Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
Rodrigo Lemus Aguilar
rlemuns@zummaratings.com
Carlos Pastor Bedoya
carlos.pastor@zummaratings.com
(503) 2275-4853

SEGUROS AZUL VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

San Salvador, El Salvador **Comité de Clasificación Ordinario: 24 de septiembre de 2025**

Clasificación	Categoría (*) Actual	Anterior	Definición de Categoría
Emisor	EA+.sv	EA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
Perspectiva	Negativa	Negativa	

"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"

---------- MM US$ al 30.06.25----------		
ROAA: 3.5%	ROAE: 6.8%	Activos: 12.2
Ingresos: 2.8	Utilidad: 0.209	Patrimonio: 7.1

Historia: EA (24.10.2018); EA+ (16.04.2024)

ROAA y ROAE calculado 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 y 2024, así como estados financieros intermedios al 30 de junio de 2024, y 2025 e información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. ha decidido mantener la calificación EA+.sv para Seguros Azul Vida, S.A. (Azul Vida), empresa de seguros de personas, basándose en los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2025. De igual manera el Comité de Clasificación determinó mantener la perspectiva de la clasificación en Negativa como consecuencia de la presión que sobre el resultado ejerce la provisión de reservas por siniestros producto de las observaciones efectuadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) a la Administración de Azul Vida.

Observación por subvaluación de reservas por siniestros para riesgos previsionales:

Al cierre de 2024, la Superintendencia del Sistema Financiero formuló observaciones a Seguros Azul Vida, S.A. respecto de la constitución de reservas por siniestros teóricos en seguros previsionales, rentas y pensiones. Tras la remisión de información adicional, el 3 de febrero de 2025 la SSF instruyó constituir una reserva complementaria en un plazo de 15 meses, mediante aportes mensuales de US$54.8 mil hasta completar US$822.0 mil dólares, monto que representa el 18.9% de la reserva previsional requerida al 31 de diciembre de 2024. La constitución inmediata de la totalidad podría tensionar la estabilidad financiera y la rentabilidad, razón por la cual el cronograma escalonado busca compatibilizar el cumplimiento regulatorio con la continuidad operativa, en línea con las normas contables y prudenciales que exigen el registro íntegro de estas provisiones para resguardar la solvencia del seguro previsional. Al 30 de junio de 2025 el saldo remanente por constituir es de US$493.3 mil.

Zumma Ratings dará seguimiento al cumplimiento del plan de constitución y a los efectos en los estados financieros. Bajo el calendario otorgado por la SSF y de acuerdo con las proyecciones de la compañía, se prevé que los indicadores clave —entre ellos liquidez y suficiencia patrimonial— se mantengan estables durante el periodo de ajuste, sujeto a la ejecución oportuna de las medidas y a la evolución de la siniestralidad en los ramos previsionales.

La calificación de riesgo de Seguros Azul Vida, S.A. se mantiene en EA+, aunque su estabilidad dependerá del impacto que las reservas mensuales a constituir tengan sobre su capacidad de pago, liquidez y solvencia patrimonial. De acuerdo a lo observado en el semestre analizado, la Aseguradora no ha presentado contingencias de liquidez o necesidad de capital como consecuencia de las provisiones. Lo anterior es soportado al mismo tiempo en función al plazo otorgado.

Integración con su Grupo Financiero: Azul Vida integra el Grupo IFGA, holding financiero que consolida las operaciones de Banco Azul de El Salvador, S.A., Valores Azul, S.A. de C.V. Casa Corredora de Bolsa, Seguros Azul, S.A. y la propia aseguradora. Esta estructura de grupo le permite capturar sinergias comerciales y operativas, potenciando la venta cruzada de productos, el acceso a redes de clientes y la eficiencia por economías de escala y servicios compartidos. IFGA está conformado por empresarios con amplia trayectoria en distintos sectores de la economía y cuenta con patrimonio íntegramente salvadoreño.

Acuerdo de Junta General de Accionistas: En Junta General de Accionistas celebrada el 11 de febrero de 2025, en el punto correspondiente a la aplicación de resultados del ejercicio 2024, se acordó la no distribución de dividendos de las utilidades distribuibles.

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.

Breve análisis sobre resultados en el mes de junio 2025: Al cierre de junio de 2025, el mercado de seguros de vida muestra una recuperación gradual tras la caída de primas netas asociada al seguro previsional hasta 2023. En el semestre, la suscripción neta alcanzó US$212.5 millones, un aumento de 3.3%, contraste relevante frente a la contracción de 19.2% observada entre los primeros seis meses de 2024 y 2023. En ese contexto, Azul Vida registró crecimiento de 1.5% con primas netas por US$2.8 millones; el negocio previsional no es significativo en su mezcla comercial y los saldos que se observan responden principalmente a ajustes técnicos entre compañías. Del total de primas suscritas en el primer semestre de 2025 y 2024, aproximadamente el 42.1% se originaron a través de los productos comerciales por Banco Azul de El Salvador, S.A.

Aunque la aseguradora mantuvo un desempeño comercial positivo, los márgenes se comprimieron por la mayor siniestralidad y el efecto del movimiento neto de reservas. El índice de rentabilidad técnica descendió de 23.0% a 19.8%, y la rentabilidad operacional pasó de 0.3% a -1.1% entre el primer semestre de 2024 y el de 2025. A nivel de mercado, el retorno técnico fue de 13.5% y la rentabilidad operacional se ubicó en -1.3%, patrón que confirma el reto de rentabilidad en el ramo vida. En síntesis, Azul Vida crece por debajo del sector pero conserva un margen técnico superior al promedio, mientras su resultado operativo replica la debilidad del mercado en el segmento de vida y personas.

Indicadores de liquidez: Al cierre del primer semestre de 2025, el activo total de Azul Vida ascendió a US$12.2 millones, inferior en US$1.1 millones al registrado en el mismo período de 2024. La disminución se concentró en inversiones financieras, disponibilidades y préstamos por cobrar. En el mismo sentido, el pasivo total mostró una caída interanual de US$1.5 millones, explicada principalmente por la contracción de las reservas por siniestros, tras mayores liberaciones vinculadas al ramo previsional: al 30 de junio de 2025 el saldo liberado fue de US$983.6 mil, frente a US$416.3 mil un año antes.

