siendo la principal fuente de este ingreso la liberación de provisiones por cobranzas. En conjunto, estos factores permitieron a SISA VIDA mejorar su desempeño operacional.

**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 indicadores 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 el costo de las primas para diferentes ramos o riesgos internacional y local.

## 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 Imperia 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 Calderón.
Gerente de Marca, Comunicaciones y Riesgo Reputacional.	Roxana Zúniga 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 Renteros Álvarez.

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

Sobre el informe no auditado al 30 de junio de 2024, la empresa revisora concluye que no ha detectado dato alguno que haga creer que la información financiera intermedia que se acompaña no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador.

## 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 reasgurador 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.	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 Santamaría.
Tercer Director Suplente.	Omar Martínez Bonilla.
Cuarto Director Suplente.	Benjamin Vides Deneke.
Quinto Director Suplente.	Vacante.

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

## ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

### Calidad de Activos

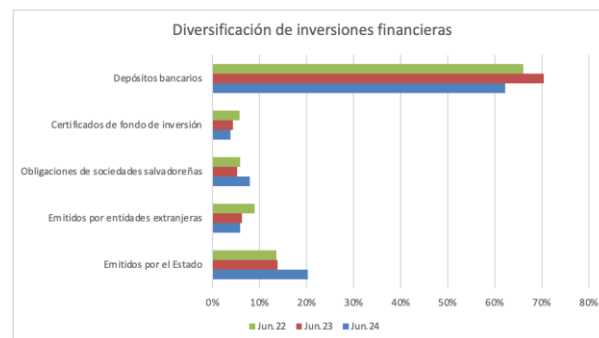
SISA VIDA registró activos totales de US\$140.9 millones al cierre del primer semestre de 2024, representando el 34.9% del mercado de seguros para personas, lo que la posiciona como la aseguradora con mayor participación en este segmento. En comparación con el primer semestre de 2023, los activos mostraron una contracción de US\$2.6 millones, debido principalmente a menores saldos en préstamos, primas por cobrar y disponibilidades. La partida de disponibilidades cerró con un valor de US\$658 mil, considerado bajo en comparación con ejercicios anteriores, aunque no implica un riesgo significativo para la gestión de liquidez.

Una de las partidas más destacadas en el activo total de SISA VIDA son las inversiones financieras, que alcanzaron

los US\$92.6 millones, representando el 65.7% de los activos totales. En comparación, las inversiones financieras en el sector de seguros para personas representaron el 61.0%, y en el total del mercado asegurador, el 51.0%. La mayor participación de inversiones en aseguradoras de personas se explica por las obligaciones asociadas a la gestión de pólizas previsionales, suscritas hasta finales de 2022.

En los últimos tres años, SISA VIDA ha mantenido como criterio de inversión una alta proporción de sus fondos en depósitos a plazo (62.2% de sus inversiones), seguido por títulos valores emitidos por el Gobierno de El Salvador. El rendimiento del portafolio de inversiones aportó al mes de 2024 4.9% en relación con las primas netas de la aseguradora, reflejando estabilidad en función de las tasas de mercado y el nivel de activos invertidos. De mantenerse las condiciones actuales, SISA VIDA proyecta un retorno anual del 6.4% en el presente ejercicio 2024.

En el primer semestre de 2024, el producto financiero de SISA VIDA provino principalmente de dos fuentes: los ingresos por depósitos a plazo, que representaron el 56.2% del total, y los ingresos generados por inversiones en títulos valores, que aportaron el 43.2%.



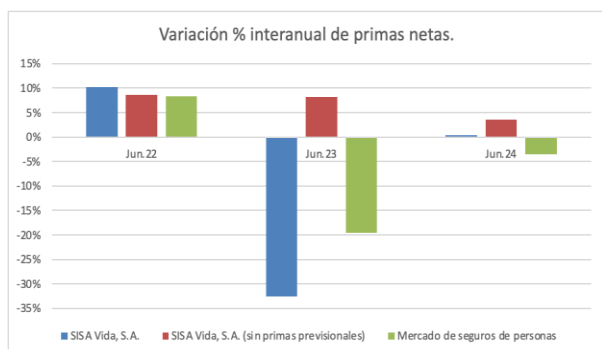
Fuente: SISA VIDA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En cuanto al pasivo total, se registró una disminución de -US\$7.9 millones, principalmente debido a la contracción conjunta de las reservas técnicas y de siniestros (-US\$10.9 millones, influenciada por la reducción en las reservas para siniestros, lo cual se sustenta en razón de la cobertura que las mismas deben dar hacia los reclamos por la póliza previsual. A pesar de estos ajustes, los indicadores de liquidez general (1.0 veces) y liquidez sobre reservas (1.8 veces) mantuvieron realtiva estabilidad entre el primer semestre de 2024 y el mismo periodo de 2023, así como en relación con el mercado de seguros para personas.

