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

FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

San Salvador, El Salvador **Comité de Clasificación Ordinario: 26 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	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: 6.3%	ROAE: 10.0%	Activos: 24.7
Ingresos: 10.8	Utilidad: 0.741	Patrimonio: 15.2

Historia: EA (07.01.2022); EA+ (27.12.2023)

ROAA y ROAE calculados con una utilidad a doce meses.
La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo determinó mantener la categoría de riesgo en EA+.sv a Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas (en adelante FV), así como modificar la Perspectiva a Positiva desde Estable. Lo anterior se realizó con base al análisis efectuado con estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025.

La calificación asignada a Fedecrédito Vida (FV), junto con su perspectiva Positiva, refleja una combinación de fortalezas estructurales y retos que inciden en su perfil de riesgo. Entre los factores positivos considerados se destaca: i) su alta integración operativa y comercial con las entidades del Sistema Fedecrédito, lo cual favorece la estabilidad de su canal de distribución y el acceso a una base de clientes amplia, ii) rentabilidad técnica y operativa, que ha superado el promedio del mercado, iii) una posición de solvencia fortalecida y iv) un nivel adecuado de suficiencia de inversiones, elementos que respaldan la solidez financiera de la aseguradora.

No obstante, la calificación se ve limitada por algunos aspectos. i) Concentración del portafolio de inversiones en instrumentos respaldados por un único deudor, lo que incrementa el riesgo de exposición; ii) el tamaño relativo de la compañía dentro del mercado asegurador, lo que limita su capacidad de competir con operadores de mayor escala; y iii) la exposición por préstamos a entidades financieras, lo que añade un componente adicional de riesgo crediticio dentro de su balance.

El Comité de Clasificación también ha tomado en cuenta el entorno operativo del sector asegurador, que enfrenta desafíos asociados a posibles cambios regulatorios, así como a las condiciones económicas del país, que pueden influir en la dinámica de crecimiento, rentabilidad y riesgo de las aseguradoras.

Operación estrechamente vinculada con el Sistema Fedecrédito: Fedecrédito Vida (FV) se beneficia de una fortaleza institucional singular al integrarse al Sistema Fedecrédito, conglomerado cooperativo de 54 entidades — 47 cajas de crédito y 7 bancos de los trabajadores, además de la federación FEDECRÉDITO— que, a la vez, son sus accionistas. La condición de FEDECRÉDITO como socio mayoritario provee respaldo estratégico y operativo, y habilita una red de distribución con cobertura nacional que permite a FV colocar y administrar seguros en prácticamente todos los municipios, apalancada por sucursales, sinergias financieras y canales electrónicos del Sistema.

Ese soporte, sin embargo, no garantiza demanda cautiva: las entidades del Sistema son libres de contratar seguros con cualquier aseguradora del mercado. Por ello, la relación comercial de FV con las cajas y bancos se sostiene en la competitividad de sus productos, la eficiencia operativa y la calidad del servicio. En la práctica, el reto es convertir la capilaridad del Sistema en ventaja sostenible mediante innovación en propuestas de valor, tiempos de respuesta y experiencia del cliente, preservando disciplina técnica y estándares de cumplimiento que fortalezcan la fidelización frente a alternativas externas.

Suscripción de negocios:

Fedecrédito Vida (FV) cerró el primer semestre de 2025 con una gestión comercial superior a la del sistema. Las primas netas sumaron US$10.8 millones, un incremento de US$2.1 millones (24.5% interanual) frente a un mercado consolidado que avanzó 7.6% y a un segmento de vida y personas que creció 3.6%. La mejora en el ritmo se tradujo

en mayor participación: pasó de 5.4% a 6.5% en doce meses.

El negocio generador del semestre estuvo en dos frentes: vida colectivo —que incluye el seguro de deuda decreciente— aportó US$1.0 millón adicional, mientras salud y hospitalización sumó US$1.1 millones. El contraste con 2024 es evidente: entonces, frente a 2023, la suscripción de FV caía 14.2% y el mercado de vida también retrocedía 3.5%; un año después, la recuperación es notoria. En paralelo, el ramo de invalidez y sobrevivencia —descontinuado sectorialmente desde 2022— no registra movimientos en 2025; el último asiento relevante fue en 2023.

Desde la óptica de mezcla y riesgo (diversificación), FV exhibe una concentración contable en vida colectivo, pero bajo una base ampliamente atomizada por pólizas individuales, lo que modera la exposición. Además, el Margen de Contribución Técnica de esta línea ha sido históricamente positivo y poco volátil, aportando estabilidad al resultado técnico. Lo antes descrito no exonera a la Administración de analizar las posibilidades de suscripción en otros riesgos que se ajusten a las políticas de suscripción técnica.