Como resultado de estos movimientos, los indicadores de liquidez mejoraron de forma significativa. El ratio de liquidez se situó en 1.9 veces (1.1 veces en el mercado de vida) y el índice de liquidez sobre reservas alcanzó 2.4 veces (1.7 veces en el mercado). Este último podría moderarse en los próximos meses, considerando la obligación de constituir reservas complementarias por aproximadamente US$54.8 mil mensuales durante 15 meses a partir de enero de 2025. En conjunto, la posición de balance refleja menor presión por reservas y una liquidez holgada en el corto plazo, con la salvedad de que el cronograma de constitución de reservas previsionales tenderá a absorber parte de ese excedente.

Indicadores de siniestralidad: Al 30 de junio de 2025, los índices de siniestralidad son estrictamente comparables con los de 2024, dado que en ambos períodos el ramo previsional dejó de influir en las métricas. En términos absolutos, el costo de reclamos aumentó en US$285.1 mil en su componente bruto, US$495.4 mil en el retenido y US$190.0 mil en el incurrido. Estas variaciones se tradujeron en razones de 79.9% para el siniestro bruto, 80.8% para el retenido y 50.7% para el incurrido.

Cabe señalar que, en los dos primeros indicadores, el costo de Azul Vida se ubicó por encima del promedio del mercado, mientras que la siniestralidad incurrida no superó la media sectorial. El comportamiento sugiere mayor absorción de pérdidas en la capa retenida y/o una composición de cartera menos favorable, parcialmente compensada por liberaciones de reservas en el cálculo del costo incurrido. En promedio al primer semestre de 2025 Azul Vida recuperó el 16.3% de los reclamos brutos (29.3% en 2024).

Posición patrimonial: Azul Vida resolvió no distribuir dividendos con cargo al resultado 2024 ni a utilidades acumuladas. La decisión prioriza la conservación de liquidez y de capacidad de absorción de pérdidas ante las necesidades propias de la operación y los efectos potenciales derivados de la constitución de reservas complementarias en el ramo previsional. Con ello, la aseguradora fortalece el colchón prudencial y preserva flexibilidad para gestionar volatilidad técnica y eventuales descalces de flujos.

En este contexto, la suficiencia patrimonial se situó en 108.52% al cierre del semestre, 31.6 puntos porcentuales por encima del nivel observado en 2024 (76.9%). La mejora obedece, principalmente, al incremento del patrimonio neto por US$481.4 mil y a menores exigencias relativas asociadas a la reducción del patrimonio neto mínimo requerido y de la variación de reservas totales, que descendieron 21.6% y 8.9%, respectivamente. El resultado neto es un capital disponible más holgado frente a la base regulatoria, con efecto directo en la razón de suficiencia.

Hacia adelante, el indicador podría moderarse a medida que avance el calendario de constitución de reservas complementarias, por lo que mantener la retención de utilidades, la disciplina de suscripción y una gestión prudente de retención/reaseguro será clave para sostener la holgura de capital.

Resultado técnico y financiero: El resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas fue de US$727.4 mil, reflejando una disminución de US$69.8 mil en comparación con el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, al excluir el impacto del ramo previsional, el resultado técnico del primer semestre 2025 superó al de 2024 en US$197.9 mil, lo que evidencia una gestión técnica adecuada en los otros riesgos. Del mismo modo, el margen de contribución técnico fue de US$0.20 centavos por cada dólar suscrito, superior al registrado.

Fortalezas

1. Índices de rentabilidad favorables con respecto a su mercado.

Debilidades

1. La modesta participación de mercado en el sector.
2. Deterioro de la siniestralidad incurrida.

Oportunidades

1. Sinergias con grupo favoreciendo la producción de primas.
2. Implementación de canales no tradicionales en la colocación de pólizas.

Amenazas

1. Entorno de elevada competencia.
2. Potenciales incrementos en la siniestralidad del mercado.
3. Impuestos que desincentiven la contratación de seguros.
4. Riesgo de cambios normativos que impacten en las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento interanual del 2.3% al primer trimestre de 2025, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR) reflejando una desaceleración con respecto al mismo período de 2024 (3.8%). Los sectores económicos que se han contraído fueron administración pública/defensa y actividades artísticas/entretenimiento. A pesar de lo anterior, el sector construcción fue el principal motor que lideró la expansión económica, con una variación en su PIB del 17.3%.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en torno al 2.5% y 2.7%, respectivamente para 2025. Dentro de las variables que impulsarían la actividad económica para el corto plazo destacan la expansión acelerada en el flujo de remesas familiares, el impulso por los diversos proyectos de construcción y la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (considerando el acuerdo alcanzado con el FMI). En contraposición, dentro de los factores que generan incertidumbre para el país, se señalan el nivel de endeudamiento público, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa actualmente el Gobierno de Estados Unidos.

El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada); en ese sentido, según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), cerró con un índice de inflación de -0.18% al 30 de junio de 2025 (1.48% en similar período de 2024). Lo anterior lo ubica por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US$1,128 millones durante el primer semestre de 2025, observando una contracción interanual de -9.1%, derivada de la fluctuación de precios en el mercado de materias primas.

En otros aspectos, la balanza comercial registró un déficit acumulado de US5,263.3 millones a junio de 2025 producto de la mayor importación de bienes. Mientras que el volumen de exportaciones reflejó un aumento interanual del 6.5%, asociado con la evolución de los sectores de industria manufacturera (incluyendo actividades de maquila); seguido del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En el análisis se incorpora, el endurecimiento en la política comercial del principal destino de exportación de El Salvador, Estados Unidos, particularmente con el alza de aranceles.

Durante el primer semestre de 2025, el comportamiento de las remesas familiares mantiene su dinámica de crecimiento acelerado; registrando un flujo acumulado de US$4,837.7 millones. Dicho importe, representó una expansión de 17.9% con respecto al mismo período de 2024, siendo el mayor crecimiento interanual a dicho mes en los últimos tres años.