### Primaje

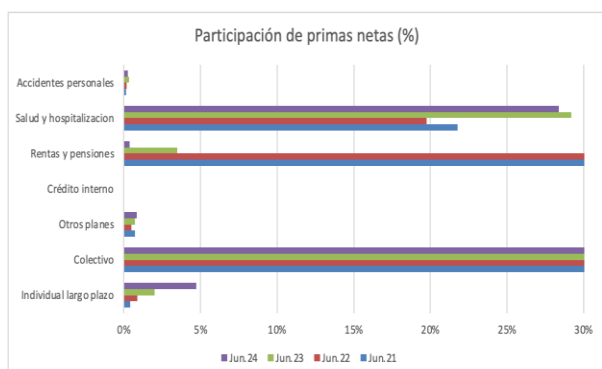
SISA VIDA mantuvo una participación relevante en el mercado de seguros para personas, alcanzando el 39.4% de las primas netas del sector en el primer semestre de 2024, en comparación con el 37.9% registrado en el mismo periodo de 2023. Con un total de primas por US\$63.5 millones, la Aseguradora incrementó su suscripción en US\$178.8 mil, lo que representa un crecimiento del 0.3%. Este aumento en su cuota de mercado, equivalente a 1.5 puntos porcentuales, se debe principalmente a la contracción del -3.5% en las primas del resto de las aseguradoras especializadas en seguros para personas.

El mayor impacto proviene del ramo de invalidez y sobrevivencia, que dejó de suscribirse tras la reforma al sistema de pensiones en 2022. Desde el 1 de enero de 2023, las aseguradoras no generan ingresos por la renovación de este ramo, aunque siguen siendo responsables de los reclamos hasta que expiren los contratos vigentes. Para SISA VIDA, este ramo representó en el primer semestre de 2022 el 40% de las primas netas, el 33.2% de las primas retenidas y el 18% del resultado técnico antes de otros gastos.



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

Al cierre del primer semestre de 2024, las primas netas de SISA VIDA se concentraron en dos ramos: vida colectivo y salud y hospitalización, que representaron el 83% de la suscripción total. Las primas netas de vida colectivo aumentaron en US\$805.4 mil, mientras que el segmento de salud y hospitalización registró una disminución de -US\$445.1 mil. Por otro lado, vida individual incrementó su participación de 2% en junio de 2023 a 5% en 2024, con un aumento en la suscripción de US\$1.7 millones. Estos resultados reflejan una tendencia positiva en los ramos administrados, mostrando el dinamismo de la aseguradora más allá de la salida del ramo previsional.



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

Al cierre del primer semestre de 2024, los riesgos retenidos por SISA VIDA totalizaron US\$40.2 millones, lo que implicó: (i) una proporción promedio de retención del 63.3%, y (ii) un aumento de US\$261.2 mil en las primas retenidas. Excluyendo el ramo previsional, las primas a retención crecieron en US\$1.3 millones.

Este comportamiento indica una tendencia creciente en la proporción de primas retenidas, especialmente en el ramo de vida individual. La comparación interanual refleja que

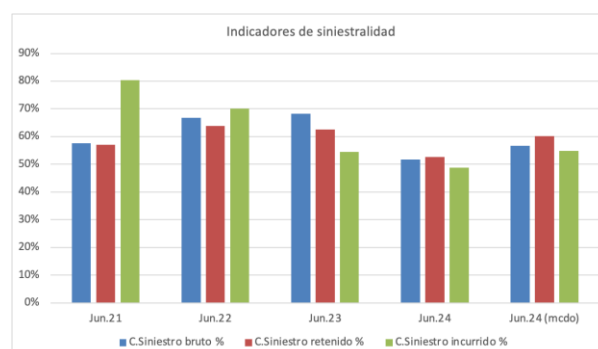
los índices de retención pasaron de 63.1% en el primer semestre de 2023 a 63.3% en 2024, lo que sugiere una gestión eficiente en la retención de riesgos y una probable mayor capacidad de asumir riesgos en el portafolio de la Aseguradora.

