

# QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 24 de septiembre de 2025

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA.sv	EA	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	Positiva	Estable	

*“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: 11.1%	Activos: 32.0	Patrimonio: 12.8	
ROAE: 27.1%	Ingresos: 11.6	Utilidad Neta: 1.4	

ROAA y ROAE calculada sobre la 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 no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Historia:** Emisor: EA- (12.10.2022). EA (16.10.2024)

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo decidió mantener la calificación de riesgo EA a Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (en adelante QSV), con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2025 e información subsecuente. La perspectiva de la clasificación pasa a Positiva desde Estable. En la calificación de riesgo se han ponderado favorablemente los siguientes factores: i) el acompañamiento e involucramiento de su matriz, Grupo Quálitas (en adelante GQ), ii) la apropiada posición de solvencia, iii) el nivel de liquidez, iv) la tendencia positiva en la suscripción de riesgos, y v) la participación en el sector de seguros de autos.

Por otra parte, la calificación de la Compañía se ve limitada por: i) la elevada participación del gasto con intermediarios que limita la eficiencia técnica, ii) la volatilidad en la generación de resultados, y iii) el riesgo de liquidez -rotación de cobros comerciales-.

## Desempeño Comercial y Técnico de Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

La estadística pública del sector refleja que, al 30 de junio de 2025, QSV suscribió US\$11.6 millones en primas; un aumento interanual de 44.5%. Esta variación es consistente con los ritmos de expansión observados en los primeros semestres de 2022 y 2023 y se alinea con el mayor apetito de riesgo de la administración en su segmento núcleo: automotores. El crecimiento de 44.5% (US\$3.6 millones adicionales) elevó la participación de QSV en el mercado total a 2.8% (2.1% en junio de 2024). En el nicho automotor, su cuota alcanzó 15.2% (11.6% un año antes). En promedio, la compañía ha venido ganando cerca de 2.6 puntos porcentuales por año en automotores —equivalente a unos 0.61 puntos en el mercado consolidado—, una trayectoria que dependerá de sostener la ejecución comercial y de la calidad de los riesgos suscritos.

El entorno sectorial del ramo automotor ha sido favorable pero moderado: el mercado registró primas netas por US\$76.5 millones en el primer semestre de 2025, con un incremento de US\$7.3 millones (10.7%) respecto del año previo, tasa ligeramente superior al 9.0% observado entre los primeros semestres de 2024 y 2023. Aunque la emisión sigue creciendo, las tasas de expansión ya no replican los picos de 2022–2023, lo que exige disciplina tarifaria, gestión de red de reparación y eficiencia en siniestros para defender márgenes.

La “estructura de costos” —suma de porcentaje de cesión, siniestralidad bruta y comisión neta de intermediación sobre primas netas— aumentó de 86.3% a 97.0% entre los primeros semestres de 2024 y 2025 para QSV. El alza obedece, principalmente, al avance de la siniestralidad retenida sobre primas netas, que pasó de 49.2% a 60.1%, y a que, por la forma técnica y comercial de las pólizas, parte de los ingresos por servicios a asegurados se reconoce como “otros ingresos” fuera de primas, elevando el indicador, pero mitigado al momento de analizar el margen neto. En paralelo, el índice de siniestralidad bruta de QSV (62.9%) se mantuvo por encima del promedio del ramo automotor del mercado (54.4%) en el semestre, lo que refuerza la necesidad de seguir corrigiendo tarifas, deducibles, selección y control de costos de reparación.

En línea con su modelo de especialización, QSV —al igual que su matriz— opera exclusivamente en automotores. Esta focalización facilita eficiencia operativa, capacidades técnicas específicas y una propuesta de valor diferenciada, pero demanda escala creciente para estabilizar la siniestralidad y sostener retornos técnicos, además de un contexto local favorable en costos de reparación y disponibilidad de repuestos. En un mercado donde muchas aseguradoras diversifican portafolios y pueden cruzar subsidios, la estrategia de QSV pasa por consolidar su posicionamiento en

autos con suscripción disciplinada, una red de talleres competitiva y acuerdos de reaseguro que amortigüen la volatilidad, de modo que el crecimiento en cuota se traduzca en rentabilidad sostenible.

#### **Gestión de siniestralidad:**

El desempeño de la siniestralidad en QSV estuvo condicionado por dos vectores: la expansión del volumen suscrito y el cambio del contrato de reaseguro hacia una retención del 100%. En términos absolutos, el costo bruto de reclamos aumentó de US\$4.1 millones a US\$6.1 millones (+US\$1.8 millones), pero este crecimiento fue menor al incremento de las primas netas emitidas (+US\$3.6 millones). En consecuencia, la siniestralidad bruta descendió de 68.5% a 63.0%, todavía por encima de los promedios del mercado de autos (54.0% y 54.4% en 2024 y 2025, respectivamente), pero con una trayectoria de mejora coherente con la mayor escala de primas.