Análisis de liquidez: Los activos totales de FV totalizaron US$24.7 millones, lo que equivale al 6.3% de dicha partida en el mercado de seguros de vida. Las mayores tenencias para FV fueron las inversiones financieras, con un peso de 44.1% en el activo total y con valor por US$10.9 millones. Las inversiones presentaron un incremento interanual del 11.3%. Tal como se analizará más adelante, el portafolio de inversiones permitió a FV cubrir adecuadamente la Base de Inversión regulatoria.

En lo que se refiere a la evaluación de los indicadores de liquidez, ambos (liquidez general, así como liquidez a reservas) mostraron disminución en comparación con sus pares en el primer semestre de 2024. Si bien los resultados resultan adecuados y se ubican por sobre la media del sector de seguros de vida, es relevante explicar la razonabilidad del cambio.

Tanto las partidas de instituciones deudoras de seguros y fianzas por el lado del activo, así como instituciones acreedoras de seguros y fianzas por el pasivo, registraron saldos y variaciones monetarias relevantes. Si bien ambas partidas deberán liquidar saldos según programación de FV, el pasivo total creció en 36.3%, mientras que el activo total lo hizo en 19.2%. La variación antes mencionada determinó que el ratio de liquidez general disminuyera de 1.7 veces a 1.4 veces. En el caso del índice de liquidez a reservas, el mismo fue estimado en 3.4 veces y 3.1 veces entre el primer semestre de 2024 y 2025.

Finalmente, FV registró préstamos a partes relacionadas por US$2.6 millones (US$3.2 millones en diciembre de 2024) distribuidos en 11 créditos, los cuales fueron otorgados exclusivamente a sociedades vinculadas, entre ellas Seguros Fedecrédito.

Análisis de la solvencia: Fedecrédito Vida (FV) cerró el primer semestre de 2025 con un indicador de suficiencia patrimonial del 156.3%, superando el 110.0% registrado en 2024 y ubicándose por encima del promedio del mercado asegurador consolidado, que fue de 75.2% en 2025 y 64.6% un año antes. Esta fortaleza patrimonial está relacionada con el relevante saldo del patrimonio neto, que en el semestre analizado sumó US$14.8 millones, es decir, US$4.2 millones más que lo reportado en el primer semestre de 2024 (US$10.5 millones). La acumulación de utilidades y su posterior capitalización en acciones han derivado en el fortalecimiento de los niveles de solvencia en relación con los riesgos suscritos actualmente. El mismo nivel de solvencia, que se traduce en liquidez, explica el uso de esta en colocaciones de créditos (gestión de rentabilidad de los recursos no destinados a riesgos técnicos).

Por su parte, el análisis de las inversiones regulatorias que permiten cubrir la base de inversión (reservas técnicas, reservas de siniestros y patrimonio neto mínimo) determinó que el saldo contable de las inversiones efectuadas fue de US$20.1 millones, mientras que el saldo finalmente elegible resultó en US$15.9 millones; el diferencial no tomado en consideración correspondió a activos relacionados con depósitos a plazo, así como primas por cobrar, los cuales excedieron los límites de concentración por tipo de activo. A pesar de los saldos no tomados en consideración, FV obtuvo una cobertura del 49.7% (23.4% en el mercado de seguros consolidado).

Análisis de la siniestralidad:

Con un saldo de primas netas por US$10.7 millones, que presentaron un incremento de 24.5% o US$2.1 millones, versus el costo bruto de reclamos, cuyo saldo se incrementó en US$531.1 mil (costo total por US$5.2 millones), los indicadores de siniestralidad bruta en el lapso de un año pasan de 54.1% en los primeros seis meses de 2024 a 48.4**%** en el primer semestre de 2025 **(**57.3% el mercado de seguros de vida y personas). Similar comportamiento decreciente se observó sobre la siniestralidad retenida y el índice. Por su parte, el indicador de siniestralidad incurrida aumentó ligeramente de 49.0% a 52.8%**.** Sin embargo, el indicador se mantuvo por debajo de la media del mercado (57.2%)**.**

Rentabilidad técnica:

Fedecrédito Vida (FV) cerró el primer semestre de 2025 con un resultado técnico de US$1.90 millones**,** US$22 mil por debajo del nivel de un año atrás. El mayor volumen de primas netas **(**US$2.1 millones**)**, apalancado en vida colectivo y accidentes y enfermedades, fue disminuido por una mayor constitución de reservas de riesgo y por una menor liberación interanual por aproximadamente US$1.0 millón**.** Ese efecto de reservas redujo el aporte neto de las primas —tanto devengadas como retenidas— y presionó la siniestralidad incurrida, explicando la disminución del margen técnico frente a 2024.

Aun con esa ligera disminución, el retorno técnico se situó en 17.7% **(**22.3% en junio de 2024), por encima del promedio de mercado **(**13.5%**).** En operación, FV mantuvo retorno positivo con márgenes de 6.1% **y** 9.3% en 2025 y 2024, respectivamente, versus resultados bajos del segmento de vida (–1.3% **y** 0.9%). Zumma Ratings estima el Margen de Contribución Técnica en US$0.30 por cada dólar de prima neta (US$0.23 en 2024), mejora asociada, en parte, al menor peso de otros gastos de adquisición y conservación (2.6% del primaje en el primer semestre de 2025 frente a 5.7% en el período similar de 2024).

