

Zumma Ratings, S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo

Contacto:

Rodrigo Lemus Aguiar

[rlemus@zummaratings.com](mailto:rlemus@zummaratings.com)

Carlos Pastor

[carlos.pastor@zummaratings.com](mailto:carlos.pastor@zummaratings.com)

(503) 2275-4853

ZUMMARATINGS

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

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 27 de abril de 2026

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

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

----- MM US\$ al 31.12.25 -----			
ROAA: 4.7%	Activos: 131.5	Patrimonio: 44.9	
ROAE: 13.6%	Ingresos: 131.4	U. Neta: 6.3	

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 2022, 2023, 2024 y 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Historia:** Emisor EAAA, asignada el 29.10.24.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. ratificó la calificación de EAAA.sv a SISA VIDA, S.A. Seguros de Personas con base en la evaluación de sus estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025 e información proporcionada por la Aseguradora sobre su administración, gestión técnica y comercial.

La calificación de riesgo se fundamenta en varios aspectos clave: (i) la participación de SISA VIDA en el mercado de seguros para personas; (ii) el respaldo e integración con Seguros e Inversiones y el Grupo Cuscatlán; (iii) su sólida posición competitiva en el segmento de seguros de personas; (iv) adecuados niveles de liquidez; (v) la calidad de sus activos; y (vi) su buen desempeño en la suscripción de negocios.

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

## Operaciones:

SISA Vida, S.A., Seguros de Personas, constituye una sociedad anónima salvadoreña dedicada a la comercialización de pólizas de seguros de personas dentro del territorio nacional. Su operación se desarrolla bajo el marco legal de la República de El Salvador y se concentra en el negocio asegurador de personas, dentro de una estructura institucional orientada a atender dicho segmento del mercado local.

En términos societarios, la Aseguradora forma parte de una cadena de control definida. SISA Vida es filial de Seguros e Inversiones, S.A., entidad que a su vez es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A. Esta vinculación la incorpora a una estructura corporativa más amplia,

desde la cual articula su operación dentro del sector asegurador y financiero salvadoreño.

## Participación de mercado y gestión comercial:

SISA Vida cerró 2025 con primas netas por US\$131.4 millones, superiores en US\$12.6 millones al registro de 2024, equivalente a un crecimiento interanual de 10.7%. Este aumento provino de la totalidad de líneas de negocio, aunque los mayores aportes se concentraron en salud y hospitalización, con US\$8.2 millones adicionales, y en vida individual de largo plazo, con US\$2.7 millones. No obstante, el ramo previsional continuó registrando ajustes negativos en ingresos, lo que siguió introduciendo cierta distorsión en la lectura comercial. Al cierre de 2025, dicho ramo contabilizó una prima negativa de US\$1.7 millones, frente a -US\$2.1 millones en 2024. Incorporando este efecto, la Aseguradora participó con 37.0% en la agrupación de vida y con 18.3% en accidentes y enfermedades, con base en la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero. En términos agregados, su participación alcanzó 28.6% sobre el total de riesgos suscritos en ambas agrupaciones. Si la comparación se restringe a las empresas especializadas en seguros de vida, la cuota de mercado se eleva a 36.5%. En ese mismo contexto, el mercado especializado en vida y personas creció 8.1% en 2025, mientras que la data publicada por la SSF reflejó una expansión de 8.3%, lo que confirma que SISA Vida registró un desempeño comercial superior al promedio.

En lo referente a retención, la Aseguradora mantuvo niveles relativamente estables, con 63.9% en 2025 frente a 62.8% en 2024, manteniéndose alrededor de un promedio de 63.0%. Estos porcentajes continuaron por debajo de los observados en el mercado especializado, cuyas tasas fueron de

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

(\*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador

72.4% y 74.9% en 2024 y 2025, respectivamente. Como resultado del mayor volumen suscrito y de primas cedidas adicionales por US\$3.3 millones, las primas retenidas totalizaron US\$83.9 millones, lo que implicó un incremento de US\$9.4 millones respecto del ejercicio previo. Los mayores aportes a retención provinieron nuevamente de vida individual y de salud y hospitalización. Desde la óptica de diversificación, al igual que en ejercicios anteriores, los ramos con mayor participación dentro del total retenido fueron vida colectivo, con 59.8%, y salud y hospitalización, con 35.0%. Si bien esta concentración es relevante, su exposición se atenúa por el volumen de pólizas vigentes en ambas líneas. Asimismo, el análisis del retorno técnico permitió matizar dicha concentración. En ese sentido, el Margen de Contribución Técnica se ubicó en US\$0.28 por cada dólar de prima emitida en vida colectivo y en US\$0.21 en salud y hospitalización, siendo este último el ramo que mostró mayor variabilidad en resultados, situación consistente con el comportamiento observado en otras aseguradoras de vida.

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

Los indicadores de liquidez y de liquidez sobre reservas de SISA Vida mostraron un comportamiento relativamente estable en comparación con 2024, particularmente en el segundo caso, que se mantuvo en 1.9 veces, nivel superior al promedio del mercado de aseguradoras especializadas en vida y personas, estimado en 1.6 veces. Por su parte, el índice de liquidez general registró una ligera disminución al pasar de 1.0 veces a 0.9 veces, mientras que el mercado se situó en 1.0 veces. La evolución de estos indicadores respondió, principalmente, a los movimientos observados en las principales partidas del balance. En el activo total se registró una contracción de US\$7.8 millones, explicada sobre todo por la reducción de las inversiones financieras, que pasaron de US\$86.9 millones en 2024 a US\$78.1 millones en 2025, equivalente a una disminución de US\$8.9 millones. En contraste, las instituciones deudoras de seguros y fianzas mostraron un incremento de US\$2.3 millones.

Por el lado del pasivo, y en correspondencia con la disminución de las inversiones financieras, se observó una reducción de US\$8.2 millones en las reservas por siniestros, de las cuales el 93.4% correspondió a liberaciones asociadas al ramo previsional. Conviene recordar que SISA Vida mantiene la responsabilidad de atender los reclamos previsionales derivados de las pólizas suscritas hasta el 31 de diciembre de 2022, para lo cual constituyó oportunamente las reservas correspondientes. En contraste, las reservas técnicas aumentaron en US\$5.3 millones, impulsadas por el crecimiento de la suscripción, particularmente en salud y hospitalización, seguido por vida individual. Esta combinación de mayores reservas técnicas y menores reservas por siniestros explicó, en buena medida, la estabilidad observada en la liquidez sobre reservas.