El giro hacia retención plena elevó la siniestralidad retenida de 43.5% a 55.2% entre el primer semestre 2024 y 2025, reflejando la mayor absorción del costo técnico en el propio balance (sin comparativo disponible para el mercado). No obstante, el incremento del costo incurrido/devengado (+US\$2.7 millones) fue parcialmente compensado por el aumento de las primas netas ganadas (+US\$4.4 millones), estabilizando el índice de siniestralidad incurrida en 56.9% y 54.2% entre los primeros semestres de 2025 y 2025. El cuadro técnico resultante es el de una aseguradora con mejor relación siniestros/primas a nivel bruto, y estable en siniestros incurridos pero con mayor exposición neta por la política de retención. Dada la estrategia de tarifas por servicios que QSV presta a sus clientes, los ingresos por dicha gestión representó al cierre del primer semestre de 2024 el 9.5% de las primas netas. Mientras tanto para similar período de 2025 el ingreso antes mencionado fue el 16.3% de las primas netas.

#### **Posición de activo total e inversiones:**

El activo total de QSV en el semestre analizado fue de US\$32.0 millones, cifra que registró un aumento por US\$8.7 millones en relación con el primer semestre de 2024. Fueron tres las partidas que mayor incremento presentaron: i) Las inversiones financieras contabilizaron un saldo de US\$10.6 millones (33%) del activo total y con un aumento por US\$4.1 millones; ii) Las primas por cobrar contabilizaron un saldo por US\$12.4 millones (39% del activo total) y con un aumento por US\$2.9 millones y iii) la disponibilidad contabilizó un saldo de 3.9 millones (12% del activo total) y con un aumento de US\$1.1 millones.

Tal como se mencionó anteriormente las primas por cobrar tienen una participación relevante en el activo total, y por supuesto en la generación de liquidez. El ratio de rotación de cobros de QSV se ubicó en 193 días promedio al cierre de junio 2025. Dicho indicador fue menor al de similar período de 2024 cuando la rotación se contabilizó en 212 días. Es importante mencionar que si bien el número de días es alto, QSV sostiene adecuados niveles de liquidez que permiten inferir no existe riesgo de capacidad de pago. Sin embargo, es relevante que QSV tienda a reducir los días de rotación por cuanto al efectuar la medición de las inversiones contables versus las inversiones elegibles para cubrir la base de inversión, se restringe el uso de aproximadamente el 31.7% de la cobranza técnica, aún cuando

la Aseguradora cubrió con holgura la base de inversión, obteniéndose un excedente de inversiones de 23.5% y 31.6% entre el primer semestre de los años 2024 y 2025.

#### **Resultado neto positivo por otros ingresos:**

El índice combinado de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) se mantuvo relativamente estable en 92.9% al primer semestre de 2025, frente al 91.6% observado en igual período de 2024. En contraste, el promedio del sector fue 91.2%, menor en términos relativos, diferencia consistente con la diversificación de riesgos del mercado frente a la especialización de QSV en automotores. El indicador — que suma el costo de siniestros y los gastos técnicos de operación sobre las primas netas devengadas— describe la eficiencia técnica del negocio; niveles próximos a 100% denotan un margen acotado para absorber volatilidad y cubrir gastos administrativos solo con el resultado técnico. Bajo la normativa contable vigente en El Salvador, QSV registra pérdida operativa en ambos semestres comparados (2024 y 2025). Sin embargo, esta lectura debe contextualizarse con la relevancia de ingresos recurrentes no clasificados como primas —vinculados a la gestión de pólizas y a servicios de atención a asegurados— que forman parte del modelo operativo de la compañía. Al cierre de junio de 2025, dichos ingresos alcanzaron US\$1.9 millones equivalente al 16% de las primas netas emitidas (15% en el primer semestre de 2024), contribuyendo de forma material a la sostenibilidad del resultado global más allá del margen técnico estricto.

Este enfoque de ingresos permite a QSV complementar su rentabilidad técnica en un entorno de márgenes relativamente ajustados, aunque demuestra también la importancia de mantener eficiencia operativa.

#### **Gestión de Solvencia:**

Con un capital social de US\$6.8 millones —vigente desde 2023,— QSV registró al cierre del primer semestre de 2025 un patrimonio neto para efectos de solvencia de US\$12.1 millones, frente a US\$9.5 millones un año antes. Este refuerzo patrimonial amplió la capacidad de suscripción y acompañó el crecimiento del negocio señalado previamente, proporcionando un mayor margen de maniobra para absorber volatilidad técnica sin comprometer la estabilidad financiera.

En línea con la normativa aplicable al ramo de automotores, durante los últimos ejercicios y en el período analizado la solvencia exigida ha estado determinada esencialmente por el volumen de primas y no por la cuantía de los reclamos, de ahí la importancia de conservar disciplina de suscripción y calidad en la selección de riesgos. Bajo ese marco, QSV estimó al 30 de junio de 2025 una suficiencia patrimonial de US\$5.9 millones (96.4%), superior a los US\$4.3 millones (81.2%) del año previo y consistentemente por encima del promedio del mercado salvadoreño (75.7%). El indicador confirma una posición relativa de solidez para enfrentar obligaciones regulatorias y operativas.

