

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

ZUMMARATINGS

ASEGURADORA SUIZA SALVADOREÑA, S.A. Y SUBSIDIARIA.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 10 de octubre de 2025

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

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

-----MM US\$ al 30.06.25-----			
ROAA:	4.7%	Activos:	156.6
ROAE:	14.3%	Ingresos:	75.7
		Patrimonio:	53.6
		U. Neta:	7.2

ROAA y ROAE calculada con una utilidad de 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: EAA, asignada el 18.07.01, ↑EAA+, asignada el 28.03.02., EAAA, asignada el 14.10.24.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de Asesuisa, S.A. y Filial – Asesuisa - en EAAA.sv, con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2025.

En la calificación de Asesuisa asignada se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) el soporte implícito proveniente de Interamericana Holding Group, S.A. subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa; ii) la relevante participación de mercado, en virtud de la fortaleza de franquicia; iii) la contracción en la siniestralidad; iv) las adecuadas métricas de liquidez, v) la buena calidad de activos. En contraposición, la calificación se ve condicionada por los siguientes factores: i) la reducida rentabilidad operacional; ii) los indicadores de solvencia relativamente inferiores en comparación con sus pares relevantes y con el sector. Estos indicadores se ven favorecidos en el corto plazo, por el cambio en el contrato de retención para el ramo de autotomotores.

El entorno operativo del sector de seguros, el riesgo de cambios normativos que afecten la operación y el desempeño de la economía doméstica han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

La actividad principal de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. es la realización de operaciones de seguros de daños, reaseguros, fianzas, garantías y préstamos así como la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador. Hasta el 04 de diciembre de 2023 fue subsidiaria de Suramericana, S.A.

domiciliada en Colombia. En esa misma fecha, luego de obtener las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Superintendencia de Competencia, se firmó el contrato de compra donde Interamericana Holding Group S.A. adquiere las acciones de Seguros Sura.

Esta adquisición es parte de una estrategia de largo plazo que busca fortalecer la posición de Grupo Financiero Ficohsa como un grupo asegurador líder en la región, a partir de la fecha antes mencionada la Aseguradora cambio de razón social y se denomina Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.

Distribución de dividendos: En Junta General Ordinaria de Accionistas de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. celebrada el 17 de febrero de 2025, se acordó distribuir dividendos de US\$5.5 millones equivalentes a US\$7.99 por cada acción.

Gestión comercial: Al cierre del primer semestre de 2025, la gestión de primas y los efectos derivados de los contratos de reaseguro continuaron incidiendo de forma directa en la evolución de diversos indicadores técnicos y financieros de Asesuisa. Durante el período, la suscripción neta ascendió a US\$75.7 millones, con una variación interanual de 5.9% respecto a 2024. Las líneas de vida y daños mostraron incrementos de 4.4% y 8.2%, respectivamente, mientras que el mercado consolidado registró un crecimiento de 7.6% en el mismo lapso. En el portafolio de la aseguradora, el mayor dinamismo se observó en la agrupación de seguros generales, principalmente en riesgos técnicos, con una variación de 26.9%, en tanto que el mercado mostró el mayor incremento en el ramo de fianzas (61.0%). A nivel sectorial, los seguros generales reportaron una expansión de 12.2%, inferior a la de Asesuisa en este segmento.

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador

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

Código nemotécnico: AASESUISA

En términos de participación, la compañía se ubicó en la segunda posición del mercado con 15.9% de participación consolidada, levemente inferior al 16.1% reportado en 2024, manteniendo su posición relativa. La estructura de primas continuó liderada por la agrupación de vida, que representó 60.5% del total, frente a 39.5% de daños. Vida generó un crecimiento neto de US\$4.1 millones, alcanzando US\$32.6 millones en primas netas, con un incremento de 5.3%. La agrupación de daños aumentó en US\$8.1 millones, con el ramo de incendio aportando US\$1.3 millones adicionales, equivalente a 16.5% de variación interanual. En automotores, que concentró 19.7% de la suscripción total, el crecimiento fue de 1%, en línea con la estrategia técnica de la aseguradora.

En este ramo, Asesuisa modificó el contrato de reaseguro, cediendo el 50% del riesgo a Global Protection Reinsurance por un monto de US\$17.9 millones. Este ajuste modificó significativamente la estructura de retención: el índice de retención pasó de 82.2% en 2024 a 56.7% en 2025. Como resultado, la composición de primas retenidas se reconfiguró, con vida representando 66.3% del total frente a 45.8% en el mismo período del año previo. Este cambio tuvo implicaciones técnicas, especialmente en la liberación de reservas de riesgo en curso no requeridas tras la cesión, lo que fortaleció el resultado técnico y permitió respaldar la cobertura de siniestros medidos a través del costo incurrido.