Fortalezas

1. Aseguradora que forma parte del Sistema Fedecrédito.
2. Favorables métricas de liquidez.
3. Expansión en la suscripción.

Debilidades

1. Moderada participación en el mercado.

Oportunidades

1. Culminación de la transformación tecnológica en sus procesos.
2. Nuevas cuentas de negocios a través del Sistema Fedecrédito y terceros.

Amenazas

1. Desviaciones en el comportamiento de siniestros.
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 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

La integración de Fedecrédito Vida, S.A. Seguros de Personas (FV) al Sistema Fedecrédito le otorga una sólida fortaleza institucional. Este amplio conglomerado cooperativo agrupa 54 instituciones financieras –cajas de crédito cooperativas, bancos de los trabajadores y la federación FEDECRÉDITO– que actúan como accionistas de FV. En particular, la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) es el accionista mayoritario de la aseguradora, lo que le proporciona respaldo estratégico y operativo fundamental.

La pertenencia al Sistema Fedecrédito brinda a la aseguradora acceso a una extensa red de distribución con cobertura nacional, integrando 47 cajas de crédito y 7 bancos de los trabajadores junto con sus empresas afiliadas. Esto significa que FV puede promover sus productos en prácticamente todos los municipios del país, aprovechando la amplia presencia física de sucursales del sistema. Dicha infraestructura se complementa además con un portafolio amplio de servicios financieros y canales electrónicos de distribución.

No obstante, este respaldo institucional, las entidades asociadas al Sistema Fedecrédito conservan plena libertad para contratar seguros con cualquier compañía del mercado. En la práctica, esto implica que la relación comercial de SF con las cajas y bancos del sistema se sustenta en la competitividad de sus productos y la calidad del servicio. En otras palabras, la aseguradora debe mantener un enfoque de mejora continua, innovación y eficiencia para fidelizar a los clientes de las entidades del sistema, dado que ellos pueden optar por aseguradoras alternativas si lo consideran beneficioso.

Composición Accionaria

Al 30 de diciembre de 2022 los accionistas de FV fueron 55 instituciones financieras (cajas de créditos, bancos de los trabajadores y una federación de cooperativas). Posteriormente en marzo de 2023, la Caja de Crédito de Colón vendió su participación en la aseguradora, por lo tanto, a partir de dicha fecha los accionistas son 54 (47 Cajas de Crédito, 6 Bancos de los Trabajadores y Fedecredito de C.V.).

Accionistas/Participación (%)	
FEDECRÉDITO DE C.V.	24.981151
Caja de Crédito de San Vicente	8.346597
Caja de Crédito de Santiago Nonualco	7.964033
Caja de Crédito de Sonsonate	7.941694
Caja de Crédito de Zacatecoluca	7.941694
Primer Banco de los Trabajadores	7.573092
Caja de Crédito de Usulutan	7.050906
Otros	18.200833
Total participación	100.000000

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

De acuerdo con el análisis de Zumma Ratings, si bien la estructura de propiedad de FV presenta un grado de atomización que, en principio, podría representar una limitante frente a escenarios de tensión sistémica que demanden aportes de capital extraordinarios, la experiencia histórica demuestra que esto no ha constituido una restricción operativa significativa para la aseguradora.

La plana gerencial está conformada por:

Plana Gerencial	
Presidente Ejecutivo	Mario Andrés López Amaya
Gerente Comercial	Douglas Mauricio Rosales Magaña
Gerente Técnico	David Omar Flores Salinas
Gerente de Administración y Finanzas	Diana Cecilia Rosales Portillo
Gerente de Tecnología	Daniel Antonio Hidalgo Ramírez
Gerente de Riesgos	Isabel Alberto Iraheta Serrano
Gerente de Cumplimiento	Beatriz Martinez
Auditor Interno	Javier Fuentes

GOBIERNO CORPORATIVO

El marco de gobierno corporativo de Fedecrédito Vida se encuentra alineado con las NRP-17 del Banco Central de Reserva y se despliega a través de un Código de Gobierno

Corporativo que ordena, con precisión, la integración de órganos, reglas de convocatoria, periodicidad, quórum y atribuciones. La Junta General de Accionistas actúa como máxima instancia decisoria, mientras la administración cotidiana recae en una Junta Directiva de tres directores propietarios y tres suplentes, electos por cinco años, con trayectoria acreditada en los sectores asegurador y bancario locales. La presencia de un director propietario independiente fortalece la objetividad en la supervisión y la protección de los intereses de los asegurados.