A medida que la cartera continúa expandiéndose, también crecen las exigencias de cobertura técnica. En el semestre, las reservas totales aumentaron en US\$3.5 millones, reflejando una política prudencial de constitución de pasivos técnicos. Sostener esta dinámica —más patrimonio, reservas acordes al riesgo y suscripción disciplinada— será clave para preservar holgura de capital a la par del crecimiento.

**Involucramiento y apoyo de matriz:** QSV, filial salvadoreña de Grupo Quálitas (GQ) con sede en México, replica el modelo de negocio especializado en seguros de automotores de su matriz, lo que facilita sinergias y la transferencia de experiencias. QSV comparte marca y distintivos con su grupo y ha recibido aportes de su matriz en el pasado. Según Zumma Ratings, esto le otorga un beneficio parcial por el respaldo de su accionista principal, Quálitas Contro-

ladora, S.A.B. de C.V. AM Best ha revisado las perspectivas de Quálitas a estables desde positivas, manteniendo una Calificación de Fortaleza Financiera de B+ (Buena), una Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo de "bbb-" (Buena), y una Calificación en Escala Nacional de México de "aa-MX" (Superior).

**Fortalezas**

1. Involucramiento de Grupo Quálitas en la operación de su filial.
2. Índice de siniestralidad incurrida con tendencia favorable.
3. Posición de solvencia.

**Debilidades**

1. Alta participación del gasto adquisición sobre la producción de primas.

**Oportunidades**

1. Aumento del parque vehicular.
2. Digitalización para reducir tiempos de procesos.
3. Incursión de vehículos asiáticos en el parque vehicular.
4. Mejora en sitio alterno y resguardo de información periférica.

**Amenazas**

1. Eventos externos que aumenten la siniestralidad.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo ante 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 US\$5,263.3 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.

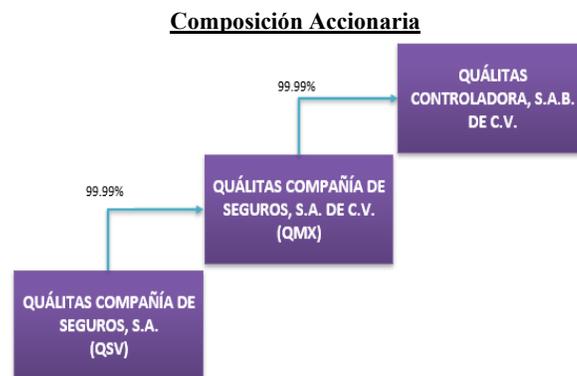
Como conclusión se observó un sistema más capitalizado y líquido, con soporte financiero suficiente y con el alivio puntual de las reservas, pero cuya correspondencia entre el crecimiento comercial y utilidades estuvo condicionada por mayor dependencia del reaseguro, siniestralidad retenida al alza,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

## ANTECEDENTES GENERALES

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) es una aseguradora salvadoreña que se especializa en seguros de automotores. En noviembre de 2008, la aseguradora inició operaciones en el mercado salvadoreño (de acuerdo a resolución de Consejo Directivo CD-40/08).

El 99.99% de las acciones de QSV pertenecen a Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (QMX), con domicilio en México. A su vez, Quálitas Controladora, S.A.B. de

C.V., compañía tenedora, es la dueña del 99.99% del capital accionario QMX.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

Quálitas Compañía de Seguros en El Salvador (QSV) forma parte de Quálitas Controladora (GQ), grupo asegurador mexicano listado en la Bolsa Mexicana de Valores. En el país, QSV opera con un marco de gobierno corporativo ajustado a la legislación salvadoreña y alineado con las políticas corporativas del grupo, garantizando estándares consistentes de control, cumplimiento y transparencia.

GQ es líder en seguros de automóviles y cuenta con 29 años de trayectoria en la industria mexicana. Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V. consolida las operaciones en cinco países—Estados Unidos, México, El Salvador, Costa Rica y Perú—bajo un modelo de negocio sustentado en el conocimiento especializado del segmento automotor. Esa focalización permite una tarificación más precisa, criterios de suscripción disciplinados y un control de costos efectivo mediante la gestión de la red de talleres, pilares que fortalecen la eficiencia técnica y la calidad del servicio en todos los mercados donde opera.

## MISIÓN Y VISIÓN

**Misión.-** Proteger el patrimonio y la integridad física de los propietarios de vehículos automotores asegurados, así como su responsabilidad ante terceros, por medio de un servicio de calidad, que cumpla con el contrato de seguro pactado y que satisfaga plenamente las expectativas de nuestros clientes.

**Visión.-** Conservar nuestro liderazgo en el mercado del seguros automotriz, cumpliendo plenamente nuestra misión. Permanecer a la vanguardia en innovación y en materia tecnológica en todos los aspectos de nuestra operación, capaz de cumplir plenamente con sus compromisos de sostenibilidad y estricto apego a la ética, con los grupos que la

integran: asegurados, empleados, agentes, inversionistas, proveedores, y la comunidad. Continuar nuestro proceso de internacionalización, aprovechando nuestra metodología, sinergia y ventajas competitivas. Colaborar con la difusión de la cultura de seguro en nuestro país, y en la solución de la creciente complejidad de la prevención y movilidad vial, como parte de su responsabilidad.