En este contexto, la compañía cerró el semestre con un resultado técnico positivo, impulsado por el efecto de la cesión en automotores y por la evolución de los diferentes ramos. El Margen de Contribución Técnica (MCT) antes de gastos de adquisición y conservación alcanzó US\$0.26 por cada dólar de prima suscrita, destacando el ramo de automotores con US\$0.35. Un año antes, estos indicadores se ubicaban en US\$0.20 y US\$0.23, respectivamente. La estructura técnica y de ingresos evidenció así un fortalecimiento de la rentabilidad técnica derivado de decisiones estratégicas en la gestión de reaseguro y la composición de negocio en el período analizado.

Análisis de liquidez: El ajuste en el contrato de reaseguro del ramo de automotores, al representar un componente relevante dentro de la estructura comercial y técnica de Asesuisa, generó variaciones significativas en partidas específicas del activo y el pasivo. En el pasivo, las reservas técnicas registraron una disminución de US\$13.5 millones, mientras que las reservas para reclamos en trámite se redujeron en US\$3.5 millones. Esta contracción se originó principalmente en la liberación de reservas vinculadas a los ramos de vida, salud y hospitalización, así como en el propio ramo de automotores tras la cesión total del riesgo. De forma paralela, las cuentas por pagar a instituciones acreedoras de seguros y fianzas se incrementaron, en correspondencia con los movimientos derivados del esquema de reaseguro implementado para automotores, evidenciando un efecto contable correlacionado entre las obligaciones cedidas y las contrapartidas generadas.

En el activo, el total aumentó en US\$4.7 millones, explicado por variaciones positivas en inversiones financieras y otras cuentas de activo. De manera simultánea, el patrimonio contable se incrementó en US\$6.0 millones, impulsado por el resultado neto acumulado del período, que ascendió a US\$7.2 millones. Este resultado es cercano al obtenido en el ejercicio 2024, cuando la utilidad anual fue de US\$7.7 millones.

En cuanto a indicadores de liquidez, el índice de liquidez general permaneció estable en 1.0 vez, manteniendo la relación entre activos líquidos y pasivos de corto plazo. Por su parte, la cobertura de reservas mostró una mejora relevante, al pasar de 1.5 veces a 2.0 veces, superando el promedio de 1.9 veces observado en el mercado. Esta evolución se explica por la combinación de la reducción en reservas técnicas y el aumento de US\$2.3 millones en las inversiones financieras, que fortaleció la capacidad de cobertura. Estos movimientos reflejan el impacto estructural del reaseguro en automotores sobre la posición financiera de la aseguradora.

Siniestralidad: Durante el primer semestre de 2025, los indicadores de siniestralidad reflejaron el impacto directo de la modificación del contrato de reaseguro de automotores y de la variación en las reservas de seguros. A partir de la modificación del porcentaje cedido en el ramo, Asesuisa deberá recuperar los reclamos correspondientes del reasegurador, aunque en el corto plazo los efectos contables se manifiestan de forma gradual. En este contexto, se observó que el costo bruto de reclamos se mantuvo estable, con un incremento de US\$265.1 mil (0.7%), que combinado con el crecimiento de las primas netas derivó en una reducción de 5.4 puntos porcentuales en la siniestralidad bruta, que pasó de 56.6% a 53.8%. No obstante, el ramo de automotores registró un aumento en este indicador, como consecuencia de la modificación técnica efectuada. En tal sentido, los indicadores de siniestralidad bruta y retenida no son comparables con los obtenidos en el mismo período de 2024.

En razón a lo antes mencionado, el movimiento neto de reservas de riesgo en curso derivó en la liberación de US\$9.6 millones, valor que determinó que las primas devengadas o ganadas fueran de US\$57.7 millones (US\$64.1 millones en junio 2024). Por su parte la siniestralidad incurrida disminuyó en US\$5.1 millones, lo que favoreció la tendencia del indicador que se ubicó en 51.6%, nivel inferior al promedio del mercado (52.9%). Si bien en el ramo de automotores se produjo un aumento significativo del costo incurrido sobre la prima devengada, que pasó de 62.1% a 86.1% entre los primeros seis meses de 2024 y 2025, otros ramos administrados mostraron mejoras interanuales, contribuyendo a la estabilidad del indicador agregado. Este comportamiento responde al efecto del ajuste en reaseguro sobre la estructura de costos.

Rentabilidad: En línea con los efectos derivados de la modificación en la estructura de reaseguro y del comportamiento técnico descrito previamente, los indicadores de rentabilidad de Asesuisa mostraron una mejora significativa en comparación con el primer semestre de 2024 y una mayor correlación hacia los promedios del mercado. Es relevante señalar que el impacto positivo proveniente de la liberación de reservas de riesgo en curso corresponde principalmente al ejercicio 2025, por lo que no se espera que tenga el mismo efecto en los indicadores de rentabilidad en 2026. En términos absolutos, el resultado técnico aumentó en US\$5.2 millones, el operativo en US\$4.7 millones y el neto en US\$3.9 millones, reflejando un desempeño financiero y técnico más favorable. En consecuencia, los retornos sobre activos y patrimonio alcanzaron 4.7% y 14.2%, respectivamente, frente a 2.1% y 7.0% en el mismo período del año anterior. A nivel sectorial, los índices de retorno so-

bre activos y patrimonio fueron 5.1% y 13.5%, respectivamente, lo que sitúa a la Compañía en niveles comparables a la media del mercado.