### Siniestralidad

En el primer semestre de 2024, SISA VIDA mostró una tendencia decreciente en sus indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida en comparación con el mismo periodo de 2023, así como respecto al promedio del sector. Aunque las primas netas solo crecieron marginalmente, con un aumento de 0.3% o US\$178.8 mil, el costo bruto de siniestros se redujo considerablemente en US\$10.4 millones. Esto permitió que el índice de siniestralidad bruta disminuyera de 68.2% a 51.7% interanual, mientras que el promedio del sector de seguros para personas se situó en 56.7%.

El reclamo inicial o costo bruto sobre el ramo de rentas y pensiones fue el principal responsable de esta reducción en el costo bruto. El mismo contabilizó US\$7.2 millones en el semestre evaluado, mientras que en el primer semestre 2023 registró US\$17.2 millones. Adicionalmente, la recuperación del reaseguro en este ramo y la liberación de reservas para siniestros ayudaron a mantener sólidos indicadores de siniestralidad. El índice de siniestralidad a retención de SISA VIDA fue de 52.6%, por debajo del 60.2% del sector (y del 62.5% registrado en el primer semestre de 2023). Por su parte, el índice de siniestralidad incurrida se ubicó en 48.8%, en comparación con el 54.9% del mercado y el 54.4% del año anterior.

En conclusión, la gestión técnica y la estructura de reaseguro de SISA VIDA han sido fundamentales para mantener indicadores de siniestralidad competitivos en el sector de seguros para personas.



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

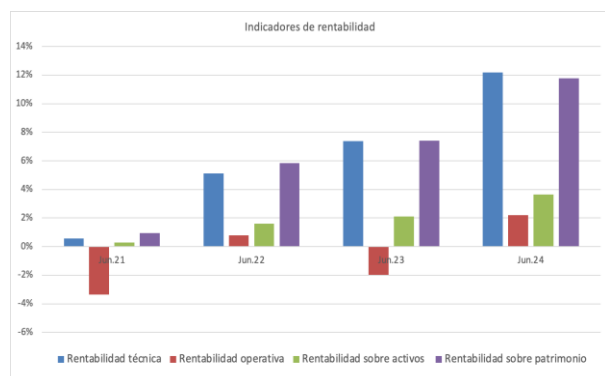
### Análisis de Rentabilidad

Al 30 de junio de 2024, SISA VIDA alcanzó un resultado técnico de US\$7.7 millones, lo que representó un incremento de US\$3.1 millones respecto al mismo periodo de 2023. Este crecimiento elevó el margen técnico de 7.4% a 12.2%. A pesar de esta mejora, el retorno técnico de la aseguradora, aunque positivo, se situó por debajo del promedio del mercado, que fue del 15.4%. El principal factor detrás de esta mejora fue el aumento en las primas ganadas, que sumaron US\$3.4 millones, junto con una reducción de US\$284.3 mil en el costo incurrido de siniestros.

En cuanto al resultado operativo, SISA VIDA reportó una ganancia de US\$1.4 millones, lo que equivale a un 2.2%, revirtiendo las pérdidas de ejercicios anteriores y superando la media del mercado de seguros para personas, que fue de 0.9%.

El producto financiero aportó un 4.9% de los ingresos en adición, la partida de otros ingresos y egresos representó un 4.1% del total de ingresos, en comparación con el 1.2% del año anterior, siendo la liberación de provisiones por cobranzas la principal fuente de este incremento. Estos factores, en conjunto, permitieron a SISA VIDA mejorar su desempeño operativo de manera significativa.

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\$0.23 (centavos de dólar por cada dólar de prima suscrita). US\$0.18 al primer semestre de 2023. Los ramos que mayor participación presentaron sobre el resultado técnico fueron vida colectivo (75.5%), y vida individual (14.0%). Sin embargo los riesgos que mayor retorno (MCT) aportaron por dólar de prima suscrita son vida individual, accidentes y enfermedades, y otros planes respectivamente.