Adicionalmente, la participación de ejecutivos del Sistema Fedecrédito en la Junta asegura la alineación estratégica con la visión del grupo, habilitando sinergias comerciales y operativas sin perder la necesaria segregación de funciones. El resultado es una estructura de gobernanza que combina dirección estratégica, control y cumplimiento, con estándares de transparencia y rendición de cuentas acordes a las mejores prácticas del mercado.

En sesión de Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2025, se acordó la reestructuración de los directores propietarios y directores suplentes que integran la Junta Directiva hasta el período 2029, la cual queda conformada de la siguiente manera:

Junta Directiva	
Directores propietarios	
Mario Andrés Lopéz Amaya	Presidente
Francisco Javier Alvarenga Melgar	Secretario
Isaí Arnoldo Romero Gutiérrez	Director propietario
Directores suplentes	
Janeth Esther Alegría de Galicia	Presidenta
Roberto Angel Abarca Flores	Secretario
Juan Pablo Ernesto Córdova Hinds	Director Suplente

La Junta Directiva se apoya en diversos comités para llevar a cabo sus funciones de supervisión y control de la aseguradora. Los principales comités en los que participan los miembros de la Junta incluyen el Comité de Auditoría, el Comité de Riesgos y el Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos. Además, existen otros comités operativos encargados de resolver situaciones excepcionales dentro de las competencias otorgadas por la Junta Directiva. Las prácticas de gobierno corporativo, incluyendo la conformación, periodicidad de sesiones y funciones de estos comités, están detalladas en el Código de Gobierno Corporativo y el Código de Ética, los cuales guían la toma de decisiones de la Junta Directiva.

GESTIÓN DE RIESGOS

Fedecrédito Vida opera con un marco de gestión integral de riesgos robusto, alineado con la regulación local y aprobado por su Junta Directiva, que articula políticas, metodologías y límites de tolerancia para los principales frentes de exposición: crédito, mercado, liquidez, operacional, técnico y reputacional. La Gerencia de Riesgos ejecuta ese marco con criterios homogéneos de medición y seguimiento, reporta periódicamente al Comité de Riesgos y eleva a la Junta los desvíos y planes de mitigación, asegurando trazabilidad entre apetito de riesgo, métricas y decisiones. El resultado es un ciclo de control que vincula suscripción, inversiones y operación con umbrales cuantitativos y alertas tempranas.

En el riesgo técnico, la aseguradora utiliza un tablero diario de indicadores clave —siniestralidad, eficiencia operativa, estructura y costos de reaseguro— contrastados con límites previamente aprobados y con seguimiento mensual a nivel de Junta. La constitución de reservas técnicas se realiza conforme al marco normativo y cuenta con certificación de actuarios independientes; la inversión de dichas reservas se gestiona bajo lineamientos regulatorios y mandatos del comité de inversiones, privilegiando calidad crediticia, liquidez y calce de plazos. Este andamiaje permite que la rentabilidad técnica se evalúe sobre bases consistentes y que los ajustes de retención, tarifas o coberturas de reaseguro respondan a evidencia y no a intuición.

Desde la perspectiva operativa y tecnológica, FV dispone de un equipo gerencial experimentado y de un core especializado (SISE) que soporta la emisión, administración de pólizas y la reportería ejecutiva con un grado relevante de automatización. Está en marcha un plan de actualización de plataformas y sistemas operativos; no obstante, la localización del centro de datos principal y el alterno dentro de San Salvador introduce una dependencia geográfica que podría limitar la capacidad de recuperación ante contingencias severas, por lo que conviene evaluar mayor dispersión física o esquemas de contingencia en nube.

En cumplimiento de la normativa de prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, la compañía mantiene procedimientos de identificación, documentación, resguardo y reporte que aseguran la trazabilidad de operaciones y la oportuna comunicación de alertas, integrando así el frente de cumplimiento al mismo nivel de rigor que el resto de la gestión de riesgos.

Nota del Auditor Externo.
Los estados financieros de la Compañía se han sido preparados por Seguros Fedecrédito, Vida S.A., Seguros de Personas con base a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales continúan vigentes de acuerdo con 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).

El Auditor Externo concluyó en su informe de revisión que no tiene conocimiento de ninguna cuestión que lo lleve a pensar que la información financiera intermedia no presenta razonablemente en todos sus aspectos materiales la situación financiera de Seguros Fedecrédito, Vida S.A, Seguros de Personas así como sus resultados financieros al 30 de junio de 2025 y 2024 de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos

Tras la cancelación de la suscripción del riesgo previsional, las aseguradoras que en su momento emitieron pólizas vinculadas a este ramo deben continuar gestionando el pago de los reclamos con cargo a las reservas previamente constituidas, así como con aquellas adicionales que estén debidamente justificadas y notificadas por las aseguradoras que originalmente emitieron la cobertura. Esta disposición ha generado implicaciones relevantes en la gestión de reservas, especialmente para aquellas compañías con una exposición significativa al riesgo previsional.