Una partida de relevancia dentro del balance continuó siendo la cartera de primas por cobrar, la cual representó el 23.7% del activo total al cierre del período evaluado. Dicho saldo disminuyó ligeramente en US\$897 mil, hasta ubicarse en US\$31.1 millones, y mostró una rotación promedio de 85 días, más favorable que el promedio del mercado, de 95 días. Esta partida tuvo además una incidencia relevante en la determinación de las inversiones elegibles para cubrir la base de inversión, dado que excedió en US\$5.5 millones el límite legal permitido. En igual sentido, los depósitos a plazo sobrepasaron dicho límite en US\$4.8 millones. No

obstante, estos excesos, junto con algunos títulos que excedieron límites regulatorios vinculados a reserva legal, no representaron una restricción importante al momento de estimar el superávit sobre la base de inversión, el cual se ubicó en 34.1% al cierre de 2025, superior al 22.4% observado en 2024.

En lo relativo al portafolio de inversiones financieras, este totalizó US\$77.8 millones, monto inferior en US\$8.9 millones al saldo de 2024, debido principalmente a la cancelación de inversiones mantenidas como depósitos bancarios y en empresas autónomas. Aun con este movimiento, la estructura del portafolio continuó concentrada en títulos emitidos por el Estado, con una participación de 20.7%, y en depósitos en bancos, que representaron 64.1% del total, manteniéndose como los activos de inversión más relevantes. Finalmente, la tasa de rendimiento promedio del portafolio se ubicó en 7.5% en el año analizado, levemente superior al 7.3% registrado en 2024 y cercana al 7.6% reportado por el conjunto de aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas.

#### **Índice de Solvencia:**

Al cierre de 2025, SISA Vida registró un índice de suficiencia patrimonial de 27.5%, equivalente a US\$9.0 millones. Este nivel reflejó una capacidad adecuada para respaldar la asunción de los riesgos proyectados en ingresos y gastos técnicos, permitiendo concluir que la holgura patrimonial observada cubrió de forma razonable las exposiciones vigentes y estimadas para el ejercicio. Desde esta perspectiva, la posición de capital de la Aseguradora continuó mostrando respaldo suficiente frente a los compromisos derivados de su operación.

En términos comparativos, al 31 de diciembre de 2024 la suficiencia patrimonial ascendió a US\$10.4 millones, equivalente a 30.4%. La reducción observada en 2025 se explicó, en buena medida, por el comportamiento del margen de solvencia exigido, el cual disminuyó en US\$1.5 millones frente al año previo. Este movimiento estuvo vinculado principalmente a una menor exposición a reclamos previsionales (para efectos de exigencia patrimonial de solvencia), cuyos saldos pasaron de US\$8.5 millones en 2024 a US\$2.9 millones en 2025. De esta manera, aunque el índice de suficiencia mostró una disminución respecto del año anterior, la Aseguradora mantuvo una cobertura patrimonial consistente con el perfil de riesgo asumido al cierre del ejercicio.

#### **Siniestralidad:**

Al cierre de 2025, los indicadores de siniestralidad de SISA Vida mostraron una evolución más favorable respecto de los niveles observados en 2024. En efecto, mientras las primas netas aumentaron en US\$12.6 millones durante el ejercicio, el costo bruto de siniestros se incrementó en US\$3.7 millones, comportamiento que permitió una mejora en la relación entre ingreso técnico y costo de reclamos. Como resultado, el índice de costo bruto se ubicó en 57.6% al cierre de 2025, inferior al 60.5% registrado un año antes. Asimismo, se observó una tendencia descendente en este indicador durante los últimos tres ejercicios, considerando que en 2023 alcanzó 76.1%, período en el cual el componente previsional tuvo una incidencia relevante sobre el costo bruto contabilizado.

Bajo el mismo enfoque utilizado para el análisis de primas por agrupaciones, la comparación del costo bruto de siniestros se realizó sobre los segmentos de Vida y de Accidentes

y Enfermedades, utilizando la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero. En términos agregados, el índice de siniestralidad bruta de SISA Vida se situó en 57.6% en 2025, frente a 55.2% del mercado de empresas especializadas. No obstante, al desagregar por segmentos, el comportamiento fue diferenciado. En la agrupación de Vida, el índice de siniestralidad bruta se ubicó en 36.0% para SISA Vida, comparado con 39.0% del mercado, mejorando además frente a los niveles de 2024, cuando ambos indicadores fueron de 38.1% y 42.5%, respectivamente. En cambio, en Accidentes y Enfermedades, el índice fue de 71.5% para la Aseguradora y de 68.3% para el mercado en 2025, aunque ambos mostraron reducción respecto de 2024, cuando se situaron en 78.7% y 70.2%, respectivamente.

Por su parte, el índice de costo a retención también mostró una evolución favorable, apoyado en un mayor crecimiento de las primas retenidas respecto del costo retenido. En efecto, el primaje a retención aumentó en US\$9.3 millones, mientras que el costo retenido se incrementó en US\$3.8 millones, lo que permitió que el índice de siniestralidad a retención se ubicara en 56.8% en 2025, inferior en dos puntos porcentuales al 58.8% observado en 2024. Asimismo, este comportamiento se mantuvo cercano a la media del mercado, estimada en 55.8%. Finalmente, la trayectoria observada en la siniestralidad bruta y retenida permitió sostener estable el índice de siniestralidad incurrida, el cual se cuantificó en 49.9%, nivel similar al de un año antes, pero inferior al 59.7% reportado por el mercado. En términos analíticos, este comportamiento reflejó una relación adecuada entre la gestión comercial de la Aseguradora y el desarrollo efectivo de los reclamos durante el período.

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

Al cierre de 2025, el retorno técnico de SISA Vida se ubicó en US\$13.0 millones, equivalente a 9.9% de las primas netas, nivel inferior al 10.5% registrado en el mismo período de 2024. En contraste, el mercado de seguros de vida y personas alcanzó un retorno técnico de 14.5%. No obstante, al incorporar la carga administrativa tanto de la Aseguradora como del mercado comparable, el retorno operacional de

SISA Vida mantuvo una razón positiva de 0.9%, superior al 0.6% observado un año antes. Por su parte, el mercado logró revertir dos años consecutivos de pérdida operacional, alcanzando una rentabilidad operativa de 0.8%. En ambos casos, se observó una tendencia a sostener retornos de operación positivos, apoyados en el crecimiento comercial, en el mayor número de pólizas y en ajustes tarifarios que han venido compensando el desfase generado tras la cancelación del negocio previsional en el sector.

En lo referente al Margen de Contribución Técnica, indicador que relaciona el resultado técnico antes de gastos de adquisición y conservación con las primas netas, también se observó una mejora. Mientras que en 2024 se situó en US\$0.24 por cada dólar de prima emitida, en 2025 aumentó a US\$0.27. Esta evolución confirmó que el crecimiento comercial superó al incremento de los costos técnicos asociados a reclamos, y que además incidieron favorablemente ciertos movimientos en reservas por reclamos. Sin embargo, la diferencia entre la mejora del MCT y el menor retorno técnico frente a 2024 se explicó por el hecho de que en 2025 los otros gastos de adquisición y conservación de primas fueron superiores a los registrados en el ejercicio previo, reduciendo parte del efecto positivo del mayor margen técnico bruto.