En lo que respecta al rendimiento de inversiones, el portafolio obtuvo una rentabilidad promedio de 6.9%, inferior al 8.4% observado en 2024 y al 7.9% cuantificado en el mercado. Es importante precisar que, conforme a la metodología de Zumma Ratings, el cálculo de este indicador incluye el 100% de los ingresos financieros registrados en el estado de resultados, lo cual incorpora no solo rendimientos corrientes sino también efectos relacionados con la liquidación de inversiones. Por otro lado, en materia de eficiencia

técnica, el Margen de Contribución Técnica (MCT), medido como el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación sobre primas netas, se incrementó a US\$0.26 por dólar suscrito, desde US\$0.20 en el primer semestre de 2024. La agrupación de vida y personas contribuyó con una mejora de US\$0.07 en el margen, mientras que los riesgos de seguros generales y daños registraron un incremento de US\$0.05, con el ramo de automotores como uno de los principales factores de incidencia. Excluyendo este último ramo, el MCT habría pasado de US\$0.15 a US\$0.19, lo que evidencia que el resto de líneas de negocio aportó de forma consistente a la mejora del rendimiento técnico de la aseguradora.

Fortalezas

1. La disposición y capacidad de brindar soporte por parte de su matriz, Grupo Financiero Ficohsa.
2. Empresa con alto posicionamiento su marca.
3. Adecuado nivel de liquidez.
4. Buena calidad de activos.

Debilidades

1. Índices de solvencia presionados.

Oportunidades

1. Desarrollo de negocios de seguros y nuevos productos.
2. Condiciones económicas favorables en contratación de reaseguro.
3. Crecimiento regional por sinergias con Interamericana Holding Group S.A.

Amenazas

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

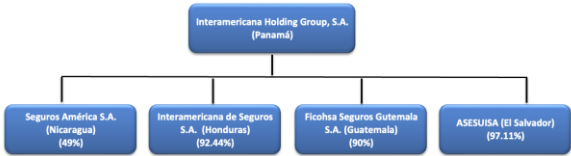
Como conclusión se observó un sistema más capitalizado y líquido, con soporte financiero suficiente y con el alivio puntual de las reservas, pero cuya correspondencia entre el crecimiento comercial y utilidades estuvo condicionada por mayor dependencia del reaseguro, siniestralidad retenida al alza,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

ANTECEDENTES GENERALES

La actividad principal de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. (Asesuisa) es la realización de operaciones de seguros de daños, reaseguros, fianzas, garantías y préstamos así como la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador. Hasta el 04 de diciembre de 2023 fue subsidiaria de Suramericana, S.A. domiciliada en Colombia. En esa misma fecha, luego de obtener las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Superintendencia de Competencia, se firmó el contrato de compra donde Interamericana Holding Group S.A. adquiere las acciones de Seguros Sura.

Esta adquisición es parte de una estrategia de largo plazo que busca fortalecer la posición de Grupo Financiero Ficohsa como un grupo asegurador líder en la región, a partir de la fecha antes mencionada la Aseguradora cambio de razón social y se denomina Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.

Composición Accionaria



Fuente: Asesuisa.

Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:.

Plana Gerencial	
Presidente Ejecutivo	Vincenzo Mauro Bizzarro
Auditor Interno	Enrique Morales
Vicepresidente Financiero	Roberto Ortiz
Gerente Técnico	Aleyda Garay
Gerente Legal	Maria Isabel Castillo
Gerente Talento Humano	Marcela Morán
Oficial de Cumplimiento	Nubia Henríquez
Directora de Comunicaciones y Mercado	Nancy Portillo de Vásquez
Gerente Comercial	Karen Salazar de Carcamo
Gerente de Operaciones y Tecnología	Roberto Alexander Sorto

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

Nota del auditor.

El auditor externo de Aseguradora Suiza Salvadoreña, y Filial señaló que en base a su revisión al 30 de junio de 2025, nada ha llamado la atención que haga creer que la información financiera intermedia consolidada que se acompaña no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador

GOBIERNO CORPORATIVO

Asesuisa ha elaborado como complemento a sus estatutos, el Código de Buen Gobierno Corporativo basado en su visión corporativa, apegado a estándares internacionales y a la normativa regulatoria. En opinión de Zumma Ratings, la gobernanza de la compañía es fuerte en virtud de la segregación de funciones entre los órganos de administración, haciendo notar la definición de roles y responsabilidades para cada unidad.