Los activos totales de FV sumaron US$24.7 millones, equivalentes al 6.3% del activo del mercado de seguros de vida. La principal tenencia corresponde a inversiones financieras por US$10.9 millones (44.1% del activo), con un crecimiento interanual de 11.3%**.** Con esta posición, el portafolio cubre de forma holgada la Base de Inversión regulatoria, conforme al calce y a la elegibilidad exigida.

En liquidez, ambos indicadores **(**liquidez general y liquidez a reservas**)** se redujeron frente al primer semestre de 2024, si bien permanecen por encima del promedio del segmento vida. La interpretación obedece más a la dinámica de capital de trabajo que a un deterioro estructural.

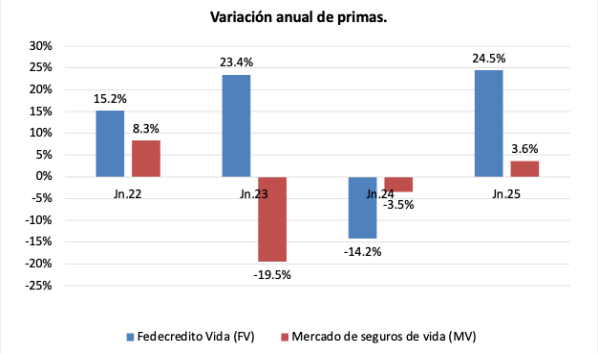
Tanto las "instituciones deudoras de seguros y fianzas" en el activo como las "instituciones acreedoras de seguros y fianzas" en el pasivo mostraron variaciones significativas. Con un aumento del pasivo total de 36.3% versus 19.2% en el activo, el ratio de liquidez general disminuyó de 1.7 veces a 1.4 veces; la liquidez a reservas pasó de 3.4 veces a 3.1 veces. El perfil resultante continúa consistente con el tamaño operativo y el ciclo de cobranza/pago observado.

Al cierre del semestre, FV mantenía préstamos a partes relacionadas por US$2.6 millones **(**US$3.2 millones en diciembre de 2024**)**, distribuidos en 11 créditos otorgados exclusivamente a sociedades vinculadas —entre ellas, Seguros Fedecrédito—, con esquemas de documentación y recuperación acordes a la normativa aplicable. La liquidez generada a través de la rotación de las primas por cobrar es adecuada, por cuanto, al primer semestre de 2025, la recuperación promedio fue de 44 días **(**56 días a junio de 2024**)**.

Tras la cancelación de la suscripción del riesgo previsional, las aseguradoras que en su momento emitieron pólizas vinculadas a este ramo deben continuar gestionando el pago de los reclamos con cargo a las reservas previamente constituidas, así como con aquellas adicionales que estén debidamente justificadas y notificadas por las aseguradoras que originalmente emitieron la cobertura. Esta disposición ha generado implicaciones relevantes en la gestión de reservas, especialmente para aquellas compañías con una exposición significativa al riesgo previsional.

Primaje y diversificación.

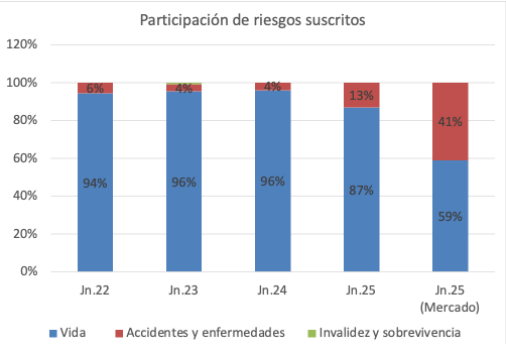
Fedecrédito Vida (FV) cerró el primer semestre de 2025 con una gestión comercial por encima del crecimiento interanual del sistema. Las primas netas sumaron US$10.8 millones, un incremento de US$2.1 millones (24.5% interanual) frente a un mercado consolidado que avanzó 7.6% y a un segmento de vida y personas que creció 3.6%. La participación de FV en su mercado pasó de 5.4% a 6.5% en doce meses.



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

El crecimiento se concentró en dos líneas: vida colectivo —que incluye deuda decreciente— aportó US$1.0 millón adicional y salud y hospitalización sumó US$1.1 millones. El contraste interanual es claro: en 2024, frente a 2023, la suscripción de FV cayó 14.2% y el mercado de vida retrocedió 3.5%**.** En 2025 no se registran movimientos en invalidez y sobrevivencia, descontinuado sectorialmente desde 2022; el último registro relevante data de 2023.

Desde la óptica de mezcla y riesgo, FV presenta concentración contable en vida colectivo, atenuada por la atomización en pólizas individuales. El Margen de Contribución Técnica de esa línea ha sido históricamente positivo y de baja variación, lo que sostiene el resultado técnico. En paralelo, corresponde evaluar oportunidades en otras líneas consistentes con las políticas de suscripción para mantener el perfil de riesgo–retorno.