A nivel de rentabilidad sobre activos y patrimonio, los indicadores se ubicaron en 4.7% y 13.6%, respectivamente, manteniéndose en niveles similares a los obtenidos en 2024. Esto ocurrió aun cuando el resultado neto contable fue superior en US\$347.9 mil al del año anterior, pasando de US\$5.9 millones a US\$6.3 millones. En conjunto, la evolución de estos indicadores reflejó que la gestión técnica y comercial de SISA Vida continuó sosteniendo una posición relevante dentro del mercado comparable, con capacidad para preservar rentabilidad, participación y desempeño operativo dentro de un entorno todavía influido por los efectos residuales del negocio previsional.

#### **Fortalezas**

1. Importante participación en el mercado de seguros.
2. Empresa con alto posicionamiento de su marca.
3. Adecuada estructura de reaseguro.
4. Importante calidad de activos.

#### **Debilidades**

1. Moderada rentabilidad de operación.

#### **Oportunidades**

1. Desarrollo de negocios de seguros y nuevos productos mediante el uso de tecnología.
2. Condiciones económicas favorables en contratación de reaseguro.

#### **Amenazas**

1. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
2. Cambios regulatorios que afecten las operaciones.

## ENTORNO ECONÓMICO

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual periodo de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US\$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US\$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US\$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con las metas establecidas en el programa suscrito entre el FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

## ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

Al cierre de 2025, el mercado asegurador de El Salvador consolidó una expansión nominal relevante en la suscripción, con fortalecimiento patrimonial y una mejora del desempeño operativo en su componente técnico, en un contexto donde la contribución del producto financiero y de otros ingresos continúa siendo determinante para la formación del resultado final. La producción alcanzó primas netas por US\$1,010.99 millones, lo que supuso un incremento de +US\$83.40 millones respecto de 2024, equivalente a +8.98%, acelerando frente al crecimiento observado entre 2024 y 2023 (+6.64%). En cuanto a retención, las primas retenidas se ubicaron en US\$617.63 millones en 2025 versus US\$595.62 millones en 2024, con una variación de +US\$22.01 millones o +3.70%; sin embargo, el porcentaje de primas retenidas descendió de 64.20% a 61.09%, es decir, una reducción de 4.85 puntos porcentuales. Desde una lectura técnica, este ajuste es consistente con un uso más intenso del reaseguro como instrumento de administración de exposición, estabilización de resultados y eficiencia de capital, sobre un ramo en particular. En el balance, el crecimiento de escala fue más moderado: los activos totales pasaron de US\$1,183.09 millones a US\$1,212.87 millones (+US\$29.78 millones; +2.52%), mientras el patrimonio contable aumentó de US\$523.55 millones a US\$552.27 millones (+US\$28.71 millones; +5.48%). En este marco, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 76% al cierre de 2025, frente a 68% en 2024, reflejando un fortalecimiento prudencial tangible y consistente con una mayor holgura para absorber shocks técnicos o financieros y sostener crecimiento con soporte de capital.

Desde la perspectiva de estructura del mercado y factores de crecimiento, la expansión fue transversal y con diversificación adecuada por líneas, reduciendo la concentración del impulso comercial en un solo segmento. Por agrupaciones de riesgo, las participaciones en la suscripción total fue-

ron 25.84% seguros de vida, 19.69% accidentes y enfermedades, 19.50% incendio y líneas aliadas, 15.70% automotores, 14.49% seguros generales y 2.46% fianzas. En términos de contribución incremental, el crecimiento se explicó por aumentos de primas en vida (+US\$12.52 millones), accidentes y enfermedades (+US\$20.97 millones), incendio y líneas aliadas (+US\$19.56 millones), automotores (+US\$13.01 millones), seguros generales (+US\$10.50 millones) y fianzas (+US\$1.5 millones). Destaca fianzas porque, aun con una participación de 2.46%, registró la mayor variación anual (+29.21%), dinámica consistente con mayor demanda de garantías asociada a contratación y actividad económica, particularmente en segmentos como construcción e infraestructura. El resto de los ramos relevantes también exhibió crecimientos coherentes y técnicamente saludables: vida +5.03%, accidentes y enfermedades +11.78%, incendio y líneas aliadas +11.02%, automotores +8.93% y seguros generales +7.79%, confirmando un avance sustentado en varias palancas y con una base de diversificación favorable.

En el ámbito técnico y de resultados, el mercado mantuvo estabilidad agregada de siniestralidad, aunque con focos de presión por ramo, y evidenció una mejora clara del resultado operativo antes de ingresos financieros, lo que confirma una recomposición del desempeño técnico en sentido amplio. El siniestro bruto a prima neta pasó de 45.39% en 2024 a 44.74% en 2025, reflejando una mejora marginal del costo bruto de siniestros sobre primas; sin embargo, se observaron incrementos en los índices de siniestralidad bruta de automotores (47.82% a 53.46%) y de incendio y líneas aliadas (18.72% a 23.58%), mientras otras agrupaciones registraron disminuciones leves que contribuyeron a mejorar el indicador consolidado. La siniestralidad incurrida aumentó de 52.37% a 53.87%, sugiriendo una presión moderada al incorporar componentes devengados y movimientos de reservas. En eficiencia, la rotación de cobranzas mejoró de 112 a 109 días, mientras el gasto de administración a prima neta se incrementó de 15.22% a 15.78%, reflejando presión de costos que debe ser gestionada para capturar economías de escala del crecimiento. En liquidez, la liquidez neta a reserva técnica y de siniestro mejoró de 1.69x a 1.72x, fortaleciendo la cobertura de obligaciones técnicas.

Este conjunto de variables converge en una mejora del desempeño operativo: la rentabilidad de operación antes de ingreso financiero pasó de -0.11% a 0.58%, favorecida por una menor presión del movimiento neto de reservas técnicas, matemáticas y de reclamos, así como por una menor carga asociada a la comisión neta de intermediación, en combinación con la menor retención de primas (4.85 puntos porcentuales menos), que contribuye a administrar volatilidad y consumo de capital. Con ello, la rentabilidad de operación después de ingreso financiero aumentó de 4.35% a 5.69%, mientras el componente financiero y otros ingresos continuó jugando un rol material, aunque con menor peso relativo sobre el resultado técnico (producto financiero sobre resultado técnico de 38.34% a 32.82%; otros ingresos sobre resultado técnico de 23.41% a 19.22%).