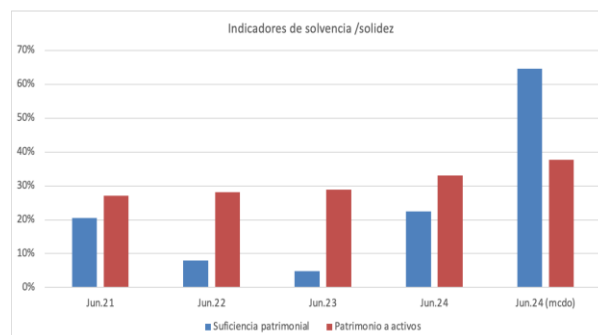


Fuente: SISA VIDA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### Solvencia

En el primer semestre de 2024, SISA VIDA registró un índice de suficiencia patrimonial del 22.5%, una mejora significativa en comparación con el 4.9% del mismo periodo en 2023. Este incremento en el porcentaje de suficiencia se debe a dos factores principales: (i) un aumento interanual en el patrimonio neto de +US\$3.9 millones, impulsado por mayores saldos en resultados de ejercicios anteriores y el ejercicio actual; y (ii) una reducción en el margen de solvencia exigido por los riesgos suscritos, que disminuyó en -US\$2.3 millones, principalmente debido a la menor exposición al riesgo previsional. En términos monetarios, el porcentaje de suficiencia patrimonial mencionado se traduce en US\$8.1 millones, comparado con los US\$1.9 millones de

junio de 2023. Es fundamental que la Administración mantenga adecuados niveles de solvencia y suficiencia, que no solo cubran los riesgos técnicos y comerciales actuales, sino también los proyectados, en línea con el crecimiento esperado de la compañía.



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

### Base de Inversión

La gestión de liquidez y tesorería en SISA VIDA está estrechamente vinculada con aspectos como los tipos de riesgos suscritos, la proporción de retención/cesión, las reservas técnicas y de siniestros, y el patrimonio neto mínimo. Estos elementos determinan la base de inversión, la cual debe estar respaldada por inversiones elegibles según la normativa vigente. Al cierre del primer semestre de 2024, las inversiones financieras de SISA VIDA ascendieron a US\$92.6 millones, reflejando un incremento de US\$10.7 millones en comparación con el mismo periodo de 2023. Similar a otras empresas del sector, la aseguradora concentró el 62% de sus inversiones en depósitos a plazo, mientras que el 20% de sus activos de inversión se colocaron en títulos valores emitidos por el Estado.

Una partida clave en su balance general fue las primas por cobrar, que representaron el 20.8% del activo total, en línea con el 20.4% del sector de seguros para personas. Sin embargo, tanto los depósitos a plazo como las primas y siniestros por cobrar generaron un exceso de activos sobre el límite regulatorio para la inversión computable, totalizando -US\$11.9 millones.

A pesar de ello, SISA VIDA logró un excedente de inversiones del 37.3%, significativamente superior al 14.4% registrado en junio de 2023 y al 19.4% promedio del sector en el mismo periodo. Además, la rotación de primas por cobrar mejoró, disminuyendo de 96 días a 83 días entre el primer semestre de 2023 y 2024, mientras que el promedio del sector mostró una tendencia opuesta, pasando de 89 a 92 días. Durante el semestre, SISA VIDA también liberó reservas de cobranzas por US\$4.9 millones, en comparación con los US\$1.3 millones liberados en junio de 2023.