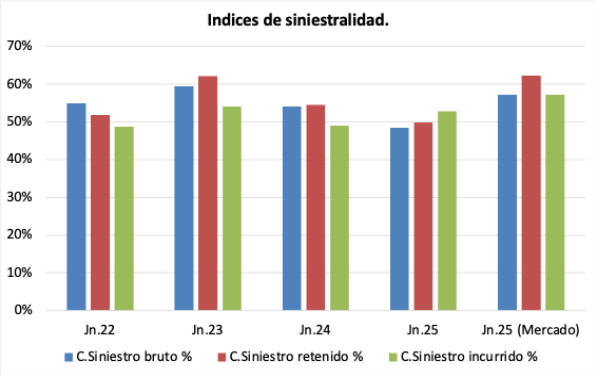


Fuente: Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo

Análisis de siniestralidad y resultados

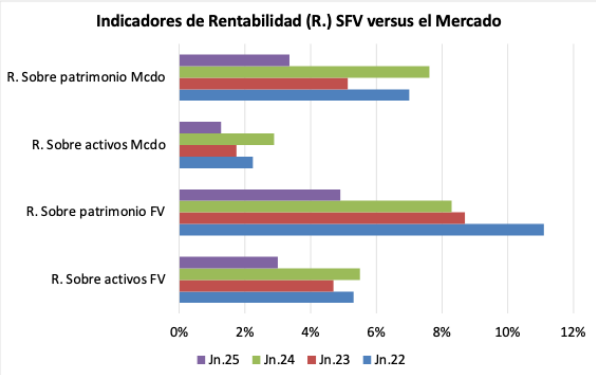
Fedecrédito Vida (FV) cerró el semestre con un mayor volumen de riesgo asumido y mejor eficiencia en lo que a siniestralidad bruta se refiere. Las primas netas alcanzaron US$10.7 millones —un aumento de 24.5% **o** US$2.1

millones—, mientras el costo bruto de reclamos creció en US$531.1 mil hasta US$5.2 millones. En consecuencia, la siniestralidad bruta descendió de 54.1% en el primer semestre de 2024 a 48.4% en similar período de 2025, por debajo del promedio del mercado de vida y personas (57.3%). La siniestralidad retenida mostró un patrón similar de mejora, en línea con una cesión adecuada y la composición del portafolio; en contraste, la siniestralidad incurrida aumentó levemente de 49.0% a 52.8%, aunque se mantuvo por debajo de la media sectorial (57.2%).



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

El resultado técnico ascendió a US$1.90 millones, apenas US$22 mil por debajo del nivel de un año atrás. El mayor aporte de primas —con tracción en vida colectivo y en accidentes y enfermedades— se vio compensado por una mayor constitución de reservas de riesgo y por una menor liberación interanual, cercana a US$1.0 millón. Ese efecto de reservas redujo el aporte neto de las primas devengadas y presionó el costo incurrido, explicando la moderación del margen técnico frente a 2024.



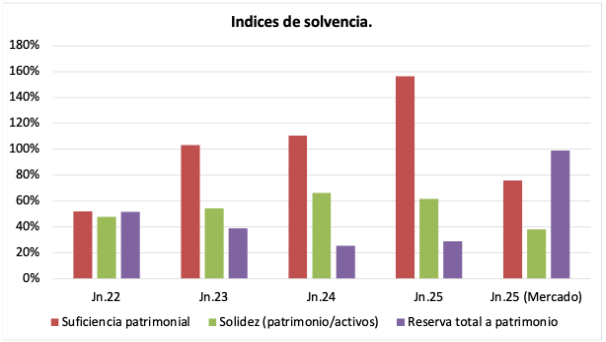
Fuente: Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Aun así, el retorno técnico de FV se situó en 17.7% (22.3% la primera mitad de 2024), superando el promedio de mercado (13.5%). En el plano operativo, la compañía mantuvo márgenes positivos de 6.1% en 1S25 y 9.3% en 1S24, frente a los resultados del segmento de vida (–1.3% y 0.9%, respectivamente). Zumma Ratings estima el Margen de Contribución Técnica en US$0.30 por cada dólar de prima neta (US$0.23 al 30 de junio 2024), mejora vinculada, en parte, al menor peso de otros gastos de adquisición y conservación sobre la prima (2.6% en primer semestre 2025 versus 5.7% en similar período de 2024), lo que refuerza la resiliencia del desempeño técnico pese a la mayor carga de reservas.

Solvencia

Fedecrédito Vida (FV) alcanzó en el primer semestre de 2025 un indicador de suficiencia patrimonial de 156.3%, por encima del 110.0% de 2024 y del promedio del mercado consolidado (75.2% en 2025; 64.6% en 2024). El soporte proviene de un patrimonio neto de US$14.8 millones, US$4.2 millones más que un año antes (US$10.5 millones), efecto de utilidades acumuladas y su capitalización a través de la emisión de acciones. La mayor holgura de capital respalda la solvencia frente a los riesgos suscritos y se ha canalizado, en parte, a colocaciones crediticias a fin de rentabilizar la liquidez.