La Junta General de Accionistas es el órgano principal de gobierno de la compañía, la cual cuenta con un reglamento que detalla los aspectos más importantes (funciones, composición, convocatoria, representación, entre otros). Adicionalmente, la Junta Directiva de Asesuisa es el órgano de administración de la sociedad elegido por la Junta General de Accionistas, integrado por seis miembros (tres propietarios y tres suplentes), siendo tres de ellos independientes.

Junta Directiva	
Director Presidente	Luis Alberto Atala Faraj
Director Vicepresidente	Camilo Alejandro Atala Faraj
Director Secretario	Joaquín Alberto Palomo Déneke
Director Suplente	Eduardo David Fuente W.
Director Suplente	Edwin Villavicencio Fernández
Director Suplente	Agustín Gutierrez Aja

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

La Junta Directiva se apoya en Comités para la toma de decisiones claves que estén alineadas con los intereses de sus accionistas. Los principales Comités son: Auditoría y Finanzas, Técnico y Riesgos; haciendo notar la participación activa de Grupo Financiero Ficohsa en dichos Comités. En ese sentido, el conocimiento de la matriz en el sector financiero, particularmente en seguros, permite que la subsidiaria incorpore sanas prácticas de mercados más desarrollados.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

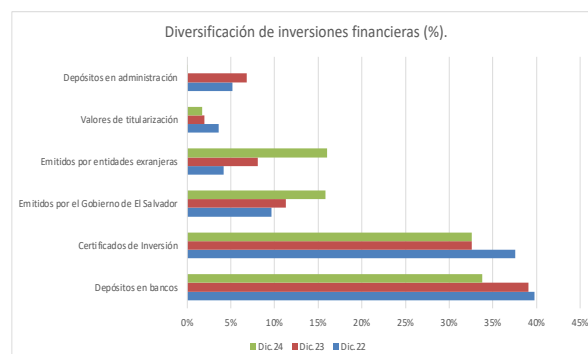
Análisis de liquidez

La modificación en la estructura de reaseguro del ramo de automotores, dada su relevancia dentro del portafolio técnico y comercial de Asesuisa, produjo ajustes contables de magnitud en los principales rubros del balance. En el pasivo, las reservas técnicas se redujeron en US\$13.5 millones y las reservas para reclamos en trámite disminuyeron en US\$3.5 millones. Este ajuste provino de la liberación de reservas asociadas tanto a los ramos de vida, salud y hospitalización como al propio ramo de automotores, tras la cesión del 50% del riesgo. A su vez, las cuentas por pagar a instituciones acreedoras de seguros y fianzas registraron un incremento, en línea con los flujos derivados del nuevo esquema de reaseguro, evidenciando una correspondencia directa entre la transferencia de riesgos y las obligaciones con terceros.

En el activo, se observó un aumento total de US\$4.7 millones, explicado principalmente por la expansión en inversiones financieras y otras cuentas de activo no corriente. Paralelamente, el patrimonio contable registró un crecimiento de US\$6.0 millones, impulsado por la utilidad neta acumulada en el periodo, que alcanzó US\$7.2 millones, cifra cercana a la registrada en el ejercicio anual de 2024 (US\$7.7 millones).

En materia de liquidez, el índice general se mantuvo sin variación, en 1.0 vez, lo que indica estabilidad en la relación entre activos líquidos y obligaciones de corto plazo. La cobertura de reservas, en cambio, evidenció una mejora significativa, al pasar de 1.5 veces a 2.0 veces, superando el promedio de 1.9 veces del mercado. Esta mejora se sustenta en la contracción de reservas técnicas junto con un incremento de US\$2.3 millones en inversiones financieras, lo que fortaleció la capacidad de respaldo regulatorio y técnico. En conjunto, estos movimientos revelan el impacto

estructural que tuvo la cesión total del ramo de automotores sobre la composición patrimonial, la posición de liquidez y la cobertura de reservas de la aseguradora durante el primer semestre de 2025.