Finalmente, el sistema mejoró su margen neto de 7.05% a 7.94%, la rentabilidad sobre activos de 5.53% a 6.62% y la

rentabilidad sobre patrimonio de 12.50% a 14.55%, configurando un cierre 2025 con mayor solidez patrimonial, crecimiento diversificado y rentabilidad después de ingresos financieros, con retos focalizados en disciplina técnica por ramo (en particular automotores e incendio) y contención del ratio de gastos para sostener la mejora operativa en el tiempo.

### ANTECEDENTES GENERALES

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

Al 31 de diciembre de 2025 Seguros e Inversiones S.A. posee el 99.99% de Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas.

### Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:

Plana Gerencial	
Director Presidente.	Eduardo Montenegro Palomo.
Gerente General.	Pedro Artana Buzo.
Gerente Legal.	Alvaro Benitez Medina.
Auditor Interno.	Claudia Figueroa Gutierrez.
Gerente Regional de Transformación Digital y Tecnología.	Diana Hazel Dowe Rodriguez.
Gerente de Bancaseguros y Comercialización Masiva.	Ana Mayorga de Magaña.
Gerente de Finanzas y Administración.	Flor de Maria Serrano Calderón.
Subgerente de Talento Humano.	Jacqueline Carranza Martinez .
Gerente de Riesgos.	John Marlon Torres Gonzales.
Gerente de Tecnología.	Linda Jeannette Ibarra de Martinez.
Director Comercial.	Roberto Francisco Ilich Guirrola.
Gerente de Mercadeo, Comunicaciones y Riesgo Reputacional.	Roxana Guadalupe Zuniga Guandique.
Oficial de Cumplimiento Suplente.	Oscar Armando Renteros Alvarez.
Gerente de Reclamos.	Camila Marquez de Zablah.
Gerente de Operaciones.	Edwin Alexander Peña Sandoval.
Gerente Técnico Regional.	Roberto Antonio Rodriguez Escobar.

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

### Nota del auditor.

El auditor externo de SISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS emitió una opinión limpia sobre los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2025.

### Acuerdo de Junta de Accionistas.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2026, SISA Vida, S.A., Seguros de Personas aprobó los principales asuntos vinculados con el cierre del ejercicio 2025. En esa sesión se dio visto bueno a la Memoria de Labores, así como al Balance General, al Estado de Resultados y al Estado de Cambios en el Patrimonio correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. De esta manera, la asamblea validó formalmente la gestión desarrollada durante el periodo y los estados financieros que recogen la situación patrimonial y los resultados de la compañía.

En materia de aplicación de resultados, en Febrero 2026 la Junta acordó distribuir un dividendo por US\$5,500,000.00. Asimismo, resolvió los nombramientos de auditoría para el nuevo ejercicio.

## GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo de SISA Vida, S.A., Seguros de Personas, establece el marco general bajo el cual ambas entidades conducen sus relaciones con accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia, órganos de control y demás grupos de interés. Su propósito consiste en definir la filosofía, prácticas, políticas, procedimientos y órganos que sustentan el gobierno corporativo dentro del Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán, incorporando además una visión orientada al cumplimiento de estándares éticos, transparencia en la información y apego a las leyes y normativa aplicable. El Código no solo regula la estructura de dirección y administración, sino que también ordena la interacción con los distintos actores vinculados al desempeño institucional.

Desde la perspectiva accionaria, el Código reconoce a la Junta General de Accionistas como el órgano supremo de cada entidad y desarrolla reglas para su convocatoria, agenda, facultades y trato equitativo a los accionistas. Se establece que las operaciones de mayor relevancia estructural, como modificaciones al objeto social, cambios estatutarios, fusiones o procesos de liquidación, deben ser sometidas a conocimiento y aprobación de este órgano.

Asimismo, se dispone que los accionistas deben contar con acceso previo a la documentación relacionada con los puntos de agenda, recibir trato equitativo según la naturaleza y cantidad de acciones que posean, y disponer de mecanismos para formular consultas y obtener aclaraciones sobre los asuntos sometidos a su consideración.

En cuanto a la dirección estratégica, se asigna a la Junta Directiva un papel central en la conducción y supervisión del negocio. Su misión principal consiste en orientar estratégicamente a las entidades, velar por un adecuado gobierno corporativo y supervisar la gestión delegada a la Alta Gerencia, procurando equilibrio entre rentabilidad, administración de riesgos, seguridad operativa y atención al cliente. Para ello, el Código define criterios de selección de directores basados en ética, competencia profesional, objetividad, independencia, experiencia en riesgos y finanzas, así como disponibilidad de tiempo suficiente.

Además, dispone que la Junta Directiva debe aprobar el plan estratégico, el presupuesto anual, las políticas de riesgos, operaciones vinculadas, retribución y control interno, así como conocer los informes de comités y auditorías, velar por la integridad de la información financiera y promover una cultura de gobierno corporativo en todos los niveles de la organización.

El Código también desarrolla una estructura de comités regulatorios y de apoyo que complementa la labor de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia. Entre ellos destacan el Comité de Auditoría, el Comité de Riesgos y el Comité de Reaseguro, este último específicamente aplicable a Seguros e Inversiones, S.A. y su filial. A ello se suman comités de apoyo como el Comité de Crédito y el Comité de Activos y Pasivos. Esta arquitectura busca facilitar el análisis especializado de materias críticas y asegurar una supervisión más técnica sobre riesgos, reaseguro, control interno y decisiones financieras. De manera particular, el Código también incorpora un apartado sobre riesgo reputacional, en el que

establece responsabilidades de los funcionarios, medidas preventivas y lineamientos para la gestión de crisis, reconociendo que la administración de este riesgo forma parte del marco general de gobierno corporativo y del resguardo institucional de la entidad.

Finalmente, se concede una relevancia particular a la transparencia de la información y al acceso de los grupos de interés a los contenidos institucionales. En este sentido, se regula la revelación de información financiera, la confidencialidad y los mecanismos de acceso a la información por parte de accionistas y otras partes interesadas. El Código parte de la premisa de que el gobierno corporativo debe proporcionar un marco de transparencia organizacional y de protección de los intereses de clientes, inversionistas y demás grupos vinculados con la entidad. En términos generales, el texto configura para Seguros e Inversiones, S.A. y SISA Vida, S.A., Seguros de Personas, una estructura formal de gobierno que combina dirección estratégica, control, gestión de riesgos, disciplina institucional y transparencia, dentro de un esquema orientado al cumplimiento normativo y a la adecuada administración de las entidades que integran el conglomerado.