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US$33,005 millones a junio de 2025 de acuerdo con datos del BCR, reflejando un incremento interanual del 6.9%. Cabe destacar que durante los últimos dos años, se han ejecutado una serie de medidas para aliviar el calendario de servicio de la deuda, entre ellas el canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Asimismo, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo de 40 meses para El Salvador bajo el Servicio Ampliado del Fondo (SAF), con un acceso equivalente a US$1,400 millones. Dicho programa tiene como objeto impulsar las perspectivas de crecimiento y resiliencia del país, mediante el fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras, entre otros. En seguimiento con el acuerdo, el Directorio concluyó la primera revisión en fecha 27 de junio de 2025, reflejando un buen desempeño del programa y el cumplimiento de metas fiscales y de reservas; permitiendo un desembolso inmediato de US$118 millones (alcanzando un acumulado de US$231 millones desde su aprobación).

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) mantiene calificación B- con perspectiva Estable al cierre del segundo trimestre de 2025 por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

El sector asegurador de El Salvador cerró el primer semestre de 2025 con un balance más grande y una base de capital más cómoda. El activo total avanzó a unos US$ 1,126.9 millones, apoyado en un mayor peso de inversiones financieras que rondaron US$ 593.6 millones y en el incremento de primas por cobrar, mientras las disponibilidades se redujeron. El patrimonio se elevó hasta cerca de US$ 464.0 millones, lo que llevó el indicador de solidez —patrimonio sobre activos— a 41.2 %, por encima del año previo. La liquidez frente a reservas también mejoró y la rotación de cobranza se acortó, señales de una gestión operativa con mejor recuperación que en 2024.

En el lado del pasivo sobresale la contracción de las reservas técnicas y de las reservas para siniestros, que terminaron alrededor de US$ 229.3 millones y US$ 116.5 millones, respectivamente. Este ajuste es coherente con lo observado en el estado de resultados, donde el movimiento neto de reservas fue favorable (liberación). Al mismo tiempo, crecieron moderadamente cuentas por pagar y obligaciones con intermediarios, y el endeudamiento financiero aumentó desde una base muy baja hasta cerca de US$ 12.4 millones, sin comprometer la solvencia del sistema.

La actividad comercial mantuvo dinamismo: las primas emitidas llegaron a unos US$ 476.8 millones, pero el uso de reaseguro fue más intensivo. La cesión superó los US$ 198.1 millones, elevando la tasa cedida a poco más de 40 % y dejando la prima retenida levemente por debajo del año

anterior, en torno a US$ 278.7 millones. Este patrón sugiere una estrategia de transferencia de riesgo, con la contrapartida de menor volumen retenido para sostener márgenes de suscripción.

Del lado de la siniestralidad, el siniestro retenido aumentó hasta cerca de US$ 164.2 millones; sin embargo, el aporte positivo del movimiento neto de reservas —de unos US$ 30.8 millones— permitió que el resultado técnico mejorara respecto de 2024. La mejora fue parcialmente absorbida por la presión de costos: los gastos de adquisición crecieron y, especialmente, la administración se expandió hasta rondar US$ 66.3 millones, elevando el costo administrativo sobre la prima retenida a niveles más exigentes. La comisión neta de intermediación mostró una leve mejora, aunque siguió siendo un factor de peso en la gestión comercial y técnica.

Los ingresos financieros se mantuvieron estables, con un retorno semestral alrededor de 3.9 %, y ayudaron a sostener el margen en un año de mayor cesión y costos. No obstante, los "otros ingresos" fueron menores que en 2024 por la menor liberación de provisiones por primas por cobrar, y la carga tributaria aumentó. En conjunto, el resultado de operación avanzó y el resultado antes de impuestos mejoró, pero el resultado neto quedó prácticamente cerca de US$ 32.7 millones, con ligeras caídas en ROA y ROE frente al año anterior.

Como conclusión se observó un sistema más capitalizado y líquido, con soporte financiero suficiente y con el alivio puntual de las reservas, pero cuya correspondencia entre el crecimiento comercial y utilidades estuvo condicionada por mayor dependencia del reaseguro, siniestralidad retenida al alza, rigidez del gasto administrativo y el menor ingreso proveniente de la liberación de reservas por primas por cobrar.

ANTECEDENTES GENERALES

Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas es una aseguradora salvadoreña dedicada a la operación de seguros y reaseguros de personas en diversas modalidades, entre ellas vida, accidentes y enfermedades, así como coberturas de invalidez y sobrevivencia hasta 2022. Su objeto comprende, además, cualquier otro riesgo asociado a la protección de la vida, la integridad y la subsistencia de las personas naturales y sus grupos dependientes en el mercado salvadoreño.

La sociedad fue constituida el 17 de noviembre de 2010 bajo la denominación Progreso, S.A., Seguros de Personas e inició operaciones el 29 de octubre de 2012. En Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de junio de 2014 se acordó el cambio de nombre a Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas; dicha modificación fue autorizada por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-23/2014 del 10 de octubre de 2014 y posteriormente inscrita en el Registro de Comercio el 19 de diciembre de ese mismo año.

Actualmente, Seguros Azul Vida, S.A. es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., integrándose a un conglomerado financiero con presencia en los segmentos asegurador y bancario del país. Esta pertenencia de grupo favorece sinergias comerciales y operativas, así como el acceso a capacidades financieras y de gobierno corporativo que respaldan su estrategia y su posición en el mercado.

Nota del auditor externo
Los estados financieros han sido preparados por Seguros Azul Vida, S.A. Seguros de Personas, con base a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales continuan vigentes de acuerdo a lo establecido en la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero. Estas normas prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Unidad Monetaria.
La Ley de Integración Monetaria aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, establece que a partir de enero de 2001 el dólar de los Estados Unidos de América será moneda de curso legal y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero se expresarán en dólares.