La Alta Gerencia está conformada por los siguientes funcionarios:

Plana Gerencial	
Gerente General	Samuel Ávalos Quintanilla
Gerente Comercial	Carlos Rodrigo Velasquez
Gerente Financiero Administrativo	Enrique Barillas López
Gerente de Innovación y Operaciones	Katya Michelle Torres
Gerente de Siniestros	Jorge Alexander Jimenez
Gerentete de Oficialía Cumplimiento	Johanna Ivette Alvarado
Gerente de Desarrollo Humano	Ivonne Rivera

## GOBIERNO CORPORATIVO

QSV toma como base para la elaboración e implementación de políticas y prácticas de gobierno corporativo, los lineamientos de su grupo controlador; así como las disposiciones descritas en las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17), bajo la supervisión de la SSF.

Junta Directiva	
Director Presidente	Bernardo Eugenio Risoul Salas
Director Vicepresidente	José Antonio Correa Etchegaray
Director Secretario	Miguel Enrique Medina Quintanilla
Primer Director	María del Carmen Góngora Melchor
Director Presidente Suplente	Samuel Humberto Avalos
Director Vicepresidente Suplente	Joaquín Brockmann Domínguez
Director Secretario Suplente	Ana Patricia Portillo Reyes
Primer Director Suplente	Eliane Berenice Ibarra Sevilla

La gobernanza de QSV se sustenta en dos pilares normativos: el Código de Gobierno Corporativo y el Código de Ética y Conducta. Ambos documentos definen con precisión la composición de los órganos de gobierno, los períodos de funciones, la frecuencia de sesiones y las atribuciones y responsabilidades de las instancias de control y supervisión; además, establecen los valores y principios que orientan la conducta de directores, ejecutivos y colaboradores en todas las operaciones.

La máxima autoridad es la Junta General de Accionistas, facultada para elegir a la Junta Directiva. A esta última se le delega la definición de la estrategia corporativa, la supervisión de la alta dirección y la verificación del cumplimiento del marco de gobierno. La Junta Directiva está integrada

por cuatro directores propietarios y cuatro suplentes, electos por períodos de cinco años. Según la evaluación de Zumma Ratings, sus integrantes cuentan con amplia experiencia y conocimiento del mercado asegurador. La presencia de dos directores independientes —uno propietario y uno suplente— y de altos ejecutivos de QMX favorece la objetividad en la toma de decisiones y la alineación estratégica con la casa matriz.

Para robustecer el control interno, la Junta ha constituido comités especializados —Auditoría, Riesgos, Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Reaseguros, Inversiones y Ética— en los que participa, como regla, al menos un director independiente. Estos comités gestionan, evalúan y proponen metodologías y políticas, y aprueban lineamientos clave para asegurar el cumplimiento regulatorio, la eficacia de los controles y la consistencia del perfil de riesgo con el apetito definido por la organización.

## GESTIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos en Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) se apoya en un enfoque integral con sustentos claros de gobierno: políticas, metodologías y herramientas desarrolladas por la Unidad de Riesgos, con patrocinio de la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y la Alta Gerencia. El objetivo es identificar los eventos de riesgo a los que la entidad está expuesta y evaluarlos —en términos de probabilidad e impacto, bajo criterios cuantitativos y cualitativos— para definir respuestas de mitigación proporcionales. Este marco se complementa con mecanismos de seguimiento y monitoreo que aseguran la ejecución de planes de acción y el control de exposiciones por tipo de riesgo.

La Unidad de Riesgos opera con independencia funcional y reporta directamente a la Junta Directiva, separación que evita conflictos con las áreas de negocio y garantiza objetividad y enfoque estratégico. Desde 2021, QSV ha reforzado su estructura gerencial y actualizado diversas políticas y manuales, alineando la práctica interna con los estándares del mercado asegurador salvadoreño; todas las herramientas y lineamientos han sido aprobados por el máximo órgano corporativo, asegurando trazabilidad y cumplimiento.

El Comité de Riesgos —integrado por directores independientes, el Gerente General y representantes clave de operaciones— supervisa las exposiciones, propone límites de tolerancia/apetito, y valida metodologías y medidas correctivas. La compañía, además, dispone de un Plan de Continuidad de Negocio que fija lineamientos para contingencias operativas; no obstante, persiste una vulnerabilidad crítica: la ausencia de un sitio tecnológico alternativo que habilite la reactivación inmediata ante eventos severos. Hoy, la reanudación dependería del soporte de la matriz (QMX), apoyo que aún no está formalizado en una política específica, por lo que se recomienda priorizar un esquema de recuperación tecnológica documentado y probado.

**Nota del auditor externo.**

El auditor en su informe intermedio al 30 de junio de 2025 manifestó que no se tuvo conocimiento de situación alguna que llamará la atención, para considerar que la información financiera intermedia no presente razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones de acuerdo con las Normas Contables para Sociedades de Seguro vigentes en El Salvador, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y políticas contables avaladas por la administración de Sociedades de Seguro.

## ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

### Primaje

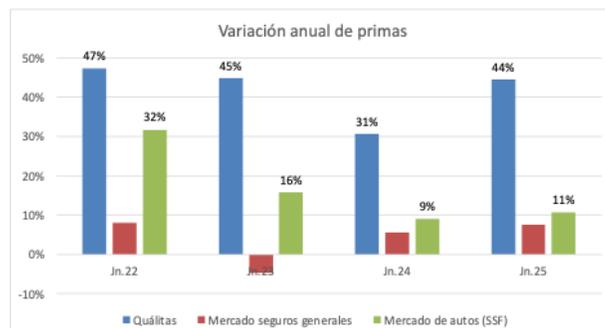
Al 30 de junio de 2025, QSV suscribió US\$11.6 millones en primas, un crecimiento interanual de 44.5% (US\$3.6 millones adicionales) consistente con los ritmos de expansión de los primeros semestres de 2022 y 2023 y alineado con el mayor apetito de riesgo en su segmento núcleo, automotores. Ese dinamismo elevó su participación en el mercado total a 2.8% (2.1% en junio de 2024) y, dentro del nicho automotor, a 15.2% (11.6% un año antes). En promedio, la compañía viene ganando alrededor de 2.6 puntos porcentuales por año en el ramo de autos —equivalentes a 0.61 puntos en el mercado consolidado—, trayectoria que dependerá de sostener la ejecución comercial y la calidad de la suscripción.

El entorno del ramo automotor fue favorable pero moderado: el mercado para este ramo registró primas netas por US\$76.5 millones en el primer semestre de 2025, un aumento de US\$7.3 millones (10.7%) frente al año previo, levemente por encima del 9.0% observado entre los primeros semestres de 2024 y 2023. Aunque la emisión continúa al alza, las tasas de expansión ya no replican los picos de 2022–2023, lo que exige disciplina tarifaria, una gestión eficiente de la red de reparación y control efectivo de siniestros para sostener márgenes.

La “estructura de costos” —porcentaje de cesión + siniestralidad bruta + comisión neta de intermediación sobre primas netas— aumentó de 78.8% a 91.1% entre los primeros semestres de 2024 y 2025. El alza responde principalmente al avance de la siniestralidad retenida sobre primas netas (41.7% a 54.1%) y a que, por la configuración técnica y comercial de las pólizas, parte de los ingresos por servicios a asegurados se registra como “otros ingresos” fuera de primas, elevando mecánicamente el indicador (efecto que se mitiga al analizar el margen neto). Además, el índice de siniestralidad bruta de QSV (63.0%) superó el promedio del ramo automotor en el sector (54.4%), subrayando la necesidad de seguir ajustando tarifas, deducibles, selección de riesgos y control de costos de reparación.

En línea con su modelo de especialización, QSV —al igual que su matriz— opera exclusivamente en automotores. Esa focalización aporta eficiencia operativa, capacidades técnicas específicas y una propuesta de valor diferenciada, pero

exige escala creciente para estabilizar la siniestralidad y sostener retornos técnicos, así como un contexto local favorable en costos de reparación y disponibilidad de repuestos. En un mercado donde varias aseguradoras diversifican portafolios y pueden cruzar subsidios, la estrategia de QSV pasa por consolidar su posicionamiento con suscripción disciplinada, una red de talleres competitiva y acuerdos de reaseguro que amortigüen la volatilidad, de modo que el mayor “market share” se traduzca en rentabilidad sostenible.



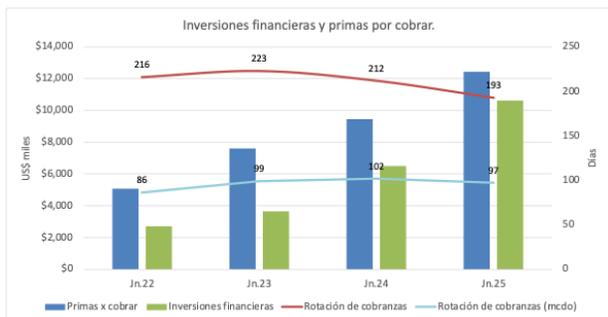
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

Un cambio relevante en la estrategia técnica de QSV durante 2024 fue la decisión conjunta con su casa matriz, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V., de asumir completamente los riesgos suscritos, eliminando la participación de reaseguro.

### Calidad de Activos

Al cierre del primer semestre de 2025, el activo total de QSV ascendió a US\$32.0 millones, con un aumento interanual de US\$8.7 millones respecto del primer semestre de 2024. La variación se explica, principalmente, por tres rubros: i) inversiones financieras por US\$10.6 millones (33% del activo), con un alza de US\$4.1 millones; ii) primas por cobrar por US\$12.4 millones (39% del activo), con incremento de US\$2.9 millones; y iii) disponibilidades por US\$3.9 millones (12% del activo), con aumento de US\$1.1 millones.