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.	José Eduardo Montenegro Palomo.
Director Vicepresidente.	José Rodrigo Dada Sánchez.
Director Secretario.	Ferdinando Voto Lucía
Primer Director.	Oscar José Santamaría Méndez
Segundo Director.	Maria Elena Palomo de Salazar
Primer Director Suplente.	Manuel Humberto Rodríguez Amaya
Segundo Director Suplente.	Gerardo Emilio Kuri Nosthas
Tercer Director Suplente.	Francisco Teodoro Oliveros Gómez
Cuarto Director Suplente.	Omar Iván Salvador Martínez Bonilla
Quinto Director Suplente.	Tzetz Janice Velásquez Mendoza

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

### Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría de SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas, actuó como instancia de apoyo a la Junta Directiva en la supervisión de la integridad de los estados financieros, del proceso de reporte financiero y del funcionamiento del control interno sobre los sistemas contables y de información financiera. Asimismo, asumió un papel relevante en la evaluación del desempeño de la Auditoría Interna y en la formulación de observaciones y recomendaciones vinculadas con la auditoría anual independiente, la eficacia del control interno y la contratación de los auditores externos y del auditor fiscal. Dentro de este marco, también se vinculó con el seguimiento de políticas y lineamientos de evaluación y gestión de riesgos, así como con el cumplimiento de requerimientos legales y regulatorios.

En cuanto a su integración y funcionamiento, el Comité estuvo conformado por miembros de Junta Directiva y ejecutivos de la organización, bajo una estructura que combinó supervisión estratégica y conocimiento operativo. Fue presidido por un Director Externo, contó con la participación

del Director Presidente de Junta Directiva, de otros directores externos y del Gerente Financiero y Administrativo, mientras que la Secretaría recayó en el Auditor Interno. Su frecuencia mensual permitió un seguimiento continuo sobre las materias de su competencia. En el plano funcional, destacó por su labor de vigilancia sobre el cumplimiento de acuerdos de Junta General, Junta Directiva y reguladores, el seguimiento a observaciones de auditoría interna y externa, la revisión de estados financieros intermedios y de cierre, y la propuesta de nombramiento de auditores, dentro de una orientación dirigida a fortalecer el control, la transparencia financiera y la confiabilidad de la información.

### Comité de riesgos

El Comité de Riesgos quedó definido como la instancia encargada de administrar la exposición de SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas, mediante el monitoreo de los riesgos del negocio y la vigilancia de las operaciones vinculadas con exposiciones medibles. Su función consistió en verificar que dichas operaciones se mantuvieran dentro de los límites, políticas y procedimientos vigentes, en concordancia con el apetito de riesgo definido por la entidad. Bajo esa lógica, el Comité actuó como un mecanismo de enlace entre la medición del riesgo, la supervisión directiva y la adopción de acciones correctivas cuando las condiciones de exposición así lo requirieron.

En cuanto a su integración y funcionamiento, el Comité fue presidido por el Director Presidente de Junta Directiva y contó con la participación de un Director Externo, del Gerente de Administración y Finanzas, del Director de Suscripción, Operaciones y Reclamos, y del Gerente de Riesgos en calidad de secretario, además de otros ejecutivos con voz en materias específicas. Su frecuencia de reuniones se estableció con periodicidad mensual, lo que permitió un seguimiento continuo de las exposiciones relevantes y de las variaciones que pudieran surgir en la operación. Esta estructura reflejó una combinación de supervisión estratégica y soporte técnico para la gestión integral del riesgo.

Desde la perspectiva funcional, el Comité asumió responsabilidades orientadas a aprobar metodologías para gestionar los distintos tipos de riesgo, validar acciones correctivas y requerir planes de normalización ante incumplimientos o deficiencias detectadas. Asimismo, evaluó y propuso a la Junta Directiva las estrategias, políticas, manuales y límites de tolerancia aplicables, así como los casos especiales en que pudieran autorizarse excesos de exposición bajo controles específicos. De igual forma, informó a la Junta Directiva sobre los riesgos asumidos por la entidad, su evolución, sus efectos sobre la posición patrimonial, las desviaciones identificadas y los resultados de los informes elaborados por la Gerencia de Riesgos, consolidándose así como una instancia central dentro del esquema de supervisión y control.

## ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

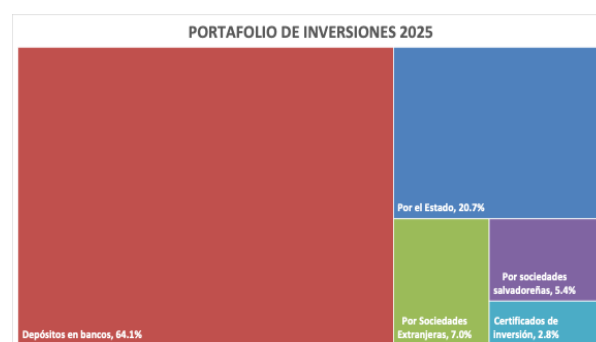
### Calidad de Activos y excedente de inversiones

Los indicadores de liquidez de SISA Vida mostraron un comportamiento relativamente estable respecto de 2024, particularmente en la liquidez sobre reservas, que se mantuvo en 1.9 veces y continuó por encima del promedio del

mercado de aseguradoras especializadas en vida y personas, estimado en 1.6 veces. Por su parte, el índice de liquidez general registró una ligera disminución al pasar de 1.0 veces a 0.9 veces, mientras que el mercado se situó en 1.0 veces. La evolución de ambos indicadores respondió, principalmente, a los movimientos observados en las partidas más relevantes del balance. En el activo total se registró una contracción de US\$7.8 millones, explicada sobre todo por la reducción de las inversiones financieras, que pasaron de US\$86.9 millones en 2024 a US\$78.1 millones en 2025, equivalente a una disminución de US\$8.9 millones. En sentido contrario, las instituciones deudoras de seguros y fianzas aumentaron en US\$2.3 millones.

Por el lado del pasivo, y en correspondencia con la disminución de las inversiones financieras, se observó una reducción de US\$8.2 millones en las reservas por siniestros, de las cuales 93.4% correspondió a liberaciones asociadas al ramo previsional. Conviene recordar que SISA Vida mantiene la responsabilidad de atender los reclamos previsionales derivados de pólizas suscritas hasta el 31 de diciembre de 2022, para lo cual constituyó las reservas correspondientes. En contraste, las reservas técnicas aumentaron en US\$5.3 millones, impulsadas por el crecimiento de la suscripción, especialmente en salud y hospitalización y, en menor medida, en vida individual. Esta combinación entre mayores reservas técnicas y menores reservas por siniestros explicó, en buena medida, la estabilidad observada en la liquidez sobre reservas.