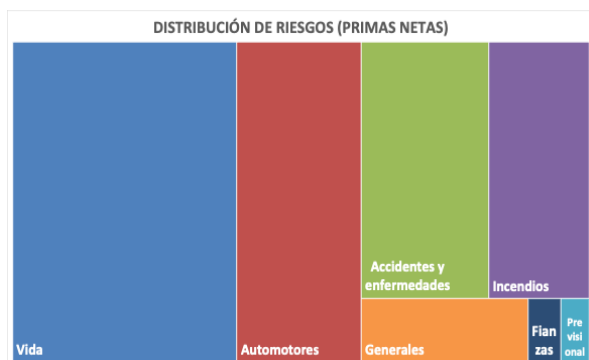


Fuente: Asesuisa.. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Primaje

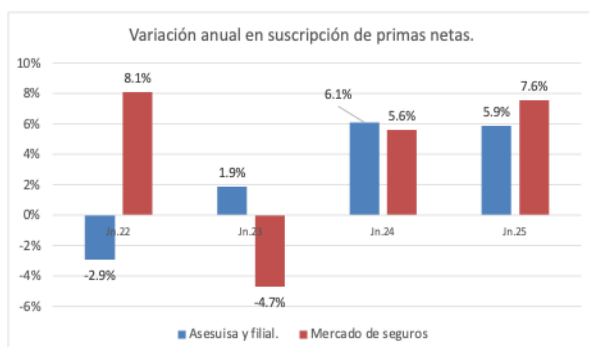
Al término del primer semestre de 2025, la evolución de los indicadores técnicos y financieros de Asesuisa estuvo marcada por el comportamiento de la suscripción de primas y por los ajustes derivados de su estrategia de reaseguro. La producción neta acumulada ascendió a US\$75.7 millones, lo que representó un crecimiento interanual de 5.9% en comparación con 2024. Las líneas de vida y daños crecieron 4.4% y 8.2%, respectivamente, mientras que el mercado consolidado registró 7.6% en el mismo periodo. Dentro de la estructura comercial de la aseguradora, el mayor incremento se concentró en seguros generales, particularmente en riesgos técnicos, con un alza de 26.9%, en contraste con el desempeño sectorial donde el ramo de fianzas registró el crecimiento más elevado (61.0%). A nivel de mercado, la expansión en seguros generales fue de 12.2%, inferior a la tasa obtenida por Asesuisa en esta línea.

En términos de posicionamiento, la compañía mantuvo la segunda posición del mercado con una participación de 15.9%, ligeramente menor que el 16.1% reportado un año antes. La composición de primas continuó dominada por la agrupación de vida, que representó 60.5% de la suscripción total, frente a 39.5% de daños. La línea de vida generó un incremento neto de US\$4.1 millones, alcanzando US\$32.6 millones en primas netas (+5.3%), mientras que daños aumentó en US\$8.1 millones. Dentro de esta agrupación, el ramo de incendio contribuyó con US\$1.3 millones adicionales, equivalente a una variación de 16.5% interanual. El ramo de automotores, con 19.7% de participación en el portafolio, registró un crecimiento de 1%, alineado con la estrategia técnica aplicada.



Fuente: Asesuisa. y Superintendencia del Sistema Financiero (SSF): Elaboración Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En esta línea, la aseguradora modificó su contrato de reaseguro, transfiriendo el 50% del riesgo de automotores a por US\$17.9 millones. Este cambio impactó de forma directa la estructura de retención: el índice se redujo de 82.2% en 2024 a 56.7% en 2025, alterando la distribución de primas retenidas. Vida pasó a representar 66.3% del total, frente a 45.8% en el mismo semestre del año anterior. Esta reconfiguración tuvo efectos contables y técnicos relevantes, en particular la liberación de reservas de riesgo en curso que dejaron de ser necesarias tras la cesión, lo que fortaleció los resultados técnicos y respaldó la cobertura de siniestros medidos a través del costo incurrido.



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

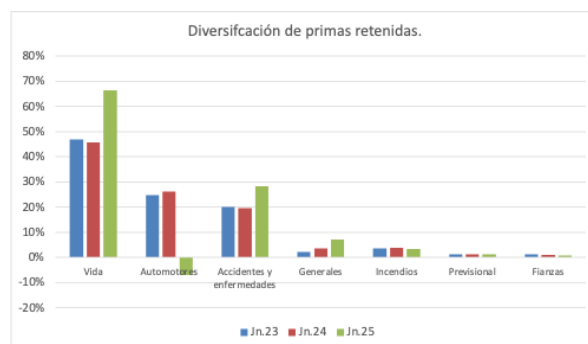
El semestre cerró con un desempeño técnico favorable, resultado de la combinación entre la estrategia de cesión en automotores y la evolución de las líneas de negocio. El Margen de Contribución Técnica (MCT), antes de otros gastos de adquisición y conservación, alcanzó US\$0.26 por dólar suscrito, con automotores registrando US\$0.35. Un año atrás, estos indicadores se ubicaban en US\$0.20 y US\$0.23, respectivamente. La composición técnica y la estrategia de reaseguro adoptada permitieron mejorar los indicadores de rentabilidad técnica y ajustar la estructura de ingresos de forma consistente con los objetivos operativos del período.

Diversificación.

La diversificación del portafolio de primas retenidas es un factor relevante en el análisis de exposición al riesgo técnico. Este indicador se obtiene al relacionar las primas retenidas por cada ramo o línea de negocio con el total de primas retenidas en un período determinado. En el caso de Asesuisa, al cierre del primer semestre 2025, a raíz de la nueva estructura de reaseguro, no es factible analizar de

manera precisa el nivel de concentración de los riesgos sobre la prima retenida total ya que el caso del ramo de automotores registra un saldo negativo como retención producto de ajustes. Lo anterior determinó que la que el saldo de las primas retenidas de la agrupación que reúne la totalidad de riesgos de vida y personas, concentraron el 66.3% de la retención total. Por su parte el riesgo de accidentes y enfermedades concentró el 28.3%..