Composición Accionaria

Fuente: Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Seguros Azul Vida, S.A. es subsidiaria del conglomerado Inversiones Financieras Grupo Azul (IFGA), que posee el 99.99% de su capital. IFGA actúa como sociedad controladora y consolida las operaciones de las dos compañías de seguros del grupo (vida y daños), de Banco Azul de El Salvador, S.A., y de la casa corredora de bolsa Valores Azul, S.A. de C.V., articulando una plataforma financiera integrada con sinergias comerciales y operativas.
El 22 de febrero de 2019, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a Corporación Everest, S.A. a adquirir 60,950,800 acciones de IFGA, equivalentes al 66.97890% de su capital social. Everest es una entidad tenedora de acciones integrada por un grupo de empresarios de amplia trayectoria en el mercado local y con participación en diversos sectores de la economía. La reconfiguración accionaria y la creación de Everest respondieron a un plan estratégico de los accionistas orientado a optimizar la gestión de su inversión en el segmento financiero.

La plana gerencial está conformada por:

Plana Gerencial	
Director Vicepresidente	Pedro Geoffroy Carletti
Directora de Negocios y Servicio al Asegurado	Ana Yansi Montano
Gerente de Reaseguro	Daysi de Alvarenga
Gerente de Administración y Finanzas	Iliana Arévalo de Ramos

Directora de Operaciones y Tecnología	Ana Carolina de Mazariego
Gerente Comercial	Rosaura Ramírez de Guzmán
Gerente de Siniestros	Manuel Alas Menjívar
Gerente de Operaciones	Alieth López Urrutia
Gerente de Tecnología	Carlos Reyes Vela
Gerente de Optimización y Cobros	Eduardo Cabrera Henríquez
Gerente de Auditoría Interna	Yuliza Turcios Flores
Gerente Legal	Mederic López
Gerente de Inversiones, Tesorería y Planificación.	Tatiana Anaya
Directora y Oficial de Cumplimiento Corporativo	Alexandra Lisbeth González

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Azul Vida están en línea con los requerimientos de la regulación local y guardan una estrecha relación con las políticas que decreta su grupo financiero.

Junta Directiva	
Presidente	Raúl Álvarez Belismelis
Vicepresidente	Pedro Geoffroy Carletti
Secretario	Fernando De la Cruz Pacas Díaz
Primer Director Propietario	Christina Murray Álvarez
Segundo Director Propietario	Irene Trujillo de López
Primer Director Suplente	Carlos Araujo Eserski
Segundo Director Suplente	Gustavo Magaña Della Torre
Tercer Director Suplente	Carlos Imberton Hidalgo
Cuarto Director Suplente	Carlos Grassl Lecha
Quinto Director Suplente	Juan Pacas Martínez

La Junta Directiva es la máxima autoridad de Seguros Azul Vida, S.A. y está integrada por cinco directores propietarios y cinco suplentes, electos por períodos de tres años. Sus integrantes cuentan con experiencia acreditada en los sectores asegurador y bancario, lo que respalda la calidad de la toma de decisiones estratégicas y el adecuado control de la gestión.

En la estructura de gobierno destacan tres directores independientes, uno en calidad de propietario y dos como suplentes, cuya participación fortalece la objetividad, la imparcialidad y el resguardo de los intereses de los asegurados y demás grupos de interés.

Las prácticas de gobierno corporativo se encuentran formalizadas en el Código de Gobierno Corporativo y en el Código de Ética. Estos instrumentos definen la arquitectura de gobernanza, el mandato y funcionamiento de los comités que apoyan a la Junta Directiva, la periodicidad de sus sesiones y los valores y principios que rigen la actuación de la compañía. En conjunto, consolidan la transparencia, la gestión responsable y el compromiso con la ética empresarial en todas las operaciones.

GESTIÓN DE RIESGOS

La plana ejecutiva y gerencial de Azul Vida cuenta con la experiencia y los conocimientos necesarios para sostener un entorno de control robusto y administrar los riesgos inherentes al negocio asegurador. La compañía mantiene un apetito de riesgo moderado que se refleja en ritmos prudentes de crecimiento y en una suscripción orientada a la preservación del margen técnico, tanto en la captación de nuevos negocios como en los procesos de renovación.

El esquema de gestión integral de riesgos se apoya en políticas, manuales, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva y alineados con la regulación local.

La gobernanza se refuerza a través del Comité de Riesgos —con participación de miembros de IFGA— y de la coordinación con los comités de riesgos y de prevención de lavado de dinero del banco relacionado, lo que permite una visión consolidada de exposiciones (técnicas, crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, LA/FT y reputacional) y la estandarización de criterios de control a nivel de grupo.

En el frente técnico, la compañía analiza de forma sistemática la siniestralidad histórica por producto y ajusta condiciones, coberturas y precios en las líneas que no cumplen umbrales de rentabilidad. El programa de reaseguro —tipos de contratos, niveles de retención y calidad de contrapartes— es definido tras evaluación técnica y aprobado por la Junta Directiva, en referencia a prácticas prevalentes del sector. Adicionalmente, Azul Vida monitorea la suficiencia de reservas, que son certificadas por un actuario independiente e invertidas conforme a una política conservadora en liquidez y calidad crediticia. Las desviaciones no esperadas en frecuencia o severidad se mitigan mediante coberturas catastróficas y respaldo patrimonial. En opinión de Zumma Ratings, el riesgo técnico es consistente con el tamaño operativo de la entidad y se encuentra adecuadamente mitigado.

El entorno regulatorio y de políticas públicas sigue siendo un vector de riesgo para el ramo de personas. Reformas como la del sistema de pensiones y la Ley de Impuesto a los Bomberos han incidido en los resultados del mercado en los últimos ejercicios. Asimismo, recientes modificaciones normativas sobre criptoactivos en El Salvador restringen el uso de bitcóin al ámbito privado bajo aceptación voluntaria y excluyen a las instituciones públicas, eliminando su carácter de moneda de curso legal y la convertibilidad automática. Si bien estos cambios no alteran el núcleo técnico del negocio de vida, sí forman parte del marco operativo y de cumplimiento que la aseguradora monitorea para anticipar impactos en medios de pago, procesos de cobranza y obligaciones tributarias.