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

**Balance General**

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Jun.23	%	Dic.23	%	Jun.24	%
<b>Activo</b>										
Inversiones financieras	69,711	56%	80,128	55%	81,878	57%	84,650	62%	92,618	66%
Préstamos, neto	806	1%	9,936	7%	9,661	7%	2,010	1%	4,888	3%
Disponibilidades	5,118	4%	1,410	1%	2,408	2%	3,430	3%	658	0%
Primas por cobrar	33,724	27%	41,397	28%	33,917	24%	29,433	22%	29,353	21%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	10,381	8%	7,851	5%	10,314	7%	11,919	9%	9,837	7%
Activo fijo, neto	2	0%	2	0%	1	0%	1	0%	1	0%
Otros activos	5,519	4%	5,462	4%	5,406	4%	5,454	4%	3,587	3%
<b>Total Activo</b>	<b>125,261</b>	<b>100%</b>	<b>146,185</b>	<b>100%</b>	<b>143,586</b>	<b>100%</b>	<b>136,897</b>	<b>100%</b>	<b>140,942</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo</b>										
Reservas técnicas	20,729	17%	21,079	14%	25,900	18%	23,031	17%	24,798	18%
Reservas para siniestros	38,821	31%	43,785	30%	37,602	26%	30,463	22%	27,819	20%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	19,930	16%	21,059	14%	16,459	11%	13,226	10%	16,460	12%
Obligaciones con asegurados	1,975	2%	10,089	7%	9,196	6%	11,365	8%	10,372	7%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	867	1%	425	0%	841	1%	304	0%	512	0%
Otros pasivos	8,937	7%	10,817	7%	12,141	8%	16,825	12%	14,325	10%
<b>Total Pasivo</b>	<b>91,259</b>	<b>73%</b>	<b>107,256</b>	<b>73%</b>	<b>102,138</b>	<b>71%</b>	<b>95,213</b>	<b>70%</b>	<b>94,285</b>	<b>67%</b>
<b>Patrimonio</b>										
Capital social	5,000	4%	5,000	3%	5,000	3%	5,000	4%	5,000	4%
Reserva de capital, patrimonio restringido y resultado acumulado	31,222	25%	31,292	21%	33,930	24%	33,965	25%	36,684	26%
Patrimonio restringido	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultados acumulados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado del Ejercicio	-2,221	-2%	2,638	2%	2,518	2%	2,719	2%	4,982	4%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>34,001</b>	<b>27%</b>	<b>38,930</b>	<b>27%</b>	<b>41,448</b>	<b>29%</b>	<b>41,684</b>	<b>30%</b>	<b>46,667</b>	<b>33%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>125,261</b>	<b>100%</b>	<b>146,185</b>	<b>100%</b>	<b>143,586</b>	<b>100%</b>	<b>136,897</b>	<b>100%</b>	<b>140,952</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	%	Jun.23	%	Dic.23	%	Jun.24	%
Prima emitida	161,650	100%	175,499	100%	63,326	100%	112,179	100%	63,505	100%
Prima cedida	-71,929	-44%	-76,818	-44%	-23,396	-37%	-41,362	-37%	-23,313	-37%
Prima retenida	89,721	56%	98,682	56%	39,930	63%	70,817	63%	40,191	63%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-13,764	-9%	-13,675	-8%	-14,525	-23%	-15,799	-14%	-13,002	-20%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	13,047	8%	12,976	7%	9,108	14%	13,282	12%	10,750	17%
<b>Prima ganada neta</b>	<b>89,004</b>	<b>55%</b>	<b>97,982</b>	<b>56%</b>	<b>34,513</b>	<b>55%</b>	<b>68,300</b>	<b>61%</b>	<b>37,940</b>	<b>60%</b>
Siniestro	-115,844	-72%	-117,714	-67%	-43,203	-68%	-85,414	-76%	-32,835	-52%
Recuperación de reaseguro	50,295	31%	53,163	30%	18,238	29%	35,956	32%	11,693	18%
Salvamentos y recuperaciones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Siniestro retenido</b>	<b>-65,549</b>	<b>-41%</b>	<b>-64,551</b>	<b>-37%</b>	<b>-24,966</b>	<b>-39%</b>	<b>-49,457</b>	<b>-44%</b>	<b>-21,142</b>	<b>-33%</b>
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-17,518	-11%	-11,742	-7%	-2,834	-4%	-4,482	-4%	-1,617	-3%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	12,424	8%	6,778	4%	9,017	14%	17,805	16%	4,261	7%
<b>Siniestro incurrido neto</b>	<b>-70,643</b>	<b>-44%</b>	<b>-69,515</b>	<b>-40%</b>	<b>-18,782</b>	<b>-30%</b>	<b>-36,135</b>	<b>-32%</b>	<b>-18,498</b>	<b>-29%</b>
Comisión de reaseguro	4,665	3%	5,602	3%	3,334	5%	5,839	5%	3,399	5%
Gastos de adquisición y conservación	-22,796	-14%	-26,165	-15%	-14,384	-23%	-29,875	-27%	-15,105	-24%
<b>Comisión neta de intermediación</b>	<b>-18,132</b>	<b>-11%</b>	<b>-20,563</b>	<b>-12%</b>	<b>-11,050</b>	<b>-17%</b>	<b>-24,036</b>	<b>-21%</b>	<b>-11,705</b>	<b>-18%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>230</b>	<b>0%</b>	<b>7,904</b>	<b>5%</b>	<b>4,681</b>	<b>7%</b>	<b>8,130</b>	<b>7%</b>	<b>7,736</b>	<b>12%</b>
Gastos de administración	-8,616	-5%	-8,593	-5%	-5,922	-9%	-11,068	-10%	-6,337	-10%
<b>Resultado de operación</b>	<b>-8,387</b>	<b>-5%</b>	<b>-689</b>	<b>0%</b>	<b>-1,241</b>	<b>-2%</b>	<b>-2,938</b>	<b>-3%</b>	<b>1,399</b>	<b>2%</b>
Producto financiero	4,418	3%	4,569	3%	4,160	7%	5,695	5%	3,114	5%
Gasto financiero	-250	0%	-296	0%	-151	0%	-296	0%	-167	0%
Otros productos	3,388	2%	2,817	2%	2,549	4%	9,231	8%	5,331	8%
Otros gastos	-1,450	-1%	-2,754	-2%	-1,804	-3%	-8,000	-7%	-2,741	-4%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-2,281</b>	<b>-1%</b>	<b>3,647</b>	<b>2%</b>	<b>3,513</b>	<b>6%</b>	<b>3,693</b>	<b>3%</b>	<b>6,936</b>	<b>11%</b>
Impuesto sobre la renta	60	0%	-1,009	-1%	-995	-2%	-973	-1%	-1,954	-3%
Provisión de contribución especial plan de seguridad ciudadana	0	0%	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>2,518</b>	<b>4%</b>	<b>2,719</b>	<b>2%</b>	<b>4,982</b>	<b>8%</b>