Según la metodología de Zumma Ratings, una concentración superior al 30% en un ramo específico requiere una evaluación adicional sobre la dispersión de pólizas dentro de ese ramo y las condiciones de suscripción asociadas, con el objetivo de determinar si la concentración está acompañada de una generación sostenible de resultados técnicos.



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

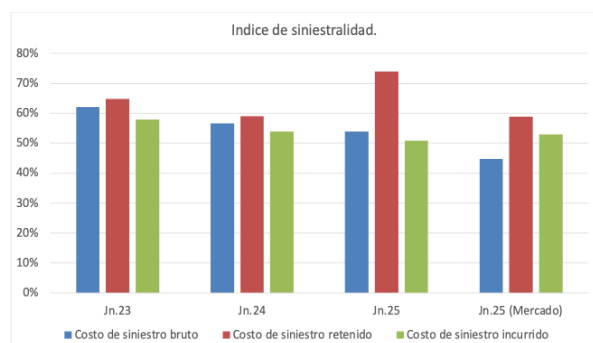
Siniestralidad

Durante el primer semestre de 2025, el comportamiento de los indicadores de siniestralidad de Asesuisa estuvo marcado por el efecto directo de la modificación en el esquema de reaseguro del ramo de automotores y por los movimientos asociados a las reservas técnicas. El ajuste en el porcentaje cedido implicó que la compañía deba recuperar los reclamos del reasegurador conforme se liquiden, generando un desfase temporal en el reconocimiento contable de estos efectos.

En términos operativos, el costo bruto de reclamos mostró estabilidad, con un incremento de US\$265.1 mil (0.7%) respecto al mismo período del año anterior. Este aumento moderado, en combinación con el crecimiento de las primas netas, se tradujo en una reducción de 5.4 puntos porcentuales en la siniestralidad bruta, que descendió de 56.6% a 53.8%. Sin embargo, el ramo de automotores presentó un incremento en este indicador debido a los cambios técnicos derivados de la cesión, por lo que las cifras de siniestralidad bruta y retenida no resultan estrictamente comparables con las de 2024.

Desde el punto de vista de reservas, el movimiento neto de reservas de riesgo en curso generó una liberación de US\$9.6 millones, lo que determinó que las primas devengadas o ganadas se situaran en US\$57.7 millones, por debajo de los US\$64.1 millones registrados a junio de 2024. Este ajuste refleja el impacto contable de la cesión total de riesgo en automotores y su efecto sobre la base técnica de cálculo de siniestralidad bruta, retenida, e incurrida.

La siniestralidad incurrida, por su parte, se redujo en US\$5.1 millones, llevando el indicador a 51.6%, un nivel inferior al promedio del mercado (52.9%). Si bien en automotores se observó un incremento significativo del costo incurrido sobre prima devengada, que pasó de 62.1% a 86.1% en el período analizado, otros ramos administrados por la aseguradora presentaron mejoras interanuales, compensando el efecto y contribuyendo a la estabilidad del indicador agregado. En conjunto, la evolución de estos indicadores refleja el efecto técnico y contable del nuevo esquema de reaseguro sobre la estructura de costos y resultados de la compañía.



C.Siniestro bruto/prima neta; C.siniestro retenido/prima retenida; C.siniestro incurrido/prima devengada o ganada.
Fuente: Asesuisa. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

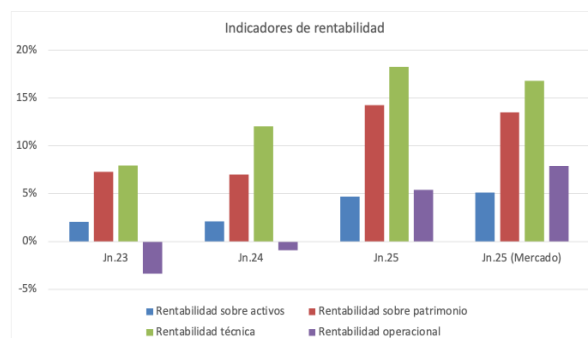
Análisis de rentabilidad

En concordancia con los cambios estructurales en reaseguro y con el desempeño técnico previamente señalado, Asesuisa presentó una mejora sustancial en sus indicadores de rentabilidad al cierre del primer semestre de 2025, alcanzando niveles más alineados con los promedios del mercado. El efecto favorable provino, en buena medida, de la liberación de reservas de riesgo en curso, cuyo impacto es puntual en el presente ejercicio y no se proyecta con igual magnitud para 2026. En términos absolutos, el resultado técnico se incrementó en US\$5.2 millones, el operativo en US\$4.7 millones y el neto en US\$3.9 millones, reflejando un fortalecimiento simultáneo en la gestión técnica y financiera. Como resultado, los retornos sobre activos y patrimonio se ubicaron en 4.7% y 14.2%, respectivamente, frente a 2.1% y 7.0% en 2024. A nivel sectorial,

los indicadores fueron de 5.1% y 13.5%, lo que sitúa a la compañía en niveles de desempeño comparables con el promedio del sistema asegurador.