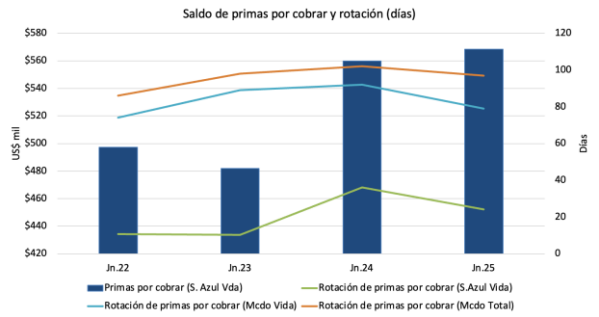
ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos y Pasivos.
Al cierre del primer semestre de 2025, el activo total de Azul Vida fue de US$12.2 millones, cifra menor en 1.1 millones frente al mismo período de 2024. La contracción se concentró en inversiones financieras, disponibilidades y

préstamos por cobrar. En la misma línea, el pasivo total descendió US$1.5 millones en el interanual, explicado ello principalmente por la reducción de reservas por siniestros tras mayores liberaciones asociadas al ramo previsional: al 30 de junio de 2025 se liberaron US$983.6 mil , respecto de US$416.3 mil un año antes.

Derivado de estos movimientos, los indicadores de liquidez mejoraron de manera significativa. El ratio de liquidez alcanzó 1.9 veces (1.1 veces en el mercado de vida) y la relación de liquidez sobre reservas se ubicó en 2.4 veces (1.7 veces en el mercado). Este último indicador podría moderarse en los próximos meses debido a la obligación de constituir reservas complementarias por aproximadamente US$54.8 mil mensuales durante 15 meses a partir de enero de 2025. En conjunto, la estructura de balance muestra menor presión por reservas y una liquidez holgada de corto plazo, con la salvedad de que el calendario de constitución de reservas previsionales absorberá parte de ese excedente.

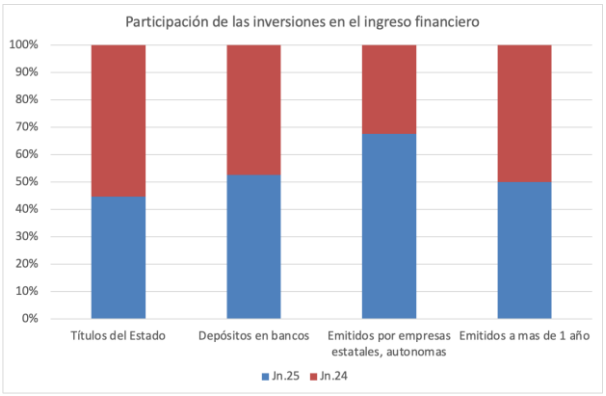
Al cierre del primer semestre de 2025, las primas por cobrar totalizaron US$568 mil, nivel similar al observado un año antes, aunque con una mejora operativa en la rotación promedio, que pasó de 36 a 24 días. La composición de la cartera muestra que el 48.4% de las cuentas comerciales por cobrar corresponde al ramo de accidentes y enfermedades, mientras que el saldo vencido representó el 8.5% del total. La provisión por incobrables ascendió a US$48.5 mil, equivalente al 11.6% del saldo vencido, en línea con una gestión de cobro más ágil y un seguimiento diferenciado por ramos para sostener la calidad de cartera.



Fuente: Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Al cierre del primer semestre de 2025, el portafolio de inversiones financieras —incluidos intereses devengados/provisionados— ascendió a US$7.6 millones y registró una disminución interanual de US$619 mil respecto del primer semestre de 2024. La variación se explica, principalmente, por la contracción en la tenencia de títulos valores emitidos por el Estado, que se redujo en 24.6%, equivalente a US$717 mil, efecto parcialmente compensado por movimientos menores en otros instrumentos.

La menor exposición a valores soberanos se tradujo en una moderación del ingreso por intereses e inversiones, dada la relevancia que históricamente ha tenido este tipo de activos en la generación de cupones y rendimientos del portafolio. En consecuencia, el desempeño financiero del semestre refleja tanto la reducción del saldo en títulos del Estado como el reacomodo hacia otras clases de activos con perfiles de tasa y riesgo distintos.



Fuente: Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Desde la óptica regulatoria, las inversiones deben cubrir la base de inversión, entendida como la suma de las reservas técnicas (incluidas las de siniestros) y el patrimonio neto mínimo exigido. Para estos efectos, se consideran como inversiones regulatorias, entre otras partidas, las primas por cobrar, los siniestros por cobrar, los gastos de organización y ciertos bienes raíces urbanos no destinados a vivienda, de acuerdo con los lineamientos prudenciales aplicables.

En Azul Vida, el portafolio regulatorio totalizó US$9.6 millones al cierre del período. Su composición mostró un sesgo hacia instrumentos de bajo riesgo y alta liquidez: los depósitos a plazo representaron el 45.8% y los títulos valores emitidos por el Estado el 22.7% del total. Al calcular la inversión computable, se aplicaron los ajustes por límites de concentración, deduciéndose US$473.1 mil del saldo contable; tras dicho ajuste, la inversión computable ascendió a US$9.2 millones para cubrir una base de inversión de US$7.3 millones.

Como resultado, la aseguradora registró un superávit de inversiones regulatorias equivalente al 25.8%, superior al 16.6% observado en el primer semestre de 2024. Este exceso por encima de la base exigible refuerza la posición prudencial de la compañía y le otorga holgura para gestionar eventuales tensiones de liquidez o volatilidad técnica, preservando el cumplimiento normativo y la calidad del respaldo a sus obligaciones.