Desde la óptica regulatoria, el portafolio contable destinado a cubrir la base de inversión (reservas técnicas, reservas de siniestros y patrimonio neto mínimo) ascendió a US$20.1 millones, de los cuales US$15.9 millones calificaron como elegibles. El diferencial responde, principalmente, a excesos sobre límites de concentración en depósitos a plazo y en primas por cobrar, que no computan para fines prudenciales. Aun considerando esas deducciones, FV registró un superávit de inversiones regulatorias equivalente a 49.7% sobre la base exigible, superior al promedio del mercado consolidado (23.4%), lo que confirma capacidad de respaldo por encima del mínimo requerido.



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

FEDECRÉDITO 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	8,144	41%	11,835	60%	9,848	48%	9,407	43%	10,884	44.1%
Préstamos, neto	788	4%	1,077	5%	2,628	13%	3,178	15%	2,612	10.6%
Disponibilidades	1,196	6%	719	4%	2,087	10%	1,299	6%	2,769	11.2%
Primas por cobrar	5,003	25%	3,427	17%	2,697	13%	4,191	19%	2,650	10.7%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,806	9%	192	1%	1,128	5%	1,031	5%	3,145	12.7%
Activo fijo, neto	1,731	9%	1,790	9%	1,835	9%	1,994	9%	2,065	8.4%
Otros activos	1,063	5%	817	4%	491	2%	756	3%	567	2.3%
Total Activo	**19,731**	**100%**	**19,857**	**100%**	**20,714**	**100%**	**21,855**	**100%**	**24,693**	**100.0%**
Pasivo										
Reservas técnicas	1,714	9%	1,248	6%	735	4%	1,255	6%	1,434	5.8%
Reservas por siniestros	3,875	20%	3,033	15%	2,727	13%	2,681	12%	2,966	12.0%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	569	3%	203	1%	1,279	6%	1,120	5%	2,492	10.1%
Obligaciones con asegurados	245	1%	340		352		228	1%	418	1.7%
Obligaciones financieras	-	0%	-	0%	0	0%	-	0%	-	0.0%
Obligaciones con intermediarios	1,164	6%	693	3%	415	2%	569	3%	594	2.4%
Otros pasivos	1,865	9%	1,755	9%	1,479	7%	1,575	7%	1,620	6.6%
Total Pasivo	**9,431**	**48%**	**7,273**	**37%**	**6,986**	**34%**	**7,427**	**34%**	**9,524**	**38.6%**
Patrimonio										
Capital social	7,751	39%	7,751	39%	7,751	37%	7,751	35%	7,751	31.4%
Reserva legal y resultados acumulados	127	1%	2,549	13%	4,834	23%	4,834	22%	6,677	27.0%
Resultados (pérdidas) del ejercicio	2,423	12%	2,285	12%	1,143	6%	1,843	8%	741	3.0%
Total Patrimonio	**10,300**	**52%**	**12,584**	**63%**	**13,727**	**66%**	**14,428**	**66%**	**15,169**	**61.4%**
Total Pasivo y Patrimonio	**19,731**	**100%**	**19,857**	**100%**	**20,714**	**100%**	**21,855**	**100%**	**24,693**	**100.0%**