En materia de inversiones, el portafolio obtuvo un rendimiento promedio de 6.9%, inferior al 8.4% registrado en el ejercicio anterior y al 7.9% estimado para el mercado. Este indicador considera, conforme a la metodología de Zumma Ratings, la totalidad de los ingresos financieros incluidos en el estado de resultados.

En cuanto a eficiencia técnica, el Margen de Contribución Técnica (MCT) —resultado técnico antes de gastos de adquisición y conservación sobre primas netas— aumentó a US\$0.26 por dólar suscrito, frente a US\$0.20 en el primer semestre de 2024. El segmento de vida y personas aportó una mejora de US\$0.07 en el margen, mientras que los riesgos de seguros generales y daños contribuyeron con US\$0.05 adicionales, destacando el ramo de automotores como un factor relevante. Al excluir este último, el MCT habría pasado de US\$0.15 a US\$0.19, lo que confirma que las demás líneas de negocio aportaron de forma consistente a la expansión del margen técnico.



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

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria
Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Jun.24	%	Dic.24	%	Jun.25	%
Activo										
Inversiones financieras	84,663	53%	88,734	58%	90,292	59%	88,895	56%	92,591	59%
Préstamos, neto	130	0%	124	0%	118	0%	104	0%	99	0%
Disponibilidades	15,967	10%	11,613	8%	9,654	6%	7,852	5%	9,224	6%
Primas por cobrar	41,725	26%	42,304	27%	38,641	25%	46,911	29%	37,418	24%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	6,515	4%	1,137	1%	1,329	1%	2,102	1%	1,658	1%
Activo fijo, neto	1,106	1%	2,250	1%	2,116	1%	2,037	1%	1,925	1%
Otros activos	10,808	7%	8,133	5%	9,811	6%	11,794	7%	13,726	9%
Total Activo	160,915	100%	154,294	100%	151,962	100%	159,695	100%	156,640	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	60,648	38%	53,925	35%	48,608	32%	50,011	31%	35,124	22%
Reservas para siniestros	21,490	13%	19,436	13%	19,582	13%	17,982	11%	16,074	10%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	7,480	5%	4,371	3%	6,848	5%	7,253	5%	15,074	10%
Obligaciones con asegurados	5,753	4%	5,828	4%	6,033	4%	6,078	4%	8,009	5%
Obligaciones financieras	59	0%	198	0%	288	0%	961	1%	43	0%
Obligaciones con intermediarios	7,992	5%	7,831	5%	7,715	5%	8,886	6%	9,420	6%
Otros pasivos	12,814	8%	13,880	9%	15,302	10%	16,538	10%	19,290	12%
Total Pasivo	116,236	72%	105,469	68%	104,375	69%	107,708	67%	103,033	66%
Patrimonio										
Capital social	8,400	5%	8,400	5%	8,400	6%	8,400	5%	8,400	5%
Reserva legal	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%
Patrimonio restringido	243	0%	243	0%	243	0%	587	0%	920	1%
Resultados acumulados	28,009	17%	32,356	21%	34,001	22%	33,658	21%	35,396	23%
Resultado del ejercicio	6,347	4%	6,145	4%	3,262	2%	7,662	5%	7,210	5%
Total Patrimonio	44,679	28%	48,825	32%	47,587	31%	51,987	33%	53,607	34%
Total Pasivo y Patrimonio	160,915	100%	154,294	100%	151,962	100%	159,695	100%	156,640	100%