Primaje

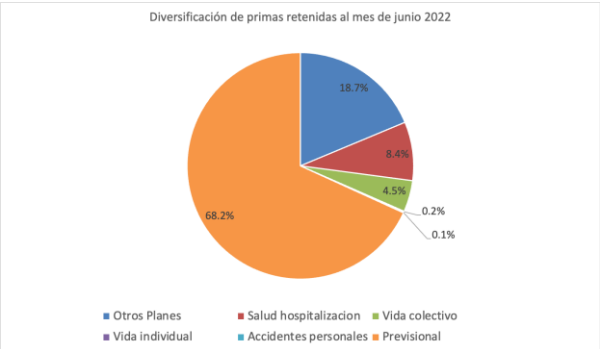
Al cierre de junio de 2025, el mercado de seguros de vida muestra una recuperación gradual tras la contracción asociada al ramo previsional hasta 2023: la suscripción neta del semestre alcanzó US$212.5 millones, equivalente a un crecimiento de 3.3%, frente a la caída de 19.2% observada entre los primeros seis meses de 2024 y 2023. En ese contexto, Azul Vida creció 1.5% y registró primas netas por US$2.8 millones al mes de junio 2025; el negocio previsional no es relevante en su mezcla y los saldos responden principalmente a ajustes técnicos entre compañías. Cabe señalar que aproximadamente el 42.1% de las primas suscritas en el primer semestres de 2025 y 2024 se originaron a través de productos comerciales canalizados por Banco Azul, S.A., lo que confirma el peso de la banca como canal de distribución.

A pesar del avance comercial, los márgenes se comprimieron por mayor siniestralidad y por el efecto del movimiento neto de reservas. El índice de rentabilidad técnica de Azul Vida descendió de 23.0% a 19.8% entre el primer semestre de 2024 y el de 2025, mientras la rentabilidad operacional pasó de 0.3% a -1.1%. A nivel sectorial, el retorno técnico fue 13.5% y la rentabilidad operacional -1.3%, lo que confirma un entorno de rentabilidad presionado para el ramo vida. En síntesis, Azul Vida crece por debajo del sector pero mantiene un margen técnico superior al promedio, al tiempo que su resultado operativo reproduce la debilidad del mercado.

Del mismo modo la proporción de primas retenidas en el primer semestre de 2025 fue de 82.8%, siendo similar al nivel de retención en similar período de 2024.

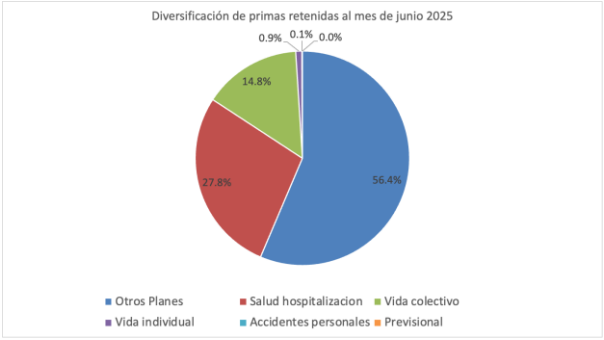
Respecto del nivel de retención (primas retenidas/prima retenida total), el portafolio de Azul Vida evidencia un cambio estructural en la concentración de riesgos. En el primer semestre de 2022, el seguro previsional explicaba el 68.2% de las primas retenidas, seguido del ramo "otros planes" con 18.7%. Para el primer semestre de 2025, y ya sin suscripción en previsional, la primera posición pasa a "otros planes", que concentra el 56.4% de la retención, mientras que salud y hospitalización representa el 27.8%.

Este cambio implicó que la sensibilidad técnica del portafolio se desplace desde previsional hacia coberturas comerciales y de salud, con impactos potenciales distintos en frecuencia, severidad y volatilidad del resultado. La nueva mezcla, con dos ramos que en conjunto concentran más de cuatro quintas partes de la retención, demanda una calibración fina de tarifas, condiciones y niveles de retención/reaseguro.



Fuente: Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

No obstante, esta exposición se ha gestionado adecuadamente a través de políticas de suscripción enfocadas en la sostenibilidad técnica. Como resultado, Azul Vida, reportó un Margen de Contribución Técnica (MCT) positivos, siendo de US$0.20 centavos por cada dólar de prima suscrita, mientras que en el primer semestre de 2024 el mismo indicador de ubicó en US$0.29 centavos. Es importante precisar que de no tomar en consideración en ramo previsional, el Margen Técnico de Contribución en los períodos antes mencionados serían de US$0.42 centavos y US$0.33 centavos respectivamente. Estos márgenes, son calculados antes de considerar los otros gastos de adquisición y conservación de primas, reflejan una gestión técnica mas estable y rentable.



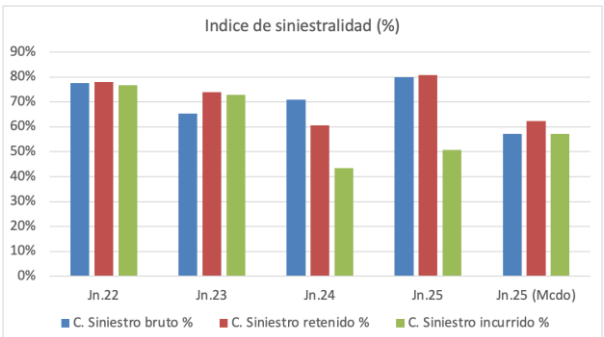
Fuente: Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Siniestralidad

Al 30 de junio de 2025, los índices de siniestralidad son plenamente comparables con los de 2024, toda vez que en ambos períodos el ramo previsional dejó de incidir en las métricas. En términos absolutos, el costo de reclamos aumentó en 285.1 mil dólares en su componente bruto, 495.4 mil dólares en el retenido y 190.0 mil dólares en el incurrido. Estas variaciones se tradujeron en razones de 79.9% para la siniestralidad bruta, 80.8% para la retenida y 50.7% para la incurrida.

En comparación con el mercado, los dos primeros indicadores se ubicaron por encima del promedio sectorial, mientras que la siniestralidad incurrida no superó dicha media. Este patrón sugiere una mayor absorción de pérdidas en la capa retenida y/o una mezcla de cartera menos favorable, matizada por el efecto de liberaciones en reservas que moderan el costo incurrido. En conjunto, la evidencia apunta a una presión más intensa en la siniestralidad retenida que no necesariamente se refleja con la misma magnitud en el resultado devengado.