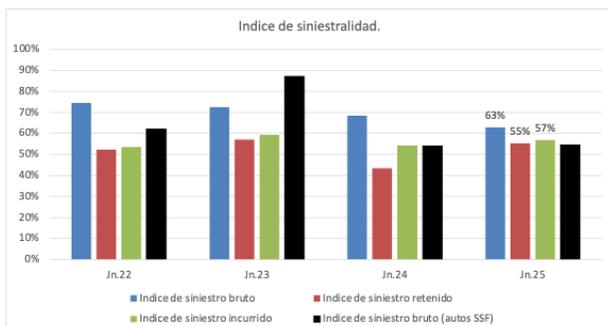
Dada la relevancia de las cuentas por cobrar en la estructura de balance y su impacto en la liquidez, la rotación de cobros promedió 193 días a junio de 2025, mejor que los 212 días de un año antes. Aunque el plazo continúa elevado, la compañía mantiene niveles de liquidez adecuados que no evidencian riesgo de capacidad de pago. Con todo, es conveniente seguir acortando el ciclo de cobranza: al comparar inversiones contables con inversiones elegibles para cubrir la base de inversión, alrededor del 31.7% de la cobranza técnica no es computable para fines regulatorios. Aun así, la aseguradora cubrió con holgura la base, con excedentes de inversiones elegibles de 23.5% y 31.6% en los primeros semestres de 2024 y 2025, respectivamente.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

### Siniestralidad y gestión de resultados

El comportamiento de la siniestralidad de QSV en 2025 estuvo determinado por dos vectores: la expansión del volumen suscrito y el cambio del contrato de reaseguro a una retención del 100%. En términos absolutos, el costo bruto de reclamos aumentó de US\$4.1 millones a US\$6.1 millones (+US\$1.8 millones), pero este avance fue menor que el crecimiento de las primas netas emitidas (+US\$3.6 millones). En consecuencia, la siniestralidad bruta descendió de 68.5% a 63.0%, todavía por encima de los promedios del mercado de autos (54.0% en 2024 y 54.4% en 2025), aunque con una trayectoria de mejora consistente con la mayor escala de primas.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

El giro hacia retención plena elevó la siniestralidad retenida de 43.5% a 55.2% entre el primer semestre 2024 y 2025, reflejando una mayor absorción del costo técnico en el propio balance. Aun así, el aumento del costo incurrido o devengado (+US\$2.7 millones) fue compensado en parte por el incremento de las primas netas ganadas (+US\$4.4 millones), estabilizando la siniestralidad incurrida en 56.9% y 54.2% entre los primeros semestres de 2025 y 2024 respectivamente. El cuadro técnico resultante es el de una mejor relación siniestros/primas a nivel bruto y estabilidad en el costo devengado, a cambio de mayor exposición neta por la política de retención.

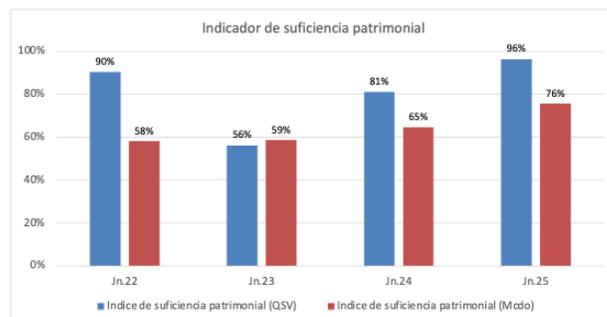
Como contrapeso, los ingresos por servicios asociados a la gestión de pólizas ganaron peso dentro del modelo operativo: pasaron de 9.5% a 16.3% de las primas netas entre 2024 y 2025, ayudando a aliviar la presión sobre el margen más allá del resultado técnico estricto.

### Índice de Solvencia:

Con un capital social de US\$6.8 millones vigente desde 2023, QSV cerró el primer semestre de 2025 con un patrimonio neto para efectos de solvencia de US\$12.1 millones, frente a US\$9.5 millones un año antes. Este refuerzo patrimonial amplió la capacidad de suscripción y acompañó el crecimiento del negocio, otorgando un mayor margen para absorber volatilidad técnica sin comprometer la estabilidad financiera.

De acuerdo con la normativa aplicable al ramo automotor, la solvencia exigida puede determinarse en función de las primas suscritas ó por la siniestralidad. En el caso de QSV el margen de solvencia se ha venido determinado esencialmente por el volumen de primas, y no por la cuantía de los reclamos; de ahí la necesidad de preservar disciplina de suscripción y calidad en la selección de riesgos. Bajo ese marco, al 30 de junio de 2025 QSV estimó una suficiencia patrimonial de US\$5.9 millones (96.4%), superior a los US\$4.3 millones (81.2%) de 2024 y por encima del promedio del mercado salvadoreño (75.7%), confirmando una posición relativa de solidez para atender obligaciones regulatorias y operativas.