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria
Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Jun.24	%	Dic.24	%	Jun.25	%
Prima emitida	145,642	100%	148,777	100%	71,482	100%	160,978	100%	75,675	100%
Prima cedida	-29,604	-20%	-26,119	-18%	-12,716	-18%	-31,022	-19%	-32,771	-43%
Prima retenida	116,038	80%	122,658	82%	58,766	82%	129,956	81%	42,903	57%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-17,407	-12%	-15,955	-11%	-6,000	-8%	-17,587	-11%	-5,219	-7%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	19,833	14%	22,633	15%	11,294	16%	21,447	13%	20,092	27%
Prima ganada neta	118,465	81%	129,336	87%	64,061	90%	133,816	83%	57,777	76%
Siniestro	-89,758	-62%	-85,593	-58%	-40,474	-57%	-83,800	-52%	-40,739	-54%
Recuperación de reaseguro	17,575	12%	10,561	7%	5,735	8%	10,269	6%	9,028	12%
Siniestro retenido	-72,183	-50%	-75,032	-50%	-34,739	-49%	-73,531	-46%	-31,711	-42%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-6,902	-5%	-6,769	-5%	-2,693	-4%	-4,826	-3%	-1,534	-2%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	10,535	7%	8,823	6%	2,547	4%	6,281	4%	3,442	5%
Siniestro incurrido neto	-68,550	-47%	-72,979	-49%	-34,884	-49%	-72,076	-45%	-29,803	-39%
Comisión de reaseguro	2,208	2%	2,832	2%	981	1%	2,718	2%	8,986	12%
Gastos de adquisición y conservación	-41,621	-29%	-42,387	-28%	-21,550	-30%	-45,921	-29%	-23,146	-31%
Comisión neta de intermediación	-39,413	-27%	-39,555	-27%	-20,569	-29%	-43,203	-27%	-14,160	-19%
Resultado técnico	10,502	7%	16,803	11%	8,607	12%	18,537	12%	13,814	18%
Gastos de administración	-13,849	-10%	-18,483	-12%	-9,272	-13%	-18,456	-11%	-9,738	-13%
Resultado de operación	-3,347	-2%	-1,680	-1%	-665	-1%	81	0%	4,075	5%
Producto financiero	5,818	4%	5,814	4%	3,807	5%	8,109	5%	3,217	4%
Gasto financiero	-66	0%	-37	0%	-115	0%	-597	0%	-32	0%
Salvamentos y recuperaciones	2,371	2%	1,760	1%	635	1%	1,473	1%	863	1%
Otros productos	6,192	4%	5,476	4%	1,298	2%	1,125	1%	2,216	3%
Otros gastos	-2,023	-1%	-2,140	-1%	-588	-1%	-384	0%	-594	-1%
Resultado antes de impuestos	8,945	6%	9,193	6%	4,371	6%	9,807	6%	9,745	13%
Impuesto sobre la renta	-2,597	-2%	-3,048	-2%	-1,109	-2%	-2,145	-1%	-2,535	-3%
Resultado neto	6,348	4%	6,145	4%	3,262	5%	7,662	5%	7,210	10%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Dic.23	Jun.24	Dic.24	Jun.25
ROAA	3.9%	3.9%	2.1%	4.9%	4.7%
ROAE	14.9%	13.1%	7.0%	15.2%	14.3%
Rentabilidad técnica	7.2%	11.3%	12.0%	11.5%	18.3%
Rentabilidad operacional	-2.3%	-1.1%	-0.9%	0.1%	5.4%
Retorno de inversiones	6.9%	6.5%	8.4%	9.1%	6.9%
Suficiencia Patrimonial Aseguradora Suiza Salvadoreña	15.6%	30.7%	51.4%	35.3%	63.9%
Suficiencia Patrimonial ASESUISA VIDA	15.4%	23.8%	13.1%	17.0%	16.4%
Excedente de inversiones Aseguradora Suiza Salvadoreña	15.3%	19.7%	25.3%	35.3%	35.6%
Excedente de inversiones ASESUISA VIDA	17.3%	16.7%	16.7%	20.3%	20.1%
Solidez (patrimonio / activos)	27.8%	31.6%	31.3%	32.6%	34.2%
Inversiones totales / activos totales	52.7%	57.6%	59.5%	55.7%	59.2%
Inversiones financieras / activo total	52.6%	57.5%	59.4%	55.7%	59.1%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Reserva total / pasivo total	70.7%	69.6%	65.3%	63.1%	49.7%
Reserva total / patrimonio	183.8%	150.3%	143.3%	130.8%	95.5%
Reservas técnicas / prima retenida	52.3%	44.0%	41.4%	38.5%	40.9%
Producto financiero / activo total	3.6%	3.8%	5.0%	5.1%	4.1%
Índice de liquidez (veces)	0.9	1.0	1.0	0.9	1.0
Liquidez a Reservas	1.2	1.4	1.5	1.4	2.0
Variación reserva técnica (balance general)	\$2,587	\$3,264	\$9,383	\$10,637	\$18,801
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$6,182	\$3,535	\$2,118	\$3,508	\$3,363
Siniestro / prima emitida neta	61.6%	57.5%	56.6%	52.1%	53.8%
Siniestro retenido / prima emitida neta	49.6%	50.4%	48.6%	45.7%	41.9%
Siniestro retenido / prima retenida	62.2%	61.2%	59.1%	56.6%	73.9%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	56.7%	55.7%	53.9%	53.3%	50.8%
Gasto de administración / prima emitida neta	9.5%	12.4%	13.0%	11.5%	12.9%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-27.1%	-26.6%	-28.8%	-26.8%	-18.7%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-34.0%	-32.2%	-35.0%	-33.2%	-33.0%
Costo de adquisición / prima emitida neta	28.6%	28.5%	30.1%	28.5%	30.6%
Comisión de reaseguro / prima cedida	7.5%	10.8%	7.7%	8.8%	27.4%
Producto financiero / prima emitida neta	4.0%	3.9%	5.3%	5.0%	4.3%
Producto financiero / prima retenida	5.0%	4.7%	6.5%	6.2%	7.5%
Índice de cobertura	97.6%	98.2%	98.2%	94.5%	99.0%
Estructura de costos	97.0%	94.6%	95.2%	91.8%	103.9%
Rotación de cobranza (días promedio)	103	102	97	105	89

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.

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.