De forma consistente con lo anterior, durante el primer semestre de 2025 la compañía recuperó el 16.3% de los reclamos brutos, por debajo del 29.3% observado en 2024, lo que indica un menor aporte de recuperaciones (por reaseguro y/o salvamentos). Esta menor tasa de recuperación contribuye a explicar el mayor peso relativo del costo retenido y refuerza la necesidad de afinar la estructura de retención y la disciplina de suscripción para contener la volatilidad técnica.



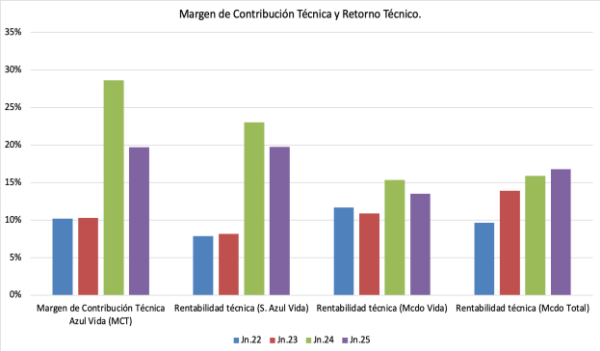
C.siniestro bruto/prima neta; C.siniestro retenido/prima retenida; C.siniestro incurrido/prima incurrida o devengada.

Fuente: Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo

Análisis de Resultados

La rentabilidad técnica obtenida por Azul Vida al 30 de junio de 2025 fue de 19.8%, porcentaje que resultó 3,2 puntos porcentuales menor a la rentabilidad técnica del similar período de 2024 (23.0%). En el caso del mercado de seguros de vida, los rendimientos técnicos igualmente registraron un ligero retroceso interanual al contraerse en 1,9 puntos porcentuales.

La totalidad de ramos excepto el riesgo prevional registraron un resultado técnico positivo (antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas). Lo anterior determinó que el resultado antes indicado presentara una contracción de US$69.9 mil, valor que al eliminar el efecto del ramo previsional permite a la Compañía aumentar el resultado técnico en US$197.9 mil. Solo el ramo de accidentes personales registró una disminución en su resultado técnico.



R.Técnico s/previsional, no incluye el monto obtenido por dicho ramo.
Fuente: Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo

Solvencia

Azul Vida resolvió no distribuir dividendos con cargo al resultado 2024 ni a utilidades acumuladas. La política de retención de resultados prioriza la preservación de liquidez y de capacidad de absorción de pérdidas frente a las necesidades operativas y a los requerimientos derivados del plan de constitución de reservas complementarias en el ramo previsional. Con ello, la entidad refuerza su colchón prudencial y mantiene flexibilidad para gestionar volatilidad técnica y eventuales descalces de flujos.

En consecuencia, la razón de suficiencia patrimonial se ubicó en 108.52% al cierre del semestre, 31.6 puntos porcentuales por encima del nivel de 2024 (76.9%). El avance responde, principalmente, al incremento del patrimonio neto por US$481.4 mil dólares, junto con menores exigencias relativas por la reducción del patrimonio neto mínimo requerido y de la variación de reservas totales, que descendieron 21.6% y 8.9%, respectivamente. El resultado es un capital disponible más holgado en relación con la base regulatoria, con impacto directo y favorable sobre el indicador de suficiencia.

SEGUROS AZUL VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Balance General

(En miles de US$ dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Jun.24	%	Dic.24	%	Jun.25	%
Activo										
Inversiones financieras	8,064	56%	8,798	58%	8,275	62%	7,867	60%	7,656	63%
Préstamos, neto	520	4%	786	5%	200	1%	-	0%	-	0%
Disponibilidades	3,464	24%	3,176	21%	2,603	19%	2,577	20%	1,922	16%
Primas por cobrar	747	5%	913	6%	560	4%	931	7%	568	5%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	953	7%	844	6%	946	7%	1,071	8%	1,148	9%
Activo fijo, neto	3	0%	79	1%	66	0%	53	0%	40	0%
Otros activos	700	5%	591	4%	698	5%	610	5%	906	7%
Total Activo	**14,450**	**100%**	**15,187**	**100%**	**13,348**	**100%**	**13,109**	**100%**	**12,241**	**100%**
Pasivo										
Reservas técnicas	904	6%	1,053	7%	849	6%	1,008	8%	818	7%
Reservas por siniestros	4,398	30%	4,452	29%	4,147	31%	3,731	28%	3,120	25%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	2,661	18%	2,168	14%	774	6%	495	4%	328	3%
Obligaciones con asegurados	64	0%	65	0%	68	1%	70	1%	68	1%
Obligaciones con intermediarios	144	1%	175	1%	154	1%	140	1%	122	1%
Otros pasivos	489	3%	715	5%	703	5%	779	6%	707	6%
Total Pasivo	**8,659**	**60%**	**8,628**	**57%**	**6,695**	**51%**	**6,222**	**47%**	**5,163**	**42%**
Patrimonio										
Capital social	4,250	29%	4,500	30%	4,500	34%	4,500	34%	4,500	37%
Reserva legal	166	1%	279	2%	279	2%	279	2%	316	3%
Resultados (pérdidas) acumuladas	778	5%	1,012	7%	1,480	11%	1,581	12%	2,053	17%
Resultados (pérdidas) del ejercicio	598	4%	768	5%	294	2%	527	4%	209	2%
Total Patrimonio	**5,791**	**40%**	**6,559**	**43%**	**6,553**	**49%**	**6,887**	**53%**	**7,078**	**58%**
Total Pasivo y Patrimonio	**14,450**	**100%**	**15,187**	**100%**	**13,248**	**100%**	**13,109**	**100%**	**12,241**	**100%**

SEGUROS AZUL VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Estados de Resultados