<b>Ratios Financieros y de Gestión</b>	<b>Dic.21</b>	<b>Dic.22</b>	<b>Jun.23</b>	<b>Dic.23</b>	<b>Jun.24</b>
ROAA	-1.8%	1.9%	2.1%	1.9%	3.6%
ROAE	-6.3%	7.2%	7.4%	6.7%	11.8%
Rentabilidad técnica	0.1%	4.5%	7.4%	7.2%	12.2%
Rentabilidad operacional	-5.2%	-0.4%	-2.0%	-2.6%	2.2%
Retorno de inversiones	6.3%	5.1%	9.1%	6.6%	6.4%
Suficiencia Patrimonial	7.6%	2.5%	4.9%	23.3%	22.5%
Solidez (patrimonio / activos)	27.1%	26.6%	28.9%	30.4%	33.1%
Inversiones totales / activos totales	56.3%	61.6%	63.8%	63.3%	69.2%
Inversiones financieras / activo total	55.7%	54.8%	57.0%	61.8%	65.7%
Préstamos / activo total	0.6%	6.8%	6.7%	1.5%	3.5%
Borderó	-\$9,549	-\$13,208	-\$6,145	-\$1,307	-\$6,622
Reserva total / pasivo total	65.3%	60.5%	62.2%	56.2%	55.8%
Reserva total / patrimonio	175.1%	166.6%	153.2%	128.3%	112.8%
Reservas técnicas / prima emitida neta	12.8%	12.0%	20.4%	20.5%	19.5%
Reservas técnicas / prima retenida	23.1%	21.4%	32.4%	32.5%	30.9%
Índice de liquidez (veces)	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0
Liquidez a Reservas	1.3	1.3	1.3	1.6	1.8
Variación reserva técnica (balance general)	\$4,745	\$3,627	-\$4,820	\$2,869	-\$1,768
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$1,796	-\$4,609	\$6,183	\$7,139	\$2,644
Siniestro / prima emitida neta	71.7%	67.1%	68.2%	76.1%	51.7%
Siniestro retenido / prima emitida neta	40.6%	36.8%	39.4%	44.1%	33.3%
Siniestro retenido / prima retenida	73.1%	65.4%	62.5%	69.8%	52.6%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	79.4%	70.9%	54.4%	52.9%	48.8%
Costo de administración / prima emitida neta	5.3%	4.9%	9.4%	9.9%	10.0%
Costo de administración / prima retenida	9.6%	8.7%	14.8%	15.6%	15.8%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-11.2%	-11.7%	-17.4%	-21.4%	-18.4%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-20.2%	-20.8%	-27.7%	-33.9%	-29.1%
Costo de adquisición / prima emitida neta	14.1%	14.9%	22.7%	26.6%	23.8%
Comisión de reaseguro / prima cedida	6.5%	7.3%	14.2%	14.1%	14.6%
Producto financiero / prima emitida neta	2.7%	2.6%	6.6%	5.1%	4.9%
Producto financiero / prima retenida	4.9%	4.6%	10.4%	8.0%	7.7%
Índice de cobertura	104.3%	95.9%	86.5%	94.4%	85.9%
Estructura de costos	96.3%	92.3%	93.8%	102.4%	88.4%
Rotación de cobranza (días promedio)	75	85	96	94	83

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.