Dentro del activo, la cartera de primas por cobrar continuó siendo una partida relevante, al representar 23.7% del activo total al cierre del período evaluado. Dicho saldo disminuyó ligeramente en US\$897 mil, hasta ubicarse en US\$31.1 millones, y mostró una rotación promedio de 85 días, más favorable que el promedio del mercado, de 95 días. Esta partida incidió además en la determinación de las inversiones elegibles para cubrir la base de inversión, dado que excedió en US\$5.5 millones el límite legal permitido. En igual sentido, los depósitos a plazo sobrepasaron dicho límite en US\$4.8 millones. No obstante, estos excesos, junto con algunos títulos que sobrepasaron límites regulatorios vinculados a reserva legal, no representaron una restricción significativa al momento de estimar el superávit sobre la base de inversión, el cual se ubicó en 34.1% al cierre de 2025, superior al 22.4% observado en 2024.



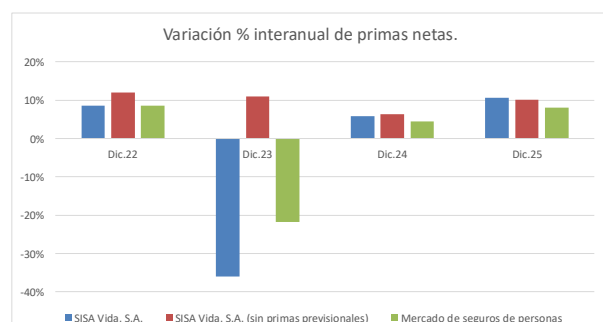
Fuente: SISA VIDA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.



En lo relativo al portafolio de inversiones financieras, este totalizó US\$77.8 millones, monto inferior en US\$8.9 millones al saldo de 2024, debido principalmente a la cancelación de inversiones mantenidas como depósitos bancarios y en empresas autónomas. Aun con este movimiento, la estructura del portafolio continuó concentrada en títulos emitidos por el Estado, con una participación de 20.7%, y en depósitos en bancos, que representaron 64.1% del total, manteniéndose como los activos de inversión más relevantes. Finalmente, la tasa de rendimiento promedio del portafolio se ubicó en 7.5% en el año analizado, levemente superior al 7.3% registrado en 2024 y cercana al 7.6% reportado por el conjunto de aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas.

### Primaje

SISA Vida cerró 2025 con primas netas por US\$131.4 millones, superiores en US\$12.6 millones al registro de 2024, equivalente a un crecimiento interanual de 10.7%. El incremento provino de la totalidad de líneas de negocio, con mayores aportes en salud y hospitalización, que adicionó US\$8.2 millones, y en vida individual de largo plazo, con US\$2.7 millones. No obstante, el ramo previsional continuó registrando ajustes negativos en ingresos, lo que siguió introduciendo cierta distorsión en la lectura comercial. Al cierre de 2025, dicho ramo contabilizó una prima negativa de US\$1.7 millones, frente a -US\$2.1 millones en 2024.



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

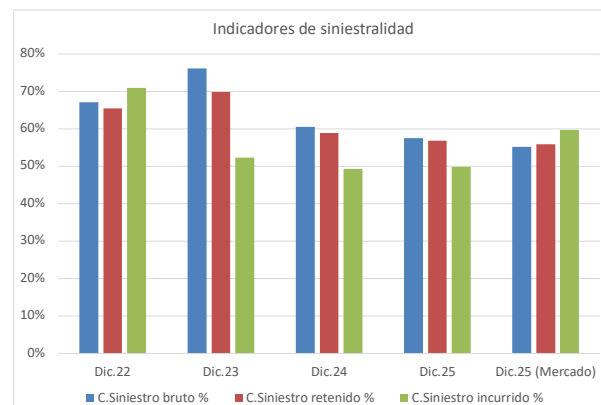
Incorporando este efecto, la Aseguradora participó con 37.0% en la agrupación de vida y con 18.3% en accidentes y enfermedades, con base en la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero. En términos agregados, su participación alcanzó 28.6% sobre el total de riesgos suscritos en ambas agrupaciones. Si la comparación se restringe a las empresas especializadas en seguros de vida, la cuota se eleva a 36.5%. En este contexto, el mercado especializado en vida y personas creció 8.1% en 2025, mientras que la data publicada por la SSF reflejó una expansión de 8.3%, confirmando que SISA Vida registró un desempeño comercial superior al promedio.

En materia de retención, la Aseguradora mantuvo niveles relativamente estables, con 63.9% en 2025 frente a 62.8% en 2024, sosteniéndose alrededor de un promedio de 63.0%. Estos porcentajes continuaron por debajo de los observados en el mercado especializado, cuyas tasas fueron de 72.4% y 74.9% en 2024 y 2025, respectivamente.

Como resultado del mayor volumen suscrito y de primas cedidas adicionales por US\$3.3 millones, las primas retenidas totalizaron US\$83.9 millones, lo que implicó un incremento de US\$9.4 millones respecto del ejercicio previo. Los mayores aportes a retención provinieron nuevamente de vida individual y de salud y hospitalización. Desde la óptica de diversificación, los ramos con mayor participación dentro del total retenido fueron vida colectivo, con 59.8%, y salud y hospitalización, con 35.0%. Si bien esta concentración es relevante, su exposición se atenúa por el volumen de pólizas vigentes en ambas líneas. Asimismo, el análisis del retorno técnico permitió matizar dicha concentración. En ese sentido, el Margen de Contribución Técnica se ubicó en US\$0.28 por cada dólar de prima emitida en vida colectivo y en US\$0.21 en salud y hospitalización, siendo este último el ramo que mostró mayor variabilidad en resultados, en línea con lo observado en otras aseguradoras de vida.

### Siniestralidad

Al cierre de 2025, los indicadores de siniestralidad de SISA Vida mostraron una evolución más favorable respecto de 2024. Mientras las primas netas aumentaron en US\$12.6 millones, el costo bruto de siniestros se incrementó en US\$3.7 millones, lo que permitió mejorar la relación entre ingreso técnico y costo de reclamos. Como resultado, el índice de costo bruto se ubicó en 57.6%, inferior al 60.5% registrado un año antes. Asimismo, se observó una trayectoria descendente en este indicador durante los últimos tres ejercicios, considerando que en 2023 alcanzó 76.1%, período en el cual el componente previsional tuvo una incidencia relevante sobre el costo bruto contabilizado.



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

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

No obstante, al desagregar por segmentos con datos publicados por la SSF, el comportamiento fue diferenciado. En la agrupación de Vida, el índice se ubicó en 36.0% para SISA Vida, comparado con 39.0% del mercado, mejorando además frente a los niveles de 2024, cuando dichos indicadores fueron de 38.1% y 42.5%, respectivamente. En cambio, en Accidentes y Enfermedades, el índice fue de 71.5% para la Aseguradora y de 68.3% para el mercado en 2025, aunque ambos mostraron reducción respecto de 2024, cuando se situaron en 78.7% y 70.2%, respectivamente.