(En miles de US$ dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Jun.24	%	Dic.24	%	Jun.25	%
Prima emitida neta	19,837	100%	11,875	100%	2,787	100%	5,723	100%	2,830	100%
Prima cedida	-4,529	-23%	-3,649	-31%	-477	-17%	-1,136	-20%	-488	-17%
Prima retenida	**15,308**	**77%**	**8,226**	**69%**	**2,310**	**83%**	**4,587**	**80%**	**2,343**	**83%**
Gasto por reserva de riesgo en curso	-1,157	-6%	-1,312	-11%	-539	-19%	-1,193	-21%	-566	-20%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	1,094	6%	1,163	10%	744	27%	1,238	22%	756	27%
Prima ganada neta	**15,244**	**77%**	**8,076**	**68%**	**2,515**	**90%**	**4,632**	**81%**	**2,533**	**89%**
Siniestros	-14,164	-71%	-7,175	-60%	-1,978	-71%	-3,681	-64%	-2,263	-80%
Recuperación de reaseguro	2,710	14%	2,212	19%	579	21%	880	15%	369	13%
Salvamentos y recuperaciones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Siniestro retenido	-11,454	-58%	-4,963	-42%	-1,398	-50%	-2,801	-49%	-1,894	-67%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-870	-4%	-532	-4%	-240	-9%	-1,122	-20%	-443	-16%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	634	3%	478	4%	545	20%	1,843	32%	1,054	37%
Siniestro incurrido neto	**-11,689**	**-59%**	**-5,018**	**-42%**	**-1,093**	**-39%**	**-2,081**	**-36%**	**-1,283**	**-45%**
Comisión de reaseguro	497	3%	401	3%	164	6%	257	4%	293	10%
Gastos de adquisición y conservación	-2,548	-13%	-2,104	-18%	-944	-34%	-2,029	-35%	-984	-35%
Comision neta de intermediación	**-2,051**	**-10%**	**-1,702**	**-14%**	**-780**	**-28%**	**-1,772**	**-31%**	**-691**	**-24%**
Resultado técnico	**1,504**	**7.6%**	**1,356**	**11.4%**	**641**	**23.0%**	**779**	**13.6%**	**559**	**19.8%**
Gastos de administración	-1,287	-6%	-1,450	-12%	-634	-23%	-1,283	-22%	-591	-21%
Resultado de operación	**217**	**1%**	**-94**	**-1%**	**7**	**0%**	**-504**	**-9%**	**-32**	**-1%**
Producto financiero	526	3%	984	8%	404	14%	1,033	18%	297	10%
Gasto financiero	-16	0%	-35	0%	-12	0%	-25	0%	-6	0%
Otros ingresos (gastos)	12	0%	30	0%	6	0%	23	0%	27	1%
Resultado antes de impuestos	**739**	**4%**	**885**	**7%**	**405**	**15%**	**527**	**9%**	**286**	**10%**
Impuesto sobre la renta	-141	-1%	-117	-1%	-112	-4%	0	0%	-77	-3%
Resultado neto	**598**	**3%**	**768**	**6%**	**294**	**11%**	**527**	**9%**	**209**	**7%**

(*) Al 31 de diciembre de 2024 Seguros Azul S.A., Seguros de Personas obtuvo pérdida fiscal, por lo que no presenta gasto por concepto de impuesto a la renta (Nota 25 de los estados financieros auditados).

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Dic.23	Jun.24	Dic.24	Jun.25
ROAA	4.2%	5.2%	5.1%	3.7%	3.5%
ROAE	10.6%	12.4%	11.4%	7.8%	6.5%
Rentabilidad técnica	7.6%	11.4%	23.0%	13.6%	19.8%
Rentabilidad operacional	1.1%	-0.8%	0.3%	-8.8%	-1.1%
Retorno de inversiones	6.1%	10.3%	9.5%	13.1%	7.8%
Suficiencia Patrimonial	9.7%	37.2%	77.0%	97.6%	108.5%
Excedente de inversiones	12.6%	23.4%	16.6%	39.2%	25.8%
Solidez (patrimonio / activos)	40.1%	43.2%	49.1%	52.5%	57.8%
Inversiones totales / activos totales	59.4%	63.1%	63.5%	60.0%	62.5%
Reserva total / pasivo total	61.2%	63.8%	74.6%	76.2%	76.3%
Reserva total / patrimonio	91.5%	83.9%	76.2%	68.8%	55.6%
Reservas técnicas / prima emitida neta	4.6%	8.9%	15.2%	17.6%	14.4%
Reservas tecnicas / prima retenida	5.9%	12.8%	18.4%	22.0%	17.5%
Producto financiero / activo total	3.64%	6.48%	6.05%	7.88%	4.85%
Indice de liquidez (veces)	1.3	1.4	1.6	1.7	1.9
Liquidez a Reservas	2.2	2.2	2.2	2.2	2.4
Siniestro / prima emitida neta	71.4%	60.4%	71.0%	64.3%	79.9%
Siniestro retenido / prima emitida neta	57.7%	41.8%	50.2%	48.9%	66.9%
Siniestro retenido / prima retenida	74.8%	60.3%	60.5%	61.1%	80.8%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	76.7%	62.1%	43.5%	44.9%	50.7%
Costo de administración / prima emitida neta	6.5%	12.2%	22.7%	22.4%	20.9%
Costo de administración / prima retenida	8.4%	17.6%	27.4%	28.0%	25.2%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-10.3%	-14.3%	-28.0%	-31.0%	-24.4%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-13.4%	-20.7%	-33.8%	-38.6%	-29.5%
Costo de adquisición / prima emitida neta	12.8%	17.7%	33.9%	35.5%	34.8%
Comisión de reaseguro / prima cedida	11.0%	11.0%	34.5%	22.6%	60.1%
Producto financiero / prima emitida neta	2.7%	8.3%	14.5%	18.0%	10.5%
Producto financiero / prima retenida	3.4%	12.0%	17.5%	22.5%	12.7%
Índice de cobertura	95.0%	88.5%	87.2%	89.0%	92.7%
Estructura de costos	90.9%	86.9%	95.3%	99.8%	108.5%
Rotación de cobranza (días promedio)	14	28	36	59	24

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.

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 trasmitida 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.