Conforme la cartera se expande, crecen también las exigencias de cobertura técnica: en el semestre, las reservas totales aumentaron en US\$3.5 millones, reflejando una política prudencial de constitución de pasivos. Sostener esta dinámica —mayor patrimonio, reservas acordes al riesgo y suscripción disciplinada— será clave para conservar holgura de capital al ritmo del crecimiento.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Balance General

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Jun.24	%	Dic.24	%	Jun.25	%
<b>Activo</b>										
Inversiones financieras	3,214	18%	4,301	18%	6,501	28%	9,325	32%	10,621	33%
Préstamos, neto	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Disponibilidades	512	3%	3,126	13%	2,788	12%	2,670	9%	3,962	12%
Primas por cobrar	8,366	48%	10,951	46%	9,450	41%	12,471	43%	12,423	39%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	3,178	18%	2,415	10%	1,951	8%	2,046	7%	1,748	5%
Activo fijo, neto	162	1%	313	1%	282	1%	299	1%	444	1%
Otros activos	2,038	12%	2,771	12%	2,316	10%	2,239	8%	2,811	9%
<b>Total Activo</b>	<b>17,469</b>	<b>100%</b>	<b>23,877</b>	<b>100%</b>	<b>23,288</b>	<b>100%</b>	<b>29,050</b>	<b>100%</b>	<b>32,008</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo</b>										
Reservas técnicas	3,040	17%	4,399	18%	5,422	23%	8,231	28%	8,475	26%
Reservas para siniestros	1,043	6%	1,671	7%	1,945	8%	2,363	8%	2,413	8%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	4,060	23%	3,021	13%	1,390	6%	1,392	5%	1,418	4%
Obligaciones con asegurados	85	0%	593	2%	307	1%	187	1%	187	1%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-	0%
Obligaciones con intermediarios	1,389	8%	1,962	8%	1,794	8%	2,359	8%	2,572	8%
Otros pasivos	1,703	10%	3,009	13%	2,676	11%	3,112	11%	4,128	13%
<b>Total Pasivo</b>	<b>11,319</b>	<b>65%</b>	<b>14,655</b>	<b>61%</b>	<b>13,534</b>	<b>58%</b>	<b>17,644</b>	<b>61%</b>	<b>19,192</b>	<b>60%</b>
<b>Patrimonio</b>										
Capital social	5,300	30%	6,800	28%	6,800	29%	6,800	23%	6,800	21%
Reserva legal y resultados acumulados	154	1%	850	4%	2,422	10%	2,421	8%	4,606	14%
Resultado del Ejercicio	696	4%	1,571	7%	532	2%	2,185	8%	1,410	4%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>6,150</b>	<b>35%</b>	<b>9,222</b>	<b>39%</b>	<b>9,754</b>	<b>42%</b>	<b>11,406</b>	<b>39%</b>	<b>12,816</b>	<b>40%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>17,469</b>	<b>100%</b>	<b>23,877</b>	<b>100%</b>	<b>23,288</b>	<b>100%</b>	<b>29,050</b>	<b>100%</b>	<b>32,008</b>	<b>100%</b>

**Estado de Resultado**  
(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Jun.24	%	Dic.24	%	Jun.25	%
Prima emitida	12,521	100%	16,791	100%	8,026	100%	20,646	100%	11,594	100%
Prima cedida	-5,275	-42%	-5,147	-31%	-323	-4%	-455	-2%	-230	-2%
<b>Prima retenida</b>	<b>7,246</b>	<b>58%</b>	<b>11,644</b>	<b>69%</b>	<b>7,703</b>	<b>96%</b>	<b>20,192</b>	<b>98%</b>	<b>11,364</b>	<b>98%</b>
Gasto por reserva de riesgo en curso	-3,122	-25%	-4,551	-27%	-4,119	-51%	-8,351	-40%	-6,088	-53%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	2,296	18%	3,191	19%	3,096	39%	4,518	22%	5,846	50%
<b>Prima ganada neta</b>	<b>6,421</b>	<b>51%</b>	<b>10,285</b>	<b>61%</b>	<b>6,680</b>	<b>83%</b>	<b>16,359</b>	<b>79%</b>	<b>11,122</b>	<b>96%</b>
Siniestros	-7,913	-63%	-9,940	-59%	-5,496	-68%	-11,717	-57%	-7,302	-63%
Recuperación de reaseguro	3,521	28%	3,973	24%	1,548	19%	2,725	13%	338	3%
Salvamentos y recuperaciones	970	8%	1,110	7%	600	7%	1,242	6%	688	6%
<b>Siniestro retenido</b>	<b>-3,422</b>	<b>-27%</b>	<b>-4,857</b>	<b>-29%</b>	<b>-3,348</b>	<b>-42%</b>	<b>-7,749</b>	<b>-38%</b>	<b>-6,276</b>	<b>-54%</b>
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-10,190	-81%	-14,842	-88%	-7,538	-94%	-16,668	-81%	-10,651	-92%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	9,858	79%	14,214	85%	7,264	91%	15,975	77%	10,600	91%
<b>Siniestro incurrido neto</b>	<b>-3,754</b>	<b>-30%</b>	<b>-5,485</b>	<b>-33%</b>	<b>-3,622</b>	<b>-45%</b>	<b>-8,442</b>	<b>-41%</b>	<b>-6,327</b>	<b>-55%</b>
Comisión de reaseguro	1,608	13%	1,419	8%	346	4%	403	2%	17	0%
Gastos de adquisición y conservación	-4,478	-36%	-5,709	-34%	-2,998	-37%	-7,154	-35%	-4,073	-35%
<b>Comisión neta de intermediación</b>	<b>-2,870</b>	<b>-23%</b>	<b>-4,290</b>	<b>-26%</b>	<b>-2,652</b>	<b>-33%</b>	<b>-6,751</b>	<b>-33%</b>	<b>-4,056</b>	<b>-35%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>-204</b>	<b>-2%</b>	<b>509</b>	<b>3%</b>	<b>406</b>	<b>5%</b>	<b>1,166</b>	<b>6%</b>	<b>739</b>	<b>6%</b>
Gastos de administración	-983	-8%	-1,733	-10%	-1,134	-14%	-2,329	-11%	-1,299	-11%
<b>Resultado de operación</b>	<b>-1,187</b>	<b>-9%</b>	<b>-1,223</b>	<b>-7%</b>	<b>-728</b>	<b>-9%</b>	<b>-1,163</b>	<b>-6%</b>	<b>-560</b>	<b>-5%</b>
Producto financiero	801	6%	1,583	9%	905	11.3%	834	4%	1,267	10.9%
Gasto financiero	-3	0%	-7	0%	-5	-0.1%	-9	0%	-5	0.0%
Otros productos (gastos)	1,257	10%	1,650	10%	592	7.4%	3,262	16%	1,186	10.2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>868</b>	<b>7%</b>	<b>2,003</b>	<b>12%</b>	<b>764</b>	<b>9.5%</b>	<b>2,924</b>	<b>14%</b>	<b>1,888</b>	<b>16.3%</b>
Impuesto sobre la renta	-172	-1%	-431	-3%	-231	-2.9%	-739	-4%	-478	-4.1%
<b>Resultado neto</b>	<b>696</b>	<b>6%</b>	<b>1,571</b>	<b>9%</b>	<b>532</b>	<b>6.6%</b>	<b>2,185</b>	<b>11%</b>	<b>1,410</b>	<b>12.2%</b>