FEDECRÉDITO 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	21,201	100%	21,244	100%	8,645	100%	19,738	100%	10,763	100%
Prima cedida	-3,673	-17%	-4,928	-23%	-1,718	-20%	-4,058	-21%	-2,262	-21%
Prima retenida	**17,528**	**83%**	**16,316**	**77%**	**6,927**	**80.1%**	**15,680**	**79.4%**	**8,502**	**79%**
Gasto por reserva de riesgo en curso	-4,310	-20%	-3,024	-14%	-1,332	-15%	-2,713	-14%	-1,229	-11%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	3,322	16%	4,674	22%	1,729	20%	2,753	14%	703	7%
Prima ganada neta	**16,540**	**78%**	**17,966**	**85%**	**7,325**	**85%**	**15,719**	**80%**	**7,975**	**74%**
Siniestros	-11,203	-53%	-11,642	-55%	-4,678	-54%	-10,909	-55%	-5,209	-48%
Recuperación de reaseguro	2,971	14%	2,448	12%	906	10%	2,061	10%	975	9%
Siniestro retenido	**-8,232**	**-39%**	**-9,193**	**-43%**	**-3,772**	**-44%**	**-8,849**	**-45%**	**-4,233**	**-39%**
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-469	-2%	-639	-3%	-514	-6%	-588	-3%	-1,465	-14%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	994	5%	420	2%	697	8%	733	4%	1,484	14%
Siniestro incurrido neto	**-7,707**	**-36%**	**-9,413**	**-44%**	**-3,589**	**-42%**	**-8,704**	**-44%**	**-4,214**	**-39%**
Comisión de reaseguro	740	3%	1,594	8%	568	7%	1,575	8%	837	8%
Gastos de adquisición y conservación	-5,588	-26%	-5,806	-27%	-2,374	-27%	-5,225	-26%	-2,690	-25%
Comision neta de intermediación	**-4,848**	**-23%**	**-4,213**	**-20%**	**-1,806**	**-21%**	**-3,650**	**-18%**	**-1,853**	**-17%**
Resultado técnico	**3,985**	**19%**	**4,340**	**20%**	**1,930**	**22%**	**3,365**	**17%**	**1,909**	**18%**
Gastos de administración	-1,040	-5%	-1,553	-7%	-1,130	-13%	-2,352	-12%	-1,254	-12%
Resultado de operación	**2,945**	**14%**	**2,787**	**13%**	**801**	**9%**	**1,013**	**5%**	**655**	**6%**
Producto financiero	478	2%	705	3%	435	5%	1,054	5%	497	5%
Gasto financiero	-18	0%	-425	-2%	-9	0%	-11	0%	-16	0%
Otros ingresos (gastos)	-64	0%	75	0%	235	3%	398	2%	-76	-1%
Resultado antes de impuestos	**3,340**	**16%**	**3,142**	**15%**	**1,462**	**17%**	**2,455**	**12%**	**1,059**	**10%**
Impuesto sobre la renta y reserva legal	-1,151	-5%	-858	-4%	-319	-4%	-612	-3%	-318	-3%
Resultado neto	**2,189**	**10%**	**2,285**	**11%**	**1,143**	**13%**	**1,843**	**9%**	**741**	**7%**

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Dic.23	Jun.24	Dic.24	Jun.25
ROAA	11.8%	11.5%	11.8%	8.8%	6.3%
ROAE	25.8%	21.7%	19.6%	13.6%	10.0%
Rentabilidad técnica	18.8%	20.4%	22.3%	17.1%	17.7%
Rentabilidad operacional	13.9%	13.1%	9.3%	5.1%	6.1%
Retorno de inversiones	5.3%	5.5%	7.0%	8.4%	7.4%
Suficiencia Patrimonial	93.2%	110.0%	110.4%	154.9%	156.3%
Excedente de inversiónes	24.4%	23.8%	39.2%	50.2%	46.7%
Solidez (patrimonio / activos)	52.2%	63.4%	66.3%	66.0%	61.4%
Inversiones totales / activos totales	45.3%	65.0%	60.2%	57.6%	54.7%
Inversiones financieras / activo total	41.3%	59.6%	47.5%	43.0%	44.1%
Préstamos / activo total	4.0%	5.4%	12.7%	14.5%	10.6%
Reserva total / pasivo total	59.3%	58.9%	49.5%	53.0%	46.2%
Reserva total / patrimonio	54.3%	34.0%	25.2%	27.3%	29.0%
Reservas técnicas / prima emitida neta	8.1%	5.9%	4.2%	6.4%	6.7%
Reservas tecnicas / prima retenida	9.8%	7.7%	5.3%	8.0%	8.4%
Indice de liquidez (veces)	1.0	1.7	1.7	1.4	1.4
Liquidez a Reservas	1.7	2.9	3.4	2.7	3.1
Variación reserva técnica (balance general)	$1,577	$465	$328	-$521	-$33
Variación reserva para siniestros (balance general)	-$1,973	$842	$219	$46	-$197
Siniestro / prima emitida neta	52.8%	54.8%	54.1%	55.3%	48.4%
Siniestro retenido / prima emitida neta	38.8%	43.3%	43.6%	44.8%	39.3%
Siniestro retenido / prima retenida	47.0%	56.3%	54.5%	56.4%	49.8%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	46.6%	52.4%	49.0%	55.4%	52.8%
Costo de administración / prima emitida neta	4.9%	7.3%	13.1%	11.9%	11.6%
Costo de administración / prima retenida	5.9%	9.5%	16.3%	15.0%	14.7%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-22.9%	-19.8%	-20.9%	-18.5%	-17.2%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-27.7%	-25.8%	-26.1%	-23.3%	-21.8%
Costo de adquisición / prima emitida neta	26.4%	27.3%	27.5%	26.5%	25.0%
Comisión de reaseguro / prima cedida	20.2%	32.3%	33.1%	38.8%	37.0%
Producto financiero / prima emitida neta	2.3%	3.3%	5.0%	5.3%	4.6%
Producto financiero / prima retenida	2.7%	4.3%	6.3%	6.7%	5.8%
Índice de cobertura	77.5%	83.4%	85.1%	86.9%	83.5%
Estructura de costos	79.0%	86.3%	84.4%	83.9%	77.6%
Rotación de cobranza (días promedio)	85	58	56	76	44

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.