Por su parte, el índice de costo a retención también mostró una evolución favorable, apoyado en un mayor crecimiento

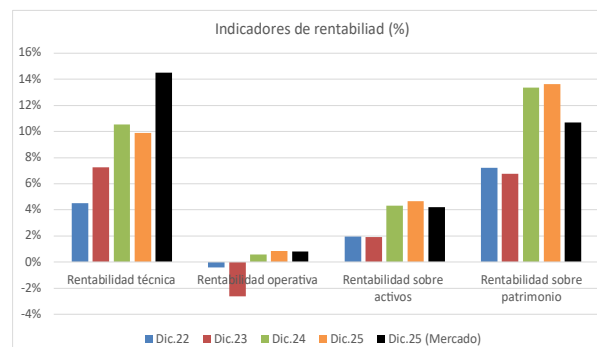


de las primas retenidas frente al costo retenido. En efecto, el primaje a retención aumentó en US\$9.3 millones, mientras que el costo retenido se incrementó en US\$3.8 millones, permitiendo que la siniestralidad a retención se ubicara en 56.8% en 2025, inferior al 58.8% observado en 2024 y cercana a la media del mercado, estimada en 55.8%. Finalmente, la trayectoria observada en la siniestralidad bruta y retenida permitió sostener estable el índice de siniestralidad incurrida, cuantificado en 49.9%, nivel similar al de un año antes, pero inferior al 59.7% reportado por el mercado. En términos analíticos, este desempeño reflejó una relación adecuada entre la gestión comercial de la Aseguradora y el comportamiento efectivo de los reclamos durante el período.

### **Análisis de Rentabilidad**

Al cierre de 2025, el retorno técnico de SISA Vida se ubicó en US\$13.0 millones, equivalente a 9.9% de las primas netas, nivel inferior al 10.5% registrado en 2024 y también por debajo del 14.5% alcanzado por el mercado de seguros de vida y personas. No obstante, al incorporar la carga administrativa, el retorno operacional de la Aseguradora se mantuvo en terreno positivo, al pasar de 0.6% a 0.9%, mientras que el mercado revirtió dos años consecutivos de pérdida operativa y alcanzó 0.8%. En ambos casos, el sostenimiento de retornos de operación positivos estuvo apoyado en el crecimiento comercial, el mayor número de pólizas y los ajustes tarifarios que han contribuido a compensar el desfase generado tras la cancelación del negocio previsional en el sector.

En lo referente al Margen de Contribución Técnica, también se observó una mejora, al pasar de US\$0.24 a US\$0.27 por cada dólar de prima emitida entre 2024 y 2025. Esta evolución confirmó que el crecimiento comercial superó al aumento de los costos técnicos asociados a reclamos y que incidieron favorablemente ciertos movimientos en reservas. Sin embargo, el menor retorno técnico frente a 2024 se explicó por el mayor nivel de otros gastos de adquisición y conservación de primas registrados en 2025. A nivel de rentabilidad sobre activos y patrimonio, los indicadores se ubicaron en 4.7% y 13.6%, respectivamente, manteniéndose en niveles similares a los del año previo, aun cuando el resultado neto aumentó de US\$5.9 millones a US\$6.3 millones. En conjunto, la evolución descrita mostró que SISA Vida conservó una posición técnica y operativa relevante dentro del mercado comparable.

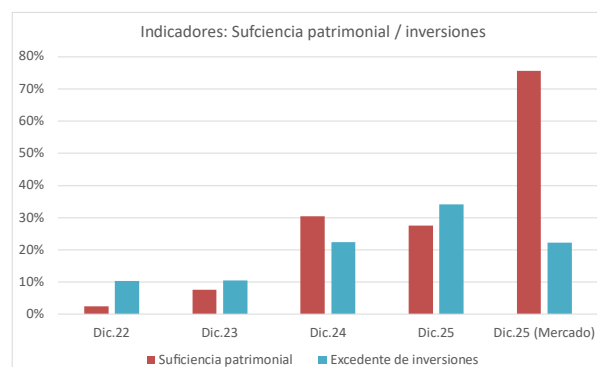


Fuente: SISA VIDA. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### **Solvencia**

Al cierre de 2025, SISA Vida registró un índice de suficiencia patrimonial de 27.5%, equivalente a US\$9.0 millones. Este nivel reflejó una capacidad adecuada para respaldar los riesgos proyectados en ingresos y gastos técnicos, permitiendo concluir que la holgura patrimonial observada cubrió de forma razonable las exposiciones vigentes y estimadas para el ejercicio. Desde esta perspectiva, la posición de capital de la Aseguradora continuó mostrando respaldo suficiente frente a los compromisos derivados de su operación.

En términos comparativos, al 31 de diciembre de 2024 la suficiencia patrimonial ascendió a US\$10.4 millones, equivalente a 30.4%. La reducción observada en 2025 se explicó, en buena medida, por el comportamiento del margen de solvencia exigido, el cual disminuyó en US\$1.5 millones frente al año previo. Este movimiento estuvo vinculado principalmente a una menor exposición a reclamos previsionales para efectos de exigencia patrimonial, cuyos saldos pasaron de US\$8.5 millones en 2024 a US\$2.9 millones en 2025. De esta manera, aunque el índice mostró una reducción respecto del año anterior, la Aseguradora mantuvo una cobertura patrimonial consistente con el perfil de riesgo asumido al cierre del ejercicio.