<b>Ratios Financieros y de Gestión - Compañía</b>	<b>Dic.22</b>	<b>Dic.23</b>	<b>Jun.24</b>	<b>Dic.24</b>	<b>Jun.25</b>
ROAA	4.7%	7.6%	9.1%	8.3%	11.1%
ROAE	12.0%	20.4%	21.8%	21.2%	27.1%
Rentabilidad técnica	-1.6%	3.0%	5.1%	5.6%	6.4%
Rentabilidad operacional	-9.5%	-7.3%	-9.1%	-5.6%	-4.8%
Retorno de inversiones	24.9%	36.8%	27.8%	8.9%	23.9%
<b>Suficiencia Patrimonial</b>					
Suficiencia Patrimonial	67.9%	85.1%	81.2%	86.8%	96.4%
Excedente de inversiones	0.8%	17.7%	23.5%	25.6%	31.6%
Solidez (patrimonio / activos)	35.2%	38.6%	41.9%	39.3%	40.0%
Inversiones totales / activos totales	18.4%	18.0%	27.9%	32.1%	33.2%
Inversiones financieras / activo total	18.4%	18.0%	27.9%	32.1%	33.2%
Préstamos / activo total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Reserva total / pasivo total</b>					
Reserva total / pasivo total	36.1%	41.4%	54.4%	60.0%	56.7%
Reserva total / patrimonio	66.4%	65.8%	75.5%	92.9%	85.0%
Reservas técnicas / prima emitida neta	24.3%	26.2%	33.8%	39.9%	36.5%
<b>Índice de liquidez (veces)</b>					
Índice de liquidez (veces)	0.3	0.5	0.7	0.7	0.8
Liquidez a Reservas (veces)	0.9	1.2	1.3	1.1	1.3
<b>Siniestro / prima neta</b>					
Siniestro / prima neta	63.2%	59.2%	68.5%	56.7%	62.98%
Siniestro retenido / prima neta	27.3%	28.9%	41.7%	37.5%	54.1%
Siniestro retenido / prima retenida	47.2%	41.7%	43.5%	38.4%	55.2%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	58.5%	53.3%	54.2%	51.6%	56.9%
Costo de administración / prima neta	7.9%	10.3%	14.1%	11.3%	11.2%
Costo de administración / prima retenida	13.6%	14.9%	14.7%	11.5%	11.4%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-22.9%	-25.5%	-33.0%	-32.7%	-35.0%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-39.6%	-36.8%	-34.4%	-33.4%	-35.7%
Costo de adquisición / prima neta emitida	35.8%	34.0%	37.3%	34.6%	35.1%
Comisión de reaseguro / prima cedida	30.5%	27.6%	106.9%	88.5%	7.3%
Producto financiero / prima neta	6.4%	9.4%	11.3%	4.0%	10.9%
Producto financiero / prima retenida	11.1%	13.6%	11.7%	4.1%	11.1%
Índice de cobertura	100.6%	91.5%	91.6%	92.4%	92.9%
Estructura de costos	92.4%	85.1%	78.8%	72.4%	91.1%
Rotación de cobranza (días promedio)	241	235	212	217	193

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

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](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.