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

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

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
<b>Activo</b>								
Inversiones financieras	80,128	55%	84,650	62%	86,971	62.4%	78,061	59.3%
Préstamos, neto	9,936	7%	2,010	1%	0	0.0%	0	0.0%
Disponibilidades	1,410	1%	3,430	3%	3,045	2.2%	3,648	2.8%
Primas por cobrar	41,397	28%	29,433	22%	32,026	23.0%	31,129	23.7%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	7,851	5%	11,919	9%	11,731	8.4%	14,005	10.6%
Activo fijo, neto	2	0%	1	0%	1	0.0%	1	0.0%
Otros activos	5,462	4%	5,454	4%	5,542	4.0%	4,695	3.6%
<b>Total Activo</b>	<b>146,185</b>	<b>100%</b>	<b>136,897</b>	<b>100%</b>	<b>139,316</b>	<b>100%</b>	<b>131,538</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo</b>								
Reservas técnicas	21,079	14%	23,031	17%	22,860	16%	28,129	21%
Reservas para siniestros	43,785	30%	30,463	22%	23,411	17%	15,228	12%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	21,059	14%	13,226	10%	14,529	10%	15,788	12%
Obligaciones con asegurados	10,089	7%	11,365	8%	10,231	7%	10,905	8%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	425	0%	304	0%	345	0%	586	0%
Otros pasivos	10,817	7%	16,825	12%	20,298	15%	15,992	12%
<b>Total Pasivo</b>	<b>107,256</b>	<b>73%</b>	<b>95,213</b>	<b>70%</b>	<b>91,674</b>	<b>66%</b>	<b>86,628</b>	<b>66%</b>
<b>Patrimonio</b>								
Capital social	5,000	3%	5,000	4%	5,000	4%	5,000	4%
Reserva de capital, patrimonio restringido y resultado acumulado	31,292	21%	33,965	25%	36,675	26%	33,595	26%
Resultado del Ejercicio	2,638	2%	2,719	2%	5,967	4%	6,315	5%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>38,930</b>	<b>27%</b>	<b>41,684</b>	<b>30%</b>	<b>47,642</b>	<b>34%</b>	<b>44,910</b>	<b>34%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>146,185</b>	<b>100%</b>	<b>136,897</b>	<b>100%</b>	<b>139,316</b>	<b>100%</b>	<b>131,538</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.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
Prima emitida	175,499	100%	112,179	100%	118,726	100%	131,379	100%
Prima cedida	-76,818	-44%	-41,362	-37%	-44,206	-37%	-47,473	-36%
<b>Prima retenida</b>	<b>98,682</b>	<b>56%</b>	<b>70,817</b>	<b>63%</b>	<b>74,519</b>	<b>63%</b>	<b>83,906</b>	<b>64%</b>
Gasto por reserva de riesgo en curso	-13,675	-8%	-15,799	-14%	-15,909	-13%	-20,072	-15%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	12,976	7%	13,282	12%	15,600	13%	14,902	11%
<b>Prima ganada neta</b>	<b>97,982</b>	<b>56%</b>	<b>68,300</b>	<b>61%</b>	<b>74,211</b>	<b>63%</b>	<b>78,736</b>	<b>60%</b>
Siniestro	-117,714	-67%	-85,414	-76%	-71,865	-61%	-75,612	-58%
Recuperación de reaseguro	53,163	30%	35,956	32%	28,044	24%	27,954	21%
<b>Siniestro retenido</b>	<b>-64,551</b>	<b>-37%</b>	<b>-49,457</b>	<b>-44%</b>	<b>-43,821</b>	<b>-37%</b>	<b>-47,658</b>	<b>-36%</b>
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-11,742	-7%	-4,482	-4%	-5,082	-4%	-5,126	-4%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	6,778	4%	17,805	16%	12,133	10%	13,359	10%
<b>Siniestro incurrido neto</b>	<b>-69,515</b>	<b>-40%</b>	<b>-36,135</b>	<b>-32%</b>	<b>-36,769</b>	<b>-31%</b>	<b>-39,425</b>	<b>-30%</b>
Comisión de reaseguro	5,602	3%	5,839	5%	6,262	5%	8,506	6%
Gastos de adquisición y conservación	-26,165	-15%	-29,875	-27%	-31,208	-26%	-34,807	-26%
<b>Comisión neta de intermediación</b>	<b>-20,563</b>	<b>-12%</b>	<b>-24,036</b>	<b>-21%</b>	<b>-24,946</b>	<b>-21%</b>	<b>-26,301</b>	<b>-20%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>7,904</b>	<b>5%</b>	<b>8,130</b>	<b>7%</b>	<b>12,495</b>	<b>11%</b>	<b>13,010</b>	<b>10%</b>
Gastos de administración	-8,593	-5%	-11,068	-10%	-11,806	-10%	-11,884	-9%
<b>Resultado de operación</b>	<b>-689</b>	<b>0%</b>	<b>-2,938</b>	<b>-3%</b>	<b>689</b>	<b>1%</b>	<b>1,126</b>	<b>1%</b>
Producto financiero	4,569	3%	5,695	5%	6,363	5.4%	5,826	4%
Gasto financiero	-296	0%	-296	0%	-326	0%	-354	0%
Salvamentos y recuperaciones	0	0%	379	0%	186	0.2%	148	0%
Otros productos	2,817	2%	8,853	8%	4,485	3.8%	1,851	1%
Otros gastos	-2,754	-2%	-8,000	-7%	-2,920	-2.5%	-425	0%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3,647</b>	<b>2%</b>	<b>3,693</b>	<b>3%</b>	<b>8,477</b>	<b>7%</b>	<b>8,172</b>	<b>6%</b>
Impuesto sobre la renta	-1,009	-1%	-973	-1%	-2,510	-2%	-1,857	-1%
<b>Resultado neto</b>	<b>2,638</b>	<b>2%</b>	<b>2,719</b>	<b>2%</b>	<b>5,967</b>	<b>5%</b>	<b>6,315</b>	<b>5%</b>

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Dic.25
ROAA	1.9%	1.9%	4.3%	4.7%
ROAE	7.2%	6.7%	13.4%	13.6%
Rentabilidad técnica	4.5%	7.2%	10.5%	9.9%
Rentabilidad operacional	-0.4%	-2.6%	0.6%	0.9%
Retorno de inversiones	5.1%	6.6%	7.3%	7.5%
Suficiencia Patrimonial	2.5%	7.6%	30.4%	27.5%
Excedente de inversiones	10.4%	10.6%	22.4%	34.1%
Solidez (patrimonio / activos)	26.6%	30.4%	34.2%	34.1%
Inversiones totales / activos totales	61.6%	63.3%	62.4%	59.3%
Inversiones financieras / activo total	54.8%	61.8%	62.4%	59.3%
Reserva total / pasivo total	60.5%	56.2%	50.5%	50.0%
Reserva total / patrimonio	166.6%	128.3%	97.1%	96.5%
Índice de liquidez (veces)	0.8	0.9	1.0	0.9
Liquidez a Reservas	1.3	1.6	1.9	1.9
Siniestro / prima emitida neta	67.1%	76.1%	60.5%	57.6%
Siniestro retenido / prima emitida neta	36.8%	44.1%	36.9%	36.3%
Siniestro retenido / prima retenida	65.4%	69.8%	58.8%	56.8%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	70.9%	52.4%	49.3%	49.9%
Costo de administración / prima emitida neta	4.9%	9.9%	9.9%	9.0%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-11.7%	-21.4%	-21.0%	-20.0%
Costo de adquisición / prima emitida neta	14.9%	26.6%	26.3%	26.5%
Comisión de reaseguro / prima cedida	7.3%	14.1%	14.2%	17.9%
Producto financiero / prima emitida neta	2.6%	5.1%	5.4%	4.4%
Producto financiero / prima retenida	4.6%	8.0%	8.5%	6.9%
Índice de cobertura	95.9%	93.9%	90.1%	88.5%
Estructura de costos	92.3%	102.4%	95.2%	92.4%
Rotación de cobranza (días promedio)	85	94	97	85

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.